

2018Q3

中国VC/PE市场募资大滑坡  
创投市场税收优惠政策利好

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/ VC/PE基金募资大滑坡 资本寒冬加剧
- 02/ VC市场投资情况趋稳 税收优惠政策利好
- 03/ PE市场投资活跃度触底 投资额波动明显
- 04/ VC/PE机构投资布局（TOP3）



01 /

## VC/PE基金募资大滑坡 资本寒冬加剧

在2018年全球资本市场波动的背景下，VC/PE市场从迅猛发展逐步进入回调期。由于国内金融行业去杠杆、加强风控等各项政策推动，VC/PE市场优胜劣汰步伐加快，LP资金流动性降低，行业整体投资回报下降，“募资难”现象进一步加剧。



## VC/PE市场基金募资难加剧

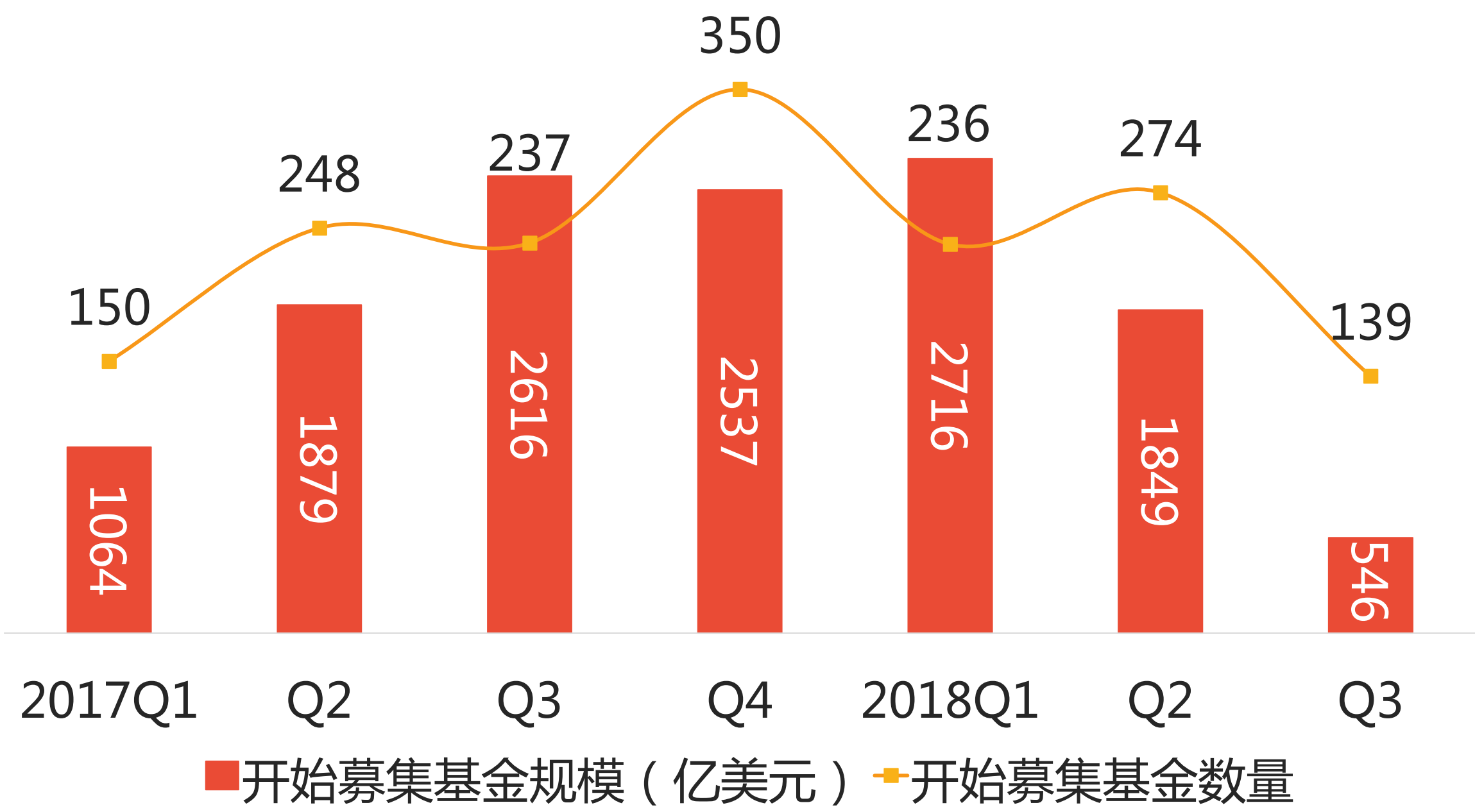
◆ 2018年Q3，仅139支基金进入募资阶段，同比下降41.35%；目标募资规模545.53亿美元，同比骤降近8成。VC/PE基金深陷募资困境，新成立基金数量及目标募资总规模双双大滑坡。受国内金融行业去杠杆、加强风控等各项政策推动影响，VC/PE市场从迅猛发展逐步进入回调期。

2018Q3细分基金类型开始募集情况

| 募集状态 | 基金类型           | 数量  | 募资金额 ( US\$M ) |
|------|----------------|-----|----------------|
| 开始募集 | Growth         | 75  | 39409.17       |
|      | Venture        | 33  | 5402.4         |
|      | FOF            | 12  | 5244.59        |
|      | Buyout         | 9   | 1413.14        |
|      | Gov. Matching  | 8   | 3037.08        |
|      | Angel          | 1   | 29.14          |
|      | Infrastructure | 1   | 17.48          |
| 总计   |                | 139 | 54553          |

CVSource,2018.10

2017Q1-2018Q3中国VC/PE市场  
开始募集基金数量及规模



数据来源：CVSource

投中研究院，2018.10

## 母基金、引导基金募资难度加大

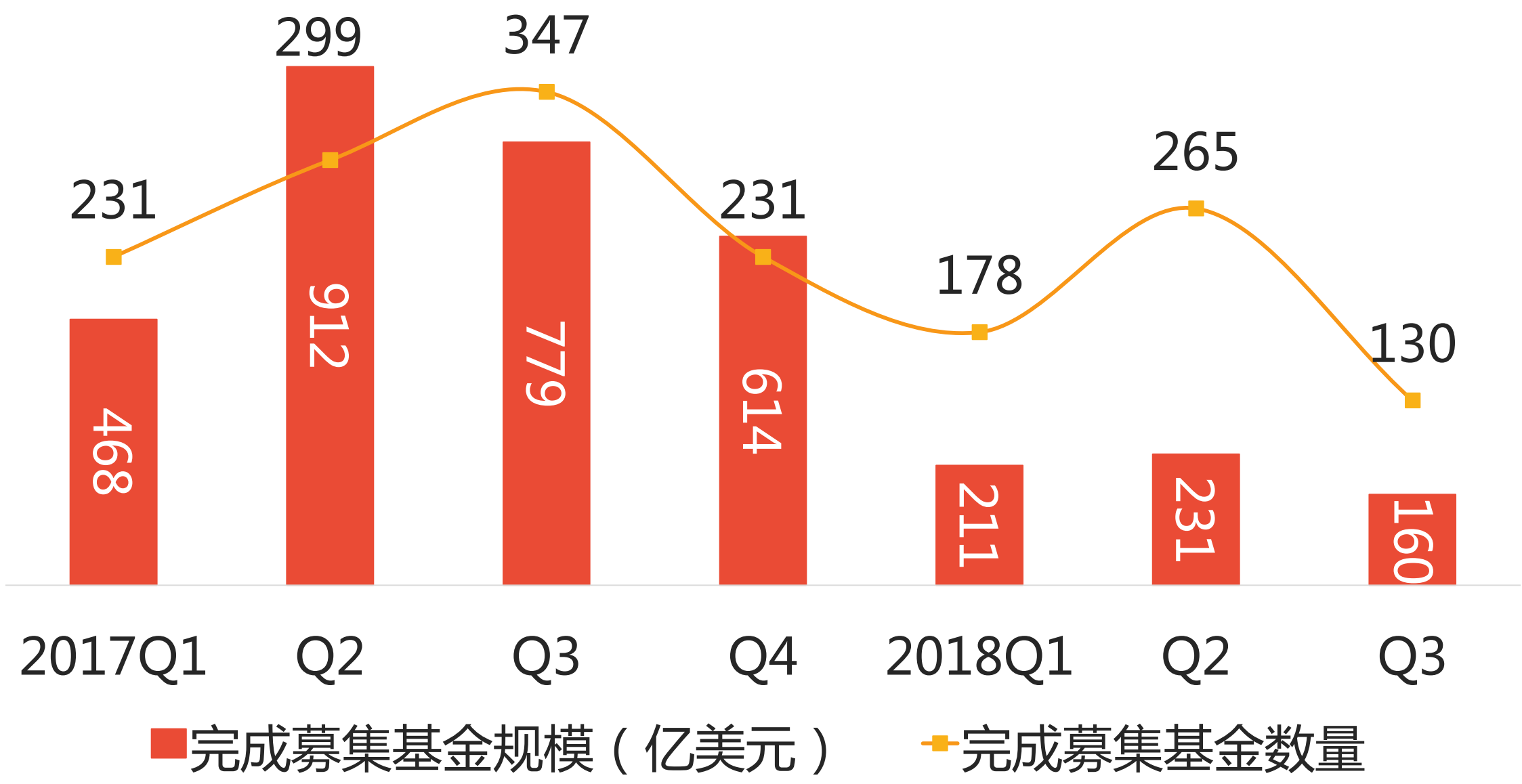
◆ 2018年Q3，VC/PE募集完成基金130支，同比下降62.54%；募集总规模159.89亿美元，骤降79.46%。2018年前三季度，完成募资规模明显回落，募资难度日益加剧。从基金类型来看，政府引导基金、母基金受金融去杠杆，银行募资通道受阻等因素影响，完成募资基金数量极少，募资规模也大幅缩减，募资难度加大。

2018Q3细分基金类型完成募集情况

| 募集状态 | 基金类型           | 数量  | 募资金额（US\$M） |
|------|----------------|-----|-------------|
| 募集完成 | Growth         | 72  | 6499.63     |
|      | Venture        | 48  | 3418.46     |
|      | Buyout         | 4   | 272.27      |
|      | FOF            | 3   | 626.73      |
|      | Gov. Matching  | 2   | -           |
|      | Infrastructure | 1   | 5171.91     |
| 总计   |                | 130 | 15989       |

CVSource,2018.10

2017Q1-2018Q3中国VC/PE市场  
完成募集基金数量及规模



数据来源：CVSource

投中研究院，2018.10





## 02/

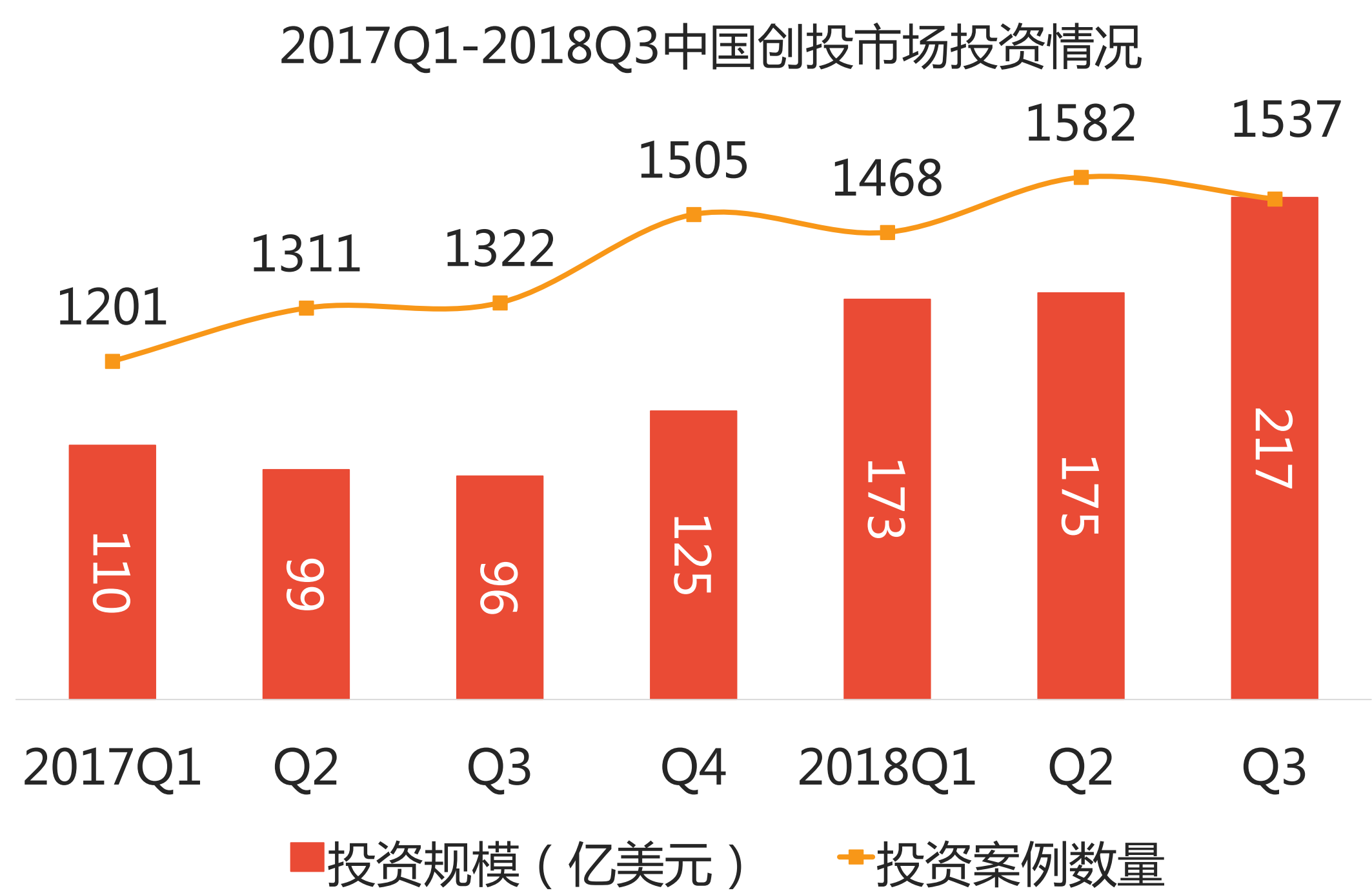
# 创投市场投资情况趋稳 税收优惠政策利好

与2017年相较，2018年创投市场逆势而上，投资表现稳中有升，平均单笔投资金额创新高，主要归功于部分明星项目的大额融资及部分头部机构的积极战略布局。政策方面，财政部、税务总局推广税收抵扣优惠政策全国范围实施，同时也推动了早期科技项目和创业投资市场的发展。



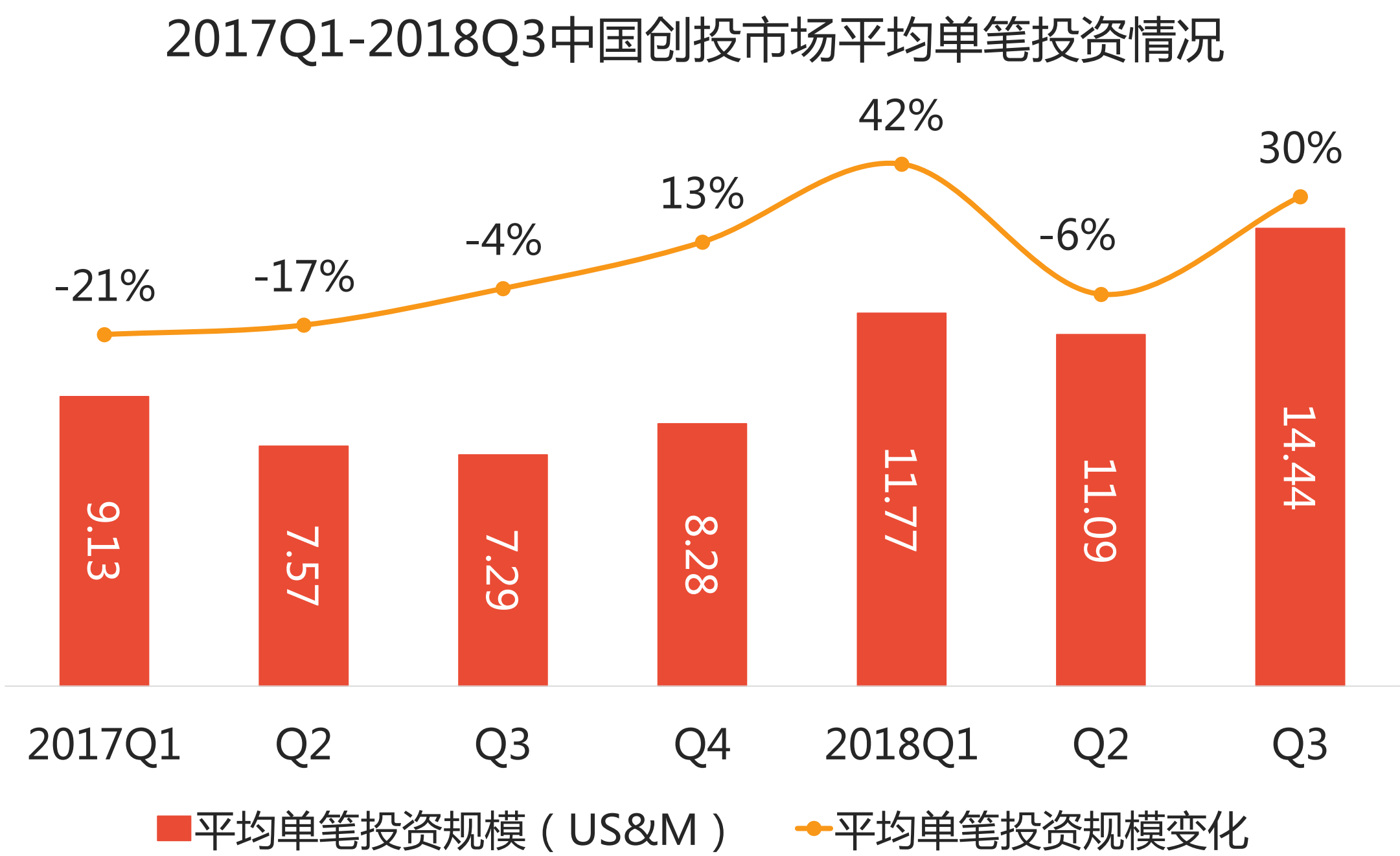
# 创投市场投资规模稳中有升

◆ 2018年Q3，创投市场的投资案例数量同比增长16.26%，投资总规模同比激增126%，同时平均单笔投资金额创年度新高，主要归功于部分明星项目的大额融资及部分头部机构的积极战略布局。与2017年相较，2018年创投市场逆势而上，投资表现稳中有升。



数据来源：CVSource

投中研究院，2018.10



数据来源：CVSource

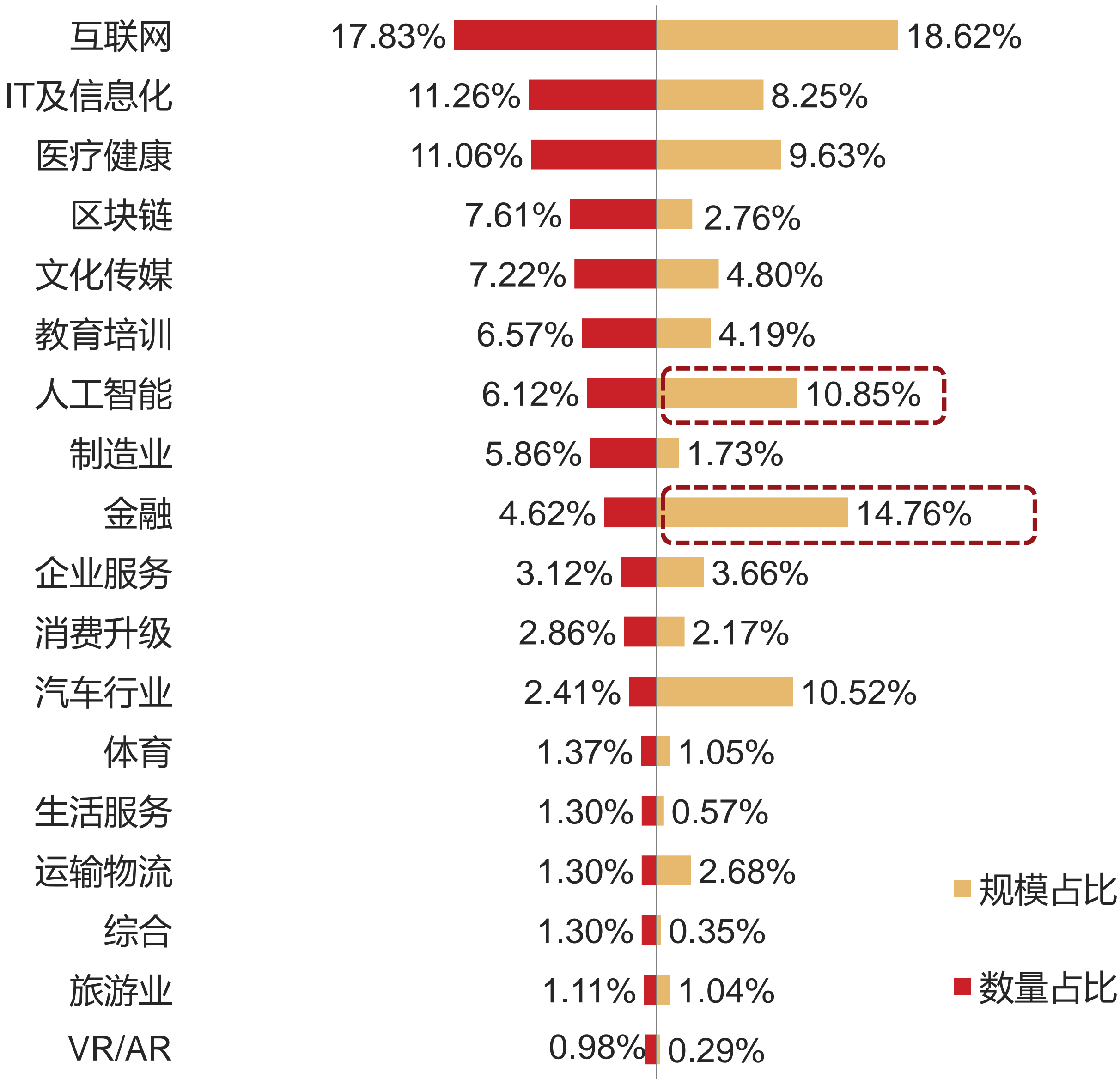
投中研究院，2018.10



# 创投市场细分行业投融资情况

- ◆ 细分行业来看，互联网、IT及信息化、医疗健康、区块链等行业依旧是本季度投资热点，人工智能、金融等领域平均单笔投资规模较突出。
- ◆ 人工智能领域日益发展，融资数量和规模比重逐年递增，从投资阶段来看，除商汤科技、旷视科技、极链等头部企业，迈入C轮及以后外，绝大多数融资阶段依旧集中在早期。

2018Q3创投市场细分行业案例数量及金额占比



CVSource,2018.10

# 创投市场细分行业投融资情况

2018Q3创投市场细分行业投融资情况

| 行业      | 案例数量 | 投资规模（US\$M） | 平均单笔规模 |
|---------|------|-------------|--------|
| 互联网     | 274  | 4034.18     | 14.72  |
| IT及信息化  | 173  | 1788.32     | 10.34  |
| 医疗健康    | 170  | 2085.68     | 12.27  |
| 区块链     | 117  | 597.75      | 5.11   |
| 文化传媒    | 111  | 1040.47     | 9.37   |
| 教育培训    | 101  | 907.51      | 8.99   |
| 人工智能    | 94   | 2350.68     | 25.01  |
| 制造业     | 90   | 374.01      | 4.16   |
| 金融      | 71   | 3198.73     | 45.05  |
| 企业服务    | 48   | 793.83      | 16.54  |
| 消费升级    | 44   | 469.61      | 10.67  |
| 汽车行业    | 37   | 2279.33     | 61.60  |
| 体育      | 21   | 226.50      | 10.79  |
| 综合      | 20   | 76.65       | 3.83   |
| 运输物流    | 20   | 580.94      | 29.05  |
| 生活服务    | 20   | 124.18      | 6.21   |
| 旅游业     | 17   | 226.10      | 13.30  |
| VR/AR   | 15   | 62.22       | 4.15   |
| 房地产     | 11   | 86.43       | 7.86   |
| 能源及矿业   | 8    | 24.50       | 3.06   |
| 建筑建材    | 8    | 230.42      | 28.80  |
| 电信及增值服务 | 6    | 17.13       | 2.86   |
| 化学工业    | 4    | 11.10       | 2.78   |
| 农林牧渔    | 3    | 12.38       | 4.13   |
| 公用事业    | 3    | 2.77        | 0.92   |

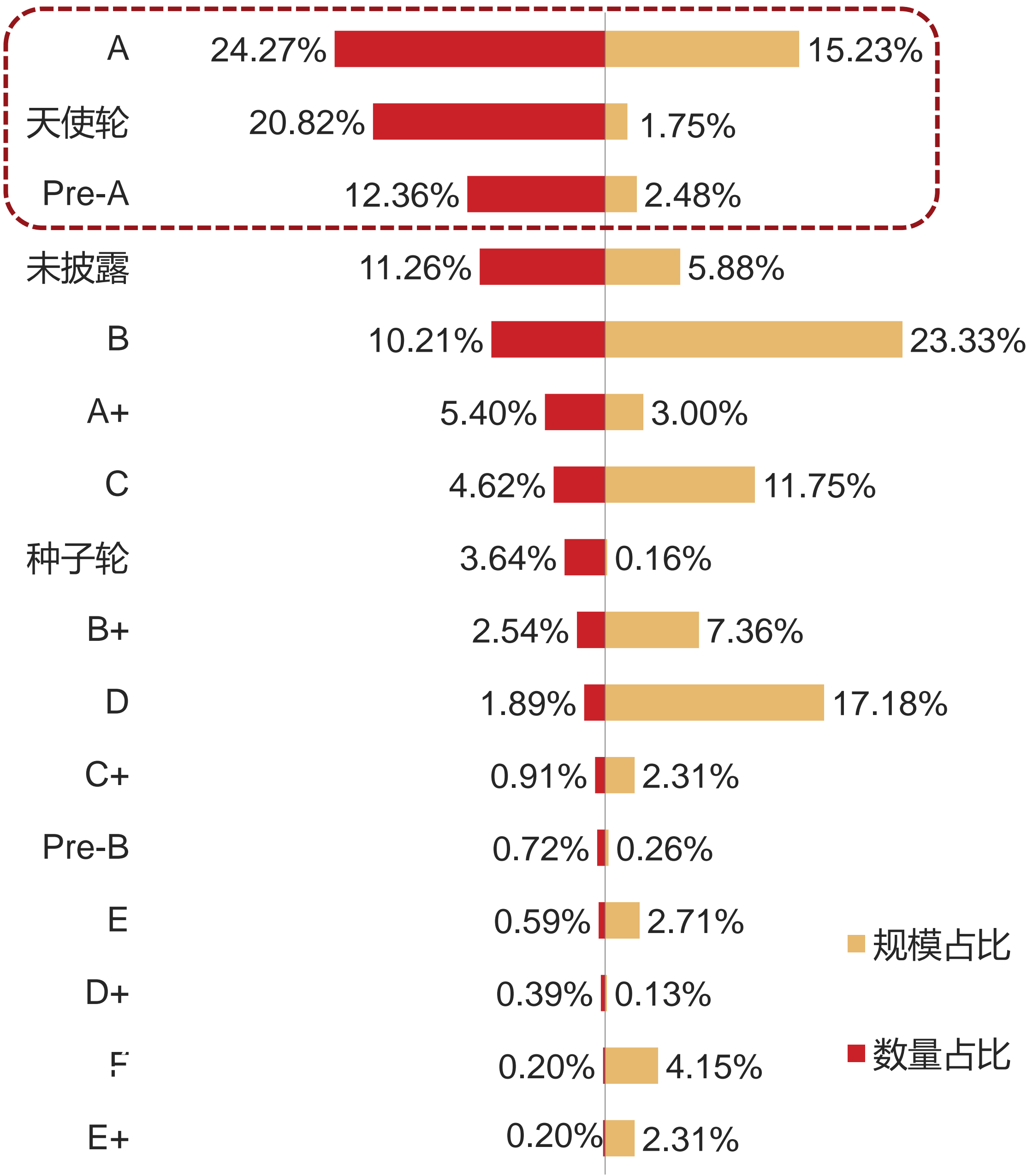
CVSource,2018.10



## 创投市场细分轮次投融资情况

- ◆ 2018年Q3，从细分轮次的案例数量和投资规模来看，创投市场投资依旧聚焦于以天使轮至A轮为主的偏早期阶段，资本普遍倾向投资成本相对较低、成长动力较强、潜力较大的早期项目。

2018Q3中国创投市场细分轮次案例数量金额占比



■ 规模占比

■ 数量占比

CVSource,2018.10

## 创投企业、天使投资税收优惠政策

- ◆ 2018年5月，财政部、税务总局发布“55号文”：创业投资企业和天使投资个人采取股权投资方式直接投资于初创科技型企业满2年的可以按照投资额的70%在满2年的当年抵扣应纳税额，当年不足抵扣的以后可结转抵扣。该税收抵扣优惠政策将推广至全国范围实施，对早期科技项目和创业投资市场起到重要促进作用。
- ◆ 2018年9月，国务院《关于推动创新创业高质量发展打造“双创”升级版的意见》指出：将按照不溯及既往、确保总体税负不增的原则，抓紧完善进一步支持创业投资基金发展的税收政策。充分发挥国家新兴产业创业投资引导基金、国家中小企业发展基金等引导基金的作用，支持初创期、早中期创新型企业发展。加快发展天使投资，鼓励有条件的地方出台促进天使投资发展的政策措施。

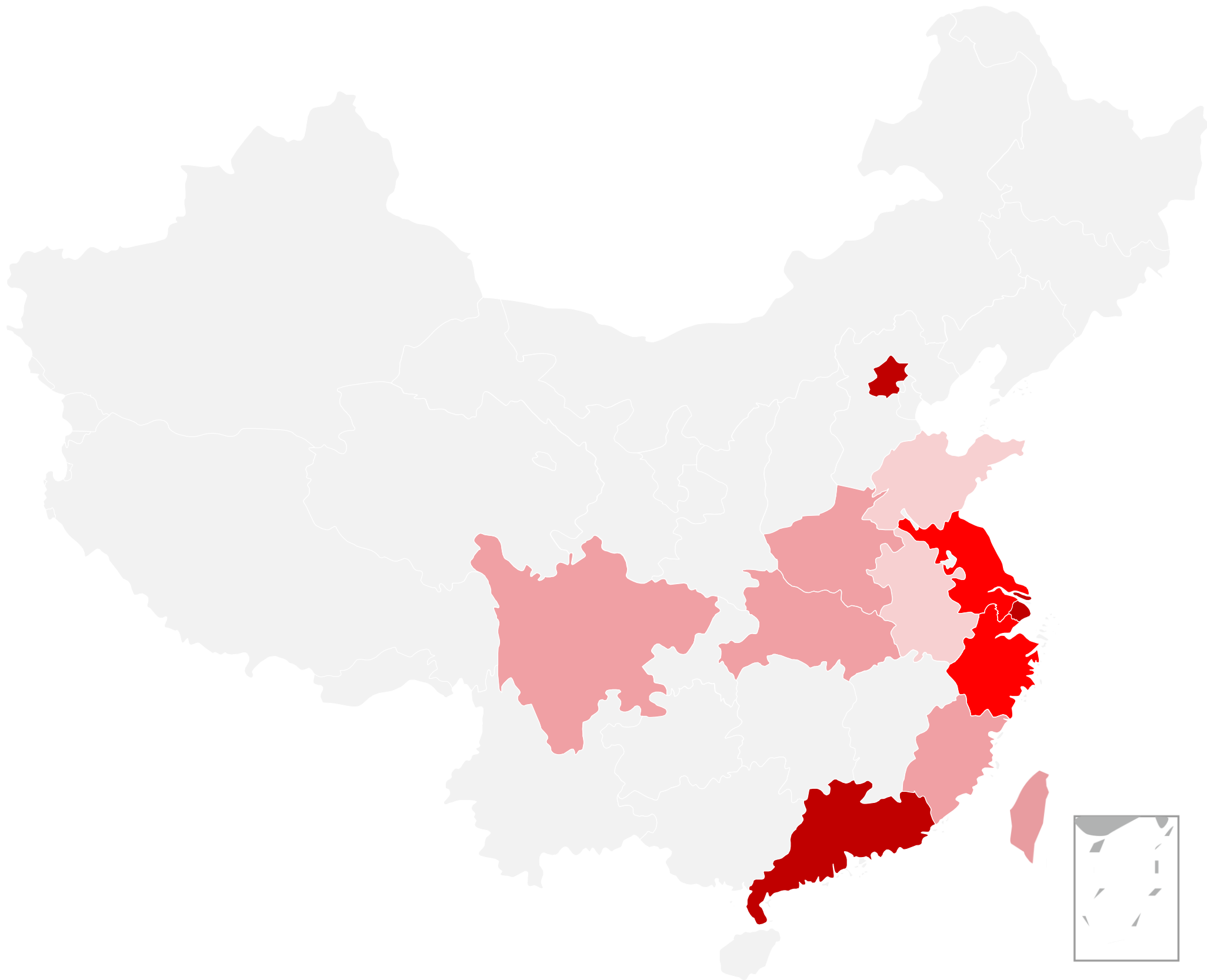
2018Q3创投市场细分轮次投融资情况

| 轮次    | 案例数量 | 投资规模（US\$M） | 平均单笔规模 |
|-------|------|-------------|--------|
| 种子轮   | 56   | 34.11       | 0.61   |
| 天使轮   | 320  | 378.74      | 1.18   |
| Pre-A | 190  | 537.61      | 2.83   |
| A     | 373  | 3299.70     | 8.85   |
| A+    | 83   | 649.90      | 7.83   |
| Pre-B | 11   | 57.08       | 5.19   |
| B     | 157  | 5054.96     | 32.20  |
| B+    | 39   | 1594.88     | 40.89  |
| C     | 71   | 2546.50     | 35.87  |
| C+    | 14   | 501.37      | 35.81  |
| D     | 29   | 3722.82     | 128.37 |
| D+    | 6    | 29.14       | 4.86   |
| E     | 9    | 586.48      | 65.16  |
| E+    | 3    | 500.00      | 166.67 |
| F     | 3    | 900.00      | 300.00 |
| 未披露   | 173  | 1274.95     | 7.37   |

CVSource,2018.10



# 创投市场地域分布TOP10



| 地区  | 数量  |
|-----|-----|
| 北京市 | 427 |
| 上海市 | 262 |
| 广东省 | 220 |
| 浙江省 | 134 |
| 江苏省 | 99  |
| 四川省 | 30  |
| 湖北省 | 25  |
| 福建省 | 23  |
| 安徽省 | 19  |
| 山东省 | 18  |

| 地区  | 规模US\$M |
|-----|---------|
| 北京市 | 8764.89 |
| 上海市 | 5823.71 |
| 广东省 | 3193.55 |
| 江苏省 | 1122.99 |
| 浙江省 | 987.15  |
| 福建省 | 259.74  |
| 四川省 | 238.63  |
| 天津市 | 108.07  |
| 山东省 | 80.07   |
| 湖南省 | 73.98   |

## 人工智能领域吸金力强

◆ 2018年Q3，人工智能领域共发生94起创投交易，占全行业总数的6.12%，融资总规模达23.51亿美元，占全行业总规模的10.85%，人工智能领域明星企业吸金力强劲，但除商汤科技、旷视科技等头部企业，人工智能绝大部分企业仍然处于初级阶段。

2018Q3创投市场重点融资案例TOP10

(单位：US\$M)

| 项目           | 领域    | 轮次 | 金额      | 投资方                             |
|--------------|-------|----|---------|---------------------------------|
| 京东数科         | 互联网金融 | B  | 1962.74 | 中金资本、中银投资、<br>中信建投、中信资本         |
| 华人文化         | 文化传媒  | A  | 1456.83 | 阿里巴巴、腾讯、招银<br>国际等               |
| 商汤科技         | 人工智能  | D  | 1000    | 软银中国                            |
| 旷视科技         | 人工智能  | D  | 600     | 阿里巴巴、博裕资本                       |
| 小鹏汽车         | 汽车行业  | B+ | 588.74  | 春华资本、晨兴资本、<br>何小鹏等              |
| WeWork China | 企业服务  | B  | 500     | 挚信资本、淡马锡控股、<br>软银中国等            |
| 每日优鲜         | 消费升级  | D  | 450     | 高盛、腾讯、时代资本<br>等                 |
| 游侠汽车         | 汽车行业  | B+ | 350     | 格致资产                            |
| 作业帮          | K12   | D  | 350     | Coatue、高盛、红杉中<br>国等             |
| 比特大陆         | 区块链   | B+ | 440     | Crimson Partners、国<br>科投资、中投中财等 |

CVSource,2018.10



# 代表案例——旷视科技融资历程



## 2018.7 D轮

正在进行D轮6亿美元融资，  
投资方为阿里巴巴和博裕  
资本

## 2017.10 C轮

获4.6亿美元融资，刷新了  
AI领域单笔融资纪录

## 2016.12 B+轮

获得富士康、建银国际、  
启明创投超1亿美元融资

## 2014.11 B轮

同年11月，获得2200万美  
元融资，投资方包括启明  
创投、创新工场等

## 2013.7 A轮

获得创新工场数百万美元  
投资

## 2011.10 天使轮

获得联想乐基金和联想之  
星数百万元天使投资

# 03/

## PE市场活跃度触底 投资额波动明显

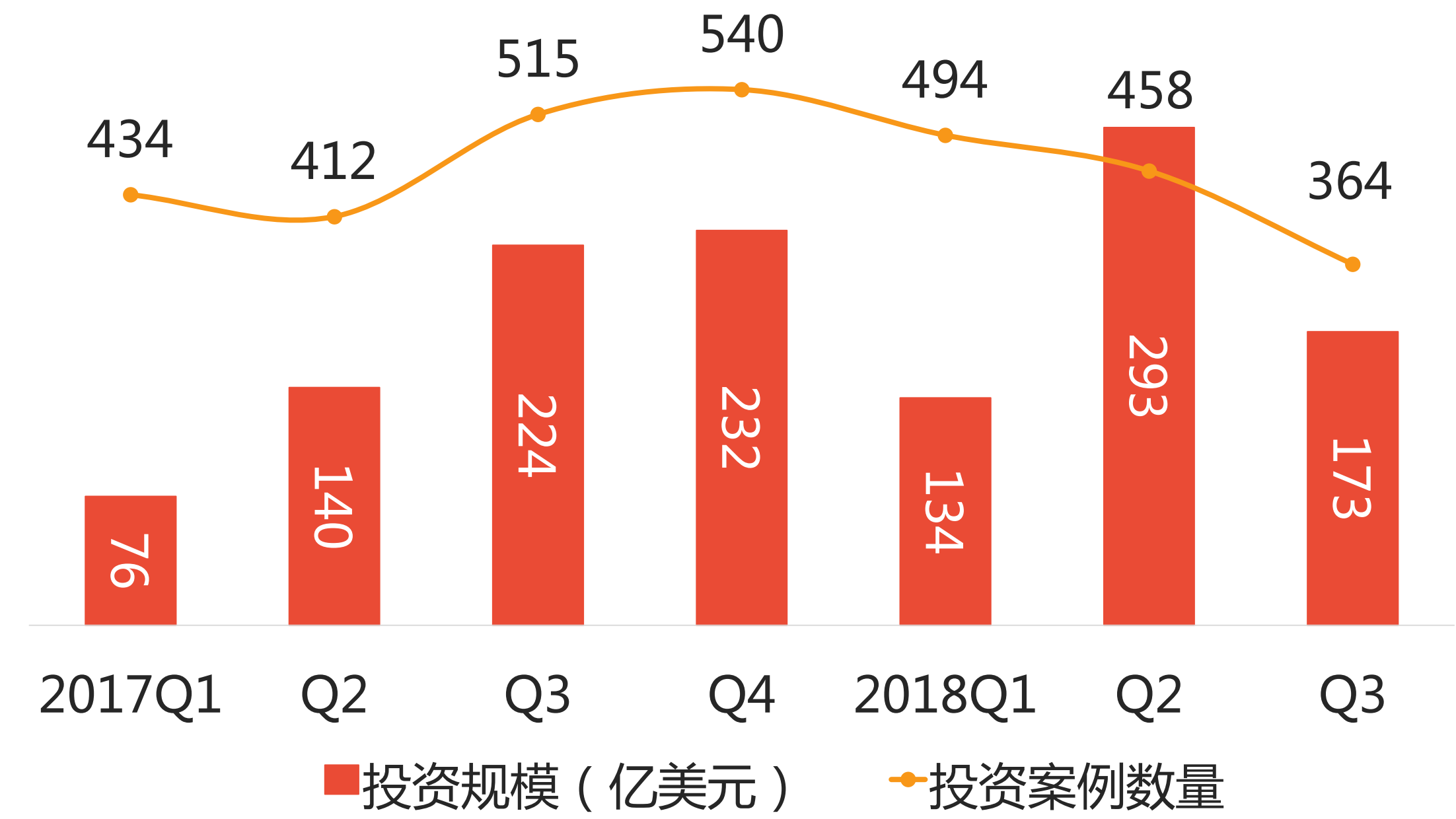
2018年以来，PE市场投资活跃度一路下滑，投资案例数量触2017年以来最低，投资规模波动明显，而单笔投资规模相对居于高位。在资本寒冬背景下，机构投资谨慎，投资案例数量减少，然而优质项目稀缺，投资机构间竞争激烈，一定程度上也推高了单个案例的投资金额。



## PE市场投资数量及规模双双回落

◆ 2018年Q3，PE市场的投资案例数量同比下降29.32%，投资总规模同比下降22.77%。在资本寒冬背景下，机构投资谨慎，投资案例数量减少，然而优质项目稀缺，投资机构间竞争激烈，一定程度上也推高了单个案例的投资金额。

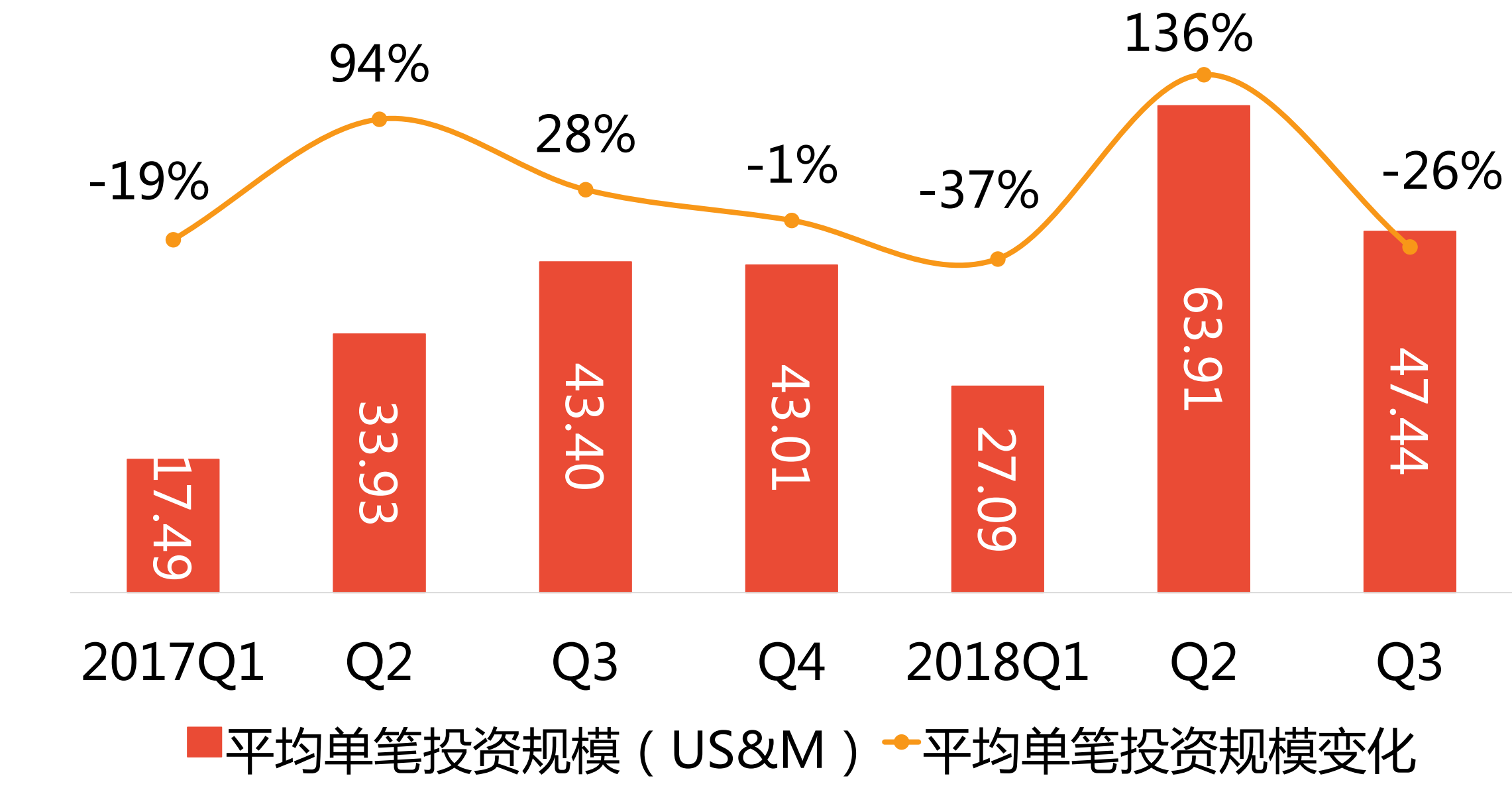
2017年Q1-2018年Q3中国PE市场投资情况



数据来源：CVSource

投中研究院，2018.10

2017年Q1-2018年Q3中国PE市场平均单笔投资规模



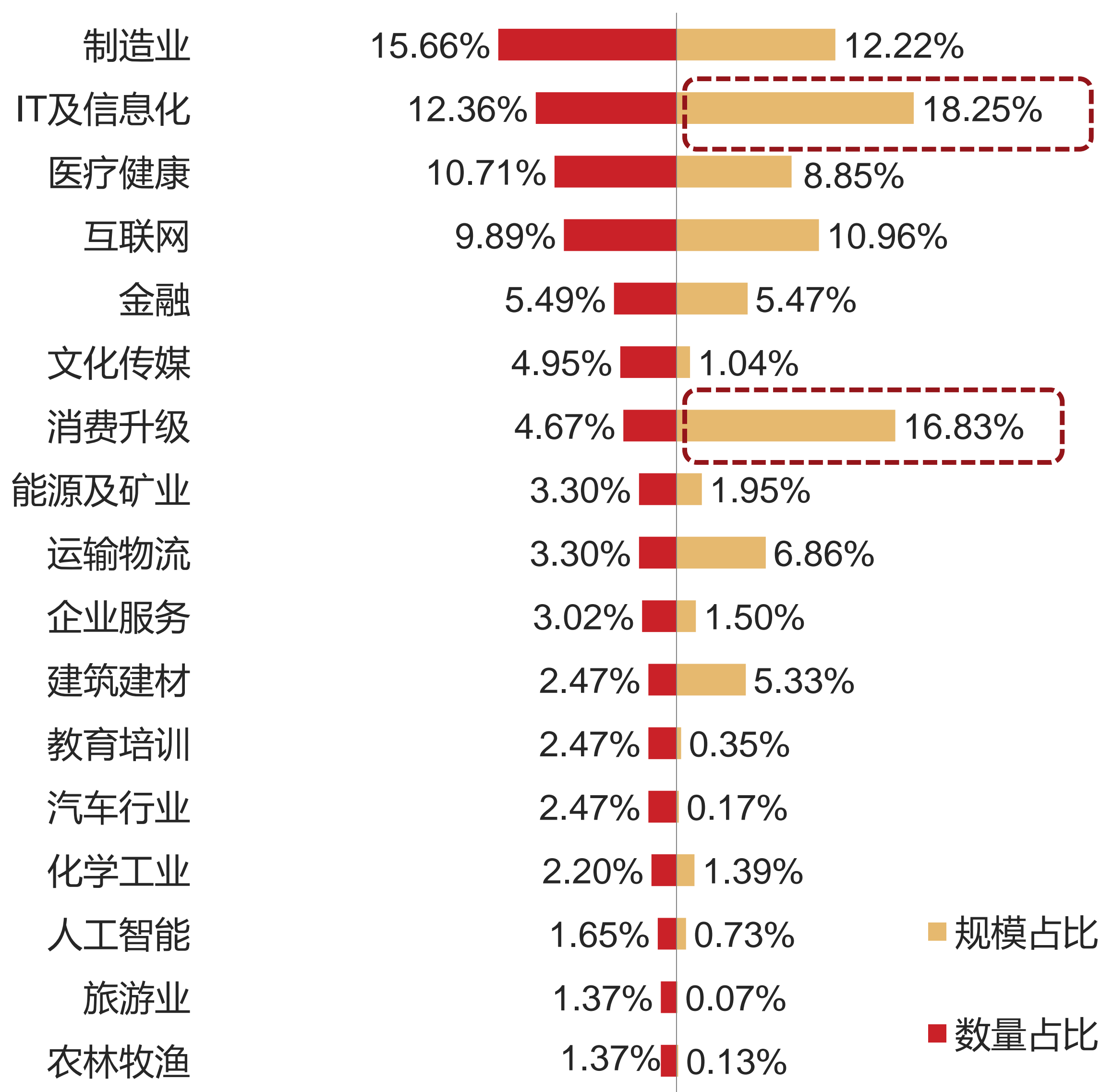
数据来源：CVSource

投中研究院，2018.10

## PE市场细分行业投融资情况

◆ 本季度PE市场细分行业中，制造业、IT及信息化、医疗健康、互联网等行业广受资本青睐。其中，制造业融资案例数量最多，达57起，占全行业数量15.66%；IT及信息化融资总规模达31.5亿美元，占全行业规模18.25%。

2018Q3中国PE市场细分行业案例数量及规模占比



CVSource,2018.10

# PE市场细分行业投融资情况

2018Q3中国PE市场细分行业投融资情况

| 行业      | 案例数量 | 投资规模 ( US\$M ) | 平均单笔规模 |
|---------|------|----------------|--------|
| 制造业     | 57   | 2110.54        | 37.03  |
| IT及信息化  | 45   | 3151.00        | 70.02  |
| 医疗健康    | 39   | 1528.09        | 39.18  |
| 互联网     | 36   | 1892.51        | 52.57  |
| 金融      | 20   | 945.33         | 47.27  |
| 文化传媒    | 18   | 179.00         | 9.94   |
| 消费升级    | 17   | 2905.28        | 170.90 |
| 运输物流    | 12   | 1185.15        | 98.76  |
| 能源及矿业   | 12   | 336.19         | 28.02  |
| 企业服务    | 11   | 258.46         | 23.50  |
| 汽车行业    | 9    | 30.20          | 3.36   |
| 教育培训    | 9    | 60.80          | 6.76   |
| 建筑建材    | 9    | 920.82         | 102.31 |
| 化学工业    | 8    | 239.53         | 29.94  |
| 人工智能    | 6    | 126.23         | 21.04  |
| 农林牧渔    | 5    | 23.18          | 4.64   |
| 旅游业     | 5    | 11.66          | 2.33   |
| 综合      | 4    | 2.35           | 0.59   |
| 房地产     | 4    | 678.11         | 169.53 |
| 体育      | 3    | 10.21          | 3.40   |
| 生活服务    | 3    | 154.37         | 51.46  |
| 区块链     | 3    | 400.00         | 133.33 |
| 电信及增值服务 | 3    | 27.45          | 9.15   |
| VR/AR   | 1    | 7.28           | 7.28   |

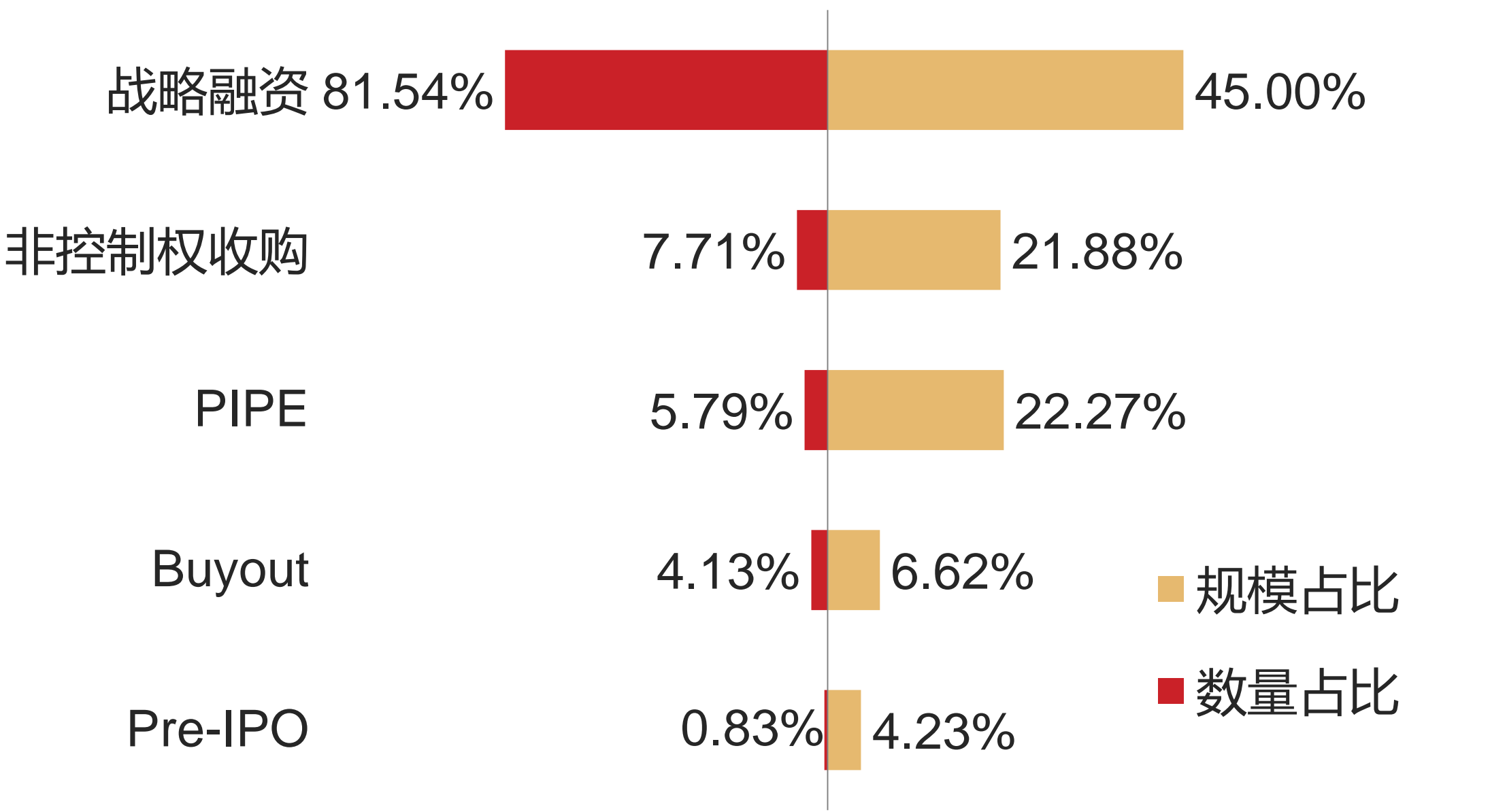
CVSource,2018.10



## PE市场细分交易类型投融资情况

- ◆ 本季度PE市场细分交易类型中，战略融资不论从案例数量及融资总规模均位列第一，但其平均单笔融资规模最小，仅2625万美元；平均单笔融资规模较大交易类型为Pre-IPO及PIPE，分别达2.43亿美元及1.83亿美元。

2018Q3PE市场细分交易类型案例数量及金额占比



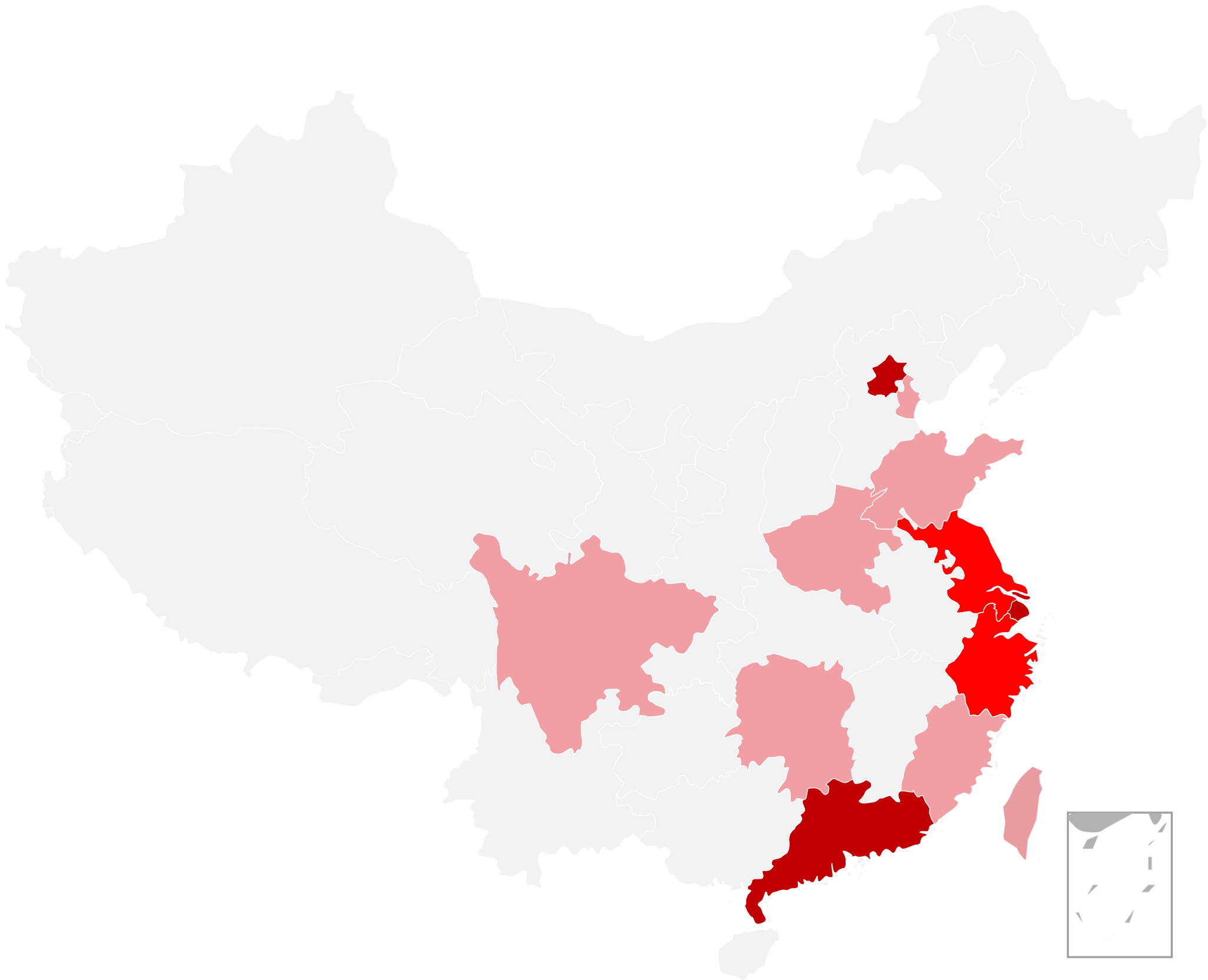
CVSource,2018.10

2018Q3PE市场细分交易类型投资情况

| 交易类型    | 案例数量 | 交易规模（US&M） | 平均单笔规模 |
|---------|------|------------|--------|
| 战略融资    | 296  | 7770.00    | 26.25  |
| 非控制权收购  | 28   | 3778.47    | 134.95 |
| PIPE    | 21   | 3846.08    | 183.15 |
| Buyout  | 15   | 1142.35    | 76.16  |
| Pre-IPO | 3    | 730.00     | 243.33 |

CVSource,2018.10

# PE市场投资地域分布TOP10



| 地区  | 数量 |
|-----|----|
| 北京市 | 68 |
| 上海市 | 55 |
| 广东省 | 48 |
| 江苏省 | 30 |
| 浙江省 | 22 |
| 山东省 | 12 |
| 四川省 | 10 |
| 天津市 | 6  |
| 河南省 | 6  |

| 地区  | 规模US\$M |
|-----|---------|
| 北京市 | 4180.47 |
| 上海市 | 3601.47 |
| 江苏省 | 3272.21 |
| 广东省 | 1830.34 |
| 浙江省 | 800.75  |
| 四川省 | 795.88  |
| 天津市 | 415.38  |
| 云南省 | 295.90  |
| 吉林省 | 134.71  |
| 新疆  | 79.63   |



## 04/

# VC/PE机构投资布局 (TOP3)

2018年Q3，共计1738家VC/PE机构参与了项目投资，其中投资次数超过10起的仅18家，1334家机构本季度仅完成1起投资。资本寒冬背景下，VC/PE机构投资普遍受到影响，头部机构和中小机构投资情况两极分化严重。本季，经纬中国、真格基金、红杉资本中国基金荣登投资数量榜前三位。



# VC/PE机构投资布局（TOP3）

## TOP 1



### 布局领域

◆ 主要布局在互联网、IT、医疗领域，其中医疗领域占比18%

### 投资阶段

◆ 专注投资早中期项目，投资阶段分散在天使轮至E轮

### 投资地位

◆ 7起案例中担任领投的投资地位

**科美生物** 完成近20亿元的私募股权重组交易。由华兴医疗产业基金和君联资本共同领投，经纬中国等共同参与投资。

## TOP 2



### 布局领域

◆ 主要布局在互联网、IT、教育培训领域，三者占比55%

### 投资阶段

◆ 聚焦早期项目，投资阶段集中在天使轮至A轮，占比84%，参投少量B轮项目

### 投资地位

◆ 投资规模较小，跟投追投居多

**钉钉** 获超10亿元投资，由元璟资本、云锋基金、创新工场、红杉资本中国基金、真格基金、银杏谷、浙大联创等七家投资机构共同投资。

## TOP 3



### 布局领域

◆ 主要布局在互联网、IT、人工智能领域，其中人工智能约占17%

### 投资阶段

◆ 投资阶段倾向于早中期，种子至A轮占比55%

### 投资地位

◆ 多数为领投地位，合投项目居多

**途虎养车** 完成4.5亿美元E轮融资，由腾讯、凯雷集团、红杉资本中国基金等知名投资方和企业领投，多家新老股东共同参投。

## 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