

2019Q1

中国VC/PE市场 数据报告

投中研究院

2019.04

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CVSource
投中数据

CONTENTS



- 01/ 基金募资低潮延续 科创板落地迎新生机
- 02/ 创投市场发展放缓 汽车行业明星项目领跑
- 03/ 中国私募股权投资市场发展理性
- 04/ 2019Q1VC/PE市场政策盘点

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

01 /

基金募资低潮延续 科创板落地迎新生机

2019年Q1，中国VC/PE市场基金募资低潮延续，新成立基金及募集完成基金数量持续走低。然而科创板的落地，为私募股权市场带来长期利好和新生机。一方面鼓励创新创业，为科技创新型企业提供直接融资渠道；另一方面为机构基金退出拓宽渠道，降低基金退出难度，缩短退出周期。目前，有机构已经开始尝试对接科创板，设立科创板母基金，试水科创板产业投资和科技金融服务。

除《企业家第一课》、《企业家功成堂》外，其他公众号分享本期资料的，均属于抄袭！

邀请各位读者朋友尊重劳动成果，关注搜索正版号：[《企业家第一课》](#)、[《企业家功成堂》](#)

谢谢观看！

企业家第一课，专注做最纯粹的知识共享平台



关注官方微信
获取更多干货



加入知识共享平台
一次付费 一年干货

部分机构降低募资规模预期

2019年Q1，共计 **110支** 基金进入募资阶段，**同比下降53.39%**；目标募资规模达**359亿美元**，**同比骤降86.78%**。自2018年下半年开始，基金募资难度日益加剧，部分机构降低规模预期，目标规模显著下滑。而科创板的落地，为VC/PE市场带来了新生机，目前，上海浦东新区已率先采取系列举措对接科创板，一是设立产业创新中心；二是设立浦东科创母基金；三是开展产业投资和科技金融服务，构建全生命周期、全产业链的支持体系。

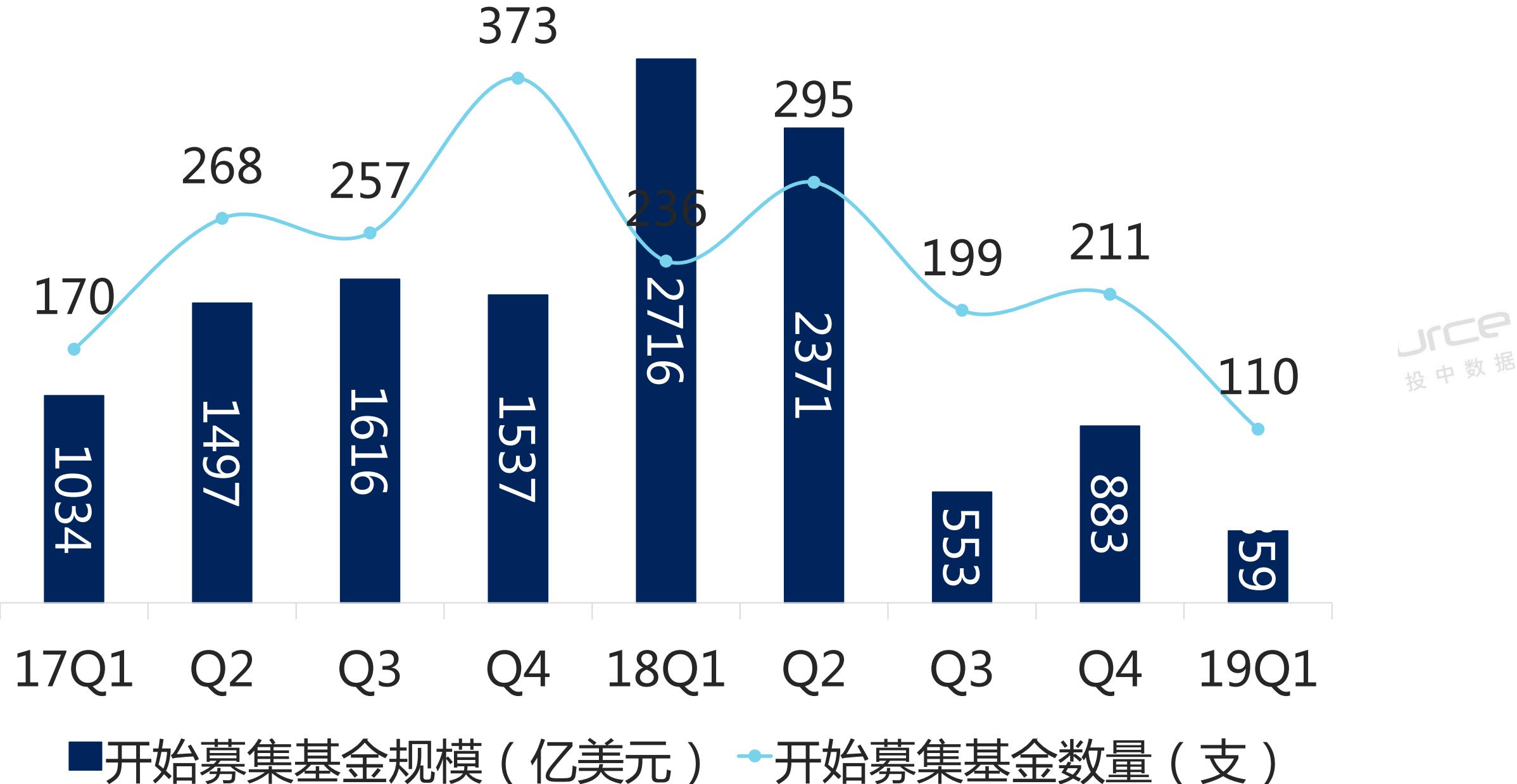
2019年Q1不同类型开始募集基金的数量及募资规模

募集状态	基金类型	数量(支)	目标募资(百万美元)
开始募集	Growth	63	21652.91
	Venture	39	8183.54
	Gov. Matching	6	4400.42
	FOF	2	1667.14
总计		110	35904.01

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.04

2017年Q1-2019年Q1中国VC/PE市场
开始募集基金数量及规模



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.04

百亿产业投资基金成立

2019年3月，共计**38支**基金进入募资阶段，**同比下降60%**；目标募资规模达**130亿美元**，**同比骤降85.52%**。中国VC/PE市场募资寒冬延续，募资渠道收紧，而政府的储备资金相对充足——本月，由上海市嘉定区政府、温州市政府、昆山市政府、太仓市政府、上汽集团共同发起设立的**长三角产业升级股权投资基金**成为本月目标募资规模最大的基金，目标规模**超100亿元**。

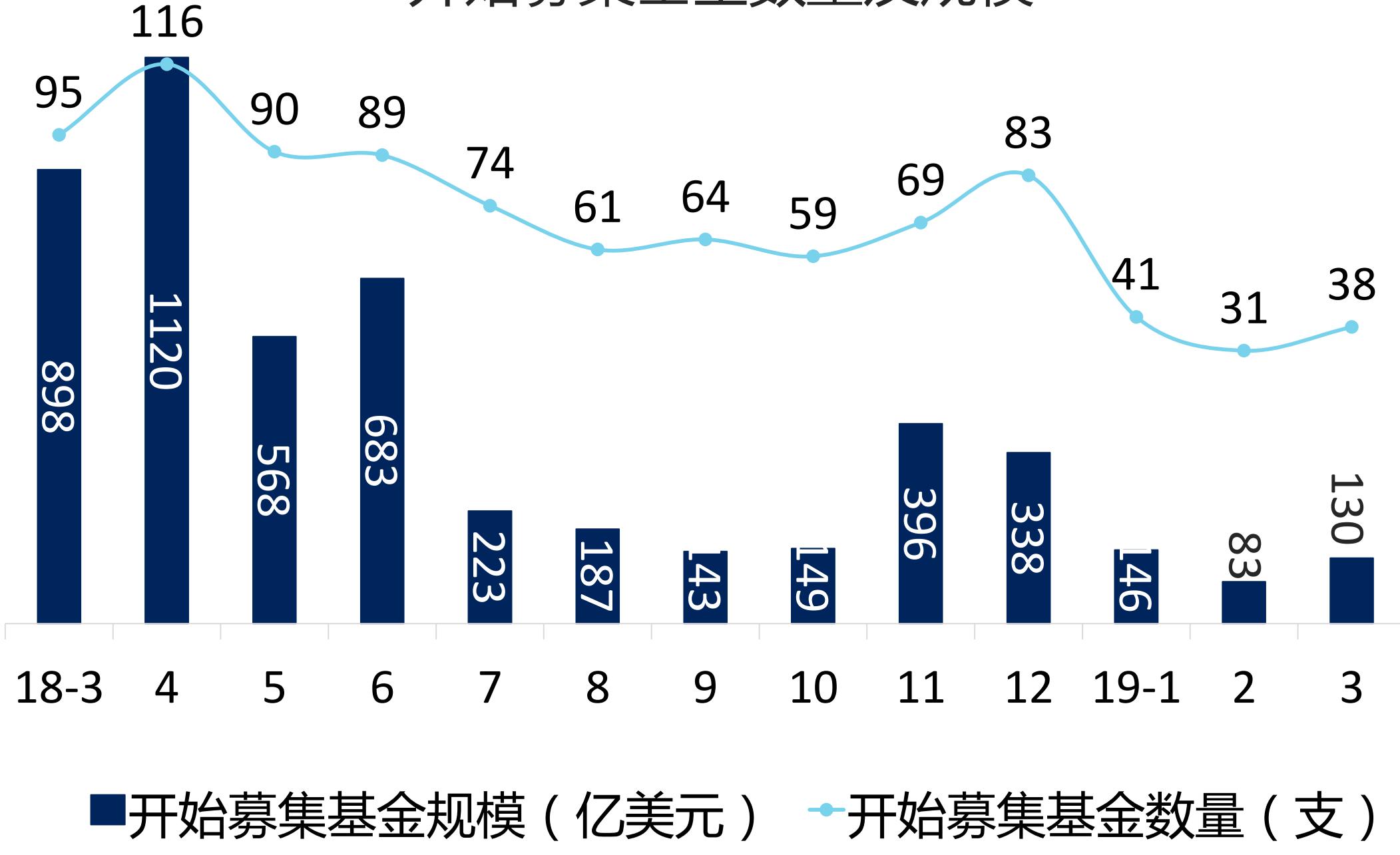
2019年3月不同类型开始募集基金的数量及募资规模

募集状态	基金类型	数量(支)	目标募资(百万美元)
开始募集	Growth	23	9618.69
	Venture	15	3383.57
总计		38	13002.26

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.04

2018年3月-2019年3月中国VC/PE市场
开始募集基金数量及规模



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.04

美元基金募资强劲

2019年Q1，VC/PE募集完成基金共**94支**，同比下降**58.77%**，募集总规模**295.28亿美元**，同比小幅上涨**16.6%**，本季新增募集完成的大额基金较多，整体拉升了基金募集完成总规模。其中，**美元基金募资动力相对更强劲**，募资均值高达**14.4亿美元**，而人民币基金均值仅1.64亿美元，在中国整体基金市场募资难的形势下，美元基金优势显现，基金份额日益在扩大。

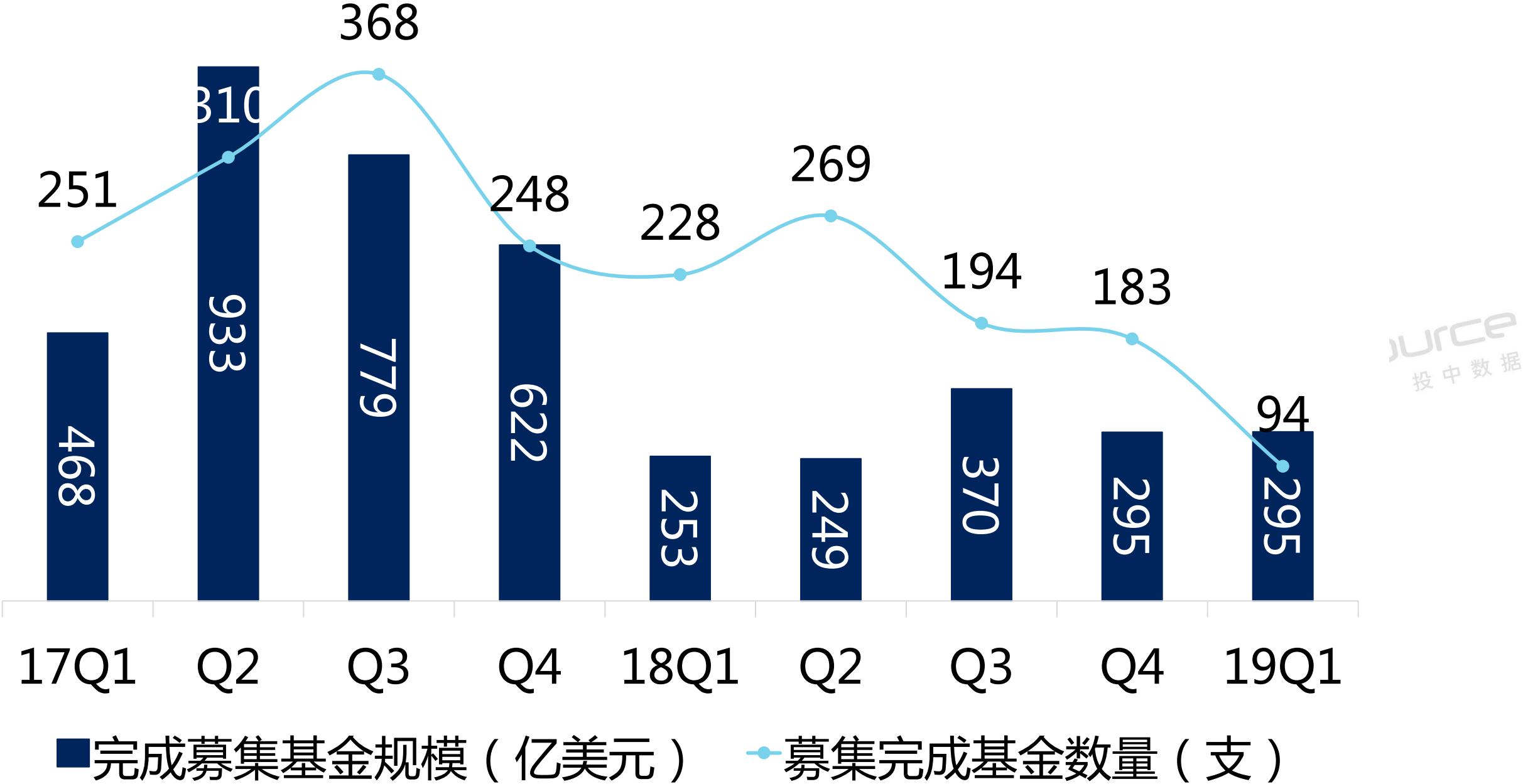
2019年Q1不同类型基金完成募集的数量及规模

募集状态	基金类型	数量(支)	募资金额(百万美元)
完成募集	Growth	53	12445.69
	Venture	25	4024.55
	FOF	6	3549.26
	Gov. Matching	5	4219.71
	Angel	3	89.27
	Buyout	2	5200.00
总计		94	29528.48

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.04

2017年Q1-2019年Q1中国VC/PE市场
完成募集基金数量及规模



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.04

政府性基金接连成立

2019年3月，VC/PE募集完成基金共**21支**，**同比下降72%**，募集总规模**76.91亿美元**，**同比增涨11.59%**。本月，继北京市科技创新基金、北京市融资担保基金之后，又一个千亿级政府性基金——**北京城市副中心投资基金**正式成立，基金总规模不低于1000亿元，目前首期基金募集规模达到144.1亿元，远超预期目标。近期，政府职能性基金接连成立，发挥其宏观指导和调控职能，引导并推动股权投资市场发展。

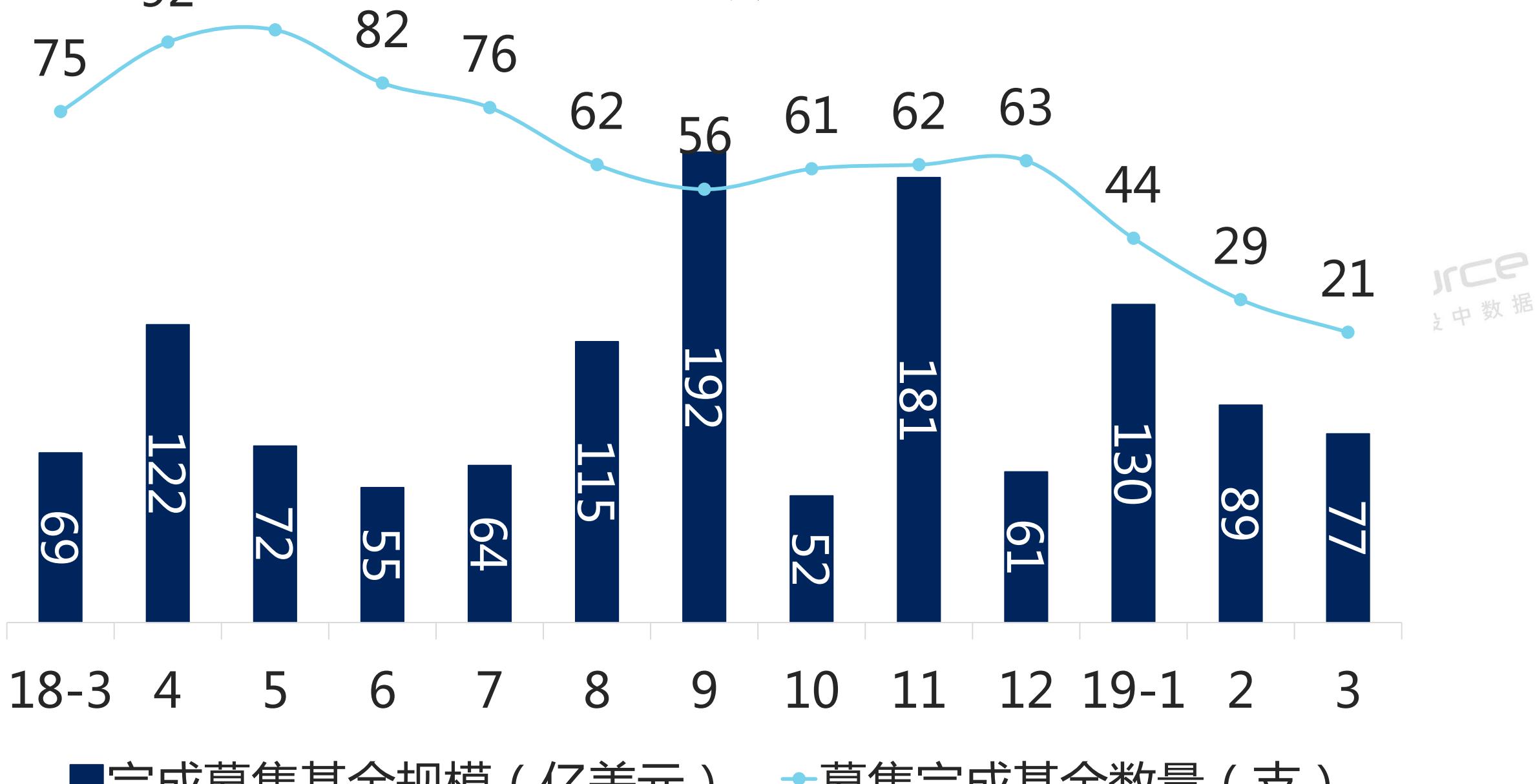
2019年3月不同类型基金完成募集的数量及规模

募集状态	基金类型	数量(支)	募资金额(百万美元)
完成募集	Growth	13	4827.17
	Venture	5	1514.90
	FOF	2	1200.00
	Gov. Matching	1	149.26
总计		21	7691.33

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.04

2018年3月-2019年3月中国VC/PE市场
完成募集基金数量及规模



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.04

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

02/

创投市场发展放缓 汽车行业明星项目领跑

2019年第一季度，中国创投市场下行趋势显著，融资案例数量降至2017年以来最低位。本季创投市场投资节奏逐步放缓，总体呈现出资金聚焦热点明星企业、头部机构投资活跃的发展态势。

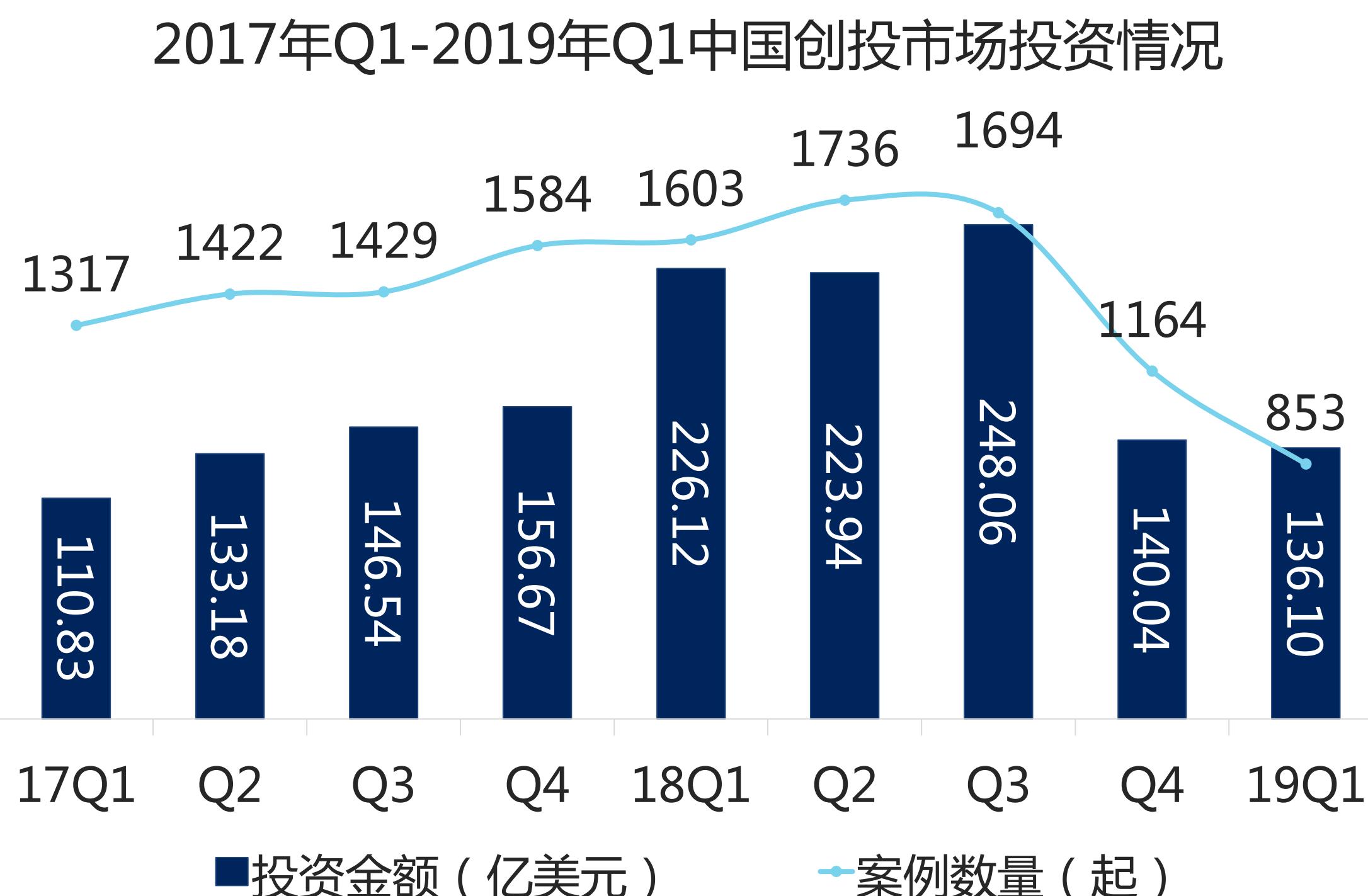
source
投中数据CVSource
投中数据CVSource
投中数据CVSource
投中数据CVSource
投中数据CVSource
投中数据

创投市场发展放缓

2018年前三季度，创投市场逆势而上，融资交易活跃度平缓爬升，融资规模攀升至近几年峰值，然而进入四季度后，受行业大环境影响，中国创投市场融资活跃度显著滑坡，融资案例数量及规模持续走低。2019年Q1创投市场情况具体如下：

- 融资案例数量共计**853**起，同比下降**46.79%**
- 融资总规模达**136.1**亿美元，同比下降**39.81%**
- 融资均值达**1595.55**万美元，同比增长**13.11%**
- 亿美元级别大额交易案例**21**起，同比减少**30%**

随着资本市场环境颓势加剧，资本的募资和投资周期逐步拉长，很多VC/PE投资机构已逐步放缓投资节奏，加强风控管理，坚持理性投资、价值投资，将重心转移至投后和退出，以保守谨慎的策略抵御寒冬冲击。



数据来源：CVSource投中数据

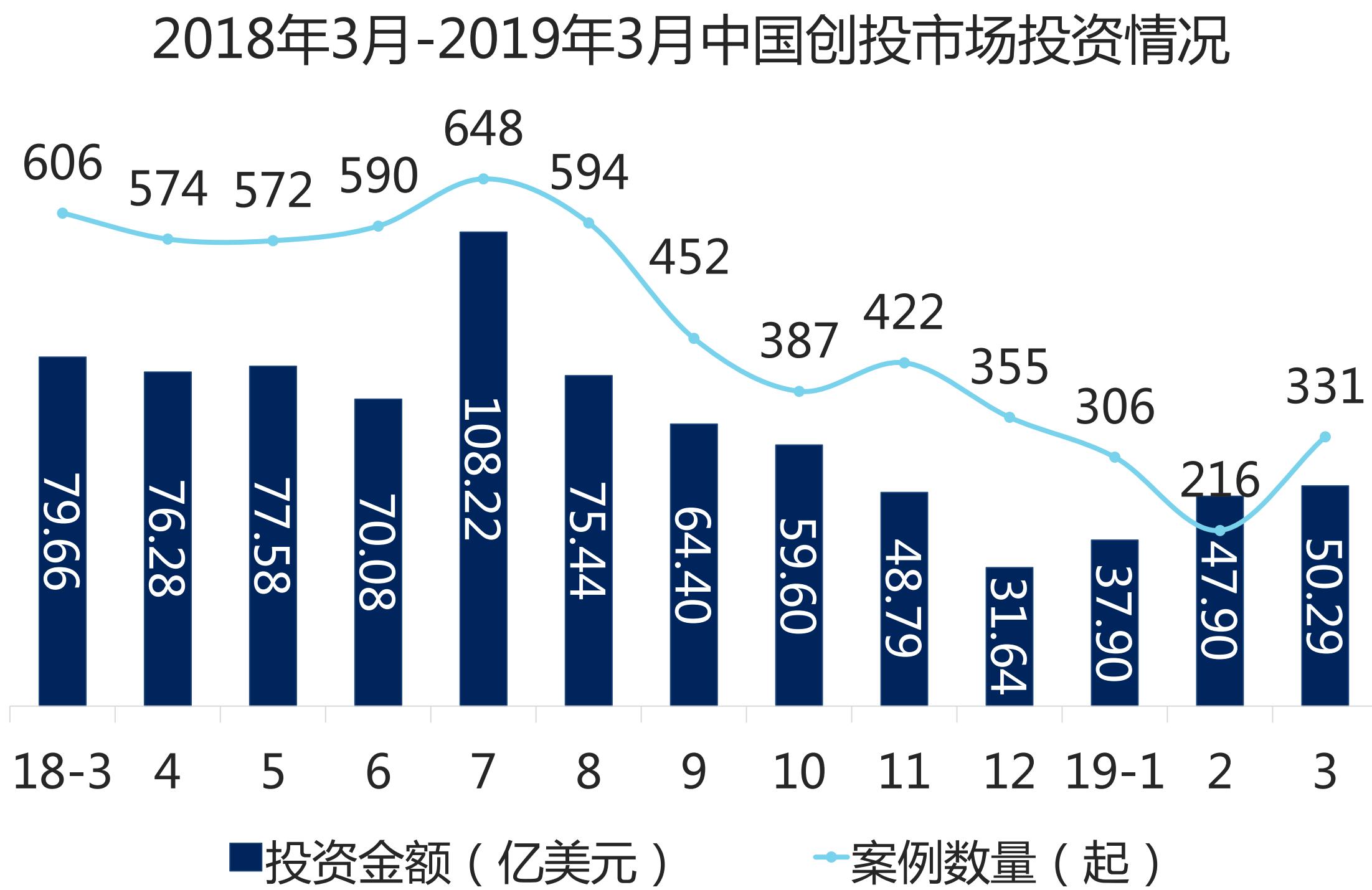
投中研究院，2019.04

创投市场疲软有待发力

从2018年下半年开始，中国创投市场融资活跃度持续滑坡，至2019年3月，虽活跃度稍有抬头趋势，但相较2018年同期不足其6成，具体如下：

- 融资案例数量共计 **331**起，同比下降 **45.38%**
- 融资总规模达 **50.29** 亿美元，同比下降 **36.87%**
- 融资均值达 **1519.34** 万美元，同比增长 **15.58%**
- 亿美元级别大额交易案例 **9**起

本月融资规模最大的为——**蛋壳公寓**，完成 **5亿美元C轮** 融资，由老虎环球基金（Tiger Global）、蚂蚁金服联合领投，春华资本跟投，CMC资本、高榕资本、愉悦资本等老股东继续跟投。本轮融资后，蛋壳公寓的估值已经超过20亿美元。



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.04

创投市场细分轮次情况

从创投市场细分轮次来看，2019年Q1，项目投资依旧集中于早期的天使轮至A轮区间：

- 融资数量来看：**A轮** 融资案例数量共计 **280** 起；**天使轮** 融资案例数量共计 **176** 起
- **早期项目**（种子轮至A轮）融资案例总数量占比达 **70.22%**

2019年Q1中国创投市场各轮次融资情况（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	23	2.70%	31.17	0.23%	1.36
天使轮	176	20.63%	758.71	5.57%	4.31
Pre-A	82	9.61%	236.16	1.74%	2.88
A	280	32.83%	2950.88	21.68%	10.54
A+	38	4.45%	246.80	1.81%	6.49
Pre-B	6	0.70%	47.39	0.35%	7.90
B	122	14.30%	3129.26	22.99%	25.65
B+	18	2.11%	278.09	2.04%	15.45
C	45	5.28%	2305.44	16.94%	51.23
C+	9	1.06%	635.28	4.67%	70.59
未披露	54	6.33%	2990.90	21.98%	55.39

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院, 2019.04

创投市场细分领域投融资情况

2019年Q1，中国创投市场的投资热点集中在IT及信息化、医疗健康、互联网、教育培训等领域：

- 融资数量Top1：IT及信息化 融资案例数量共计 **147 起**
- 融资规模Top1：汽车行业 融资总规模达 **25.12 亿美元**
- 融资均值Top1：汽车行业 融资均值达 **1.05亿美元**

行业	案例数量	融资规模(百万美元)	单笔规模(百万美元)
IT及信息化	147	1254.81	8.54
医疗健康	112	1983.23	17.71
互联网	102	1191.49	11.68
教育培训	66	257.20	3.90
人工智能	66	2102.45	31.86
文化传媒	57	124.59	2.19
制造业	45	271.12	6.02
金融	38	412.61	10.86
消费升级	33	537.33	16.28
企业服务	32	531.07	16.60
区块链	29	386.62	13.33
汽车行业	24	2511.62	104.65
综合	18	145.07	8.06
体育	15	54.15	3.61
生活服务	12	56.29	4.69
运输物流	11	577.16	52.47
房地产	10	769.89	76.99
旅游业	8	56.97	7.12
VR/AR	6	188.72	31.45
农林牧渔	6	15.09	2.52
建筑建材	5	33.42	6.68
能源及矿业	5	55.44	11.09
电信及增值服务	3	31.14	10.38
公用事业	2	61.80	30.90
化学工业	1	0.80	0.80

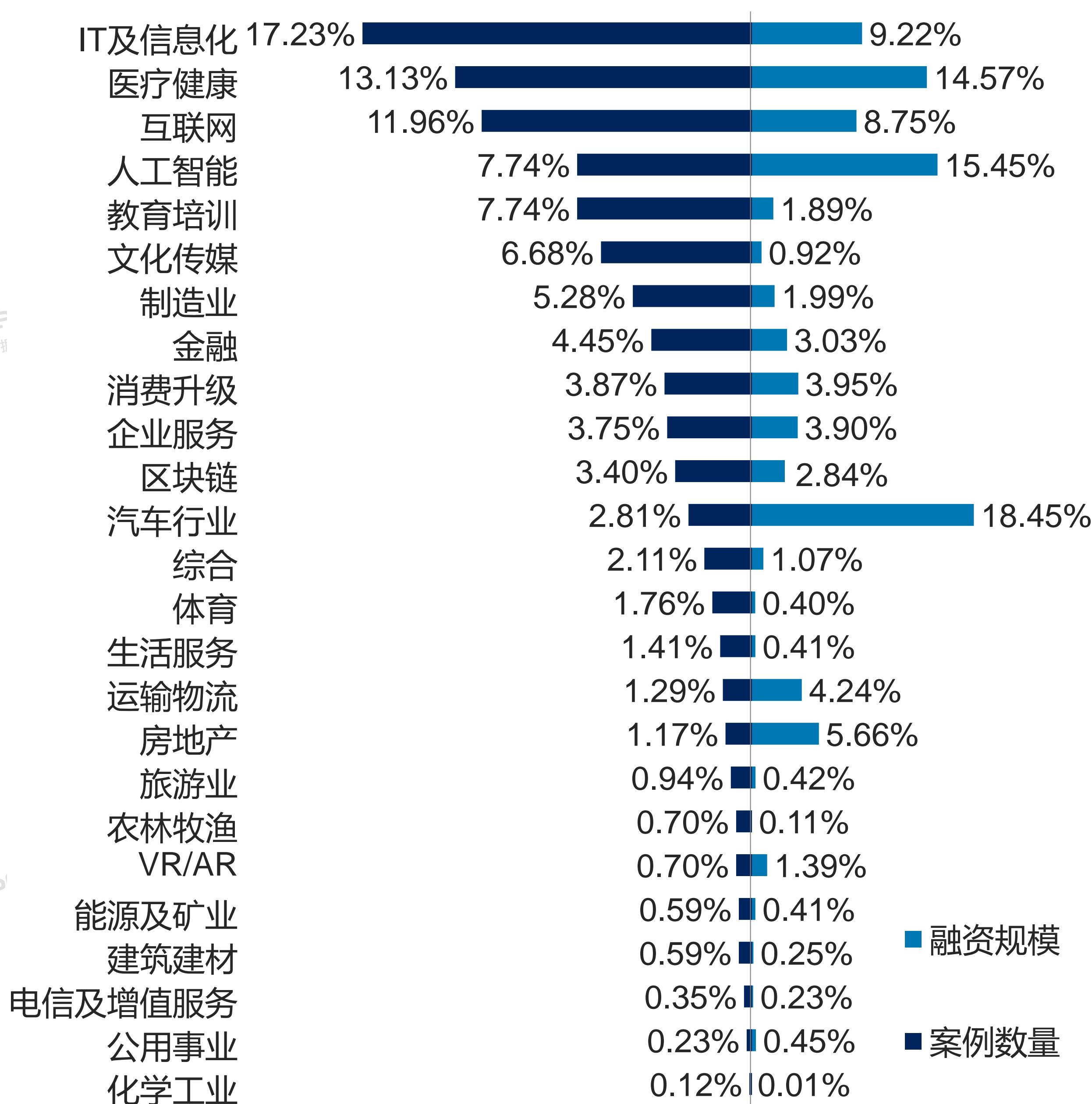
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院, 2019.04

汽车行业明星项目领跑

本季，汽车行业单笔融资规模位居全行业首位，明星项目大额融资频发。其中，瓜子二手车15亿美元新一轮融资、威马汽车30亿元人民币C+轮融资、康众汽配3.8亿美元C轮融资，荣登2019年Q1创投市场重点融资案例前5位。

2019年Q1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, 2019.04

创投市场重点融资案例

2019年Q1创投市场重点融资案例TOP10

项目	领域	轮次	金额	投资方
瓜子二手车直卖网	汽车行业	未披露	15亿美元	软银愿景基金
地平线机器人	人工智能	B	6亿美元	SK中国、SK Hynix、中国汽车集团&基金领投，泛海投资、民银资本等跟投
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，华人文化基金等参投
威马汽车	汽车行业	C+	30亿元	百度集团领投，腾讯控股、红杉中国、中国诚通、钜派投资等参投
康众汽配	汽车行业	C	3.8亿美元	华平投资、PAG太盟投资集团和云锋资本
准时达	运输物流	A	24亿元	中国人寿、IDG资本、中金资本、中铁中基、钛信资本、元禾原点等
谊品生鲜	消费升级	B	20亿元	腾讯领投、今日资本、美团龙珠资本、钟鼎资本等跟投
融文咨询	企业服务	天使轮	1.75亿美元	Vista Equity
360企业安全	IT及信息化	B	9亿元	未披露
燃石生物科技	医疗健康	C	8.5亿元	GIC领投、济峰资本、招银国际、礼来亚洲基金、红杉中国、太和资本跟投

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院,2019.04

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

03/

中国私募股权投资市场发展理性

2019年第一季度，中国私募股权投资市场投融资整体发展趋稳，受政策监管和市场环境的影响，从基金募资至投资市场，可用资金急速收紧，大额交易数量同比2018第一季度锐减，多数交易金额处于理性区间。

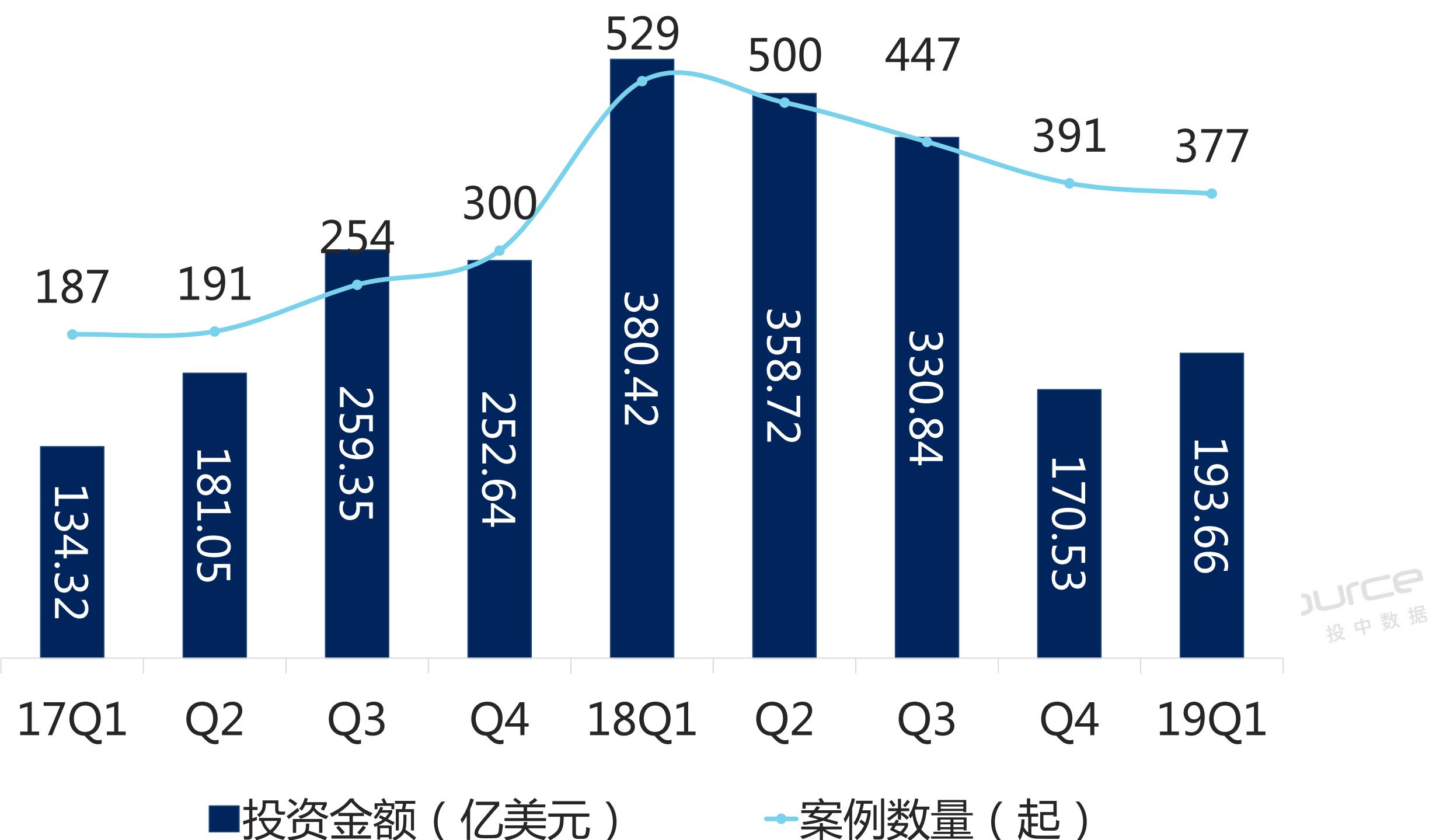
source
投中数据CVSource
投中数据CVSource
投中数据CVSource
投中数据CVSource
投中数据CVSource
投中数据

私募股权投资规模骤降

2019年Q1，中国私募股权投资市场活跃度持续下滑，投资规模与2018年同期相较折降一半，整体市场发展态势低迷，具体如下：

- 融资案例数量共计**377**起，同比下降**28.73%**
- 融资总规模达**193.66**亿美元，同比下降**12.12%**
- 融资均值达**5136.87**万美元，同比下降**28.57%**
- 亿美元级别大额交易案例**44**起，同比减少**16.98%**

2017年Q1-2019年Q1中国私募股权市场投资情况



数据来源：CVSource投中数据

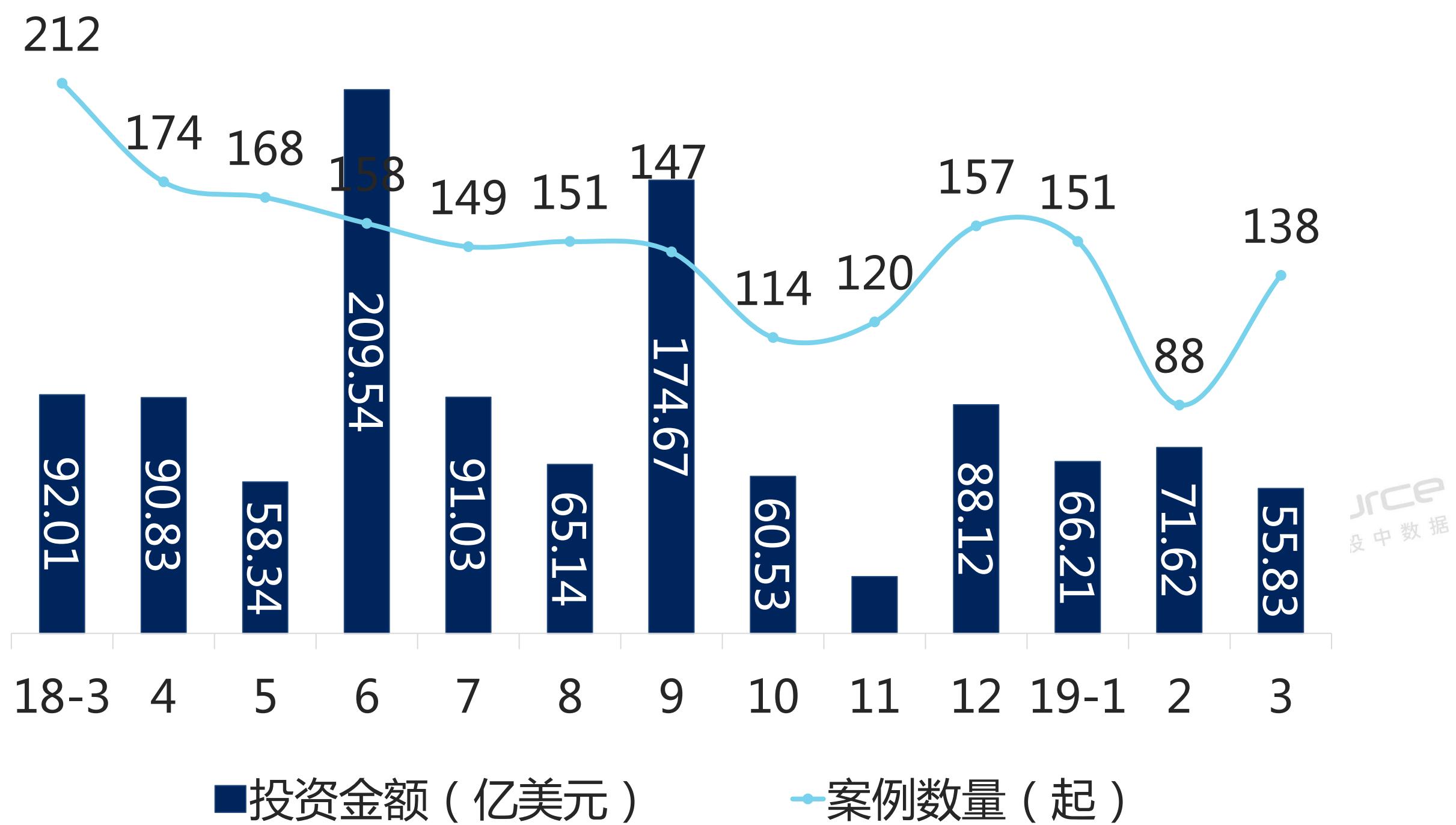
投中研究院，2019.04

月度私募股权投资市场活跃度反弹

经过2019年2月的触底，3月中国私募股权投资市场活跃度反弹回升，投资规模小幅回落，整体市场发展有待进一步发力：

- 融资案例数量共计 **138** 起，同比下降 **34.91%**
- 融资总规模达 **55.83** 亿美元，同比下降 **39.32%**
- 融资均值达 **4045.65** 万美元，同比下降 **6.78%**
- 亿美元级别大额交易案例 **12起**

2018年3月-2019年3月中国私募股权市场投资情况



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2019.04

私募股权投资市场各轮次融资情况

从中国私募股权投资市场来看，绝大部分交易类型属于**战略融资**，融资案例共计**304起**，占比80.64%，融资总规模达**102.65亿美元**，占比53.01%。本季**Buyout**交易方面也表现突出，Buyout交易总规模**37.01亿美元**，均值高达**2.31亿美元**，其中**跨境并购**仅2起，但交易总金额高达**30.19亿美元**，占比Buyout总规模**81.57%**。

2019年Q1中国私募股权投资市场各轮次融资情况
(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
战略融资	304	80.64%	10265.38	53.01%	33.77
Buyout	16	4.24%	3701.49	19.11%	231.34
非控制权收购	15	3.98%	893.92	4.62%	59.59
D	20	5.31%	2612.89	13.49%	130.64
D+	1	0.27%	100.00	0.52%	100.00
E	6	1.59%	621.60	3.21%	103.60
Pre-IPO	4	1.06%	128.47	0.66%	32.12
PIPE	10	2.65%	1002.67	5.18%	100.27
私有化	1	0.27%	40.00	0.21%	40.00

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院, 2019.04

私募股权投资市场细分领域融资情况

2019年Q1，中国私募股权投资分布在以下27个领域，其中：

- 融资数量Top1：制造业 融资案例数量共计 **63** 起
- 融资规模Top1：生活服务 融资总规模达 **30.58** 亿美元
- 融资均值Top1：生活服务 融资均值达 **5.1** 亿美元

行业	案例数量	融资规模(百万美元)	单笔规模(百万美元)
制造业	63	927.60	14.72
医疗健康	55	1342.35	24.41
IT及信息化	37	772.52	20.88
互联网	32	1181.24	36.91
能源及矿业	21	242.48	11.55
金融	20	1534.72	76.74
文化传媒	18	371.37	20.63
区块链	15	78.47	5.23
汽车行业	14	1717.84	122.70
教育培训	13	1160.80	89.29
运输物流	13	1996.39	153.57
企业服务	11	234.14	21.29
建筑建材	9	20.74	2.30
消费升级	9	662.73	73.64
人工智能	7	1093.44	156.21
生活服务	6	3057.97	509.66
体育	6	2371.16	395.19
综合	6	88.74	14.79
旅游业	5	105.98	21.20
化学工业	4	182.45	45.61
农林牧渔	4	21.66	5.42
VR/AR	3	26.00	8.67
房地产	2	104.48	52.24
电信及增值服	1	2.98	2.98
公用事业	1	38.02	38.02
科学研究和 技术服务业	1	7.76	7.76
批发和零售业	1	22.38	22.38

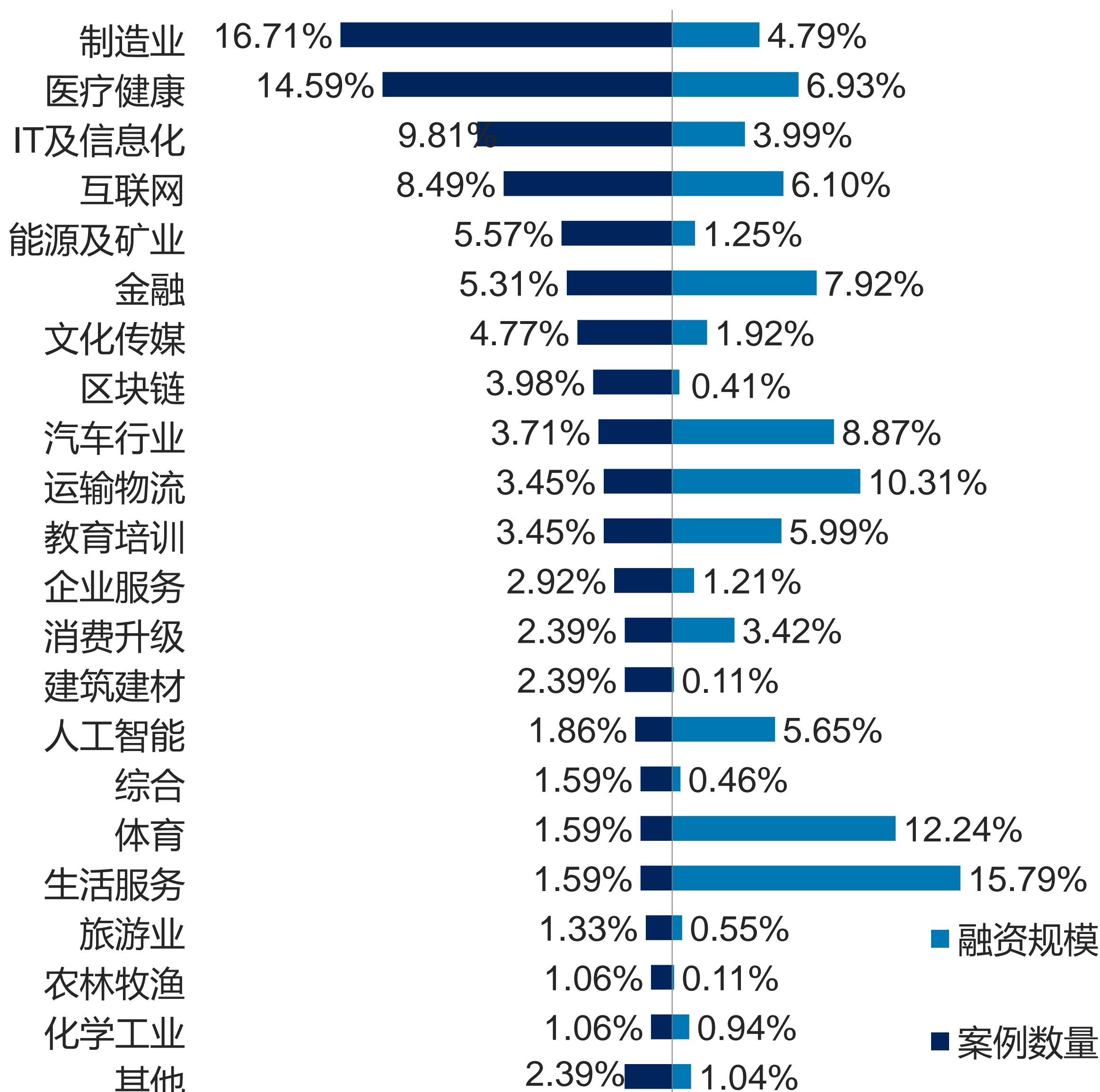
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院, 2019.04

安踏财团跨境收购芬兰亚玛芬

2019年Q1，中国私募股权投资市场中，**运输物流行业**表现优异，货拉拉、壹米滴答荣登2019年Q1中国私募股权市场重点融资事件TOP10。其中，**同城货运平台货拉拉**完成由高瓴资本D1轮领投、红杉资本中国基金D2轮领投，**合计3亿美元的融资**，钟鼎资本、PV Capital跟投，顺为资本、襄禾资本、MindWorks Ventures、零一创投等老股东也持续跟投，光源资本担任本次融资的独家财务顾问。

2019年Q1中国PE市场细分行业案例数量及金额占比



私募股权市场重点融资案例

2019年Q1中国私募股权市场重点融资事件TOP10

项目	领域	轮次	金额	投资方
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
掌门1对1	教育培训	E	3.5亿美元	华人文化产业基金、中金甲子基金等
货拉拉	运输物流	D	3亿美元	高瓴资本、红杉中国领投 钟鼎资本、PV Capital、顺为资本等跟投
Reddit	互联网	D	3亿美元	腾讯、红杉资本、富达投资基金、 Tacit、Snoop Dogg
明略软件	互联网	D	20亿元	腾讯领投、金拓资本、 华兴新经济基金、中航信托跟投
壹米滴答	运输物流	D	18亿元	博裕资本、厚朴投资、 普洛斯、隐山资本、源码资本等
哒哒英语	教育培训	D	2.55亿美元	华平、好未来、 涌铧投资
棒约翰	消费升级	战略融资	2亿美元	Starboard Value
中国平安	金融	战略融资	13.43亿港元	摩根大通、BlackRock
诺诚健华	医疗健康	战略融资	1.6亿美元	正心谷创新资本、三正健康投资、益普资本、维梧资本、建信投资等

数据来源 : CVSource投中数据

投中研究院, 2019.4

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

04/

Q1VC/PE市场 政策盘点

source
投中数据

CVSource
投中数据

2019年Q1VC/PE政策盘点

2019年Q1VC/PE政策盘点

1月8日，国务院办公厅发布关于推广第二批支持创新相关改革举措的通知，提出科技金融创新方面5项举措：

- ✓ 区域性股权市场设置科技创新专板
- ✓ 基于“六专机制”的科技型企业全生命周期金融综合服务
- ✓ 推动政府股权投资基金投向种子期、初创期企业的容错机制
- ✓ 以协商估值、坏账分担为核心的中小企业商标质押贷款模式
- ✓ 创新创业团队回购地方政府产业投资基金所持股权的机制

1月17日，财政部发布《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》，降低了创业投资企业和天使投资个人征税的条件；1月24日发布的《关于创业投资企业个人合伙人所得税政策问题的通知》，给出了创投基金可以选择按单一投资基金核算或者按创投基金年度所得整体核算。

1月23日，中央全面深化改革委员会第六次会议审议通过了《在上海证券交易所设立科创板并试点注册制总体实施方案》、《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》。会议指出，在上海证券交易所设立科创板并试点注册制是实施创新驱动发展战略、深化资本市场改革的重要举措。要增强资本市场对科技创新企业的包容性，着力支持关键核心技术创新，提高服务实体经济能力。要稳步试点注册制，统筹推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础制度改革，建立健全以信息披露为中心的股票发行上市制度。

2019年Q1VC/PE政策盘点

2019年Q1VC/PE政策盘点

2月14日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》：

- ✓ 募资利好：研究取消险资开展财务性股权投资行业范围限制，支持资管产品、保险资金依法合规通过监管部门认可的私募股权基金等机构，参与化解处置民营上市公司股票质押风险
- ✓ 投资利好：积极培育投资于民营科创企业的天使投资、风险投资等早期投资力量，抓紧完善进一步支持创投基金发展的税收政策
- ✓ 退出利好：加快民营企业首发上市和再融资审核进度；抓紧推进在上交所设立科创板并试点注册制；推进新三板发行与交易制度改革

2月18日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》：

- ✓ 支持香港私募基金参与大湾区创新型科技企业融资，允许符合条件的创新型科技企业进入香港上市集资平台
- ✓ 支持香港机构投资者按规定在大湾区募集人民币资金投资香港资本市场，参与投资境内私募股权投资基金和创业投资基金
- ✓ 支持澳门以适当方式与丝路基金、中拉产能合作投资基金、中非产能合作基金和亚洲基础设施投资银行开展合作
- ✓ 支持广州完善现代金融服务体系，建设区域性私募股权交易市场，建设产权、大宗商品区域交易中心，提升国际化水平
- ✓ 支持粤港澳三地按照市场化原则，探索成立联合投资开发机构和发展基金，共同参与大湾区建设

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

- 开始募集基金：于统计期限内，新成立或进入募资阶段的基金
- 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