



CVINFO
投中信息

CVSOURCE
投中数据

www.chinaventure.com.cn

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

2019年VC/PE年报：

VC/PE市场募资举步维艰 投资回归价值本源

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

投中研究院

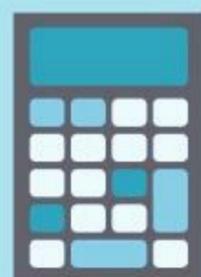
2020.01

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

BUSINESS STRATEGY

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut



CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

CONTENTS

01/ 新成立基金缩减两成，募资引进1408亿美元“活水”

02/ VC/PE机构投资活跃度降温，出手机构数量减少近三成

03/ 创投交易数量几近腰斩，早期投资大退潮

04/ 私募股权市场趋势下行，案例数量下滑超三成

01/

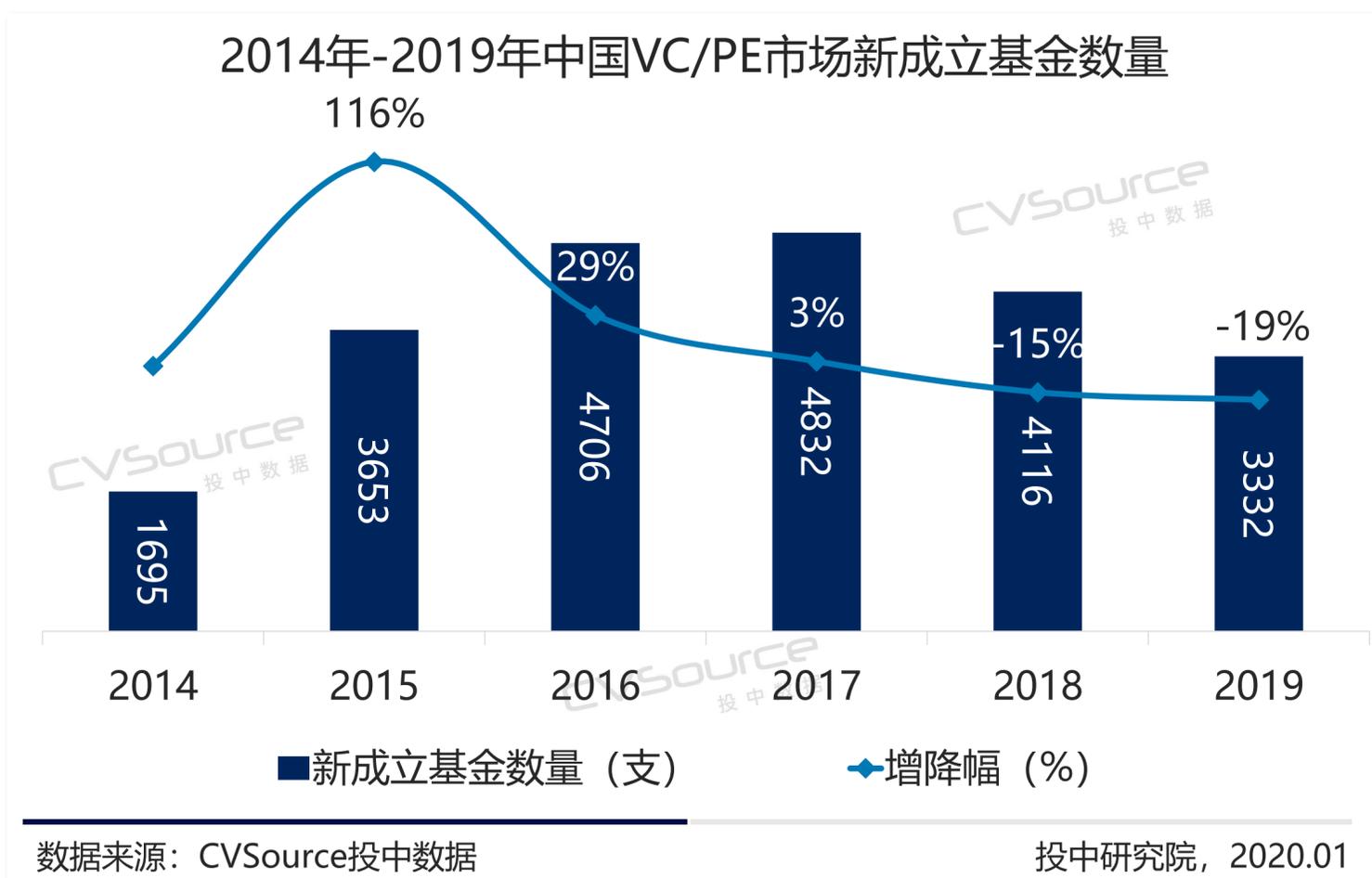
新成立基金缩减两成

562支基金引进1408亿美元“活水”

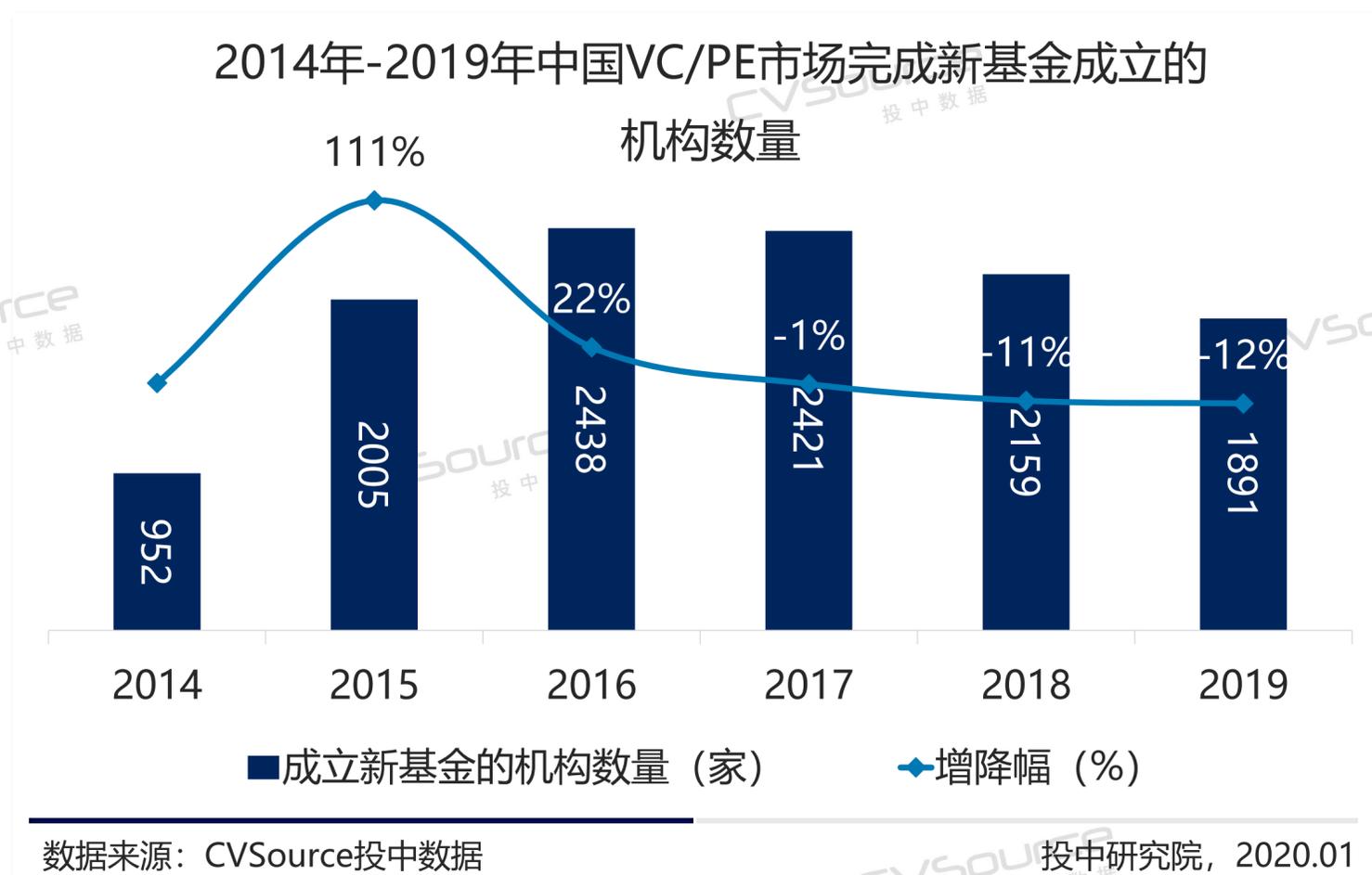
- 由于监管趋严，私募股权投资基金成立难度逐渐加大，2019年新注册成立基金数量环比缩减两成，机构成立新基金意愿减弱。从地域分布来看，凭借政策鼓励及扶持，广东深圳地区脱颖而出，逆势成为全国私募股权基金成立最多的地区。
- 受国内金融去杠杆、银行募资通道受阻、监管趋严等政策的影响，募资周期延长，人民币基金募资难尤为明显。相比之下，美元基金受影响较小，市场对美元基金的预期更高，信心更充足，多家机构开始开展美元基金的募集。

机构新成立基金意愿减弱

- 从近几年趋势来看，新成立的基金数量在2015年以来猛增，增幅一度高达116%，而受资本市场监管趋严影响，2017年以后，新注册成立基金数量接连缩减，并且缩减幅度有明显扩大趋势。



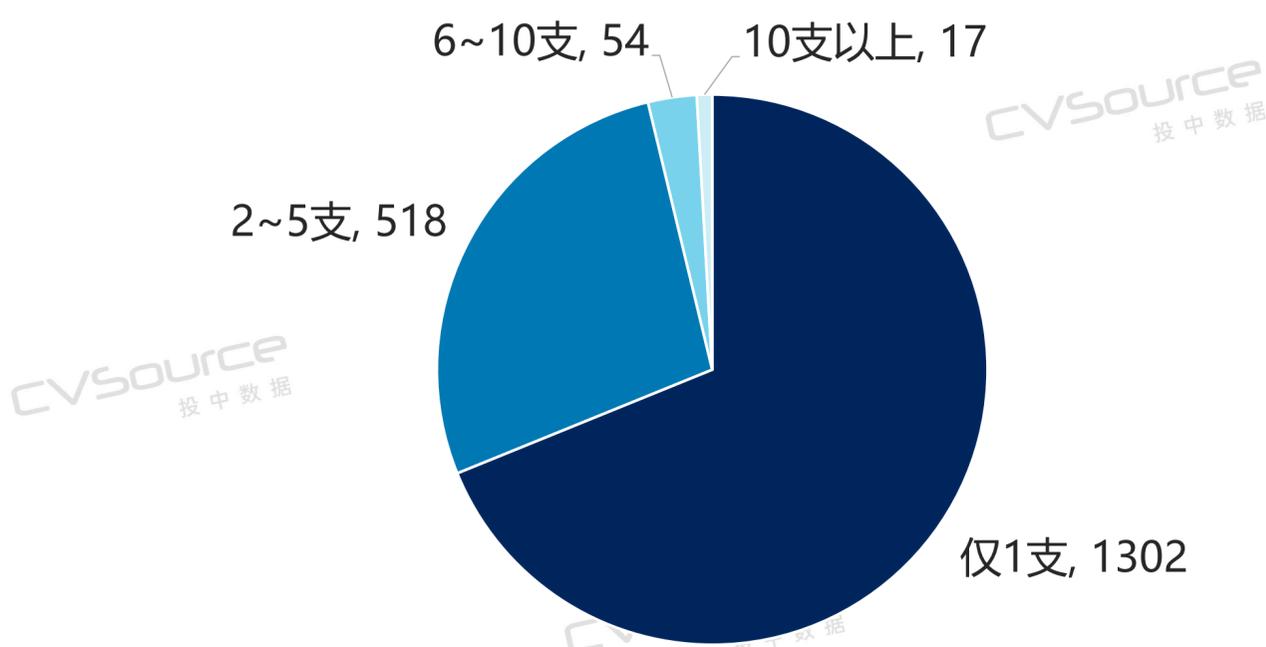
- 完成成立新基金的机构数量也存在同样趋势。2017年之后，由于资金端收紧，基金募资日渐艰难，部分机构还尚存未完成募集的基金，进而成立新基金的意愿也相应减弱。



机构新成立基金数量呈两极分化

- 2019年，1891家机构共计新成立3332支基金，其中，新成立10支及以上基金的机构仅17家，而仅新成立1支基金的机构多达1302家。新成立多支基金的机构多为头部机构或有政府背景的机构。

2019年新成立不同支数基金的机构数量分布

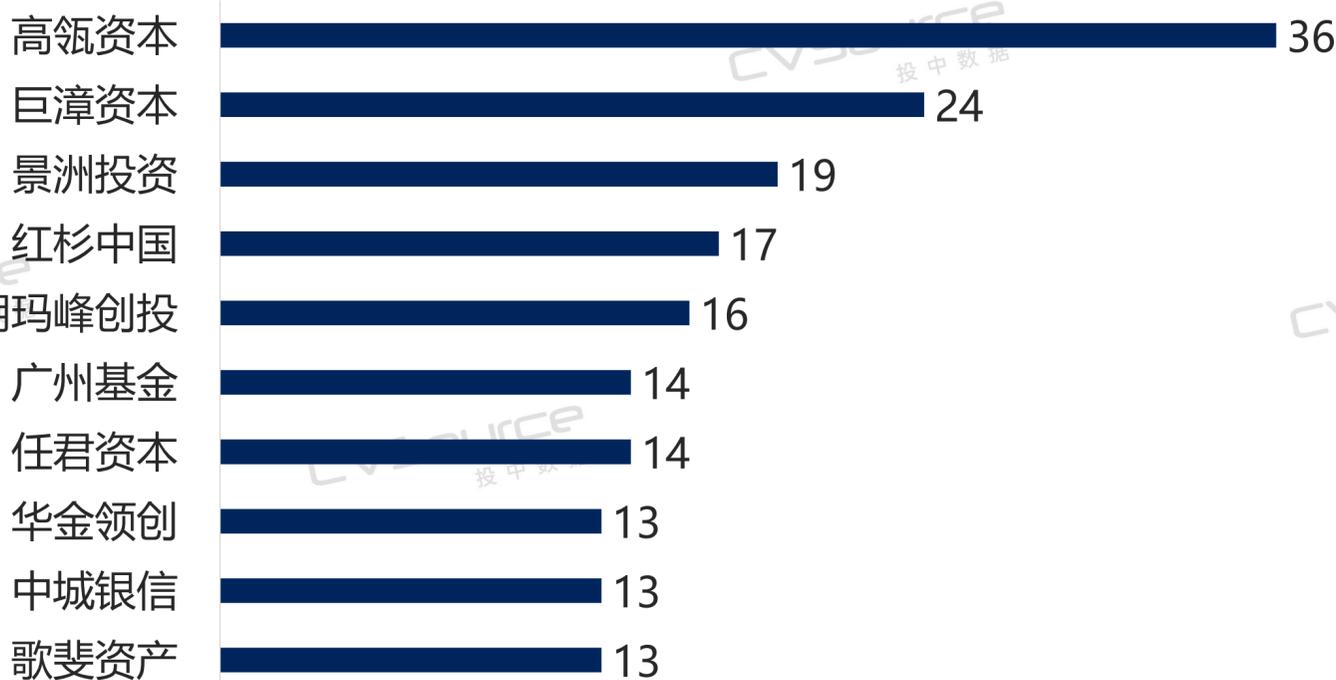


数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.01

- 在资本寒冬背景下，大多中小机构或减少或已停滞新基金的成立，但像高瓴资本、红杉中国等头部机构，或像景洲投资、广州基金等有上市公司或政府背景的机构，依旧在积极设立私募股权基金。

2019年新成立基金数量Top10机构



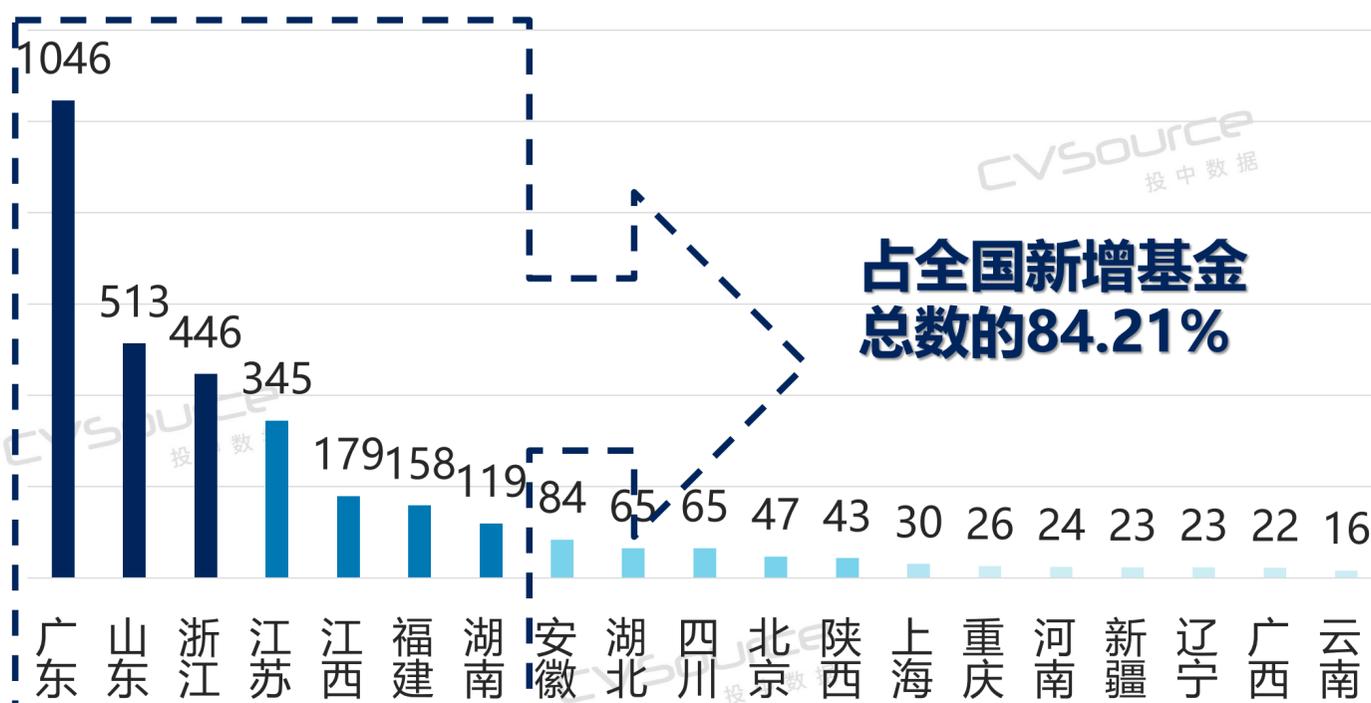
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.01

深圳市成私募股权资产配置主要聚集地

- 2019年，新成立的3332支基金分布在30个地区，其中，在政策的扶持和推动作用下，广东省新成立1046支基金，其中**深圳市新成立540支基金，强势领跑全国。**

2019年中国各地区新成立基金数量及分布

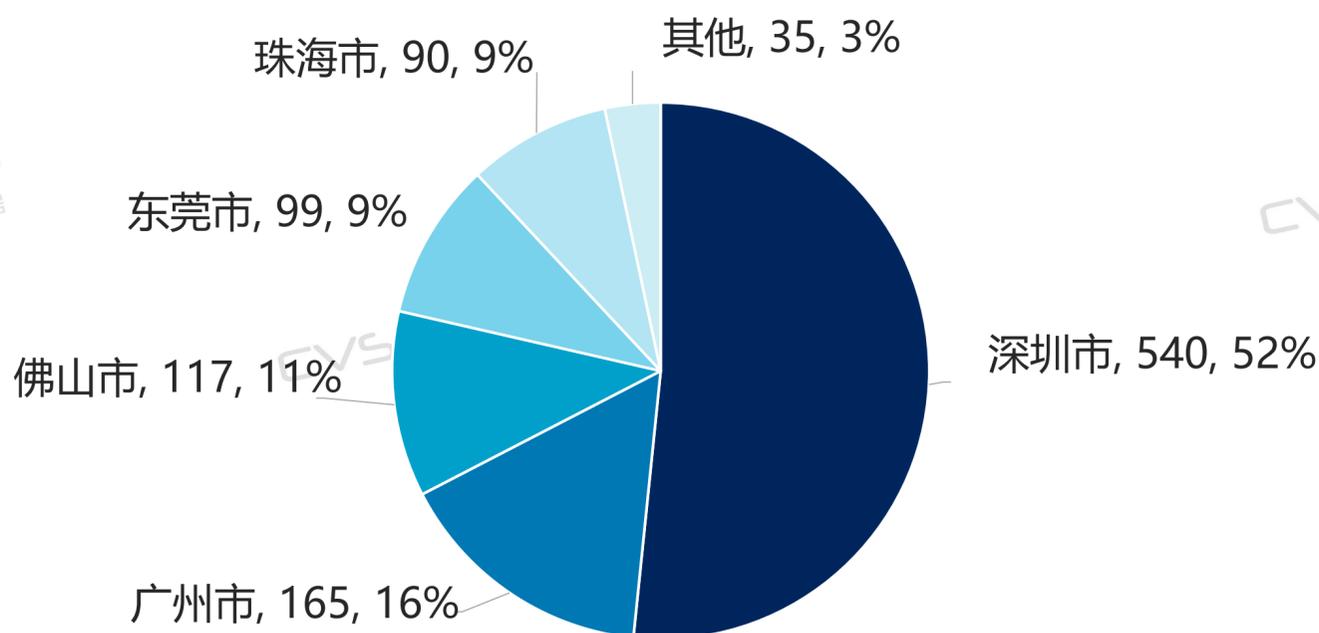


数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.01

- 2019年初，深圳出台《促进创投行业发展的若干措施》鼓励市政府引导基金、国有企业、专业化创投机构、天使投资、金融机构等主体进入创投行业，通过丰富创投主体实现创投资金集聚，创新创投募集资金方式拓宽资金来源渠道，解决创投行业发展中存在的募资难问题。目前，**深圳市**已逐步成为**中国私募股权资产配置的主要聚集地。**

2019年广东省各市新成立基金数量及占比



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.01

562支基金完成募集，引进1408亿美元“活水”

- 2019年，共计**562支**基金完成募集，募集总规模**1408.23亿美元**，平均单支募集规模**2.51亿美元**。

2019年不同类型基金完成募集的数量及规模

募集状态	基金类型	数量(支)	募资金额(亿美元)
完成募集	Growth	345	867.28
	Venture	175	143.34
	Buyout	13	237.90
	FOF	13	54.31
	Gov. Matching	11	81.72
	Angel	4	1.68
	Real Estate	1	22.00
总计		562	1408.23

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.01

- 由于美元基金币种的投退优势，**市场对美元基金的信心相对更充足**，2019年，美元基金募资均值（8.78亿美元）远超人民币基金（1.89亿美元），部分中资机构也陆续开始了美元基金的募集。从2019年基金募资规模Top10可看出，其中7支都是美元基金，大额美元基金层出不穷。

2019年不同币种基金完成募集的数量及规模

募集状态	基金类型	数量(支)	募资金额(亿美元)
完成募集	人民币基金	527	993.72
	美元基金	33	289.69
	欧元基金	2	124.82
总计		562	1408.23

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.01

募集完成基金规模Top10

VC/PE机构	基金名称	基金规模	投资策略	LP构成
华芯投资	国家集成电路产业投资基金（二期）	2000亿人民币	集成电路产业	未披露
璞米资本	璞米七号基金 Permira VII	110亿欧元	科技、消费、金融服务、医疗、工业科技与服务	未披露
德太资本	TPG亚洲七期基金	46亿美元	投资亚洲地区，金融服务、医疗健康、消费品、媒体、新经济等领域	未披露
华平投资	华平中国二号基金	45亿美元	投资中国/东南亚地区	养老基金、主权财富基金、保险公司、基金会、母基金、家族财富管理办公室等
中信资本	中信资本中国投资基金四期	28亿美元	关注消费、医疗、商业服务、消费服务、信息技术以及工业等领域	养老基金、主权财富基金、保险公司、大型金融机构、家族办公室及母基金等
德弘资本	德弘资本一期基金 &人民币基金	25亿美元	投资大中华地区消费品、工业技术、医疗健康、农业/食品安全、TMT等	主权基金、养老基金、捐赠基金、母基金和家族基金等
基汇资本	基汇房地产基金VI (Gateway Real Estate Fund VI)	22亿美元	房地产	主权财富基金、捐赠基金、退休基金、既有机构投资者、新加入的投资者
大钲资本	大钲资本美元一期基金	超20亿美元	消费、服务和医疗等行业	政府养老金、主权财富基金、家族基金、企业养老金、母基金、金融机构等
维梧资本	维梧资本第九期基金(Vivo Capital Fund IX, L.P.)	14.3亿美元	医疗健康	全球已有和新加入的机构投资者
君联资本	综合成长基金 创新TMT基金 健康医疗基金	近100亿人民币	成长期新经济 中早期TMT项目 中早期医疗项目	联想控股、全国社保基金、国有背景的母基金、保险公司、市场化母基金等

数据来源：CVSource投中数据

CVSource,2020.01

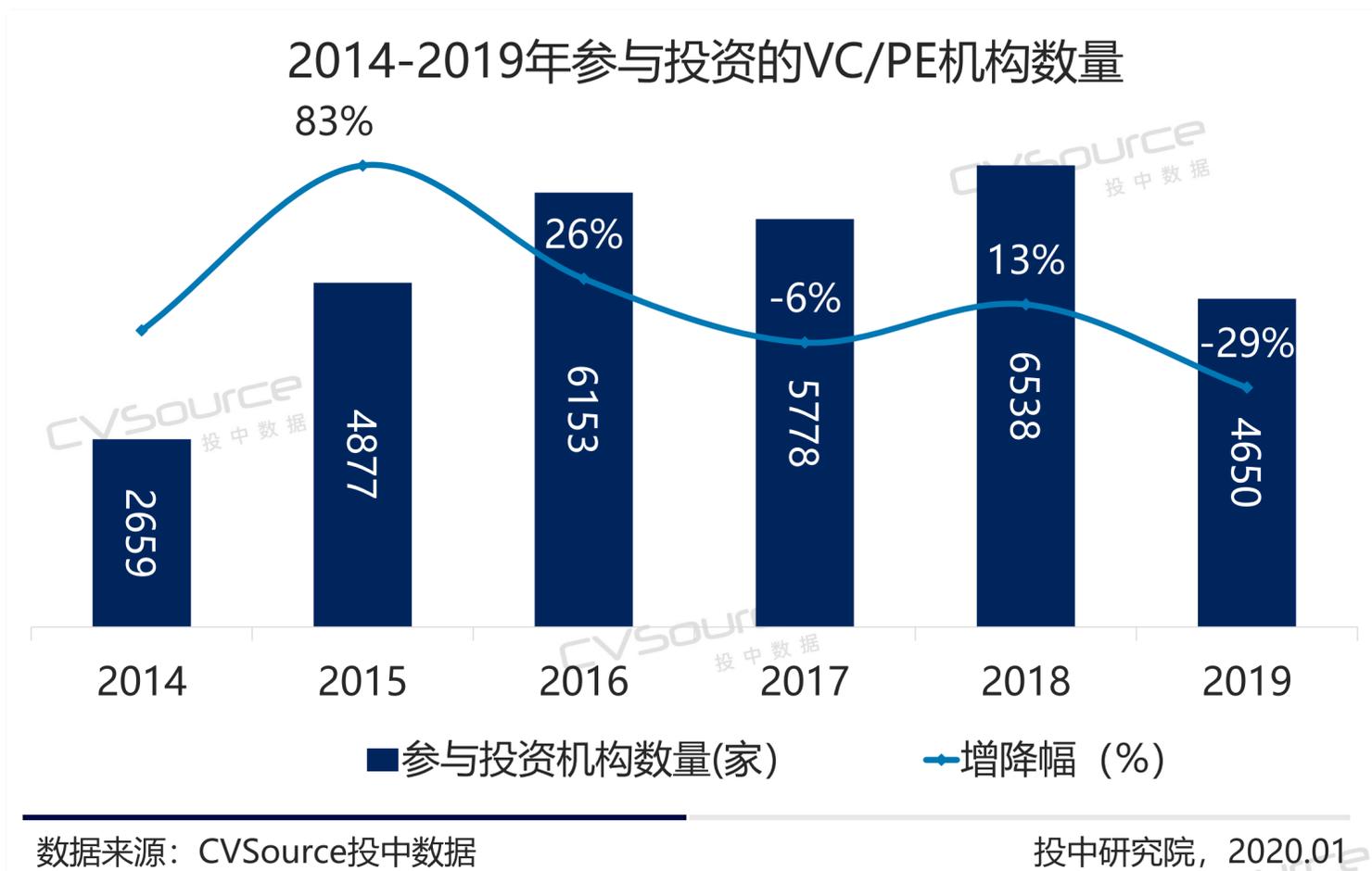
02/

VC/PE机构投资活跃度降温 出手机构数量减少近三成

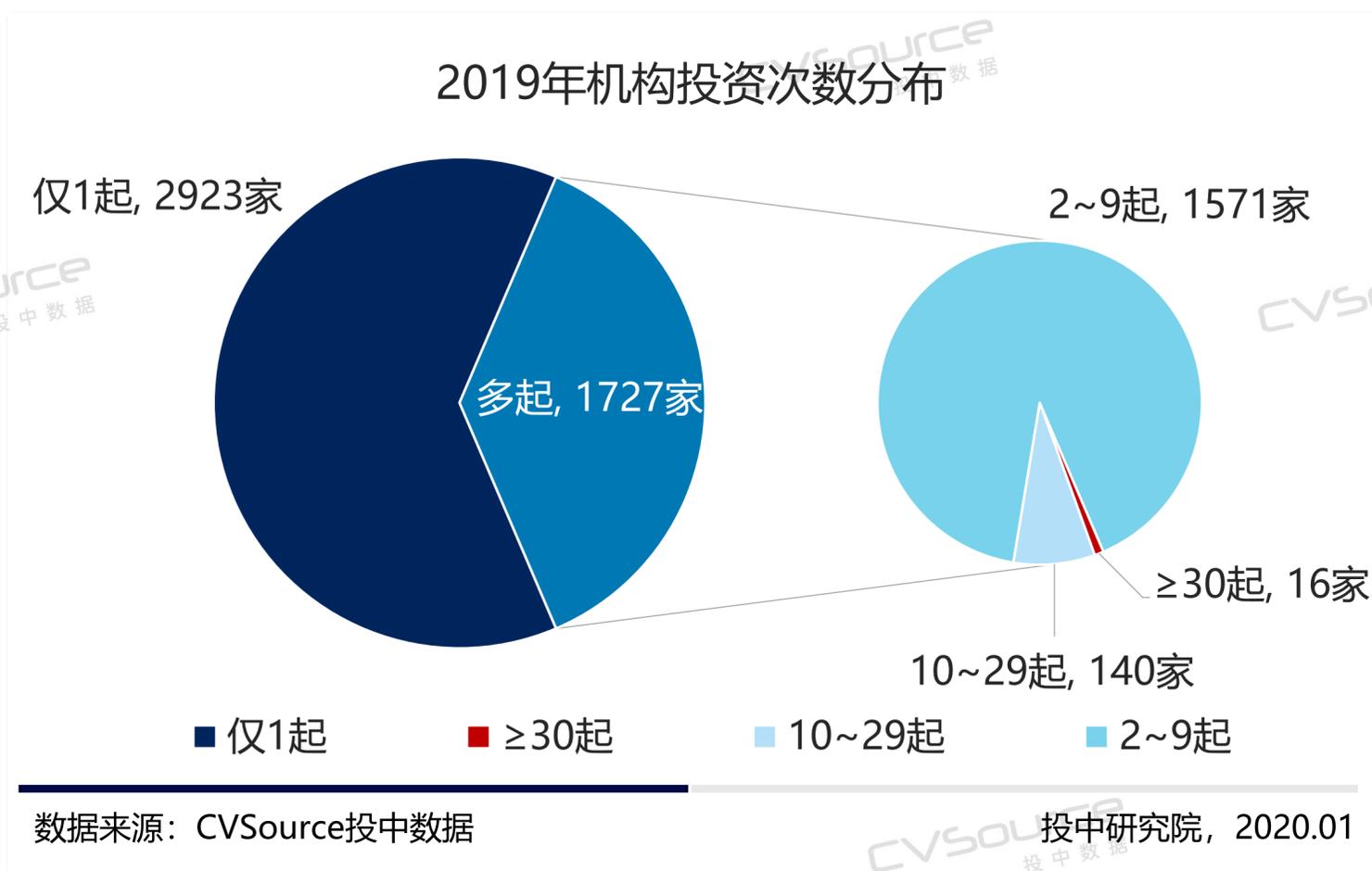
2019年资本大退潮，VC/PE机构投资活动显著降温，参与投资的机构数量与2018年相较减少近三成。在投资弹药不足、项目成本贵的大环境下，机构普遍放缓投资节奏，即便是头部机构，也加大了对项目商业模式、财务数据的考量，减少出手次数，致力优投精投。

机构放缓投资节奏，致力精投优投

- 受募资难、投资贵、退出难多方影响，部分机构基金的募集尚未到位，缺乏可持续投资弹药，更多机构选择观望等待，一些小机构甚至难以延续宣布解散，因此2019年**参与投资活动的VC/PE机构大幅减少**。

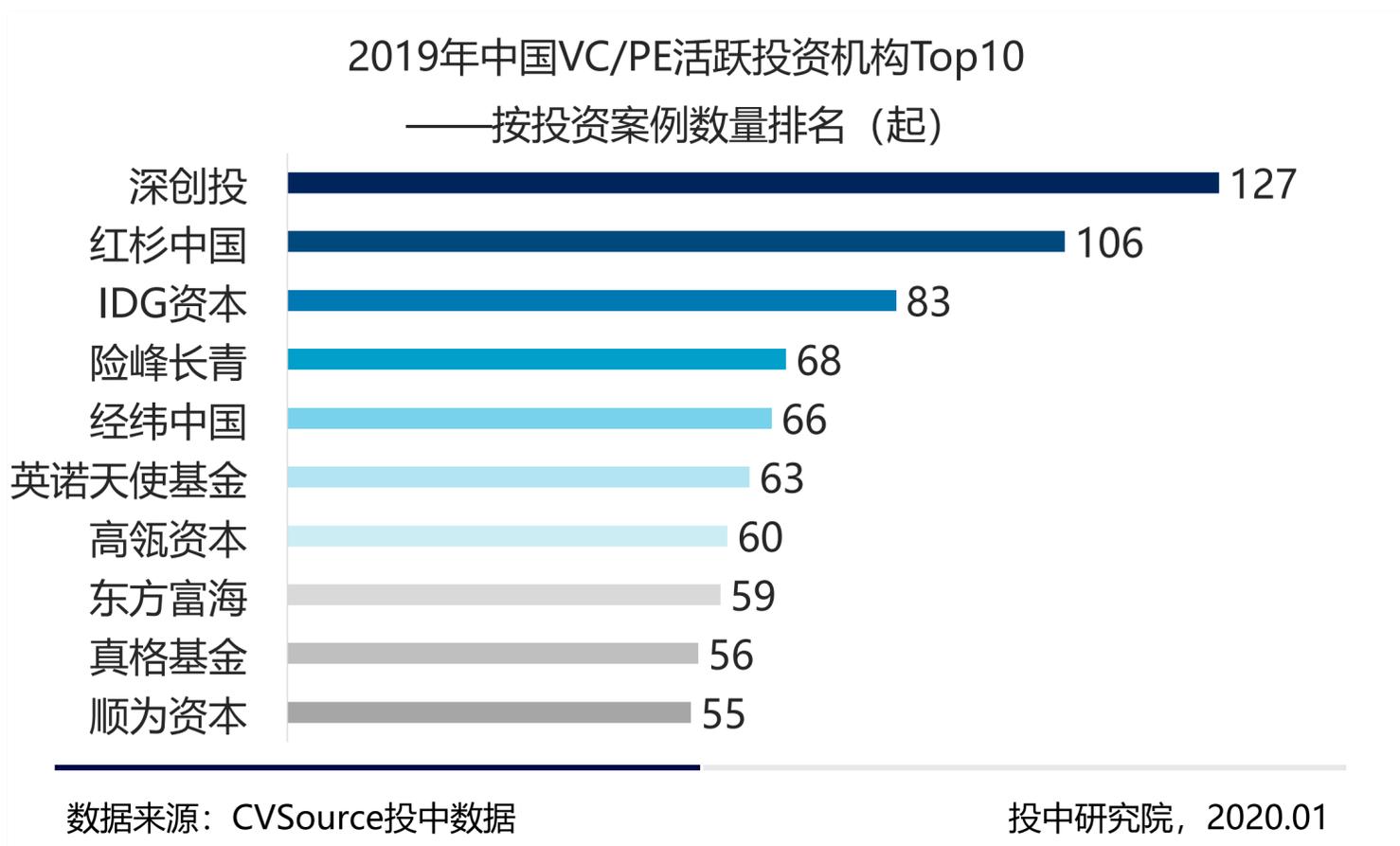


- 在参与投资的机构中，2923家（占62.86%）仅投资1起，投资30起以上的机构仅16家（占0.34%）。投资较活跃的机构主要为头部机构和有政府或上市公司背景的国家队机构，多数机构仅投资1起或尚未参与投资。

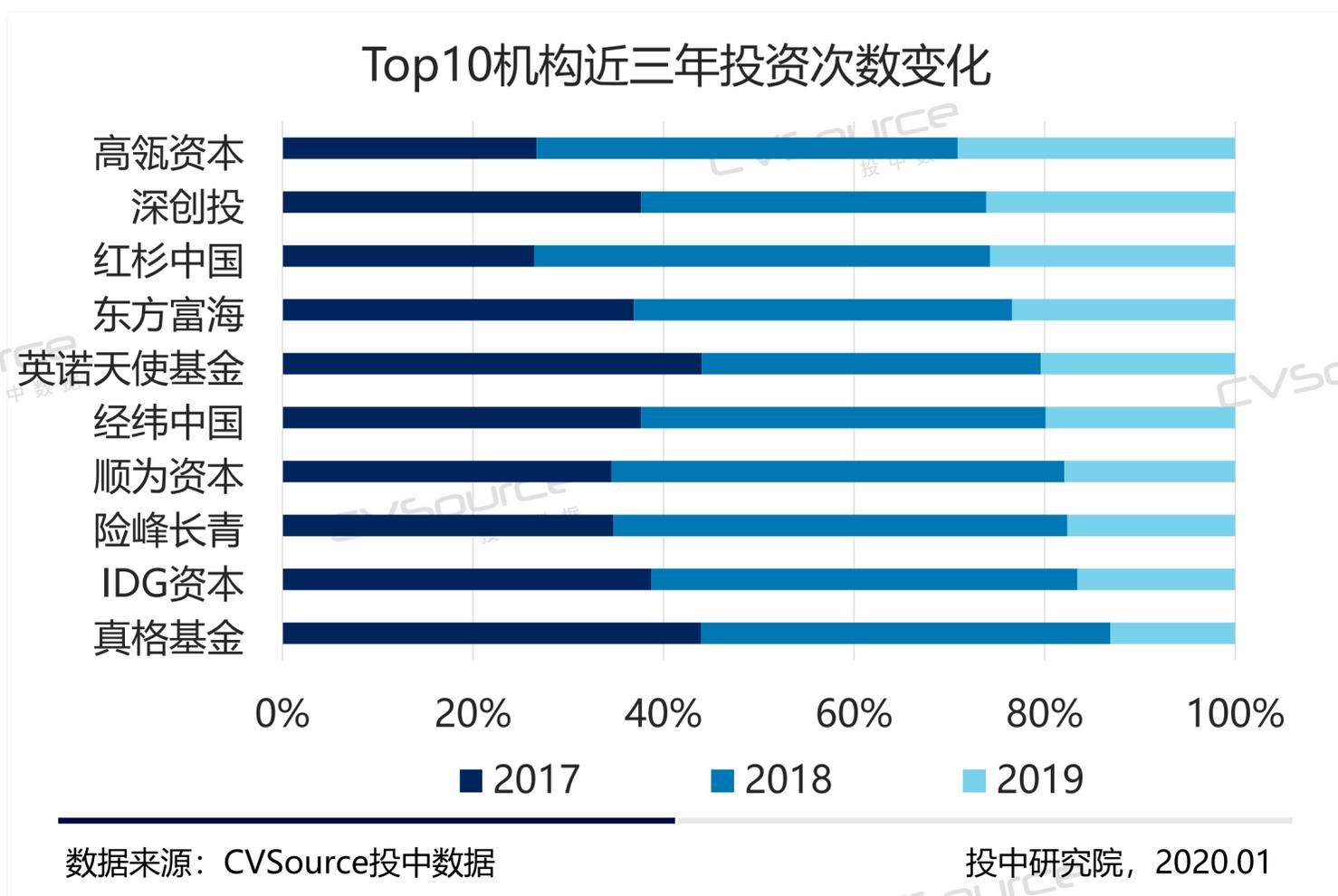


VC/PE活跃投资机构Top10

➤ 盘点2019年投资最活跃的机构Top10，**深创投以127起案例夺魁，红杉中国以106起位居第二。**



➤ 在投资弹药不足和项目成本贵的大环境下，即便是**头部机构也普遍放缓自己的投资节奏**。2019年投资活跃机构Top10，投资次数与前两年相较都有不同程度的减少。机构普遍对投资持理性和谨慎的投资态度，将更多的精力放在过往投资项目的投后管理和项目资源服务上。



03/

创投交易数量几近腰斩 早期投资大退潮

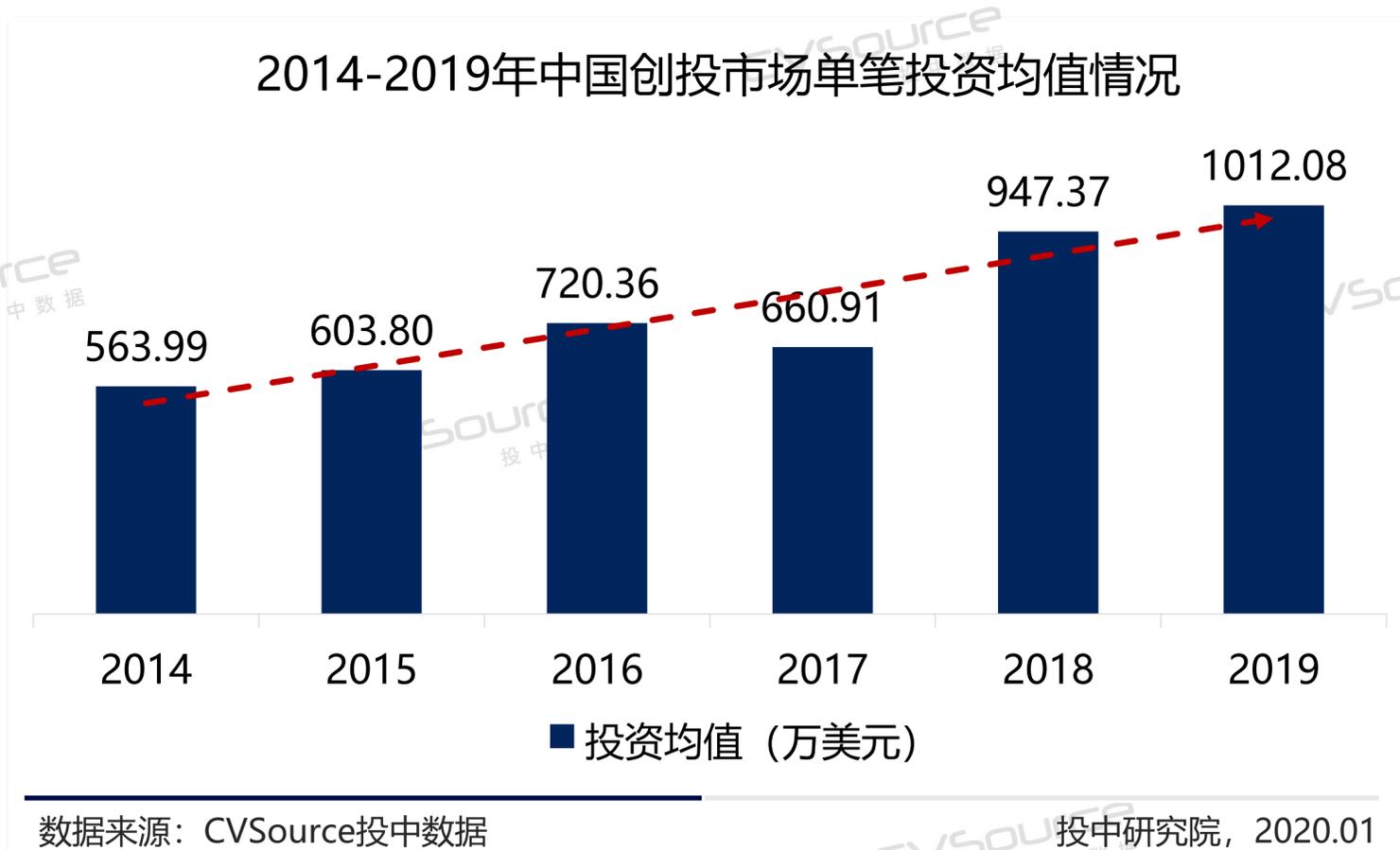
由于2018年资产端的突然收紧，使活跃的创投市场逐渐进入寒冬，VC/PE投资市场正面临行业洗牌，逐渐成熟的状态，在投资弹药不足和项目成本贵的大环境下，无论是头部机构还是中小机构都在放缓自己的投资节奏，对项目持理性和谨慎的投资态度，将更多的精力放在过往投资项目的投后管理和项目资源服务上，着重思考基金未来的投资赛道等。

创投市场全面进入回调期

- 2015年以来，创投市场经历了几年的非理性繁荣，热点、风口层出不穷，而进入2019年后，**中国创投市场全面进入回调期**，行业整体投资节奏放缓，从迅猛发展回归理性常态。与2018年相较，创投交易数量几近腰斩，降幅高达48.05%，同时交易总金额骤降44.51%。

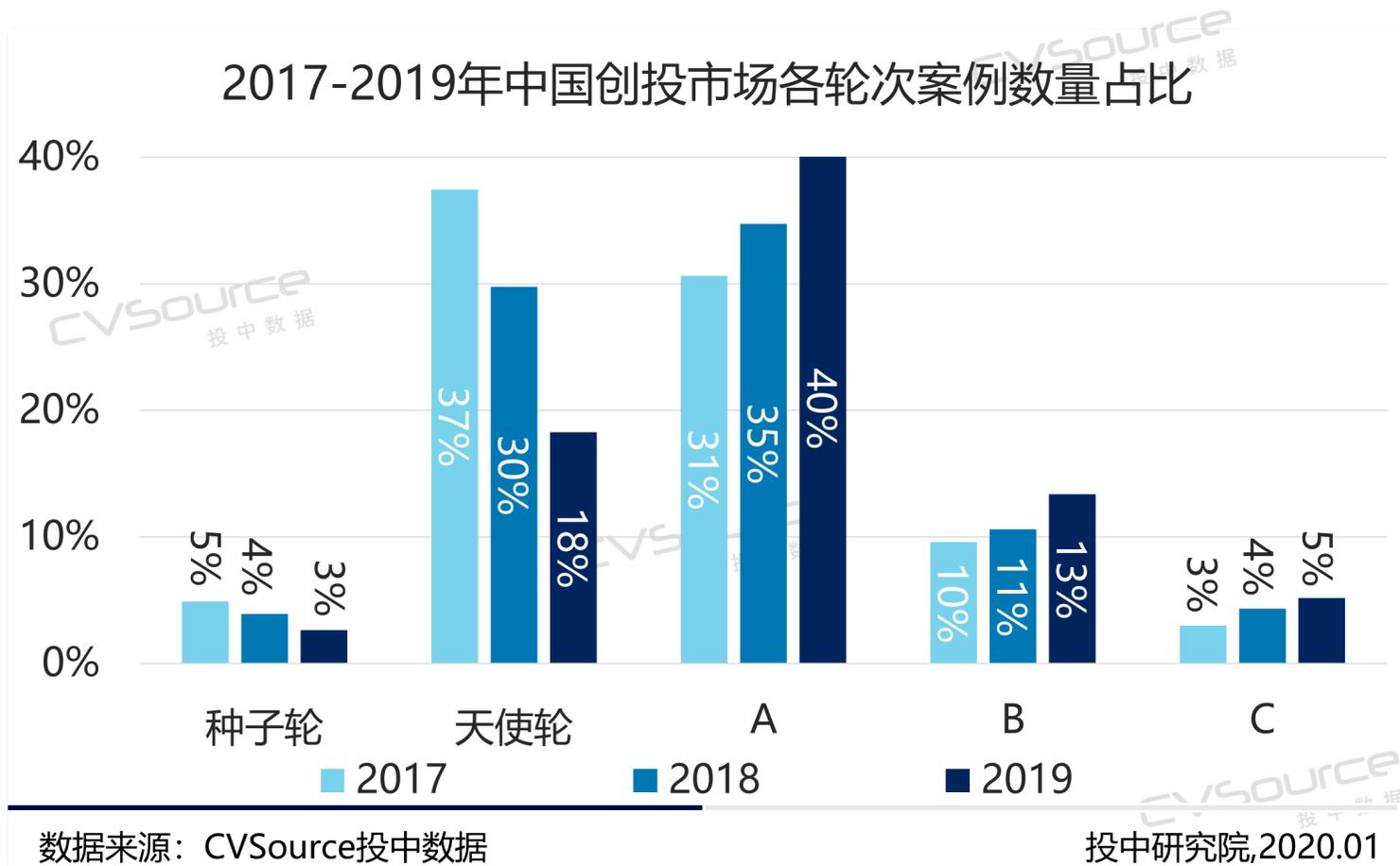


- 从投资均值来看，除2017年小幅回落外，自2014年以来投资均值几乎一路攀升，2019年投资均值已高达1012万美元。投资均值日渐增长，主要源于机构日渐**减少非理性投资，投资阶段向成长期发展期偏移，在项目的遴选上回归价值投资本源**，大额交易层出不穷。



早期投资显著减少，投资阶段后移

- 从创投市场细分轮次来看，近三年来，处于初创期的**种子轮、天使轮**交易数量在全部交易轮次中比重**逐年递减**，其中天使轮投资降幅尤其显著，由2017年的37%降至今年的18%；而相比之下A/B/C轮投资数量币种逐年增长，尤其A轮投资增幅显著。**早期天使机构开始撤出或者整体投资阶段向后偏移。**



2019年中国创投市场各轮次交易情况 (百万美元)

融资类型	案例数量(起)	占比(%)	融资规模	占比(%)	单笔规模
种子轮	140	2.64%	316.03	0.59%	2.26
天使轮	971	18.28%	2160.89	4.02%	2.23
Pre-A	444	8.36%	1786.18	3.32%	4.02
A	1435	27.02%	16540.25	30.77%	11.53
A+	258	4.86%	1932.29	3.59%	7.49
Pre-B	30	0.56%	287.46	0.53%	9.58
B	579	10.90%	13351.23	24.84%	23.06
B+	101	1.90%	2244.35	4.18%	22.22
Pre-C	5	0.09%	128.03	0.24%	25.61
C	230	4.33%	11271.63	20.97%	49.01
C+	40	0.75%	1352.24	2.52%	33.81
未披露	1078	20.30%	2381.25	4.43%	2.21

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院,2020.01

细分行业融资情况

2019年，中国创投市场的投资热点集中在IT及信息化、互联网、医疗健康等领域，具体如下：

- 融资数量：**IT及信息化**融资活跃度最高，案例数量共**808起**
- 融资规模：**互联网**成重点吸金行业，融资总规模达**104.88亿美元**
- 融资均值：**汽车行业**虽案例数量仅107起，但头部明星企业频现超大规模融资，融资均值**3524.98万美元**

2019年中国创投市场各行业融资情况（百万美元）

行业	案例数量	融资规模	单笔规模
IT及信息化	808	6025.87	7.46
互联网	647	10487.52	16.21
医疗健康	615	7731.79	12.57
制造业	499	2836.82	5.69
企业服务	322	2003.98	6.22
文化传媒	286	1584.06	5.54
教育培训	284	1457.47	5.13
人工智能	260	3863.15	14.86
金融	256	3474.15	13.57
科学技术研究及服务	248	1909.56	7.70
区块链	206	1460.08	7.09
消费升级	186	1775.45	9.55
房地产	110	1446.46	13.15
汽车行业	107	3771.73	35.25
生活服务	75	456.34	6.08
运输物流	74	1387.86	18.75
能源及矿业	64	211.39	3.30
旅游业	50	604.43	12.09
体育	45	145.03	3.22
VR/AR	40	475.26	11.88
农林牧渔	37	72.41	1.96
建筑建材	35	185.10	5.29
化学工业	25	64.05	2.56
电信及增值服务	24	274.59	11.44
公用事业	8	47.28	5.91

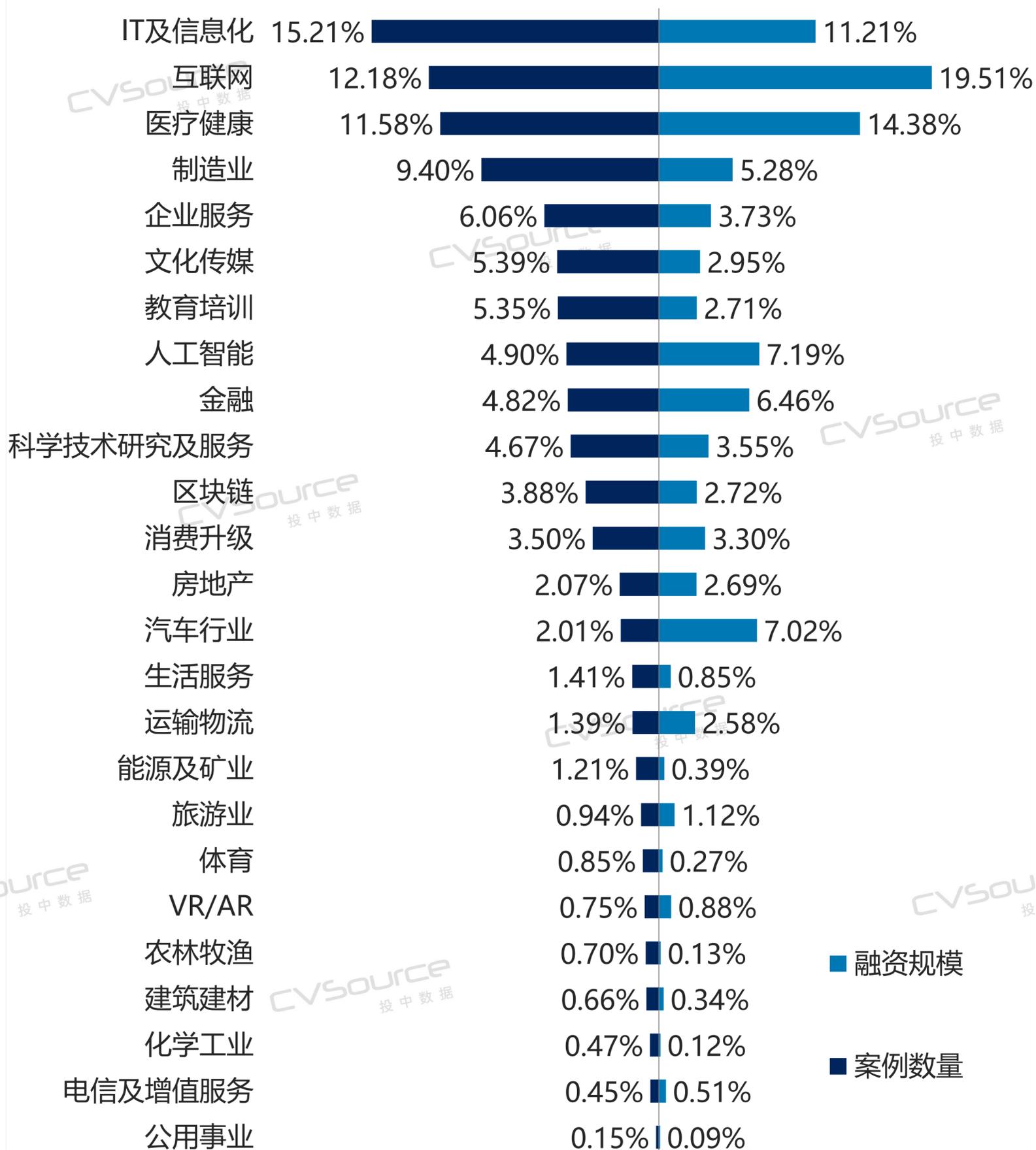
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院,2020.01

威马汽车完成30亿元C轮融资

➤ 2019年，汽车行业大额融资频现，其中规模最大的一起为——**威马汽车完成总额30亿元人民币的C轮融资**，由百度集团领投，太行产业基金、线性资本等参与投资，本轮融资将主要用于用户体验与技术研发。截至目前，威马汽车累计融资金额已近230亿元人民币。本轮融资后，威马汽车的估值有望得到进一步提升。

2019年中国创投市场细分行业案例数量及金额占比



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院,2020.01

创投市场重点融资案例

2019年创投市场重点融资案例TOP10

项目	领域	轮次	金额	投资方
腾龙控股集团	互联网	A	260亿人民币	摩根士丹利亚洲、中国南山集团、开元城市发展基金、海通恒信、华能景顺罗斯等
苏宁金服	金融	C	100亿人民币	苏宁金控、四十人投资、新华联润石、金浦投资、兴和财富等
京东健康	医疗健康	A	超10亿美元	京东、CPE China Fund、中金资本、霸菱亚洲、千山资本
网易云音乐	文化传媒	B2	7亿美元	阿里巴巴领投 云锋基金跟投
地平线机器人	人工智能	B	6亿美元	SK中国、SK Hynix、多家中国一线汽车集团及旗下基金领投、泛海投资、民银资本等跟投
理想汽车	汽车行业	C	5.3亿美元	王兴领投、字节跳动、经纬创投、明势资本、蓝驰创投等老股东跟投，李想参投
自如	房地产	B	5亿美元	泛大西洋资本领投、腾讯、红杉中国、天图资本等跟投
蛋壳公寓	房地产	C	5亿美元	老虎环球基金、蚂蚁金服领投，春华资本跟投、华人文化基金、高榕资本、愉悦资本等跟投
威马汽车	汽车行业	C+	30亿人民币	百度集团领投，腾讯控股、红杉资本中国、中国诚通、钜派投资、太行基金、线性资本参投
合众新能源	汽车行业	B	30亿人民币	政府产业基金领投 战略投资资本跟投

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院,2020.01

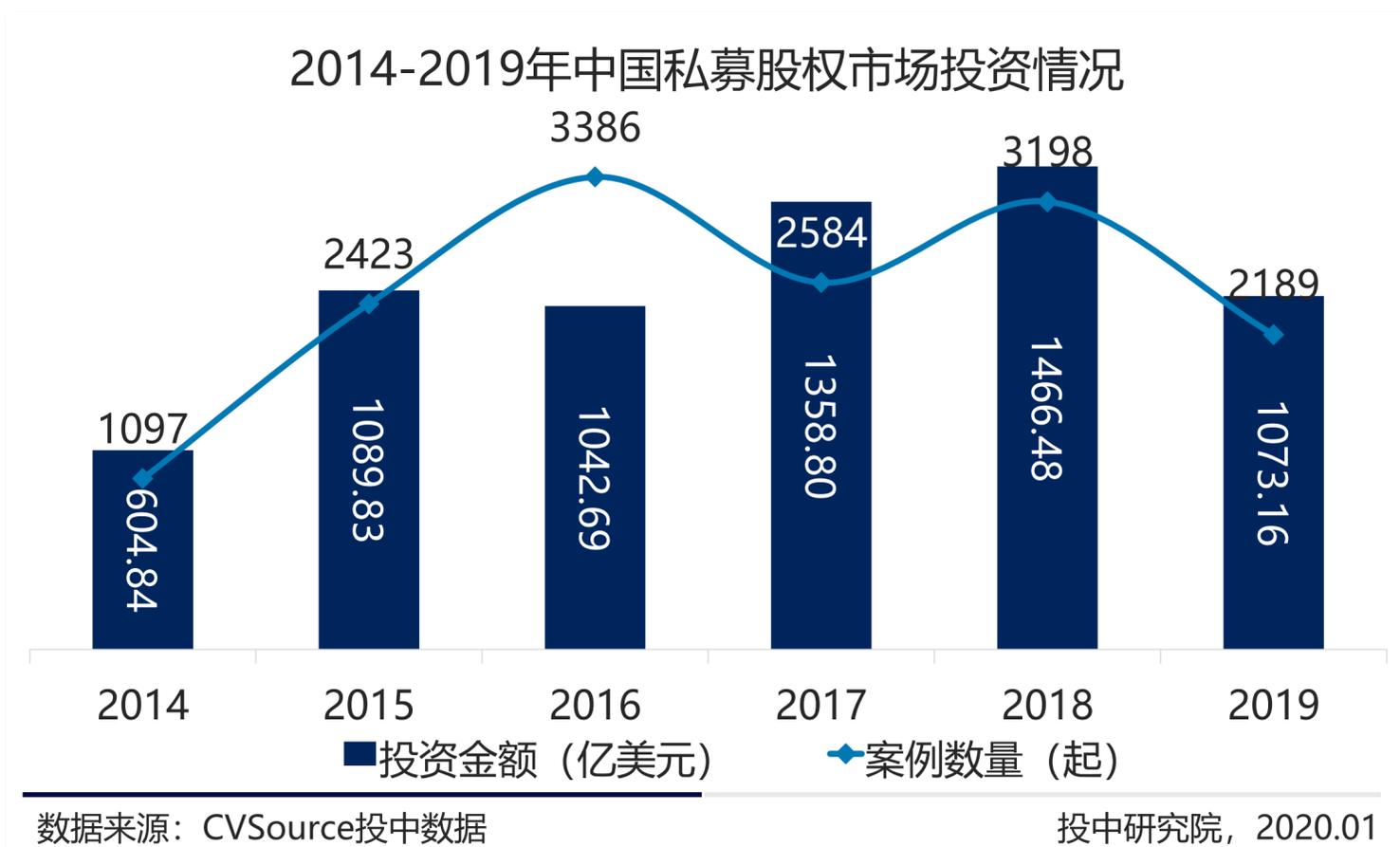
04/

私募股权市场趋势下行 案例数量下滑超三成

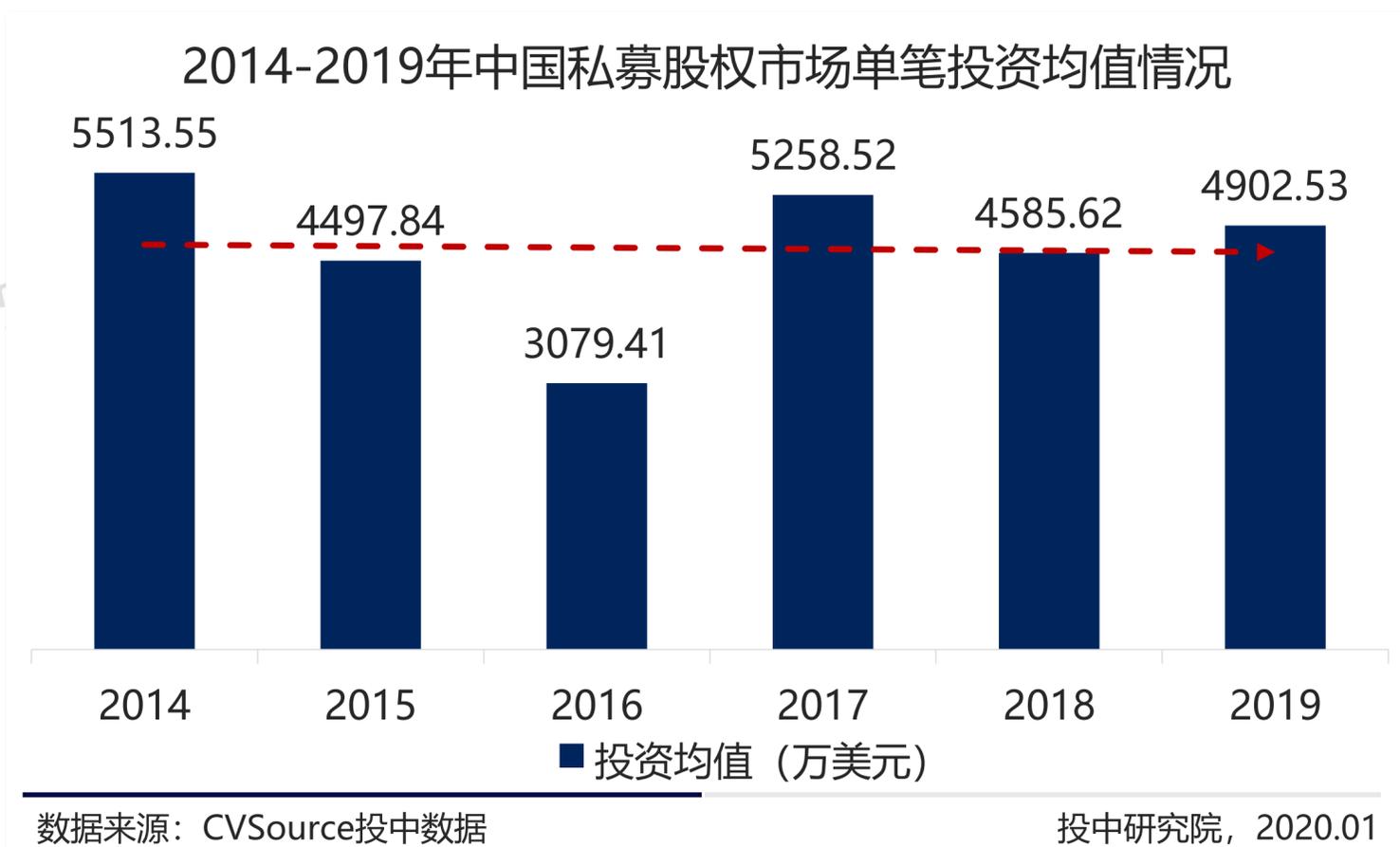
2019年，中国私募股权投资市场发展趋势整体下行，活跃度同2018年相较下跌超三成。然而在宏观环境趋紧的形势下，私募股权市场相对创投市场更沉稳。

私募股权投资市场相对更沉稳

- 纵观近几年情况，中国私募股权投资市场发展相对创投市场更沉稳。2019年，私募股权投资虽受资本寒冬影响交易数量有所下降，但与创投市场腰斩的形势相比，其波动在合理可控范围内。2019年私募股权投资交易2189起，与2018年相较下降31.55%，交易规模1073.16亿美元，与2018年相较下降26.82%。



- 从投资均值来看，中国私募股权投资均值无明显趋势性变化，除2016年以外，投资均值基本稳定在四至六千万美元区间内，PE机构在私募股权投资金额上有较稳定的把控。



私募股权投资市场细分领域融资情况

2019年，中国私募股权投资市场细分领域融资情况如下：

- 融资数量：**制造业** 融资交易最活跃，案例数量共计 **422 起**
- 融资规模：**互联网** 强势吸金，融资总规模达 **16442.36亿美元**
- 融资均值：**生活服务、运输物流、汽车行业** 现大额融资交易，融资均值 **均超亿美元**

2019年中国私募股权投资市场各行业融资情况（百万美元）

行业	案例数量	融资规模	单笔规模
制造业	422	11619.70	27.53
医疗健康	265	7314.98	27.60
IT及信息化	243	7624.90	31.38
互联网	215	16442.36	76.48
金融	111	10806.08	97.35
能源及矿业	90	5889.05	65.43
文化传媒	90	1258.80	13.99
企业服务	84	1697.76	20.21
汽车行业	77	9188.94	119.34
人工智能	74	4458.87	60.26
教育培训	68	1927.10	28.34
区块链	66	363.33	5.51
科学技术研究及服务	54	643.20	11.91
消费升级	52	2413.25	46.41
运输物流	48	8779.83	182.91
农林牧渔	31	573.98	18.52
建筑建材	29	306.37	10.56
旅游业	27	1281.33	47.46
房地产	26	2022.42	77.79
化学工业	25	790.28	31.61
体育	24	3206.62	133.61
公用事业	20	1439.59	71.98
电信及增值服务	20	1436.89	71.84
生活服务	15	5446.84	363.12
VR/AR	13	384.00	29.54

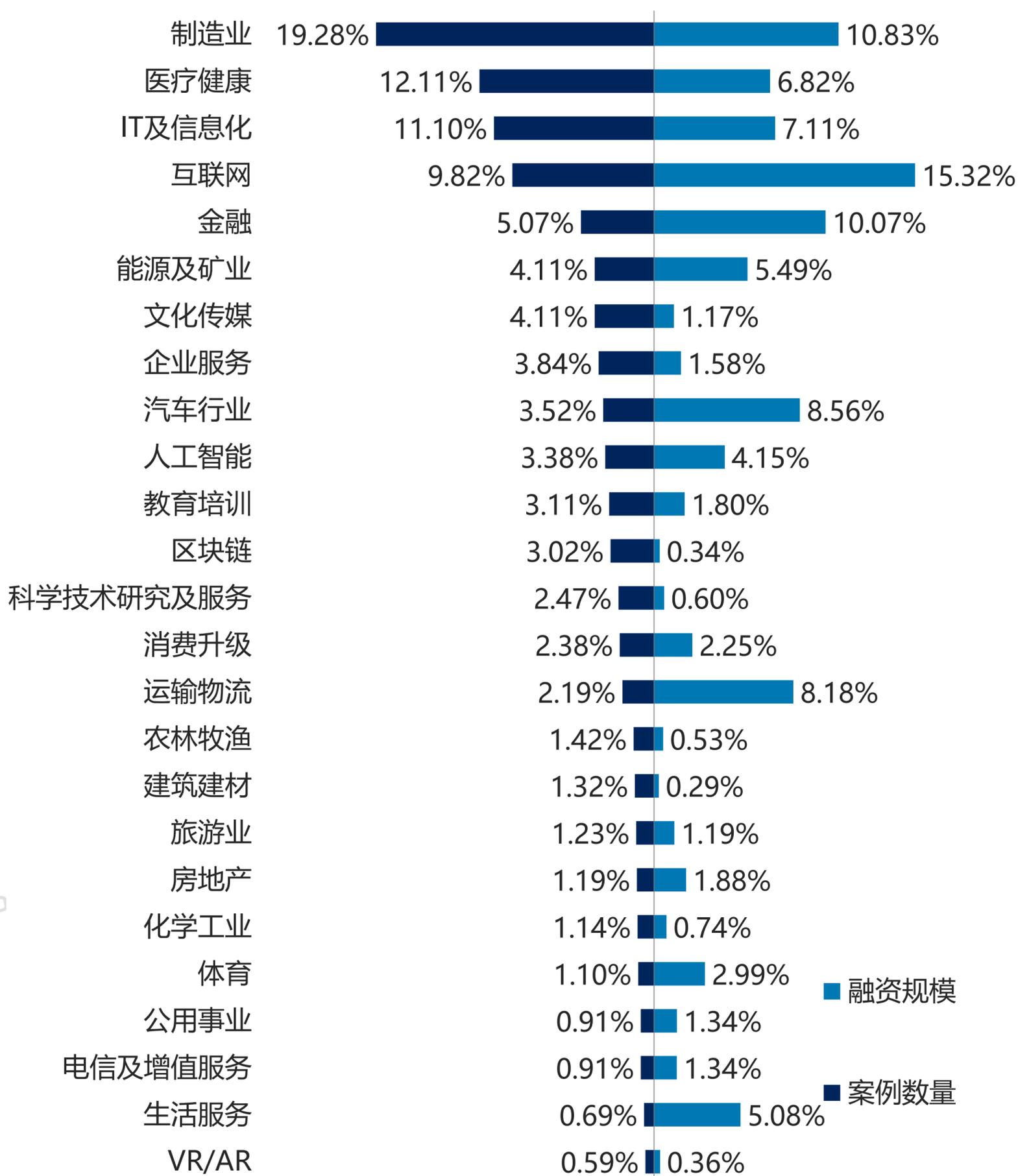
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院,2020.01

多家汽车行业项目获大额交易

2019年，中国私募股权投资市场中，汽车行业表现亮眼，在融资规模Top10案例中，3家汽车行业项目上榜。其中包含汽车交易平台瓜子二手车15亿美元D轮融资、汽车配件厂商康众汽配3.8亿美元D+轮融资和新能源汽车厂商博郡汽车的25亿人民币战略融资。

2019年中国私募股权市场细分行业案例数量及金额占比



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院,2020.01

私募股权市场重点融资案例

CVSOURCE
投中数据

2019年中国私募股权市场重点融资案例

CVSOURCE
投中数据

项目	领域	轮次	金额	投资方
菜鸟网络	运输物流	战略融资	233亿人民币	阿里巴巴、其他现有股东
阿里巴巴本地生活	生活服务	战略融资	30亿美元	阿里巴巴、软银集团、春华资本、蚂蚁金服等
瓜子二手车直卖网	汽车行业	D	15亿美元	软银愿景基金
旷视科技	人工智能	D	7.5亿美元	中银投资、阿布扎比投资局、麦格理集团、工银资管、阿里巴巴、博裕资本
滴滴出行	生活服务	战略融资	6亿美元	丰田汽车
秦淮数据	企业服务	战略融资	5.7亿美元	贝恩资本
爱回收	互联网	战略融资	5亿美元	京东领投，晨兴资本、老虎基金、天图资本、启承资本、清新资本跟投
知乎	互联网	F	4.34亿美元	快手领投、百度跟投、腾讯和今日资本原有投资方跟投
康众汽配	汽车行业	战略融资	3.8亿美元	华平投资、PAG太盟投资集团、云锋资本
博郡汽车	汽车行业	战略融资	25亿人民币	银鞍资本、盛世投资、中科产业基金、住友商事、宝时得、浦口高投等

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院,2020.01

CVSOURCE
投中数据

数据说明

为方便读者使用，现将报告中数据来源、统计口径及汇率换算进行说明：

◆ 数据来源

本报告图表数据来源均为CVSource投中数据。

◆ 统计口径

- 新成立基金：于统计期限内，新注册成立的基金
- 完成募集基金：于统计期限内，宣布募集完成的基金
- 创业投资/创投：融资轮次处于种子轮至C轮（包括C+轮）的投资
- 私募股权投资：融资轮次处于D轮及以后（包括D轮）的投资
- 融资规模：统计市场公开披露的实际金额，对未公开具体数值的金额进行估计并纳入统计

◆ 汇率换算

报告中所有涉及募资规模和投资规模均按募资或投资当日汇率，统一换算为美元进行统计。

ABOUT US

投中信息创办于2005年，现已成为中国私募股权投资行业领先的金融服务科技企业，致力于解决私募股权投资行业的信息不对称问题。投中信息目前拥有媒体平台、研究咨询、金融数据、会议活动四大主营业务，通过提供全链条的信息资源与专业化整合服务，以期让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势。目前，投中信息在北京、上海、深圳等地均设有办公室。

媒体平台：投中网历经十余年行业深耕，拥有卓越的资深采编团队，树立了强大的行业影响力，并成为私募股权投资行业权威的信息发布平台。

研究咨询：依托投中多元化产品、丰富资源和海量数据，聚集VC/PE行业政策环境、投融资趋势、新经济领域开展深入研究，为国内外投资机构、监管部门和行业组织提供专业的服务与研究成果。

金融数据：通过全面精准的创投数据库帮助客户进行各行业股权研究，公司、机构、基金分析，市场机遇挖掘，为客户在一级股权市场的研究与投资提供可靠数据与洞见，辅助商业决策；同时，提供包含基金项目募投管退全业务管理、客户管理、协同办公、流程管理（OA）等的专业投资业务管理系统，为一级市场机构用户打造一站式的办公平台。

会议活动：从2007年投中信息成功举办首届中国投资年会以来，现已形成一套完整的会议体系。此外，基于投中媒体、数据及研究优势，投中信息同样为机构客户、各地政府量身定制各种与私募股权投资行业相关的商务会议、国际会议、高峰论坛、行业研讨会等，合力打造品牌影响力。

INVEST IN YOUR DREAM

总有梦想可以投中

CVSOURCE
投中数据



CVINFO
投中信息

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据



电 话：+86-10-59786658

传 真：+86-10-85893650-603

邮 编：100007

Email: contact@chinaventure.com.cn

网 站： www.cvinfo.com.cn

地 址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据