

# 投中统计： 2020年中国VC/PE市场数据分析报告

# 核心发现

## 数据

**552**支  
基金完成募集

**1,267**亿美元  
基金完成募集规模

**45**亿美元  
最大一支基金规模

**7,821**起  
投资交易数量

**1,767**亿美元  
投资总规模

**+ 70%**  
单笔投资规模增长

**106**次  
FOF直投项目

**33%**  
TOP250机构  
投资项目占比

**45%**  
TOP250机构  
投资规模占比

**68%**  
IPO项目  
VC/PE渗透率

**379%**  
近十年IPO  
退出回报率

**292%**  
今年IPO  
退出回报率

## 观点

- I. 政府机构、引导基金出资比例提高33%，**险资** LP逐渐发力
- II. FOF直投成趋势，**引导基金**直投创历史最高峰
- III. 整体**投资阶段后移**，仍有20位天使投资人出资18个早期项目
- IV. IDG资本、经纬中国等头部VC穿越至早期领域，布局**全产业链投资**
- V. VC/PE投资趋于长期**价值投资**，持续加码头部项目
- VI. 一线城市VC/PE市场投资占比过半，**二三线城市**逐渐受到资本支持
- VII. 医药、科技为年内最热两大投资主题
- VIII. 2021VC/PE市场优胜劣汰或将进一步加速





# Contents

- 1 | 2020中国VC/PE市场募资分析
- 2 | 2020中国VC/PE市场投资分析
- 3 | 2020中国VC/PE市场退出分析
- 4 | 中国VC/PE市场展望



*PART. ONE*

2020中国VC/PE市场募资分析

# 2020整体募资与5年前持平，单笔募资创10年新高

## 2020整体募资退回至5年前水平，但单比规模涨幅明显

- 数量：2020年VC/PE市场新成立基金共计5483支，同比下滑4.61%，新成立基金数量自2017年开始连续3年下跌，但**降速明显放缓**；
- 认缴规模：2020年VC/PE市场新成立基金的认缴规模共计4518亿美元，同比下滑2.80%，整体认缴规模倒退至2015年水平；
- 单笔募资规模：2020年VC/PE市场新成立基金单笔募资规模**创近10年新高**，今年单笔募资规模较2011年扩大1.5倍，**资金集中流向头部机构趋势显著**。此外，年内新成立的4支国家大基金对均值也产生一定影响。

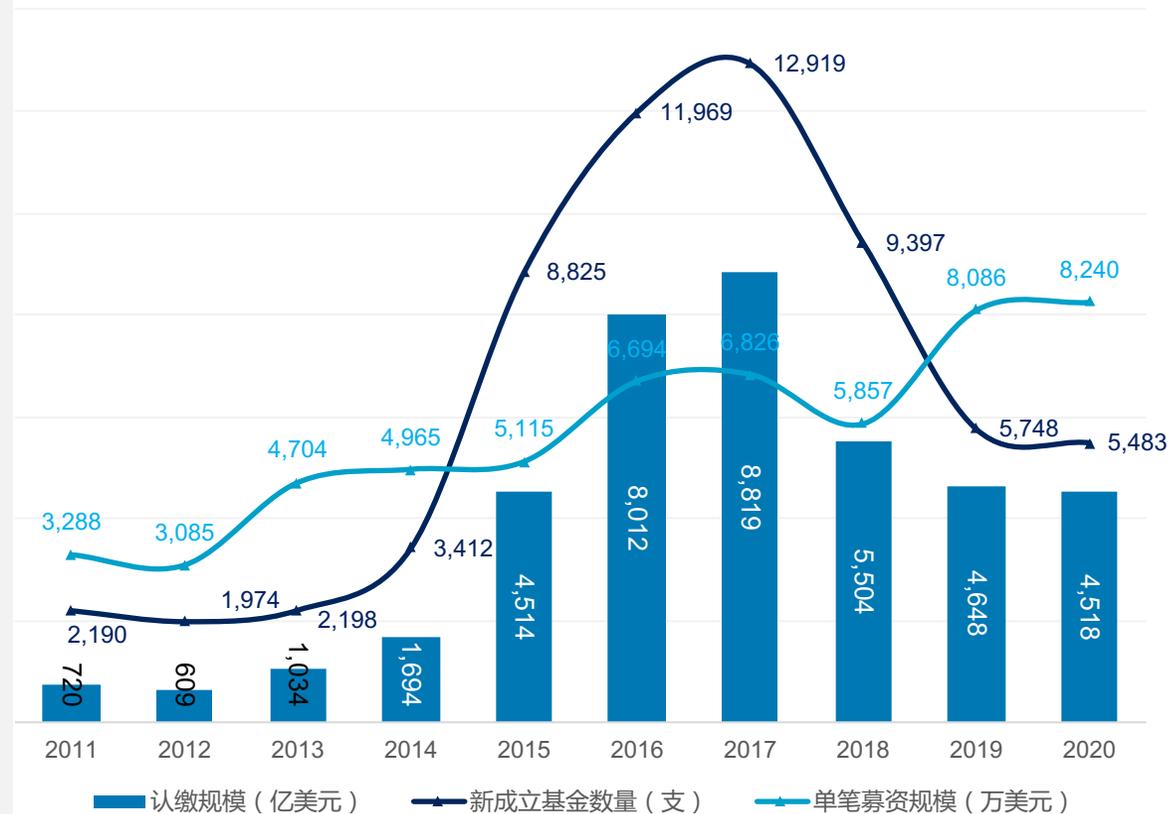
## 新成立基金数量最高破万支，认缴规模最高近九千亿

- 2011-2014:中国创投市场处于起步阶段，人民币基金募资活跃度稳步上升；
- 2015-2017:新成立基金数量在2015年骤增至8825支，并于2016年连续两年突破万只，同时认缴规模也水涨船高，于2017年达到8819亿美元，为近10最高点；
- 2018-2020:2018年资管新规实施以来，监管限制了各类资金的入场通道，VC/PE行业进入募资困难期。

## 资管过渡期+疫情黑天鹅+国际局势变幻=2020募资更难

2020年，对于VC/PE机构尤其是中小机构而言无疑是困难的。不过，所谓“优胜劣汰，强者恒强”，从单笔募资规模持续走高来看，越来越多的资金流向头部机构。

2011年-2020年新成立基金数量、认缴规模、单笔募资规模变化



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

# VC基金、美元基金、引导基金逆势上扬

2020年不同类型基金完成募集情况

基金类型	数量 (支)		募集规模 (亿美元)	
YEAR	2020	2019	2020	2019
Growth	267	345	650.61	867.28
Venture	<b>209</b>	<b>175</b>	<b>279.48</b>	<b>143.34</b>
Buyout	17	13	107.18	237.90
Infrastructure	17	0	76.13	0
Gov. Matching	<b>24</b>	<b>11</b>	<b>109.53</b>	<b>81.72</b>
FOF	7	13	24.55	54.31
Mezzanine	2	0	14.56	0
Angle	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4.70</b>	<b>1.68</b>
NEEQ Fund	4	0	0.27	0
合计	552	562	1267.01	1408.23

基金类型	数量 (支)		募集规模 (亿美元)	
YEAR	2020	2019	2020	2019
人民币基金	480	527	913.66	993.72
美元基金	<b>70</b>	<b>33</b>	<b>337.36</b>	<b>289.69</b>
欧元基金	2	2	15.99	124.82
合计	552	562	1267.01	1408.23

2011年-2020年完成募集的基金数量、募集规模、单笔募资规模变化



2020年完成募集的外币基金数据解读

- 美元基金：2020年共计有70支美元基金完成募集（不含首期关账），同比增长112%，募集总规模高达337.36亿美元。募资方包括红杉中国、启明创投、高榕资本等知名一线机构。
- 欧元基金：2020年凯辉基金完成两支欧元基金募集，募资总规模达13亿欧元，分别是凯辉并购基金二期（8亿欧元）、凯辉创新基金二期（5亿欧元）。

# 政府机构、引导基金出资比例提高33%，险资LP逐渐发力

2020年主流金融机构作为LP投资子基金规模显著提高，其中保险公司占该类LP认缴规模的42%，银行类占比47%。今年国家成立4支大基金，背后自然有银行、保险资金支持。政府机构、引导基金认缴出资规模同比增长33%。此外，值得关注的是，保险资金除出资4支国家大基金外，今年也成为部分机构投资人及产业基金的LP，例如IDG资本、毅达资本、君联资本、晨壹投资、越秀产业基金等。

2011年-2020年各类型LP出资设立子基金的认缴规模结构分布（亿美元）



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

2020年险资LP的投资组合（部分）

险资LP	投资组合
国寿系	IDG Capital LEGEND CAPITAL 君联资本 SME 国家中小企业发展基金有限公司 China SME Development Fund Co., Ltd. 知人 知道
太保系	君和资本 GENHARMONY CDH 鼎晖投资
人保系	越秀金控 产业基金 SME 国家中小企业发展基金有限公司 China SME Development Fund Co., Ltd.
财信吉祥寿险	湖南省财信产业基金管理有限公司 HUNAN CHASING FUND MANAGEMENT CO., LTD. 远洋资本 SINO-OCEAN
招商信诺人寿保险	远洋资本 SINO-OCEAN
泰康人寿	晨壹投资 CHENYI
紫金财产保险	ADDOR 毅达资本

# 4支国家大基金在沪设立，“冰河世纪”仍有源头活水来

## 2020中国四大国家级大基金一览

基金简称	国家中小企业发展基金	国家绿色发展基金	中国文化产业投资母基金	国企混改基金
基金全称	国家中小企业发展基金有限公司	国家绿色发展基金股份有限公司	中国文化产业投资基金二期（有限合伙）	中国国有企业混合所有制改革基金有限公司
基金类型	国家级市场化母基金	国家级政府引导基金	国家级政府引导基金	国家级政府引导基金
成立时间	2020年6月22日	2020年7月14日	2020年11月20日	2020年12月24日
备案时间	2020年11月26日	暂未备案	暂未备案	暂未备案
注册资本	357.50亿人民币	885亿人民币	317.1亿人民币	707亿人民币
到位资金	<71.5亿人民币（截至2020年11月26日）	未披露	317亿人民币（目标规模500亿人民币）	未披露
注册地	中国上海	中国上海	中国上海	中国上海
十大LP	<ul style="list-style-type: none"> <li>中华人民共和国财政部</li> <li>上海国盛（集团）有限公司</li> <li>中国烟草总公司</li> <li>上海浦东科创集团有限公司</li> <li>中国人寿保险股份有限公司</li> <li>上海申能诚毅股权投资有限公司</li> <li>成都市产业引导股权投资基金有限公司</li> <li>民生加银资产管理有限公司</li> <li>北京赛普工信投资管理有限公司</li> <li>中国人民人寿保险股份有限公司</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>中华人民共和国财政部</li> <li>中国工商银行股份有限公司</li> <li>中国银行股份有限公司</li> <li>中国农业银行股份有限公司</li> <li>中国建设银行股份有限公司</li> <li>国家开发银行</li> <li>交通银行股份有限公司</li> <li>上海浦东发展银行股份有限公司</li> <li>上海久事（集团）有限公司</li> <li>上海国盛（集团）有限公司</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>中华人民共和国财政部</li> <li>广州市城市建设投资集团有限公司</li> <li>上海盛浦江澜文化发展有限公司</li> <li>厦门象屿集团有限公司</li> <li>中移资本控股有限责任公司</li> <li>山东齐鲁汇鑫文化发展有限公司</li> <li>安徽省文化投资运营有限责任公司</li> <li>西安曲江文化金融控股（集团）有限公司</li> <li>中国国际电视总公司</li> <li>深圳国际文化产业博览交易会有限公司</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>中国诚通控股集团有限公司</li> <li>长江三峡投资管理有限公司</li> <li>中国国新控股有限责任公司</li> <li>中建材联合投资有限公司</li> <li>南方电网资本控股有限公司</li> <li>中国远洋海运集团有限公司</li> <li>海南中万启盛管理服务有限公司</li> <li>上海临港管伟投资发展有限公司</li> <li>中广核资本控股有限公司</li> <li>中国通用技术（集团）控股有限责任公司</li> </ul>
投资策略	母基金的投资策略是将不低于可投资金的80%用于投资设立或参股子基金，同时将不超过可投资金的20%用于跟随子基金直接投资部分优质项目。在投资方向上，子基金为全国侧重中小企业的股权投资基金，原则上不分行业和区域。	基金旨在采取市场化方式，发挥财政资金的带动作用，引导社会资本支持环境保护和污染防治、生态修复和国土空间绿化、能源资源节约利用、绿色交通和清洁能源等领域。	基金主要投向新闻信息服务、媒体融合发展、数字化文化新业态等文化产业核心领域，以及与文化产业高度相关的旅游、体育等相关行业，支持电影等重点行业发展；围绕粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展等国家重大区域发展战略，支持区域文化产业协同发展。	基金重点投向国企改革及反向混改项目，主要通过股权投资和创设、参股子基金投资相结合的方式开展投资活动。

# 2020美元基金&人民币基金完成募集重点案例

## 2020年美元基金完成募集案例

基金名称	募集规模 (亿美元)	所属机构	基金类型
CVC资本第五期亚太基金	45	CVC资本	Growth
光速中国全球晚期精选基金	15	光速中国	Growth
KKR全球影响力基金	13	KKR	Growth
启明创投第七期美元基金	12	启明创投	Venture
高榕资本第五期美元基金	12	高榕资本	Venture
CMC资本第三期美元基金	9.5+	CMC资本	Growth
平安海外私募股权优选基金& 平安海外私募股权基金	8.75	平安海外	Growth
DCM主基金第九期	7.8	DCM	Growth
经纬中国美元基金六期	7.5	经纬中国	Venture
华兴新经济美元基金三期	6+	华兴资本	Venture

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

## 2020年人民币基金完成募集案例

基金名称	募集规模 (亿人民币)	所属机构	基金类型
普洛斯中国收益基金 I	150	普洛斯	Infrastructure
盈科中国核心资产战略配置基金	100	盈科资本	Growth
鼎晖五期夹层基金	80+	鼎晖投资	Mezzanine
晨壹并购基金	68	晨壹投资	Buyout
盈科资本科技创新基金	40	盈科资本	Growth
源码资本人民币四期基金	38	源码资本	Venture
祥峰中国人民币基金	30	祥峰中国	Venture
鼎一投资人民币基金	30	鼎一投资	Buyout
盈科资本人民币基金	20	盈科资本	Growth
国科嘉和人民币成长三期基金	15	国科嘉和	Growth

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

VS



*PART.* **TWO**

2020中国VC/PE市场投资分析

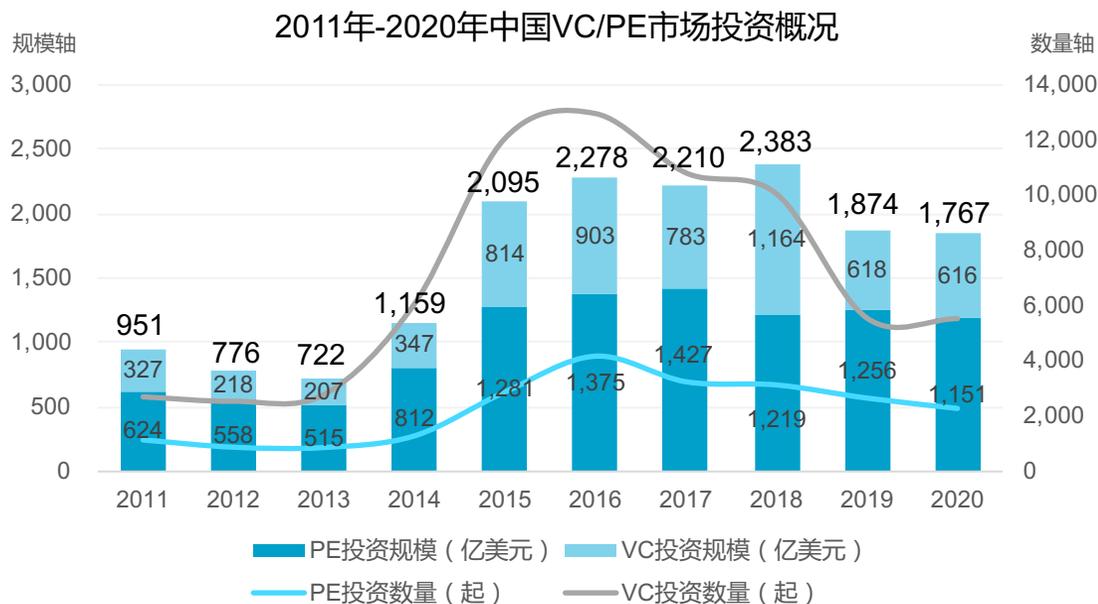
# 投资主体GP：行业调整期内，2020新成立GP数量与12年前持平

中国创投市场发展阶段及历年新成立GP数量分布



# 投资概况：VC/PE投资市场规模结构处于近十年平均水平，单笔投资增长70%

- I. **投资规模**：2020年，VC/PE市场整体投资规模**1767亿美元**，其中VC市场占比**35%**。从近十年数据来看，VC市场投资规模占整体市场的比例为37%，由此可知，今年VC/PE投资市场的规模结构大致处于近十年以来的平均水平。此外，今年VC/PE市场投资规模降速放缓，继续低位运行。
- II. **投资数量**：2020年，VC/PE市场共计发生**7821起**投资事件，其中VC市场较去年略微有所增长，但PE市场下降**14.07%**。从近十年数据来看，VC/PE市场投资数量自2016年达到**17142起峰值**之后，持续走下坡路，今年VC市场投资较峰值下滑**57.29%**，而在PE市场，该值为45.32%，由此可知，自2016年开始，VC市场投资下滑较PE市场严重，更多资金流向偏后期项目。
- III. **单笔投资规模**：2020年，中国VC/PE市场单笔投资规模维持去年水平。2011年-2016年，随着VC/PE市场的不断发展壮大，投资数量持续走高，尤其在2014年“全民创业”口号提出后，投资数量骤增1倍，期间投资项目相对分散，由于市场整体仍处于初步发展阶段，资金量有限，所以单笔获投规模持续走低。此外，2011年单笔投资颇高的原因在于京东、阿里等明星互联网公司以及大型国有金融机构扎堆获得大额融资，14家单笔获投超10亿美金企业的融资总规模高达**397亿美金**，占当年融资规模的**42%**。2016年之后，项目的单笔投资金额开始扩大，明星项目融资规模越来越大，资金逐渐集中流向头部项目，今年较2016年单笔投资增长**70%**。



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

# 头部机构投资市场覆盖率：13%的头部机构为33%的中小企业提供45%的资金支持

为分析头部机构在VC/PE市场的投资贡献值，本次选取2016年-2019年入选投中榜单机构进行研究，具体包括中国最佳创业投资机构TOP100、中国最佳私募股权投资机构TOP100、中国最佳早期创业投资机构TOP50，据此分别对不同年度“TOP250”在当年投资市场的数据进行计算，由于2020年度榜单暂未发布，今年“TOP250”沿用去年评选结果。数据显示：

- ① 2020年，“TOP250”旗下共计712个投资主体参与投资，市场总投资主体5466个，“TOP250”投资主体占比13%。这意味着今年VC/PE投资市场，占比13%的头部机构为33%的企业提供了45%的资金支持，由此也可印证前述观点——市场上的热钱向头部项目集中的趋势愈发明显。
- ② 2020年，头部机构围猎项目的范围进一步缩小，同比下降4个百分点，但投资规模进一步扩大。数据背后反映出的是VC/PE机构投资策略的逐渐转变——回归投资本源，投资优质企业，下重注不错失，关注企业的长期成长。

2016年-2020年“TOP250”投资数量及市场覆盖率



2016年-2020年“TOP250”投资规模及市场覆盖率



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

# 投资策略：IDG资本、经纬中国等头部VC穿越至早期领域，布局全产业链投资

近年来，国内VC/PE市场已有多家老牌投资机构逐渐将投资链条延展至天使阶段。例如，2019年1月，深创投成立了首支总额接近5亿人民币天使基金；2020年2月，高瓴资本推出“高瓴创投”，专注于投资早期创业公司。那么，2020年有哪些头部VC机构布局了哪些种子及天使项目呢？本次投中研究院选取深创投、IDG资本、高瓴资本等5家头部机构的部分早期投资数据进行展示，如下表：

机构名称	早期投资项目占比	投资阶段	代表企业	企业名称	细分赛道	成立时间	项目总融资额	合作机构
IDG资本	16%	种子轮	轻舟智航	北京	自动驾驶	May-19	数千万美元	元璟资本、Tide Capital
		天使轮	全速在线	北京	跨境电商	Jun-20	3000万美元	今日资本、山行资本、高榕资本、五源资本等
		天使轮	至尊宝物	广东	直播电商	Dec-18	1200万美元	BAI贝塔斯曼亚洲投资基金
		天使轮	王牌互娱	北京	手游	Oct-19	数百万人民币	快手、途游游戏等
经纬中国	8%	种子轮	Rgenta	美国	创新药	Jan-18	2000万美元	Boehringer Ingelheim Venture Fund、凯泰资本、联想之星
		天使轮	星期零	深圳	人造肉	Aug-19	数千万人民币	New Crop Capital、Dao Foods International
深创投	8%	天使轮	元化智能	深圳	手术机器人	Dec-18	数千万人民币	深创投及旗下健康产业基金、红土天使基金共同完成，其中健康产业基金主导本轮投资
		天使轮	大洲医学	深圳	医学新材料	Sep-19	700万人民币	深创投及旗下红土天使基金完成本轮投资
高瓴创投	7%	天使轮	MOODY	上海	美瞳品牌	Nov-19	数千万人民币	梅花创投
启明创投	7%	种子轮	智矽芯	上海	AI芯片	Apr-20	未披露	联想之星

数据来源：CVSource投中数据

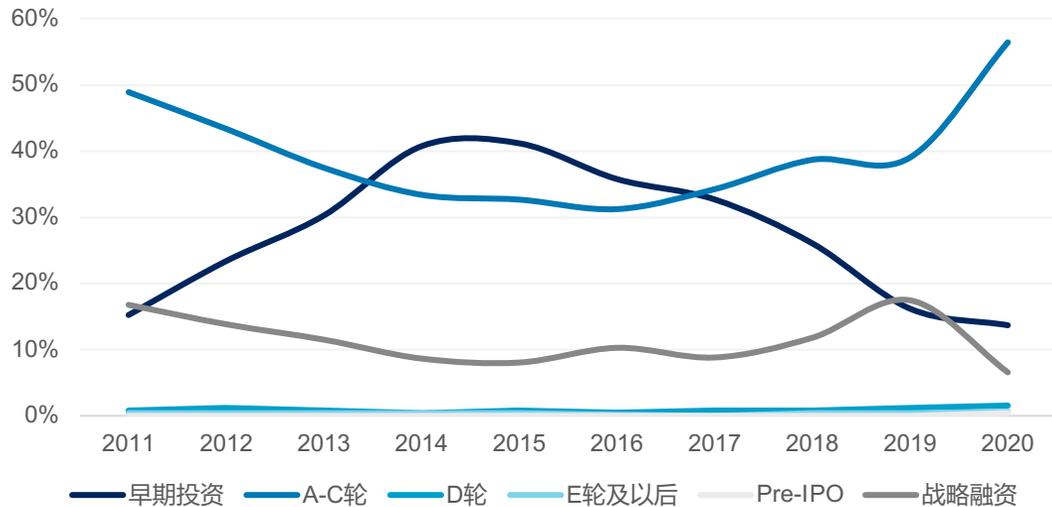
投中研究院，2021.01

# 投资策略：今年早期投资锐减83%，仍有20位天使投资人出资18个早期项目

如下图所示，近十年内中国VC/PE投资市场各轮次数量结构变化显著：

- I. 早期阶段投资（种子&天使）占比自2015年开始持续降低，相应地，A轮及以后包括战略融资却不断走高，今年早期投资占比降至14%，为近十年最低点；
- II. 投资机构日渐采取规避风险、聚焦价值投资的投资策略，减少早期项目投资，整体创投市场投资机构的投资阶段趋于后移。与2015年相比，中国早期投资**锐减83%**。

2011年-2020年中国VC/PE市场投资各轮次事件数量比重变化



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

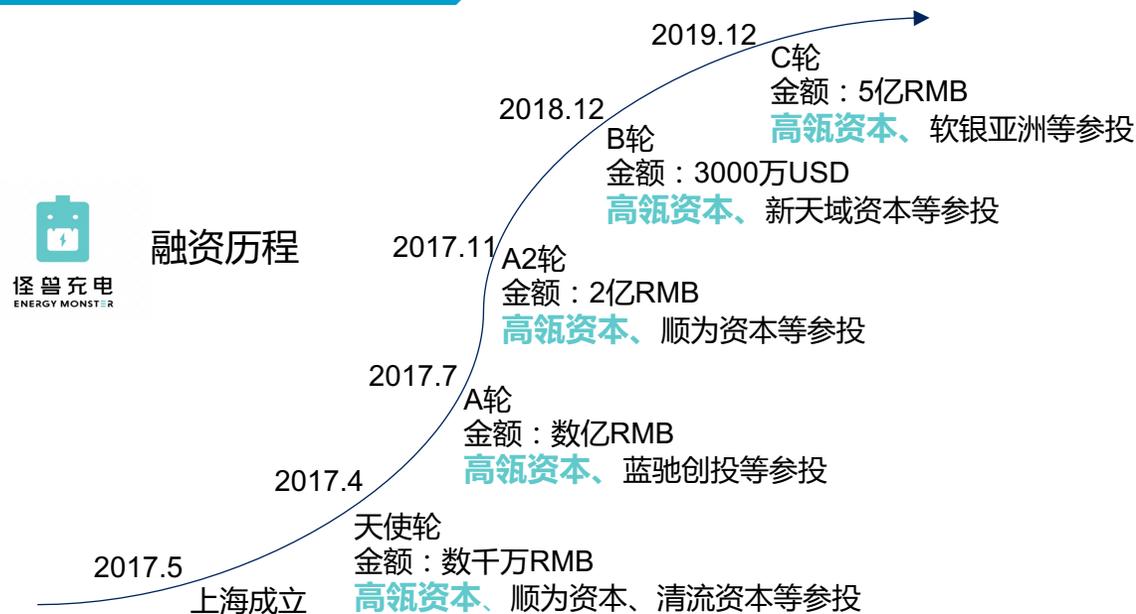
## 2020种子+天使投资数据

- **1069笔**早期投资交易，涉及**1047家**中小微企业，**1345个**投资方；
- **94.67%**企业成立时间在2013年后，其中76.89%成立时间在2018年后；
- **81.57%**企业分布在北上广深及浙江、江苏地区；
- **48.08%**企业分布在医疗、消费、互联网、企业服务、高端制造、半导体、AI领域；
- **100亿人民币**是年内最大一笔早期投资交易，具体为阿里巴巴、上汽投资对智己汽车的创始轮投资；
- **21家**企业获投金额不低于1000万美元；
- **140万美元**是单笔融资规模的中间值；
- **30%**的案例交易规模在100万美元~200万美元之间；
- **20位天使投资人**出资**18个**早期项目；
- **8家**VC/PE机构参与早期投资不低于**10次**，如**险峰K2VC、真格基金、梅花创投等**。

# 投资策略：VC/PE投资趋于长期价值投资，持续加码头部项目

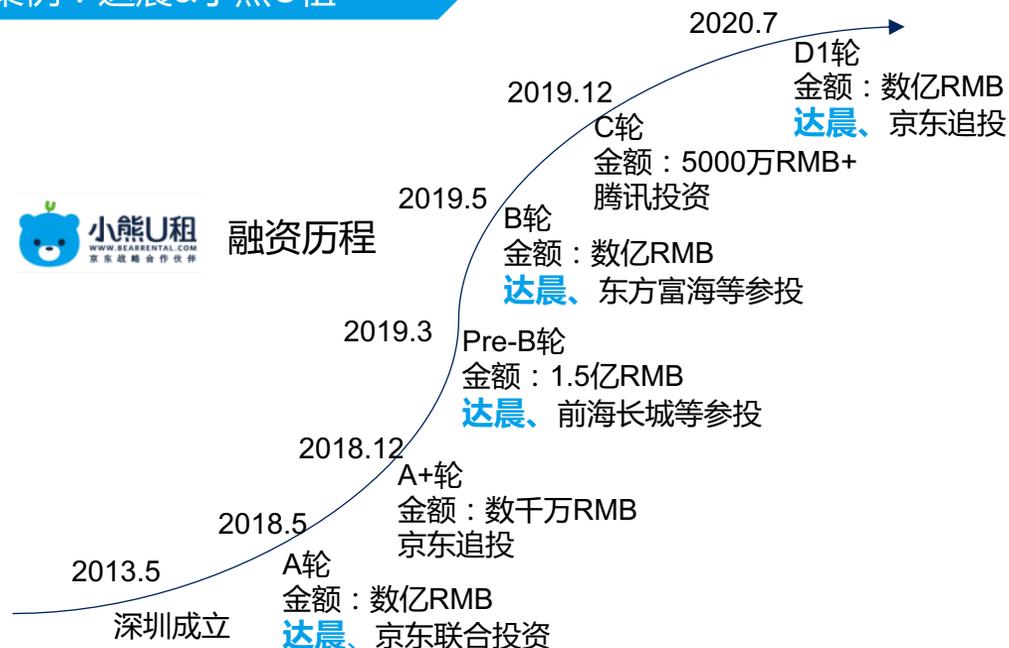
2009年国内创业板推出后，市场进入了全民PE的阶段，很大一部分机构开始去赌Pre-IPO阶段的企业。然而，很多Pre-IPO阶段的企业死掉了。现在越来越多的机构意识到关注长期价值投资是唯一出路，同时今年比较普遍的一个现象是优质项目受到越来越多的资本追逐，甚至在一些热门领域出现机构愿意出资，项目方却不愿意接受的尴尬境地。

## 案例：高瓴资本&怪兽充电



怪兽充电是共享充电宝领域内的领头羊。在实现对商业模式的有效探索之后，共享充电宝已经进入可持续发展阶段。5G时代到来，市场对共享充电宝需求加大，市场持续增长，共享充电宝普及度将进一步提升。

## 案例：达晨&小熊U租



小熊U租是中国领先的IT办公设备运营商，IT租赁头部品牌，主要股东包括京东集团、达晨以及国家财政部、深圳政府、前海长城等企业和机构。目前，小熊U租的估值已超20亿人民币。

# 投资案例：2020最受GP关注项目之融资最多TOP10

## 2020最受GP关注项目之融资最多TOP10

企业名称	细分赛道	最新融资阶段	所在地	年内获投总额 (美元)	投资方
猿辅导	K12	E轮以后	北京	35亿	高瓴资本、腾讯投资、博裕资本、IDG资本、中信产业基金、GIC、淡马锡、云锋基金等
恒大物业	生活服务	IPO	广东	超30亿	华泰基金、红杉中国、中信资本、腾讯、周大福、云锋基金等共计14家战略投资者
快手	短视频	Pre-IPO	北京	30亿	云锋基金、腾讯投资、博裕资本、淡马锡、红杉中国等
睿力集成	集成电路	战略融资	安徽	近24亿	国家集成电路产业投资基金、安徽投资集团、中金资本、君联资本、长江小米产业基金等
作业帮	K12	E轮以后	北京	超23亿	阿里巴巴、老虎基金、红杉中国、软银愿景基金、方源资本、天图投资等
京东健康	互联网+医疗	IPO	北京	近23亿	高瓴资本、GIC、贝莱德、中信产业基金、霸菱亚洲、诚通基金、中金公司等
中芯南方	芯片	战略融资	上海	22.5亿	国家集成电路产业投资基金、上海集成电路产业投资基金
满帮集团	运力平台	B	贵州	约17亿	软银愿景基金、红杉中国、璞米资本、Fidelity、高瓴资本、云锋基金、CMC资本等
智己汽车	新能源汽车	创始轮	上海	超15亿	阿里巴巴、上汽投资等
威马汽车	新能源汽车	D	上海	超15亿	上海国资投资平台、上汽投资、百度、海纳亚洲创投基金、盈科资本等

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

注：本表仅统计VC/PE类机构IPO前及基石投资阶段出资金额，并据此进行排序。

# 投资案例：2020最受GP关注项目之估值最高TOP10

## 2020最受GP关注项目之估值最高TOP10

企业名称	细分赛道	最新融资阶段	所在地	最新估值 (美元)	投资方
字节跳动	移动互联网	战略融资	北京	1400亿	老虎环球基金
京东健康	互联网+医疗	IPO	北京	约300亿	高瓴资本、GIC、贝莱德、中信产业基金、霸菱亚洲、诚通基金、中金公司等
快手	短视频	Pre-IPO	北京	286亿	云锋基金、腾讯投资、博裕资本、淡马锡、红杉中国等
猿辅导	K12	E轮以后	北京	超155亿	高瓴资本、腾讯投资、博裕资本、IDG资本、中信产业基金、GIC、淡马锡、云锋基金等
SHEIN	跨境电商	E	江苏	超150亿	未披露
满帮集团	运力平台	B	贵州	约120亿	软银愿景基金、红杉中国、璞米资本、Fidelity、高瓴资本、云锋基金、CMC资本等
恒大物业	生活服务	IPO	广东	约115亿	华泰基金、红杉中国、中信资本、腾讯、周大福、云锋基金等共计14家战略投资者
作业帮	K12	E轮以后	北京	110亿	阿里巴巴、老虎基金、红杉中国、软银愿景基金、方源资本、天图投资等
紫光展锐	芯片	Pre-IPO	上海	近100亿	国家集成电路产业投资基金二期、上海集成电路产业投资基金等
瓜子二手车	汽车交易	D+	北京	超90亿	软银愿景一期基金、红杉中国

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

注：本表估值排名统计口径为企业所处最新一轮估值（年内完成上市的企业，估值取Pre-IPO轮估值），投资方一列为年内参投本项目的VC/PE机构。

# 投资案例：2020最受GP关注项目之融资最快TOP10

## 2020最受GP关注项目之融资最快TOP10

企业名称	细分赛道	成立时间	最新融资阶段	所在地	融资次数	年内获投总额 (美元)	投资方
壁仞科技	芯片	Sep-19	B	上海	4	超6亿	启明创投、IDG资本、华登国际、高瓴创投、高榕资本、中芯聚源等
十荟团	社区团购	Aug-18	C3	北京	4	约4.5亿	阿里巴巴、时代资本、昆仑资本、中金资本、鼎晖投资、GGV纪源资本等
科亚方舟	AI+医疗	Jan-16	D	北京	4	超1亿	昆仑资本、上海国方母基金、GGV纪源资本、IDG资本、源码资本等
和元上海	CDMO	Mar-13	C+	上海	4	1亿左右	腾讯投资、正心谷资本、晨兴集团、金浦投资、华睿投资、倚锋资本等
爱泊车	AI+汽车交通	Jun-15	D+	北京	4	上亿级	高榕资本、中关村科学城科创基金、深创投、中冀投资等
溪木源	美妆个护	Aug-19	A	广东	4	千万级	真格基金、弘毅投资、Coatue Management、Snow Lake Capital等
猿辅导	K12	Mar-12	E轮以后	北京	3	超35亿	高瓴资本、腾讯投资、博裕资本、IDG资本、中信产业基金、GIC、淡马锡等
火花思维	K12	Jun-16	E轮以后	北京	3	2.8亿	红杉中国、GGV纪源资本、KKR、IDG资本、北极光创投、山行资本等
亚虹医药	创新药	Mar-10	D	江苏	3	约1.6亿	启明创投、云锋基金、中金资本、一村资本、歌斐资产、约印基金等
数坤科技	AI+医疗	Jun-17	C	北京	3	约1.5亿	红杉中国、华盖资本、五源资本、创世伙伴资本CCV、启明创投等

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

注：本表按照今年所有融资企业的融资次数降序排列，当融资次数相同时，取年内获投总额较高者。

# LP直投：FOF直投成趋势，引导基金直投创历史最高峰

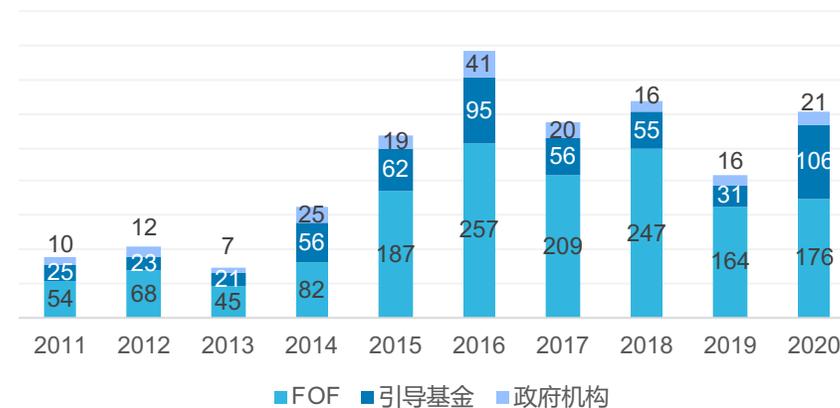
2020年FOF直投项目重点案例

LP			投资案例（部分）						
LP类型	LP名称	投资数量	企业名称	细分赛道	所在地	投资轮次	投资地位	项目总融资额	合作机构
FOF	前海母基金	49	豪思生物	体外诊断	北京	B	领投	数亿人民币	远洋资本（领投）、惠远资本、火山石资本、沃生投资等
			踏歌智行	AI	北京	B	领投	2亿人民币	宝通投资（领投）、清研资本、蓝焱资本等
			派格生物	慢病生物新药	江苏	Pre-IPO	跟投	近8亿人民币	云锋基金、盈科资本、泰福资本等（领投）；元生创投等
	越秀产业基金	20	必贝特医药	创新药	广东	A	领投	数亿人民币	瑞享源基金（领投）、三美投资等
			极飞科技	无人机	广东	战略融资	跟投	12亿人民币	百度资本、软银愿景基金二期（领投）；创新工场、成为资本等
	歌斐资产	12	固安捷中国	工业超市	广东	首轮	跟投	数亿人民币	创新工场（领投）、招商局创投
			梦响集团	电商	上海	C	跟投	未披露	阳光保险（领投）、君联资本、创新工场
	元禾辰坤	9	鲲游光电	芯片	上海	B	跟投	数亿人民币	愉悦资本（领投）、华登国际、元璟资本等
			苏州汉天下	芯片	江苏	B	跟投	数亿人民币	元禾原点、精确资本（领投）、TCL创投、同创伟业等
	盛景嘉成	3	深之蓝	智能装备	天津	Pre-IPO	跟投	2亿人民币	春华资本（领投）、朗玛峰创投等

如下图所示为FOF、政府机构、引导基金三类LP历年参与直投案例的分布结构，数据发现：

- ① FOF直投逐渐活跃，前海母基金等市场化母基金年内完成多笔直投交易。（部分案例见左图）
- ② 今年**政府引导基金**直投项目活跃度显著提高，直投次数高达**106次**，高于近十年平均水平**100%**，创历史最高峰。

2011年-2020年FOF、政府及引导基金直投项目数量（笔）



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

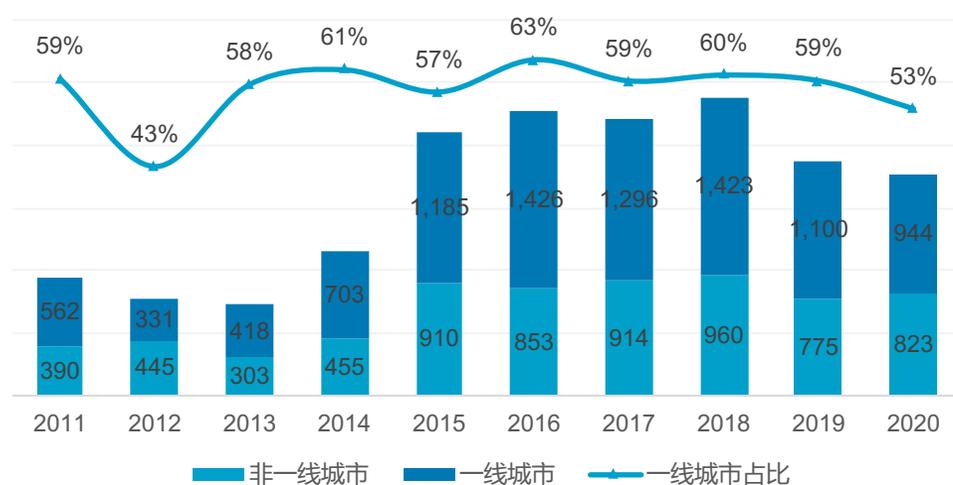
# 地域投资：一线城市VC/PE市场投资占比过半，二三线城市地区逐渐受到资本支持

- I. 2020年变化：**2020年，北上广深四地共计发生**3708**笔投资交易，其中北京地区发生1535笔，为一线城市交易最活跃城市，上海、深圳、广州年内交易量依次为1236笔、633笔、304笔，四地占全国总体交易量的**47%**；交易总额达**944**亿美元，北京、上海、深圳、广州年内交易额依次为355亿美元、277亿美元、182亿美元、130亿美元，占全国总体交易规模的**53%**。数据显示，今年一线城市的投资交易占比无论从数量看还是结构看，均呈**下滑趋势**，投资规模变化较数量变化同比差异更小，换言之**数量的较大下滑导致了规模的直接下滑**，不过由于一线城市聚集的头部项目较多，所以对整体投资规模影响较小。从投资数量来看，**北京地区下降最为显著**，由2019年的1953起降至今年的1535起，**降幅21%**，其他三地降幅在10%左右，同时，一线城市投资占比下滑意味着二三线等地越来越受资本关注和支持。
- II. 近十年变化：**从近十年数据来看，一线城市VC/PE市场投资数量占比均值在**57%**，投资规模占比均值在**58%**。北上广深四地无论是在交易量还是交易规模方面均占**超过一半**，一线地区的VC/PE投资活跃度和吸金能力可见一斑。

2011年-2020年中国VC/PE投资市场一线城市数量结构变化



2011年-2020年中国VC/PE投资市场一线城市规模结构变化



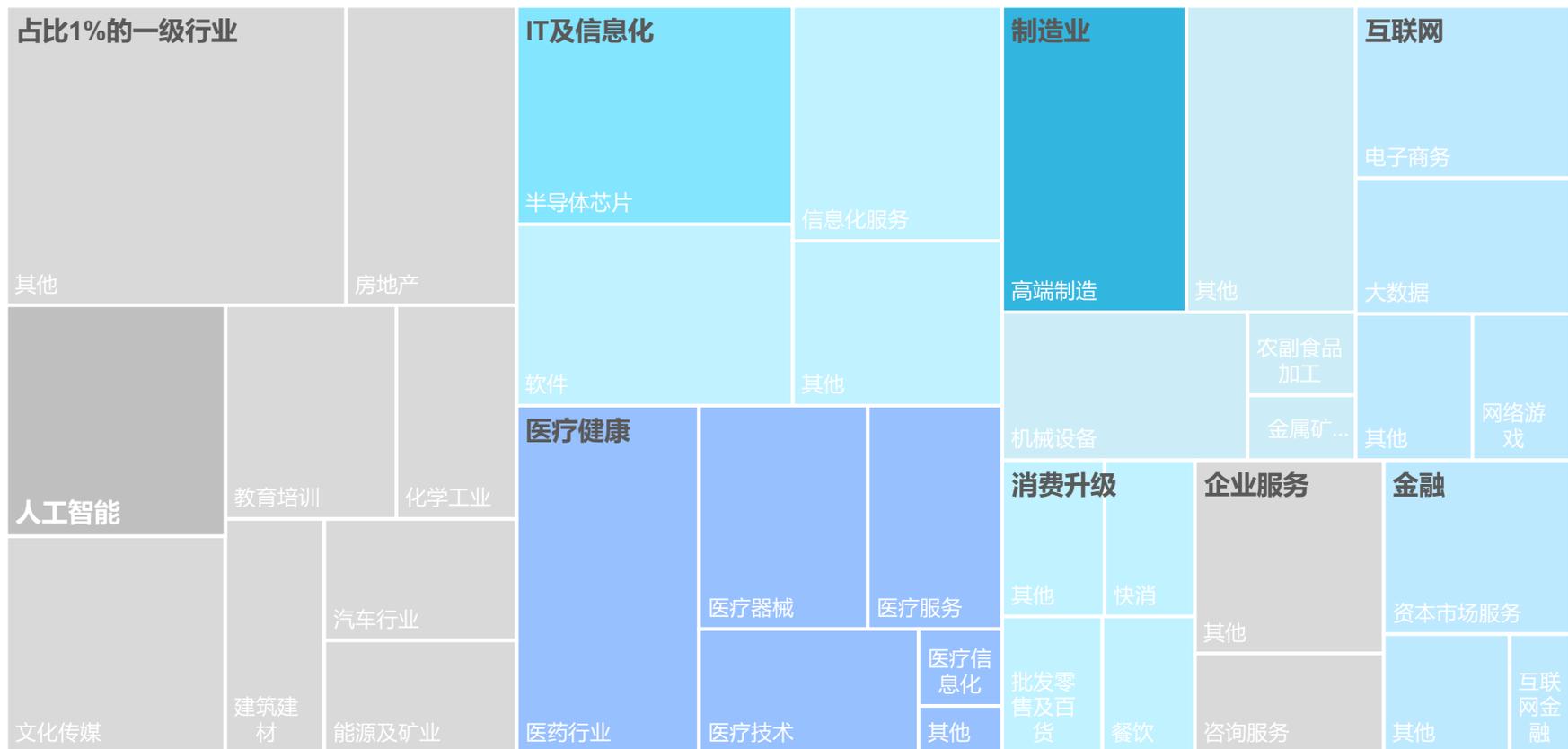
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

# 行业投资：医药、科技为年内最热两大投资主题

2020年中国VC/PE市场各行业投资数量分布

■ IT及信息化 ■ 医疗健康 ■ 制造业 ■ 互联网 ■ 消费升级 ■ 企业服务 ■ 金融 ■ 占比1%的一级行业



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

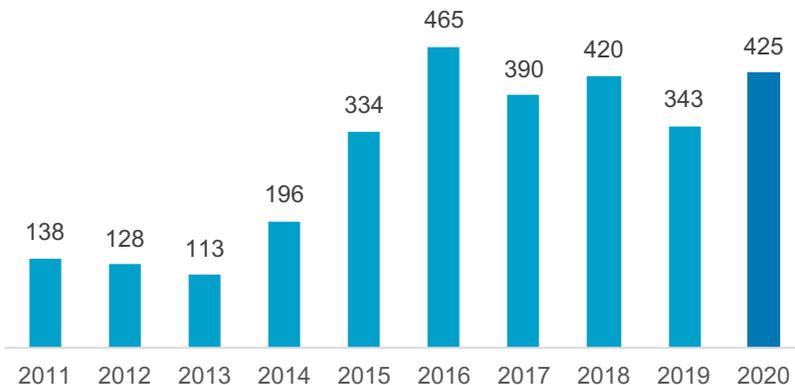
## 数据发现

- ① 从行业大类来看，今年IT、医疗、制造业、互联网、消费、企业服务、金融等领域投资活跃度相对较高，投资交易量占全行业依次为17%、14%、14%、8%、5%、5%、5%。
- ② 从细分行业来看，今年整个医疗领域尤其**医药领域、半导体芯片、高端制造以及人工智能**领域受到更为广泛的资本青睐，投资交易量依次为425起（医药）、403起、376起、338起；对应交易规模依次为137亿美元、130亿美元、62亿美元、57亿美元；对应单笔规模依次为3224万美元、3226万美元、1649万美元、1686万美元。

# 重点领域：今年芯片投资异常火爆，占近三年交易总量的41%

从近十年数据来看，2015年是一个分水岭，医药、芯片、高端制造、人工智能四大领域分别实现跨越式增长，增幅分别为70%、64%、128%、113%。芯片领域今年投资火爆，投资数量占近三年交易总量的41%。

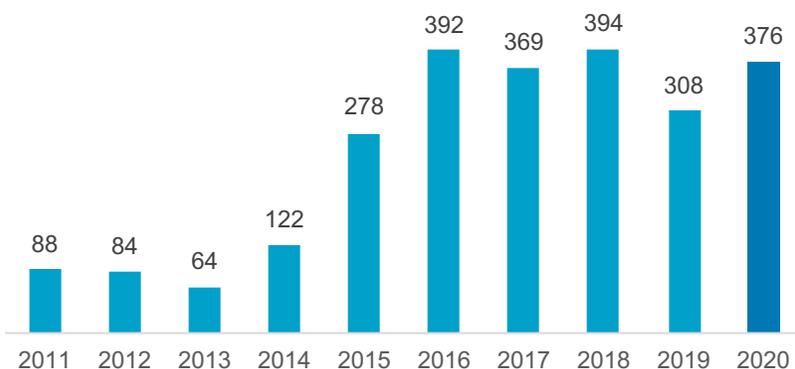
2011年-2020年医药领域投资活跃度变化（起）



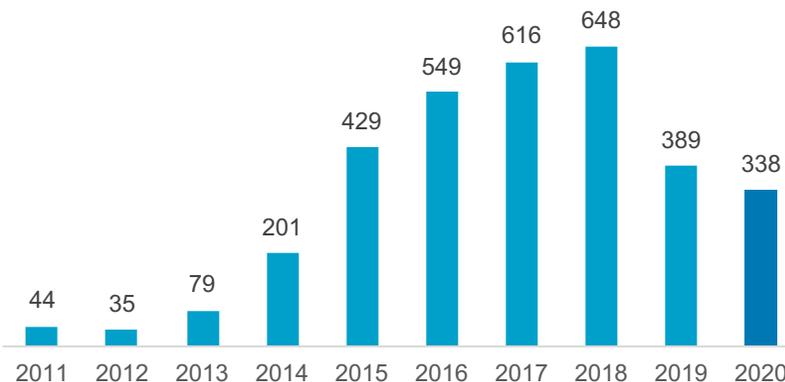
2011年-2020年芯片领域投资活跃度变化（起）



2011年-2020年高端制造领域投资活跃度变化（起）



2011年-2020年人工智能领域投资活跃度变化（起）



# 重点领域1：新成立芯片企业获投首轮融资平均用时一年四个月

## 2020半导体芯片领域吸金地区TOP5



## 2020半导体芯片领域数据解读

- 今年**上海地区**吸金能力最强，共计**60家**半导体芯片相关企业发生**79起**投资事件（含并购），融资总额达**48.63亿美元**，为全国半导体芯片领域最吸金地区，其中中芯南方年内实现22.5亿美元大额融资，由国家集成电路产业投资基金领投、上海集成电路产业投资基金跟投，接近上海地区芯片领域融资总规模一半。
- 目前，**安徽省合肥市**在半导体领域发展已初具规模，从晶圆制造到封测，以及配套的设备与材料，都有大量企业在合肥落户成立。今年，安徽地区共计**10家**半导体芯片企业完成**12笔**融资+并购，最大一笔为睿力集成电路近24亿美元的大额融资，其中VC/PE机构出资占比**87%**。
- 以今年获得融资（除并购）的半导体芯片企业为研究对象，**70%**的企业成立时间在2015年（含）之后，该部分企业自成立至获得首轮融资的平均时间间隔为**一年零四个月**，其中**50%**的企业首次融资是在今年，**92%**的企业首次融资在2017年之后。因此，从该数据角度也可以大致印证上页半导体芯片领域投资活跃度变化趋势，尤其是在2017年之后，芯片领域经过三年的发展，于2020年迎来大爆发。

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

# 重点领域1：2020芯片领域活跃投资人及部分案例展示

中芯聚源



金浦投资



临芯投资



长江小米基金

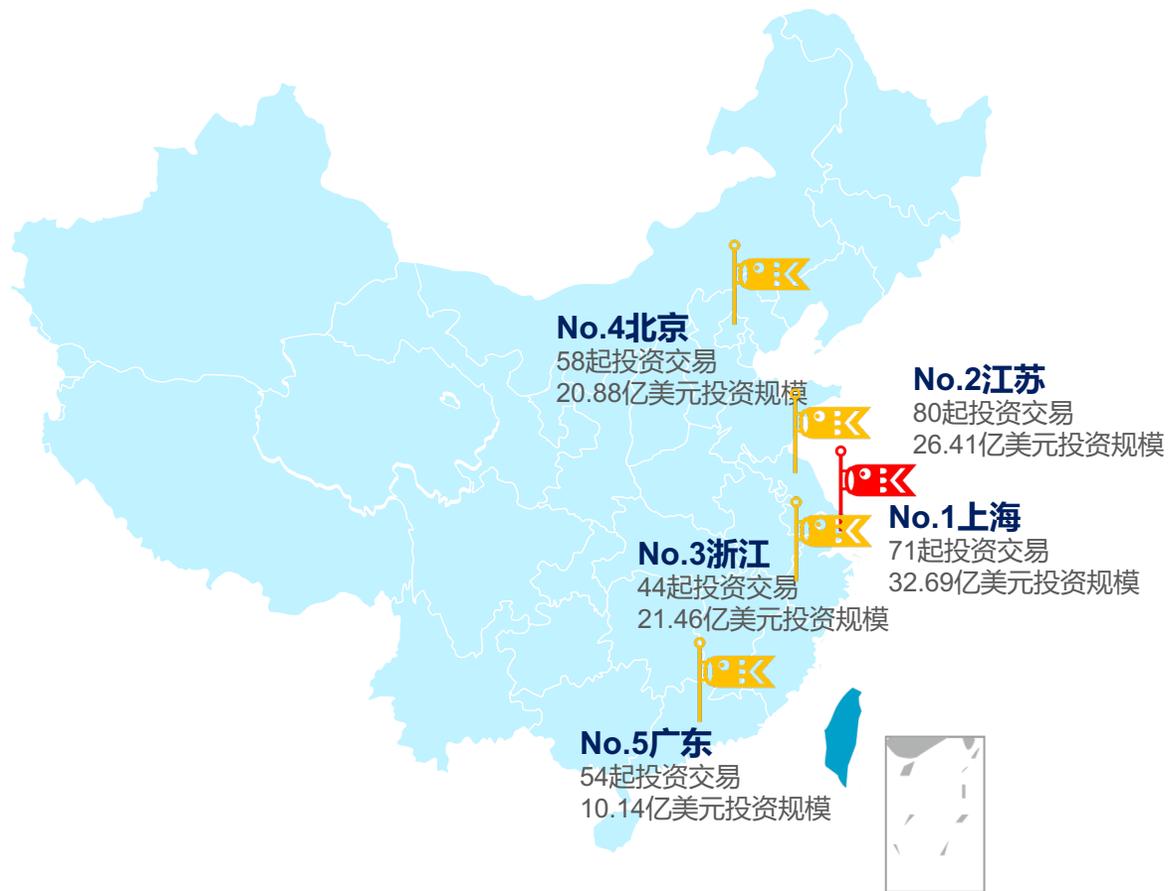


数据来源：CVSource投中数据及公开市场

投中研究院，2021.01

## 重点领域2：创新药成医药领域内“香饽饽”，融资规模占比42%

2020医药领域吸金地区TOP5



### 2020医药领域数据解读

- 今年**上海地区**吸金能力最强，共计**55家**医药相关企业发生**71起**投资事件（含并购，下同），融资总额达**32.69亿美元**，接近全国医药融资总规模的五分之一，为该领域最吸金地区。其中共计8笔交易规模在1亿美元及以上，涉及联拓生物、迈威生物、海和生物等8家医药企业，涉及国投招商、贝莱德、正心谷资本、东方富海、红杉中国等**超70家**机构投资人，平均每笔交易获超8家投资人支持。
- 江苏省**医药企业年内共计发生80起投资事件，融资规模26.41亿美元，位列全国TOP2。生物医药是江苏近年来重点发展的战略性新兴产业之一，江苏省委、省政府明确把医药产业作为实施突破的重点领域，提出要优化生物技术与新医药产业发展布局，打造医药健康产业集群。
- 从医药细分赛道来看，**创新药**成医药领域的“香饽饽”，融资总规模达57亿美元，占整个医药领域全年融资总额的42%。

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

# 重点领域2：2020医药领域活跃投资人及部分案例展示

## 盈科资本



## 凯泰资本



## 礼来亚洲基金



## 启明创投



数据来源：CVSource投中数据及公开市场

投中研究院，2021.01

# 重点领域3：广东高端制造企业融资规模位列全国TOP1

2020高端制造领域吸金地区TOP5



## 2020高端制造领域数据解读

- 今年**广东省**吸金能力最强，共计**59家**高端制造相关企业发生**65起**投资事件（含并购），融资总额达**14.51亿美元**，为全国高端制造领域最吸金地区。其中，深天马A（000050.SZ）、科达利（002850.SZ）两家上市公司年内完成总额为10.29亿美元的非公开发行，其中VC/PE机构认购占比71%。剔除上市公司非公开发行部分，VC/PE机构投资非上市企业股权的规模为7.23亿美元。
- 湖北省**高端制造企业今年融资规模位列全国TOP5，从背后机构投资者来看，**光谷人才基金**出现频率远高于其他机构。光谷人才基金是依托武汉东湖国家自主创新示范区“3551光谷人才计划”而设立的支持人才创业创新和初创型企业的专业化基金管理公司。目前旗下管理两支基金，总规模为11亿元。聚焦于电子信息、生物产业、现代服务业、新能源及节能环保、高端装备制造等五大战略性新兴产业。

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

# 重点领域3：2020高端制造领域活跃投资人及部分案例展示

毅达资本



深创投



中科创星



丰年资本



数据来源：CVSource投中数据及公开市场

投中研究院，2021.01

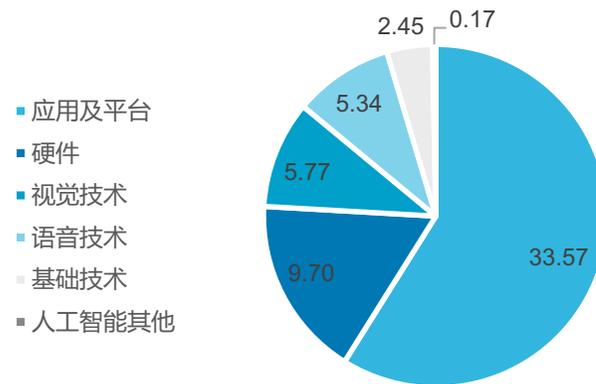
# 重点领域4：北京地区人工智能企业融资数量及规模全国领先

## 2020人工智能领域吸金地区TOP5



- 今年北京地区共计70家人工智能相关企业发生80起投资事件（含并购），融资总额达17.33亿美元，为全国人工智能领域最吸金地区。目前，人工智能产业已发展成为北京新的经济增长点，北京正在逐步形成具有全球影响力的人工智能产业生态体系。
- 从人工智能子领域融资规模来看，应用及平台赛道更受资本青睐，融资规模占比高达59%。人工智能应用场景主要有公共安全、出行、医疗诊断、消费等领域。

## 2020年人工智能子领域融资规模结构图 (亿美元)



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

# 重点领域4：2020人工智能领域活跃投资人及部分案例展示

IDG资本



松禾资本



联想系



百度系



数据来源：CVSource投中数据及公开市场

投中研究院，2021.01



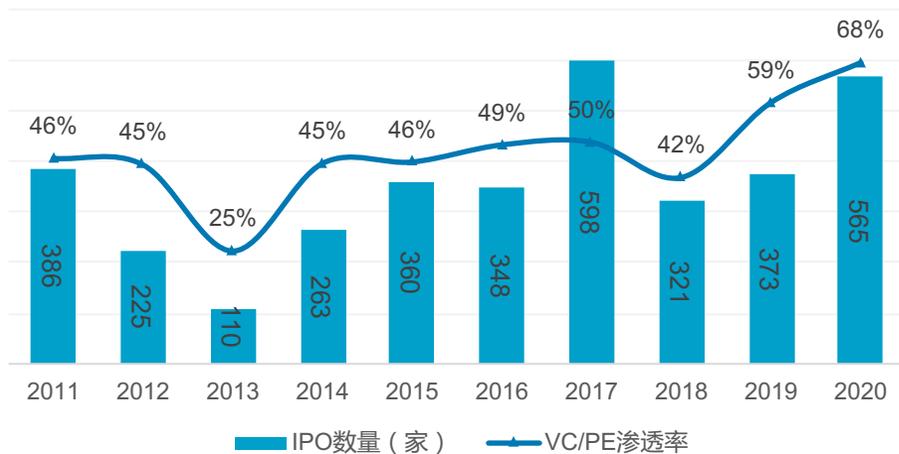
*PART. THREE*

2020中国VC/PE市场退出分析

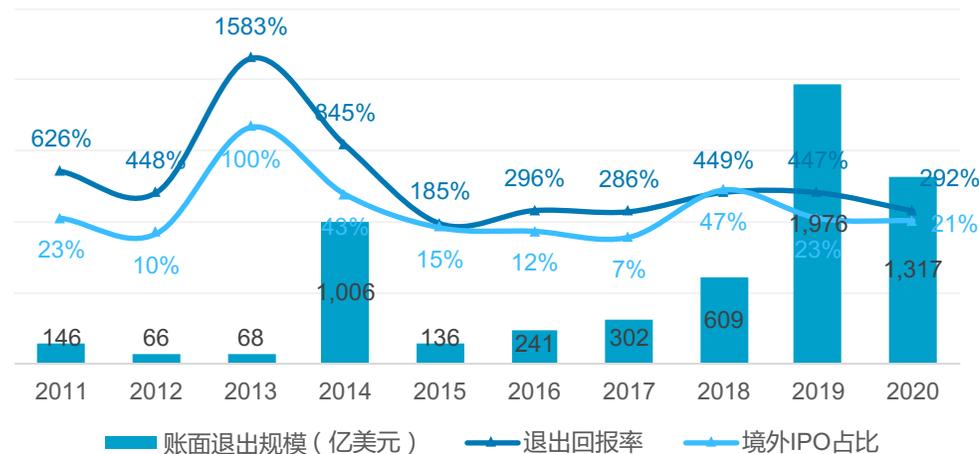
# VC/PE渗透率再刷新纪录，但整体项目回报低于近十年平均水平

- I. VC/PE渗透率：**2020年，共计**565家**中企在内地、香港及美国上市，其中**386家**上市公司背后受到VC/PE机构支持，渗透率高达**68%**，继2019年后再次刷新历史纪录。VC/PE渗透率不断攀高既说明我国资本市场具有较好的韧性，市场改革效果逐步显现，也证明VC/PE机构已经成为企业直接融资的重要管道，是创新资本形成的关键力量。
- II. IPO账面退出金额：**政策红利下，2020年中企IPO大爆发，VC/PE机构退出迎来春天，全年IPO账面股权价值同比增加**近1倍**（剔除2019年阿里巴巴香港上市，软银持有8524亿人民币的超高金额）。
- III. IPO账面回报率：**从数据来看，今年的IPO账面回报率不够理想。2020年VC/PE机构IPO退出平均账面回报率**292%**，同比下降**34.68%**，低于近十年退出回报率的平均水平**379%**。结合中企境内外IPO数量结构来看，**境外上市数量占比与当年的退出回报率大致呈正相关关系**，境外上市项目占比高的年度退出回报明显偏高。2011年-2014年，中企海外占比相对较高，一众明星互联网公司纷纷选择美国上市，为投资人带来了丰厚回报，其中2013年境内资本市场停摆，兰亭集势、58同城、IGG、博雅互动、云游控股5家互联网赴美上市，创造了当年**1583%**的超高回报率，其中仅兰亭集势一家IPO就为真格基金带来**近200倍**的退出回报。

2011年-2020年IPO方式退出VC/PE渗透率



2011年-2020年VC/PE机构IPO方式退出账面回报及境外IPO占比

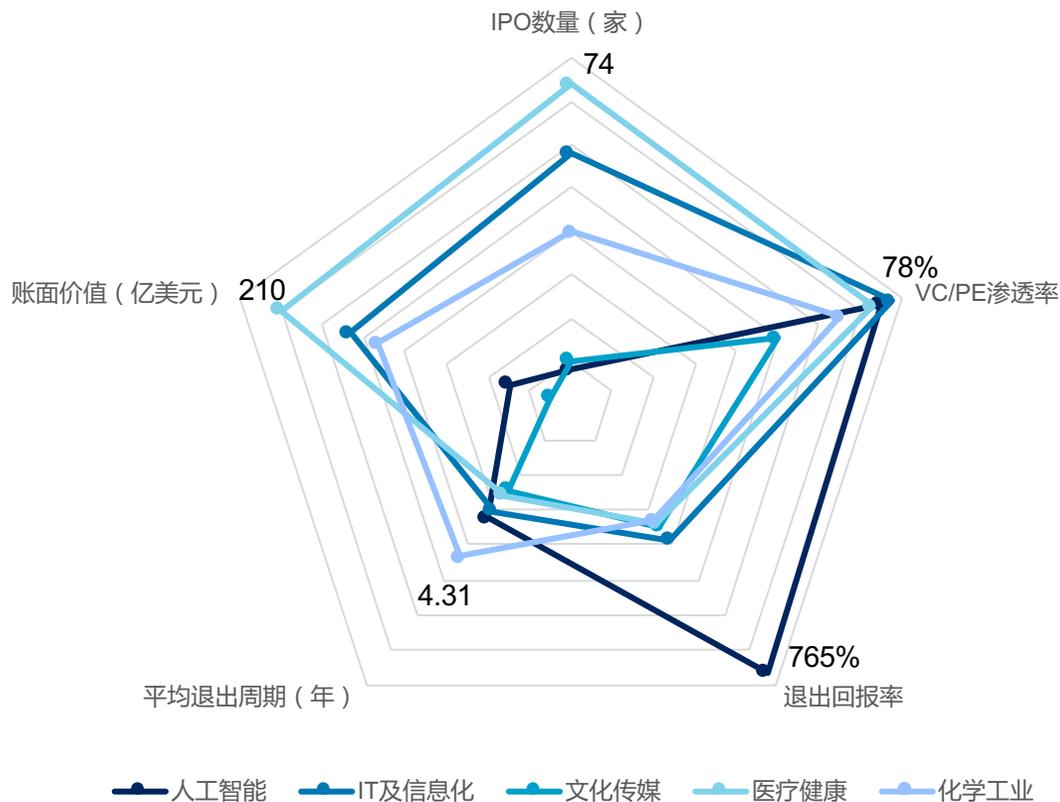


数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2021.01

# AI、IT、医疗等五大领域退出回报高于全行业平均水平

## 2020年IPO项目回报超平均回报的五大行业



## 数据发现

- ① 2020年，共计386家IPO企业背后受到VC/PE机构支持，整体退出回报率为292%。其中，退出回报超过平均水平的行业有人工智能、IT及信息化、文化传媒、医药健康、化学工业五大行业。
- ② 医疗：今年医疗领域迎来IPO大年，74家上市企业有73%背后有资本支持，为VC/PE机构带来339%的退出回报以及210亿美元账面价值，平均退出周期为2.6年。典型案例有燃石医学、悦康药业、开拓药业等。
- ③ 人工智能：今年8家人工智能领域企业上市，其中75%背后有资本支持，为VC/PE机构带来765%的退出回报以及15亿美元账面价值，平均退出周期为3.25年。典型案例有石头科技、九号公司等。
- ④ IT：今年58家IT领域企业上市，其中78%背后有资本支持，为VC/PE机构带来387%的退出回报以及160亿美元账面价值，平均退出周期为3.04年。典型案例有思瑞浦、明源云、福昕软件、寒武纪等。
- ⑤ 文化传媒及化工：文化传媒、化工上市企业为投资人带来的回报分别是349%、327%。传媒领域典型案例有荔枝、三人行等，化工领域有金宏气体、确成股份等。



*PART. **FOUR***

中国VC/PE市场展望

# 2021VC/PE市场优胜劣汰或将进一步加速

自2018年资管新规实施以来，VC/PE市场募资更加困难，今年加之疫情黑天鹅，使得募资难问题更是雪上加霜。不过，注册制的逐渐放开，为VC/PE机构提供了优质退出通道，对于机构来讲，在募资困难时期，能够从退出端获得一定的资金回收是再好不过的。

展望2021年VC/PE市场，我们预测：

## 募资

2021年险资等长线资金有望进场，但马太效应日趋明显，对中小GP来说恐延续募资难问题。外资LP方面，长期来看，美元LP持续看好中国市场，不会动摇投资中国GP的决心；人民币基金目前募资难困境不会在2021年得到立竿见影的改善，不过今年无论是从国家层面还是地方政府层面均释放出一些利好政策信号，例如国家年内成立4支大基金来缓解募资困境，鼓励险资参与市场投资等等。

## 投资

2021年VC/PE市场投资或将向新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业方向进行深度布局。2021年是我国第十四个五年规划的开局之年，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》明确提出，将加快上述领域的发展壮大。

## 管理

投后赋能成为投资中重要的一环，也是判断股权投资核心竞争力的重要指标。近年来在“募资难、投资难、退出难”的大环境下，投后服务已经成为机构在竞争中重要的一环，投后管理意识逐渐加强。尤其在今年疫情加速VC/PE机构对投后管理投入的同时，头部机构的投后能力已渗透到推动战略合作、推动数字化转型、推动产品创新等层面，科技成为关键词。

## 退出

2021年随着A股注册制的全面铺开，VC/PE机构退出继续通畅。今年，A股市场企业的包容度明显增加，上市周期缩短，这两点对于不少企业来说充满了吸引力。同时，A股市场的估值对于VC/PE机构来说更具性价比。目前已知有近900家企业将涌入IPO，如果2021年A股全面推行注册制，2021年或迎来IPO高峰期。

# 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为CVSource投中数据、投中内部调研问卷（仅统计）。

## 统计口径

新成立基金：在统计期内，新注册成立的基金

上榜机构：历年投中总榜单中，最佳创业投资机构Top100、最佳私募股权投资机构TOP100、最佳早期创业投资机构TOP50

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

# 联系我们

Contact Us

## 上海

上海市东大名路501号  
上海白玉兰广场办公楼18层  
200080  
T. +86-21-5508-5565

## 北京

北京市东城区东直门南大街11号  
中汇广场 A座7层  
100007  
T. +86-10-5978-6658

## 深圳

深圳市福田区金田路与福华路  
交汇处皇庭中心46D  
518017  
T. +86-755-8271-8106

