

2018Q3

中国消费服务行业市场数据报告

投中研究院
2018.10



蜜蜂内参

让您深入洞察整个商业世界

每天精挑细选3份最值得关注的学习资料

关注公众号：**mifengMBA**

回复“入群”加入“蜜蜂内参”城市群

(不需要转发哦.....)



扫一扫
回复“入群”

CONTENTS

- 01/ 融资市场投资额上升 教育及餐饮获资本青睐
- 02/ 并购市场活跃度降低 消费升级成并购重点
- 03/ IPO规模大幅度上涨 海底捞融资近10亿美元
- 04/ 促进消费政策出台 消费服务行业前景可期

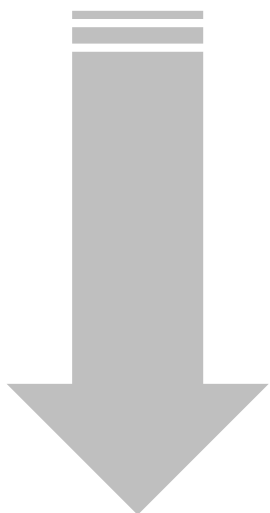
01 /

融资市场投资额上升 教育及餐饮获资本青睐

2018年三季度，消费服务行业VC/PE投资案例数量略微下降，但投资金额大幅上升，其中教育行业及餐饮业分别在金额与数量上占据制高点。

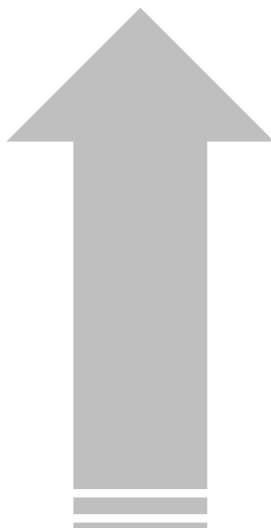


融资市场案例平均融资额上升



21.38%
融资数量
(同比)

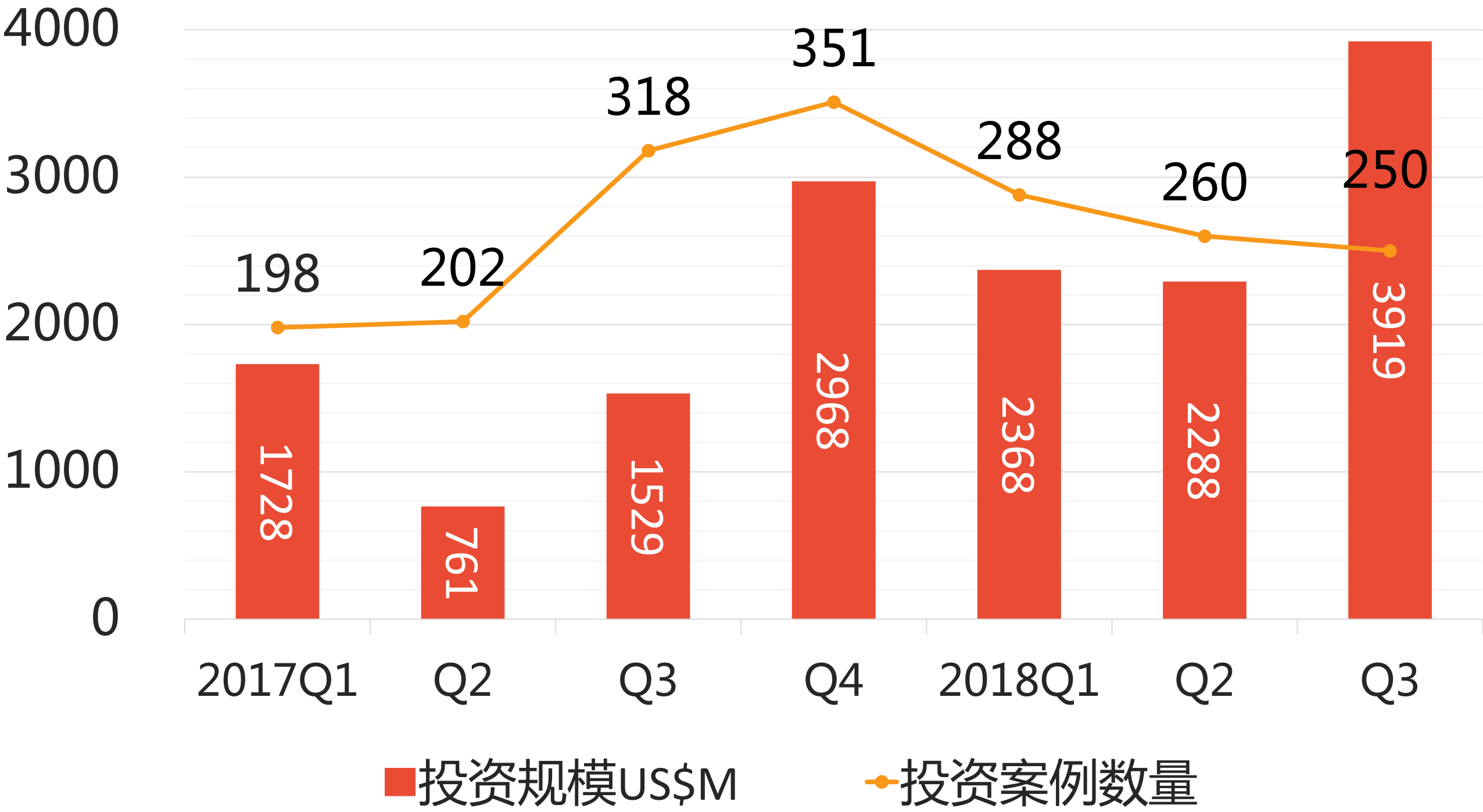
融资情况：2018年三季度消费服务行业共有250起融资案例，融资金额达39.18亿美元。



156.36%
融资金额
(同比)

趋势分析：2018年三季度消费服务行业VCPE融资市场和去年同期相比，融资金额大幅上涨，教育与餐饮行业受资本青睐。

2017年-2018年Q3消费服务市场VC/PE投资情况



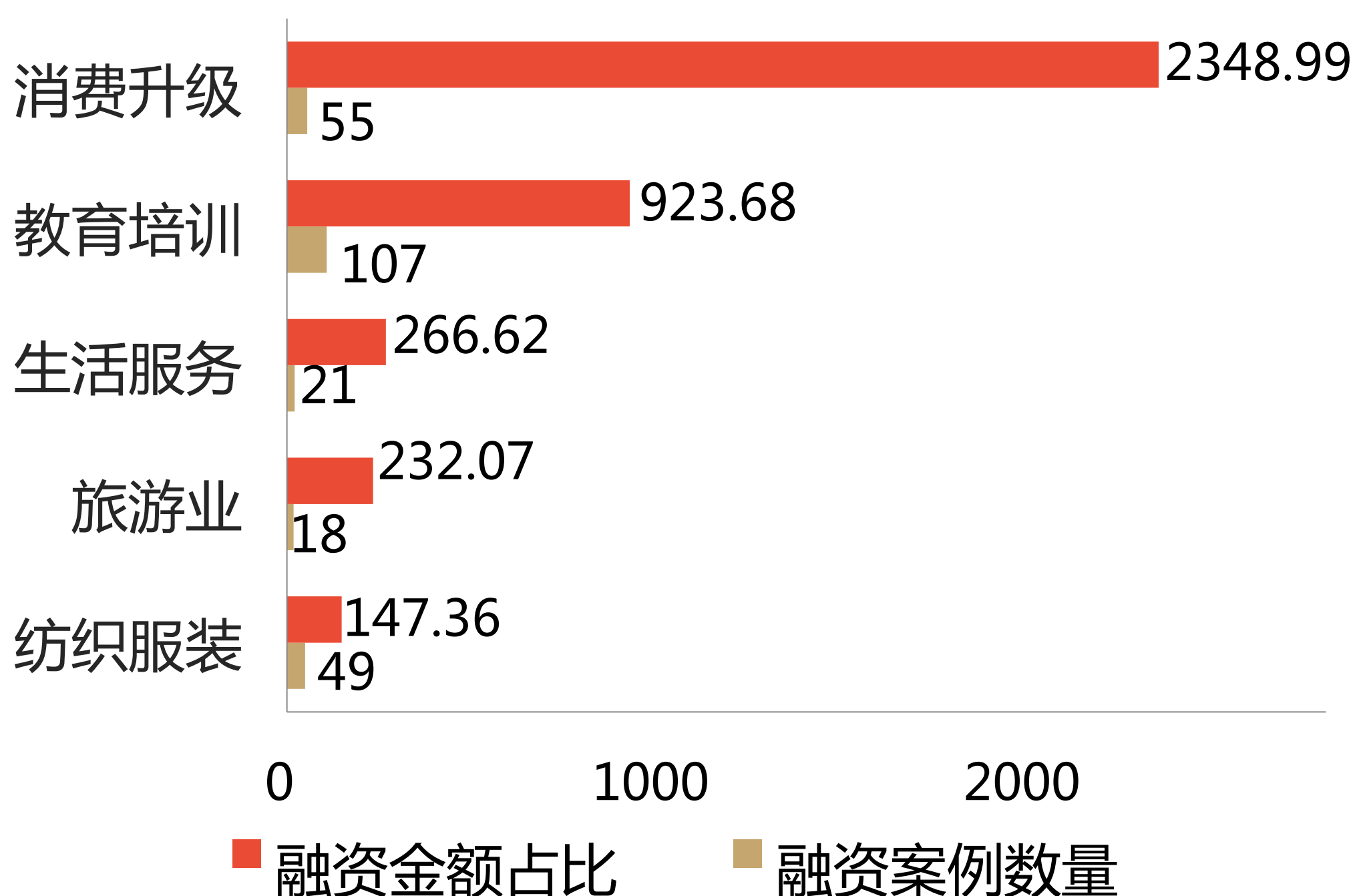
数据来源：CVSource

投中研究院，2018.10

教育及消费升级业获资本青睐

行业情况：本季度细分行业中，消费升级和教育培训分居规模与数量榜首。其中消费升级融资金额23.49亿美元，占比59.94%，占据本季度消费服务行业融资金额的半壁江山；教育培训案例107起，占比42.80%，居于案例规模榜首。

2018Q3消费服务细分行业融资占比



数据来源：CVSource

投中研究院，2018.10

2018Q3消费服务市场重点投资事件TOP5

(单位：亿美元)

企业	CV行业	投资机构	投资金额
作业帮	教育培训	Coatue Management、 春华资本、恩颐投资等	3.50
客路	旅游业	红杉资本中国基金、博裕 资本、高盛等	2.00
瑞幸咖啡	消费升级	愉悦资本、君联资本等	2.00
幸福西饼	消费升级	亚商资本、华兴资本等	0.59
考虫	教育培训	高瓴资本、腾讯产业、经 纬中国	0.55

重点融资案例—教育培训及餐饮业

教育培训

2018年7月18日，作业帮获3.5亿美元D轮融资；2018年7月27日，爱学堂获2.3亿元B+轮融资；2018年8月30日，创客工场旗下STEAM教育解决方案提供商Makeblock获3亿元C轮融资；2018年09月05日，考虫获5,500万美元的D轮融资。

我国教育融资处于上升趋势，尤其是今年以来，政策环境的变化、用户学习需求和习惯的深化、消费意识的觉醒和能力的升级、资本市场的支持构建了2018年教育行业融资的新风向。

餐饮

2018年7月11日，瑞幸咖啡获2亿美元A轮融资；2018年7月24日，幸福西饼获4亿元B+轮融资；2018年8月23日，Gaga鲜语获1.8亿元A轮融资。

随着餐饮业的产业升级，新零售、消费升级概念深入人心，在消费金融带动下，优秀餐饮品牌异军突起，餐饮业的资本热度开始回升。

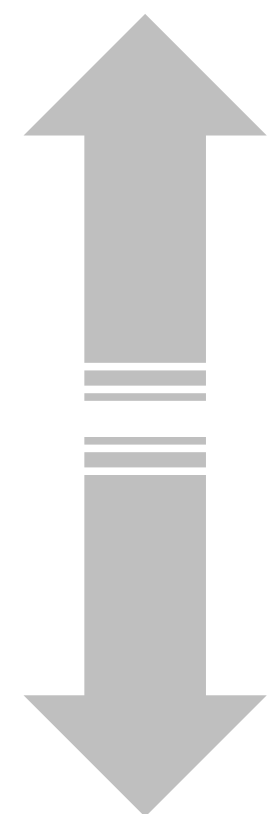
02/

并购市场活跃度降低 消费升级成并购重点

2018年三季度，宣布并购金额与完成并购金额均有所下降，并购事件集中发生在消费升级行业。



并购规模收缩，市场活跃度降低



14.52%
宣布并购数量
(同比)

24.29%
完成并购数量
(同比)

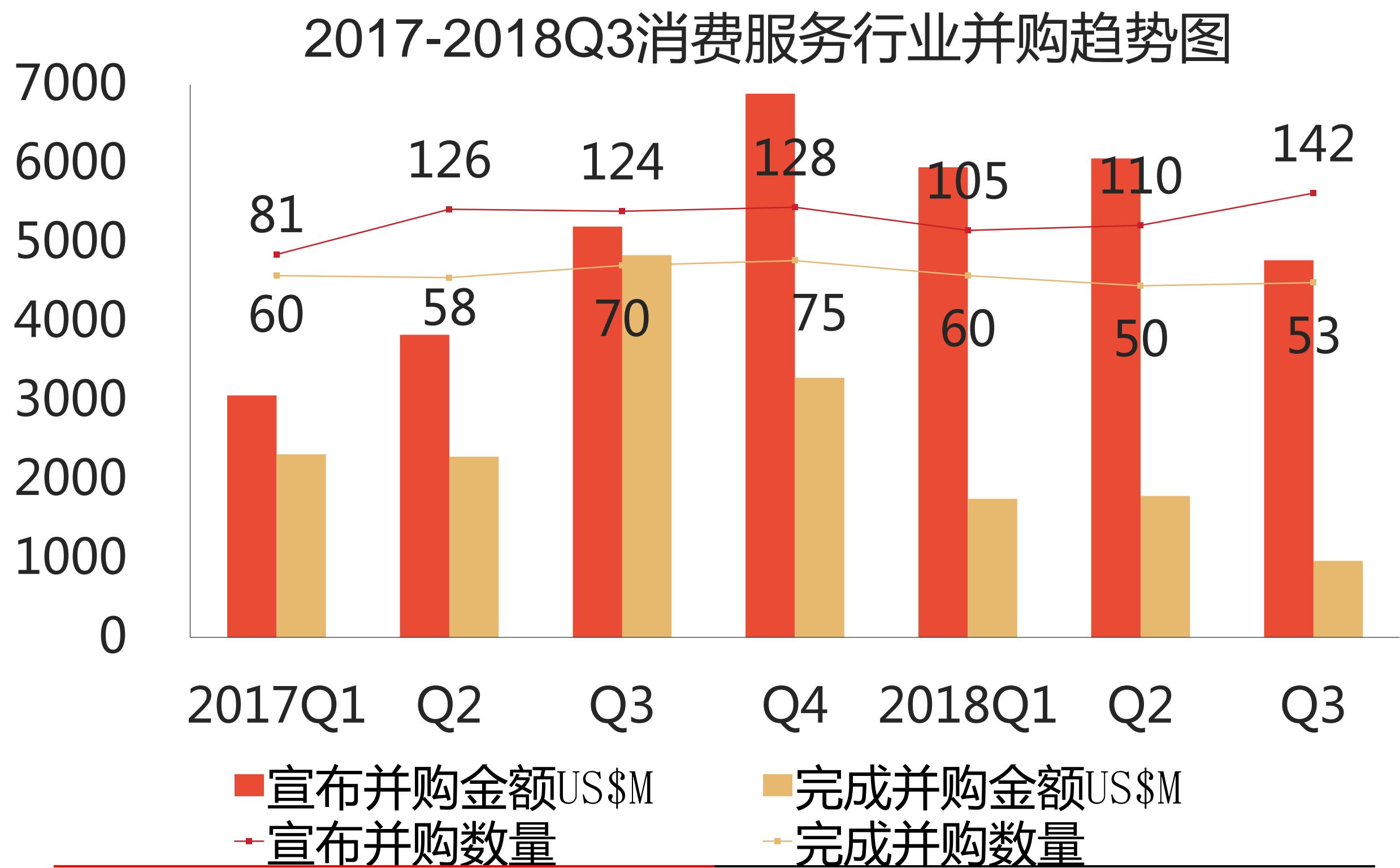
案例数量：2018年三季度，消费服务行业共有142起并购宣布案例，同比上年同期小幅提升；53起并购完成案例，同比数量有所下降。



8.17%
宣布并购金额
(同比)

79.96%
完成并购金额
(同比)

案例金额：2018年三季度，消费服务行业宣布并购金额为47.77亿美元，同比减少8.17%；完成并购金额为9.7亿美元，同比减少79.96%，并购规模总体收缩。



数据来源：CVSource

投中研究院，2018.10

消费服务重大并购案例

2018Q3消费服务市场重点并购事件TOP10

(单位：百万美元)

标的企业	CV行业	买方	交易金额	股权
奥康国际	纺织服装	许永坤 项今羽	91.69	14.98%
花间堂	消费升级	华住集团	67.24	71.20%
东百集团	消费升级	施章峰	44.46	5.00%
新南洋	教育培训	长甲投资	40.26	3.68%
丽江旅游	旅游业	华邦健康	31.93	5.00%
好家乡	消费升级	汇嘉时代	19.38	49.00%
七匹狼	纺织服装	周永伟 周少雄 周少明	13.67	1.98%
星马教育	教育培训	三立教育	10.48	—
黛信科技	消费升级	蓝黛传动	6.00	—
城宿	旅游业	空中食宿	5.00	—

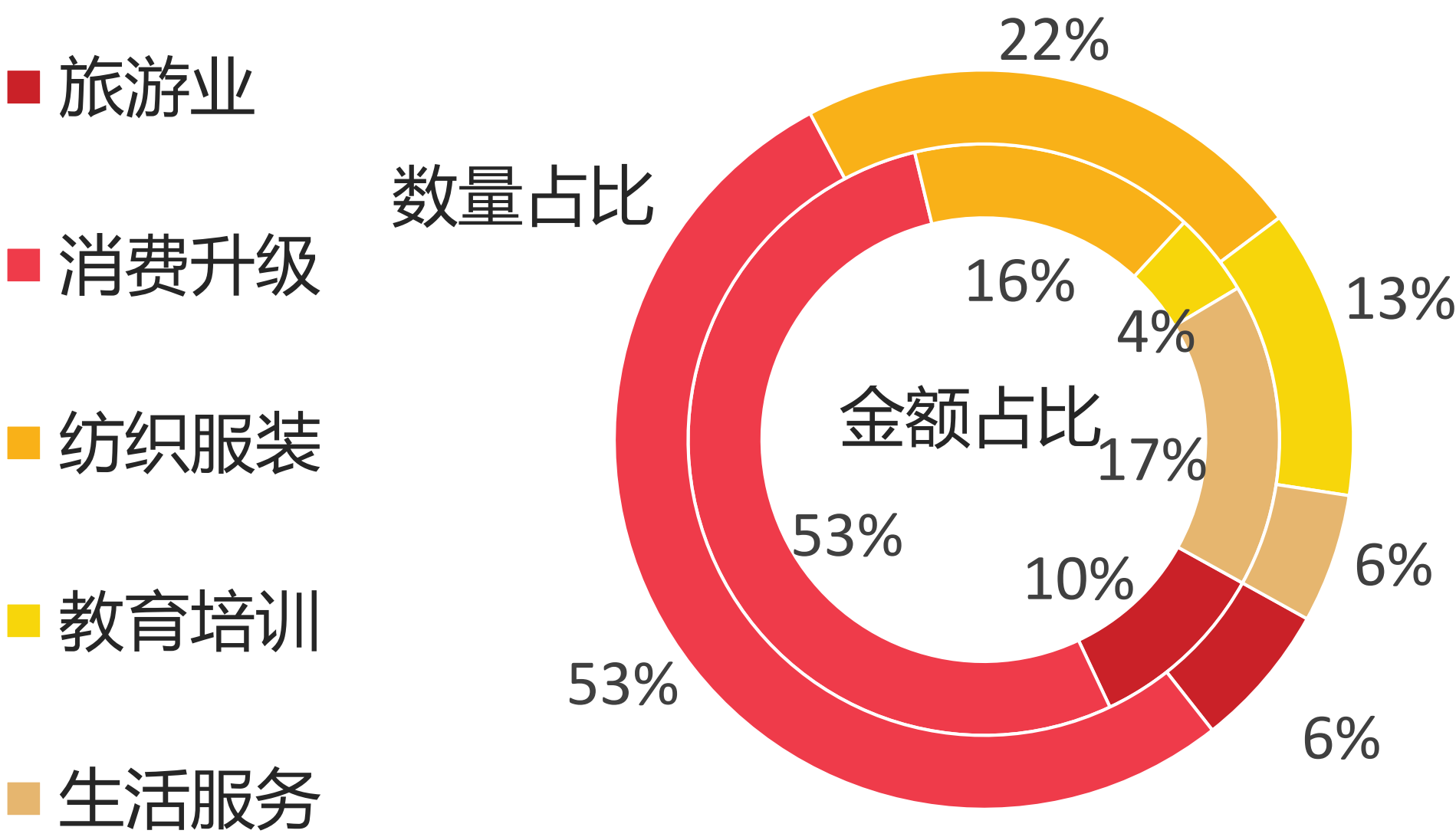
并购资本倾斜于消费升级领域

本季度热门并购事件前三：
自然人收购奥康国际14.98% 股权；
华住集团收购花间堂71.2%的股权；
自然人收购东百集团5.00%股权。

消费升级行业在本季度消费服务行业并购交易中的数量及金额方面双双领先，且占比均过半数。

消费升级是伴随收入和消费观念应运而生的新消费需求，国内新兴中产阶层的崛起、居民收入水平和教育水平的提高加之政策导向促使消费不断升级，未来企业并购将更多倾向于这一领域。

2018Q3消费服务细分行业并购占比



数据来源：CVSource

投中研究院，2018.10

03/

IPO规模大幅度上涨 海底捞融资近10亿美元

本季度整体IPO市场融资规模涨幅显著，海底捞赴港上市，融资近10亿美元，多家教育行业接连上市。

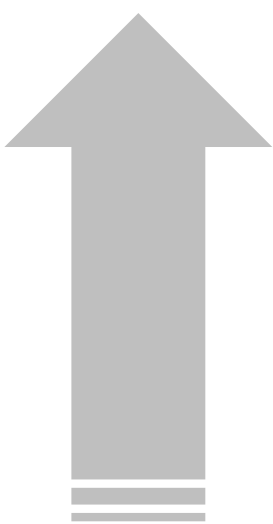


IPO融资规模大幅增长



33.33%
案例数量
(同比)

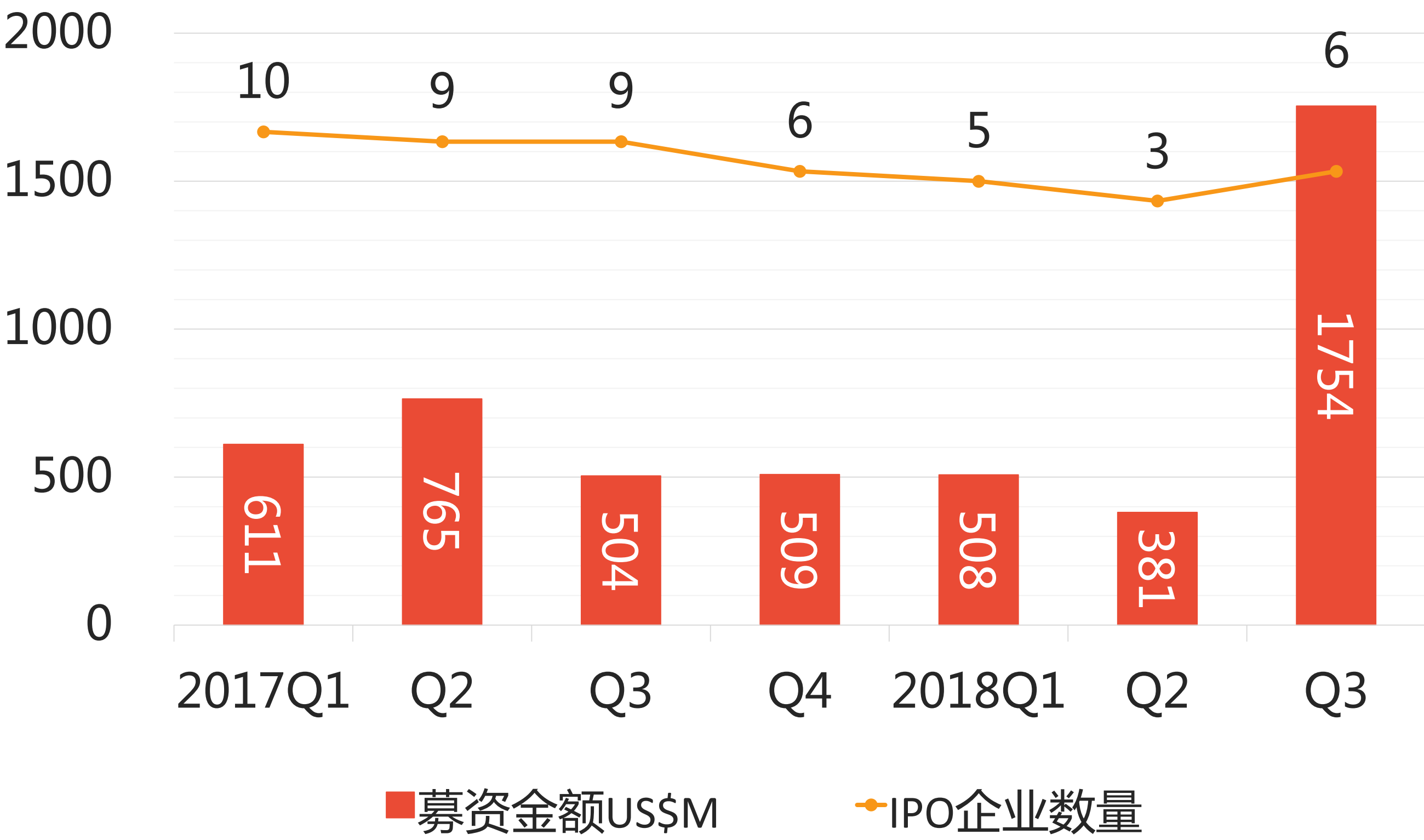
IPO情况：2018年三季度消费服务行业IPO企业共有6家，同比下降33.33%。



247.91%
IPO规模
(同比)

趋势分析：2018年三季度消费服务行业IPO融资金额增加显著。海底捞募资近10亿美元，提升总体IPO规模。

2017-2018Q3年国内消费服务行业IPO融资规模



数据来源：CVSource

投中研究院，2018.10

IPO融资案例

2018Q3消费服务市场IPO融资案例

(单位：亿美元)

标的企业	CV行业	证券代码	交易所	募资金额
海底捞	消费升级	06862	HKEx	9.64
希望教育	教育培训	01765	HKEx	4.08
天立教育	教育培训	01773	HKEx	1.70
中国春来	教育培训	01969	HKEx	0.80
英语流利说	教育培训	LAIX	NYSE	0.72
博骏教育	教育培训	01758	HKEx	0.60

2018年第三季度上市的企业中，就企业所属行业而言，融资规模最大的为餐饮业巨头——海底捞，其余上市企业均为教育培训业；就上市板块而言，英语流利说于纽交所上市，其余企业均赴港上市。

延续前两个季度的上市热潮，在本季度，教育培训行业依旧在IPO市场上表现活跃。这意味着教育行业进入模式兑现期，资本对教育起到切实推动作用。

重点案例—海底捞赴港上市

IPO 概况

2018年9月26日，国内餐饮之首海底捞赴港上市，融资近10亿美元。此前，呷哺呷哺及颐海国际两家内地火锅企业在港上市。

品牌 概况

海底捞品牌创建于1994年，历经二十多年的发展，现已成长为国际知名的餐饮企业。到2017年底，海底捞已在国内100多个城市以及新加坡、美国、澳洲、韩国、日本等国家经营300多家直营门店，拥有超过50,000名员工。

招股 概况

招股书显示，作为中国及全球增长最快的中式餐饮企业，海底捞2017年营业收入达106.37亿元，年服务顾客超1亿人次，顾客人均消费额为97.7元，同店销售远高于中国主要中餐品牌水平。

募资 用途

此次IPO募集的资金，约60%将用于业务扩张；约20%将用于开发及实施新技术；约15%用于偿还贷款；剩余约5%用于营运资金及一般企业用途。

04/

促进消费政策出台 消费服务行业前景可期

政府连续出台刺激消费和降税政策，消费领域获政府关注与支持，未来有望迎来新的结构性投资机会。



政府多维度促进消费

2018年8月31日，历经7次修改的新个税法正式亮相，起征点确定为每月5000元，实施日为2018年10月1日。

2018年9月20日，中共中央国务院发布了《关于完善促进消费体制机制 进一步激发居民消费潜力的若干意见》，意见提到，要构建更加成熟的消费细分市场，壮大消费新增长点。意见点题七大消费增长点，包括吃穿用消费、住行消费、信息消费、绿色消费等实物消费，以及文化旅游体育消费、健康养老家政消费、教育培训托幼消费等服务消费。

2018年9月30日，国务院关税税则委员会发布公告，自2018年11月1日起，降低1585个税目的进口关税。

在拉动经济增长的三驾马车中，出口和投资均已陷入长期乏力的局面，因此为促进经济增长，政府层面陆续出台刺激消费措施。随着一系列促消费政策实施，未来消费增速将持续平稳运行，并对经济增长形成重要支撑。

ABOUT US

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



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