



不畏浮云遮望眼，风物长宜放眼量

2020中国产业投资白皮书

目录

p. 3	序言
p. 4	报告亮点
p. 5	2019中国私募股权募资现状 <ul style="list-style-type: none">• 私募股权市场现状• 私募股权管理资金规模• 私募股权募资现状
p. 9	2019中国投资市场总览 <ul style="list-style-type: none">• 私募市场投资整体情况• 投资阶段分布• 各行业投资现状
p. 15	2020风口与趋势预判 <ul style="list-style-type: none">• 产业互联网• 下沉市场• 5G• AIOT• 硬科技

序言

“身在江湖看江湖，江是江来湖是湖。跳出江湖看江湖，江湖一点不模糊。”

创投市场可以称之为是一个“江湖”，手中无剑，心中有剑，每一个投资人都是一位侠客。身在江湖，更该跳出江湖。

2019年开年以来，亿欧洞察到资本市场出现了许多变化，理解行业发展的创业者、更懂趋势的投资人们层出不穷，为这个不平凡的中国投资时代持续着注入新鲜血液。如何在快速发展的新经济时代能够立足当下、放眼未来，成为投资人们讨论的重要话题。

从“投资拓荒”到如今的“产业资本融合”，中国资本市场已由蛮荒时期一步步走向4.0时代，嗅觉灵敏的投资者们扎根于各自专业的领域，寻找下一个有机会引领行业发展的超级独角兽。

当下的中国投资环境与以往大不相同，但又经历着“似曾相识”的周期波动。我们都应该跳出“江湖”来感受这个风险与机遇并存的大时代。

2019年，资本寒冬真的来临了吗？创业企业真的难以融资吗？当形势严峻，哪些领域又可能成为新“风口”？

薄纯敏

亿欧智库研究主管&高级分析师

bochunmin@iyiou.com

报告亮点

**13.69
万亿元**

截至2019年10月底，中
国私募股权管理基金规模

2019年8月，中国人民银行发布《金融科技（Fintech）发展规划（2019-2021年）》，从顶层设计规划金融科技发展。在规划的指导下，金融机构布局金融科技也从“广撒网”过渡到“精确瞄准”，金融。

**9165
亿元**

2019年1-10月私募
股权募资规模

**6216.67
亿元**

2019年1-10月中国
私募股权投资金额

23%

2019年1-10月战略
投资占比

**0.79
亿元**

2019年1-10月A轮
平均投资金额

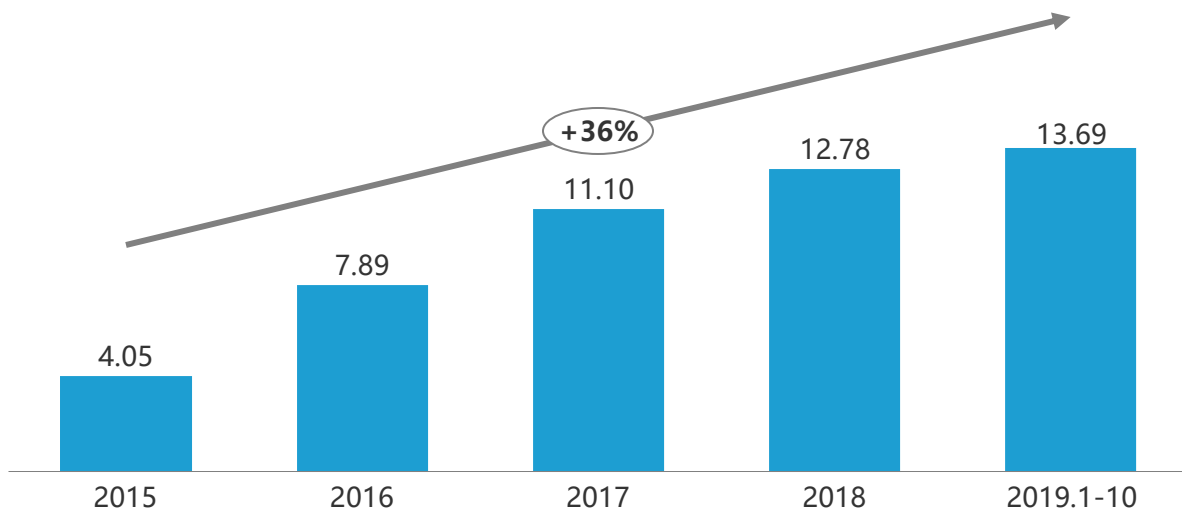
2019中国私募股权募资现状

Status of Private Equity Fundraising in China 2019



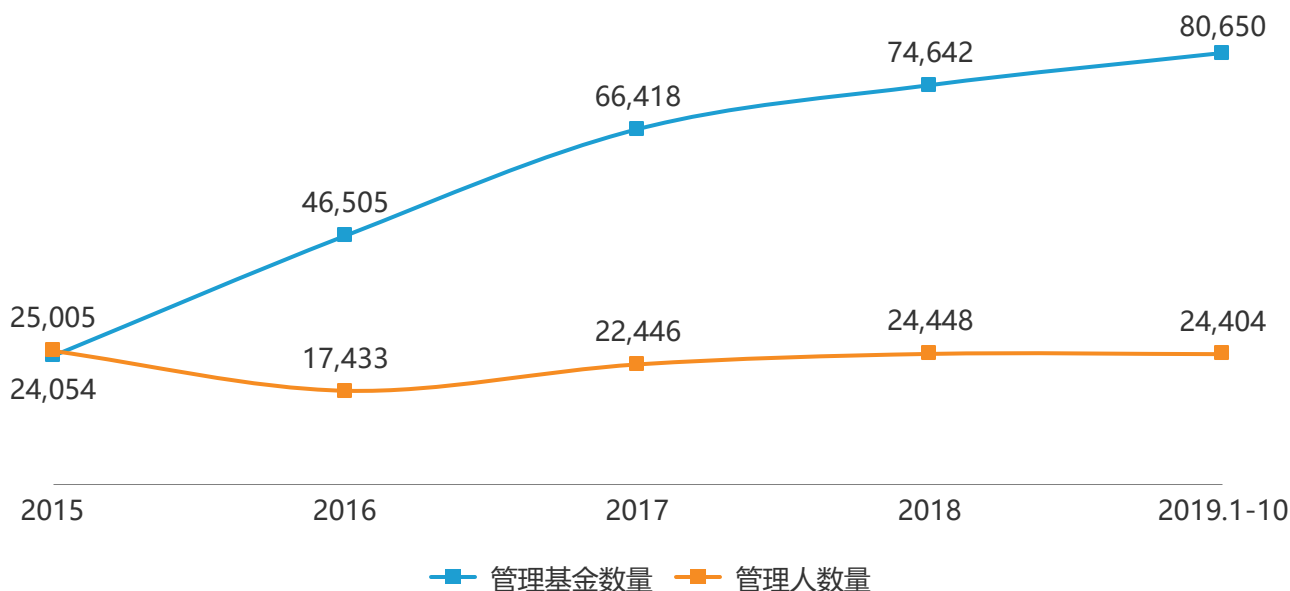
中国私募股权市场迅速发展

亿欧智库：2015-2019年10月中国私募股权管理基金规模（万亿元人民币）



- ◆ 2015-2019年，中国私募股权市场迅速发展。中国证券投资基金业协会数据显示，截至2019年10月底，中国私募股权管理基金规模达到13.69万亿元，4年间（2015-2019年）复合增长率为36%。
- ◆ 截至2019年10月底，中国证券投资基金业协会存续登记私募基金管理人24404家，存续备案私募基金80650只。

亿欧智库：2015-2019年10月中国私募股权基金管理人及备案私募基金数量

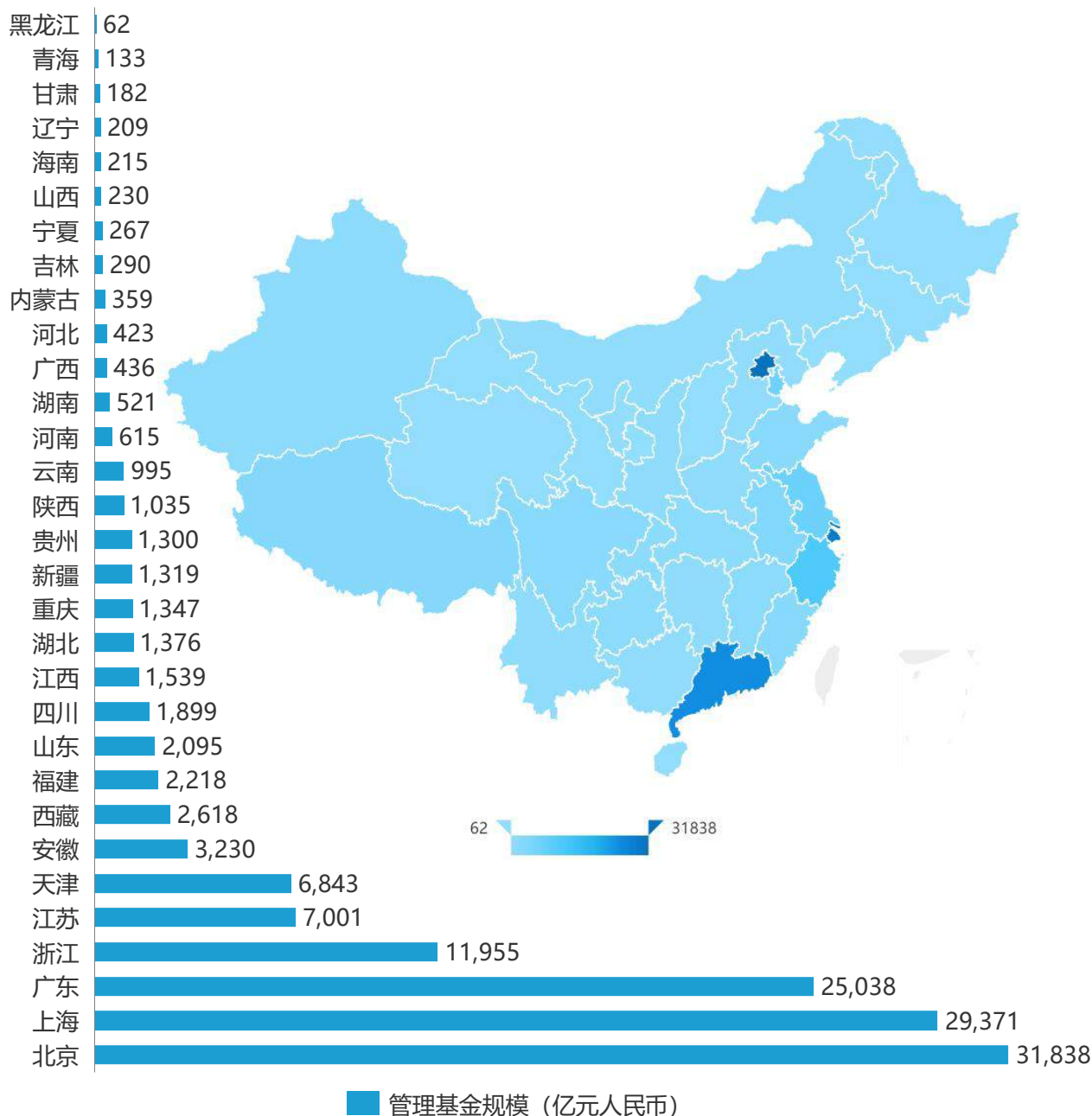


数据来源：中国证券投资基金业协会

中国私募管理基金规模主要集中于北京、上海及广东

◆ 截至2019年10月底，管理基金规模从注册地来看，集中在北京、上海和广东，总计占比达62.98%。其中，北京管理基金规模最高达31838亿元，其次为上海29371亿元，广东25038亿元位列第三。

亿欧智库：截至2019年10月中国私募股权管理基金规模（亿元人民币）按注册地分布情况

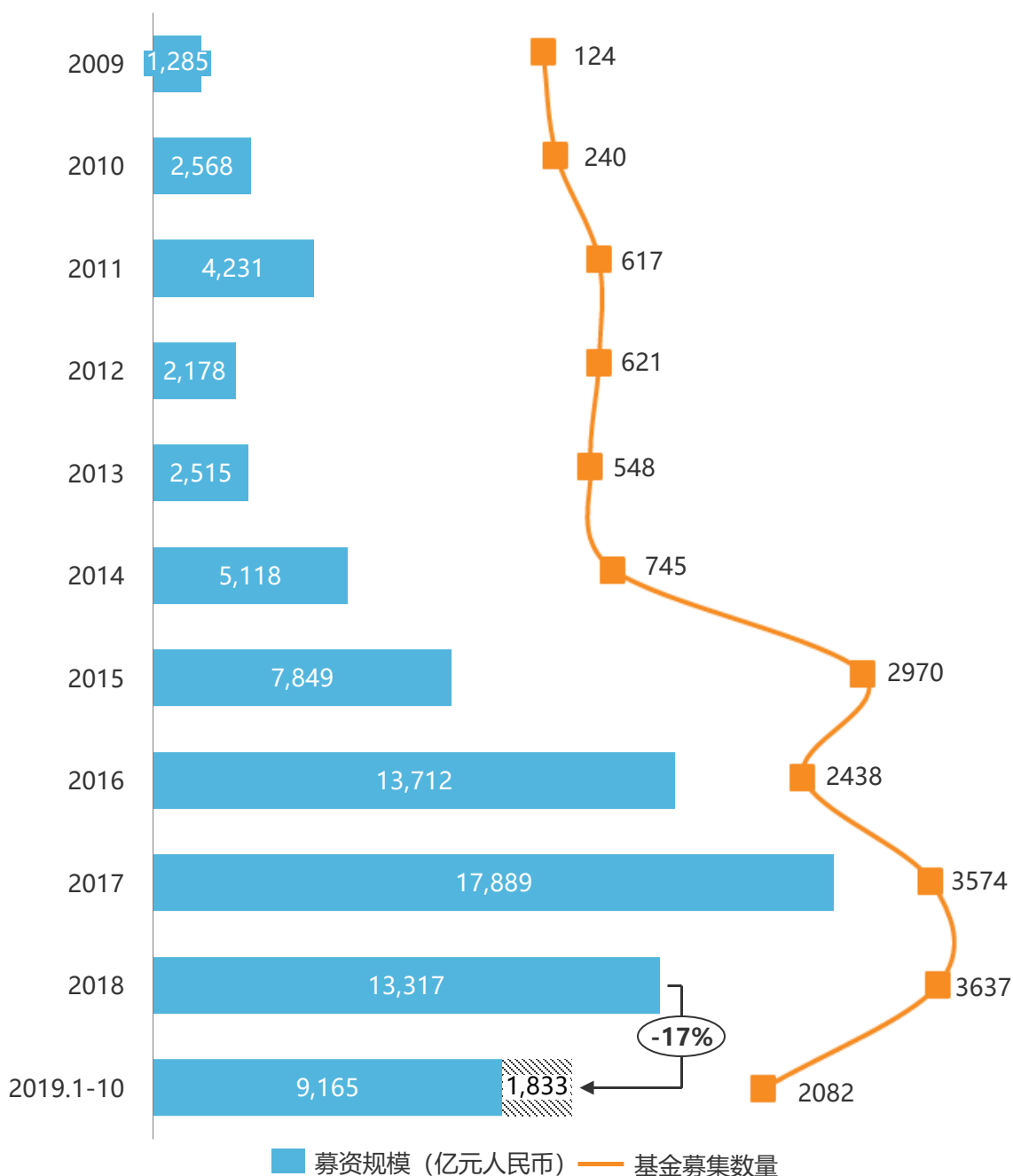


数据来源：中国证券投资基金业协会

中国私募股权募资规模预计2019年全年同比下降17%

- ◆ 2009-2017年，中国私募股权募资规模呈螺旋式上升。2018年开始，受“资本寒冬”等因素影响，募资规模出现下跌。2019年1-10月共有2082只基金共募资9165亿元，预计2019年底达到10998亿元，相较2018年下跌17%。

亿欧智库：2009-2019年10月中国私募股权募资情况



数据来源：清科研究院

2019中国投资市场总览

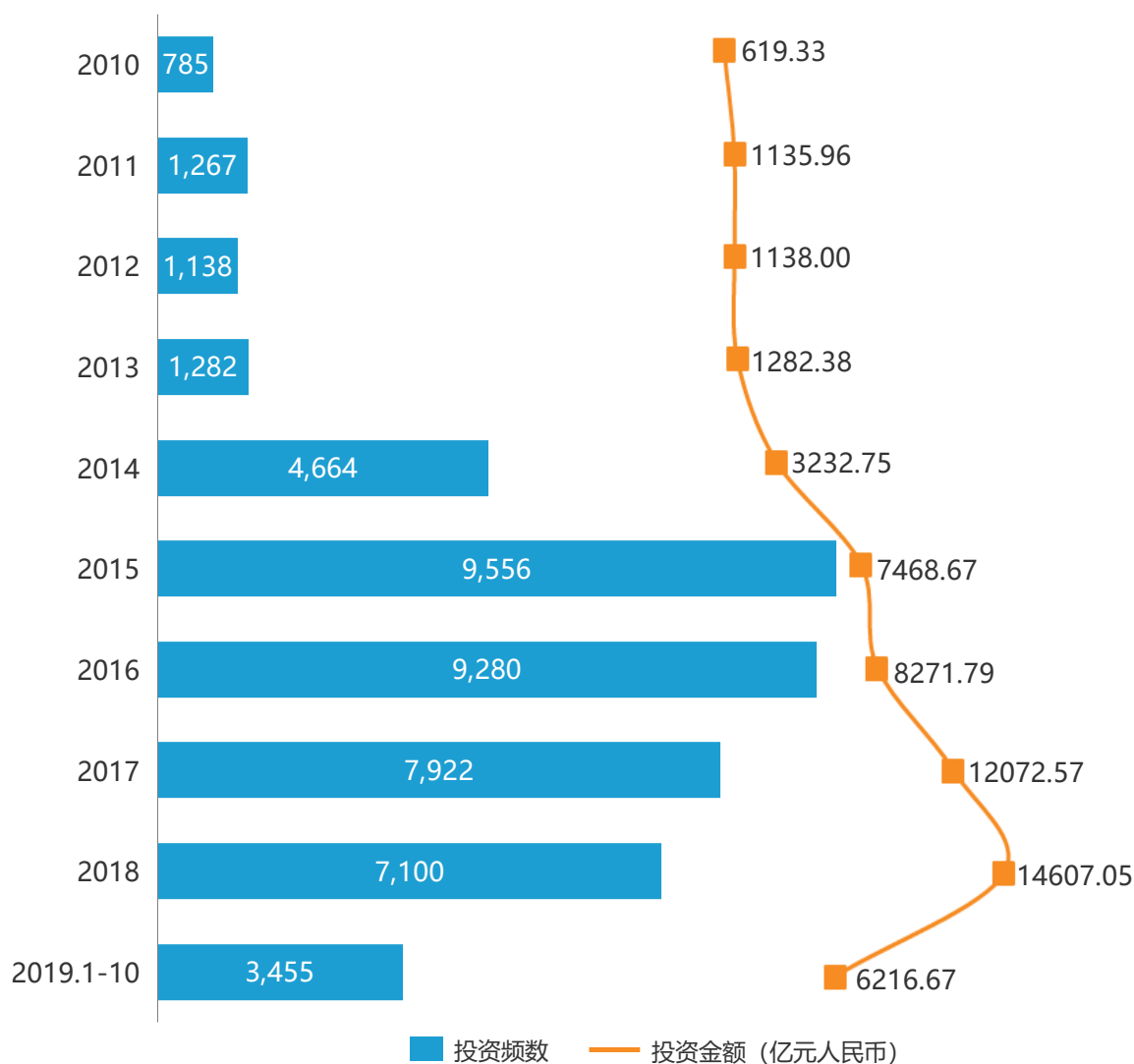
Investment of Startups in China 2019



2010-2019年10月中国私募股权投资市场整体情况

- ◆ 投资频数方面，2010-2015年，中国私募市场投资频数持续走高，五年间复合增长率为64.8%。2016年开始，投资频数呈降低趋势。2019年1-10月，中国私募股权市场投资频数为3455次，预计全年将达到4146次，相较2018年下跌41.61%。
- ◆ 投资金额方面，2010-2018年稳中有升。2019年1-10月，中国私募股权市场投资金额为6216.67亿元，预计全年将达到7460.01亿元，相较2018年下跌48.93%。

亿欧智库：2010-2019年10月中国私募股权投资市场整体情况

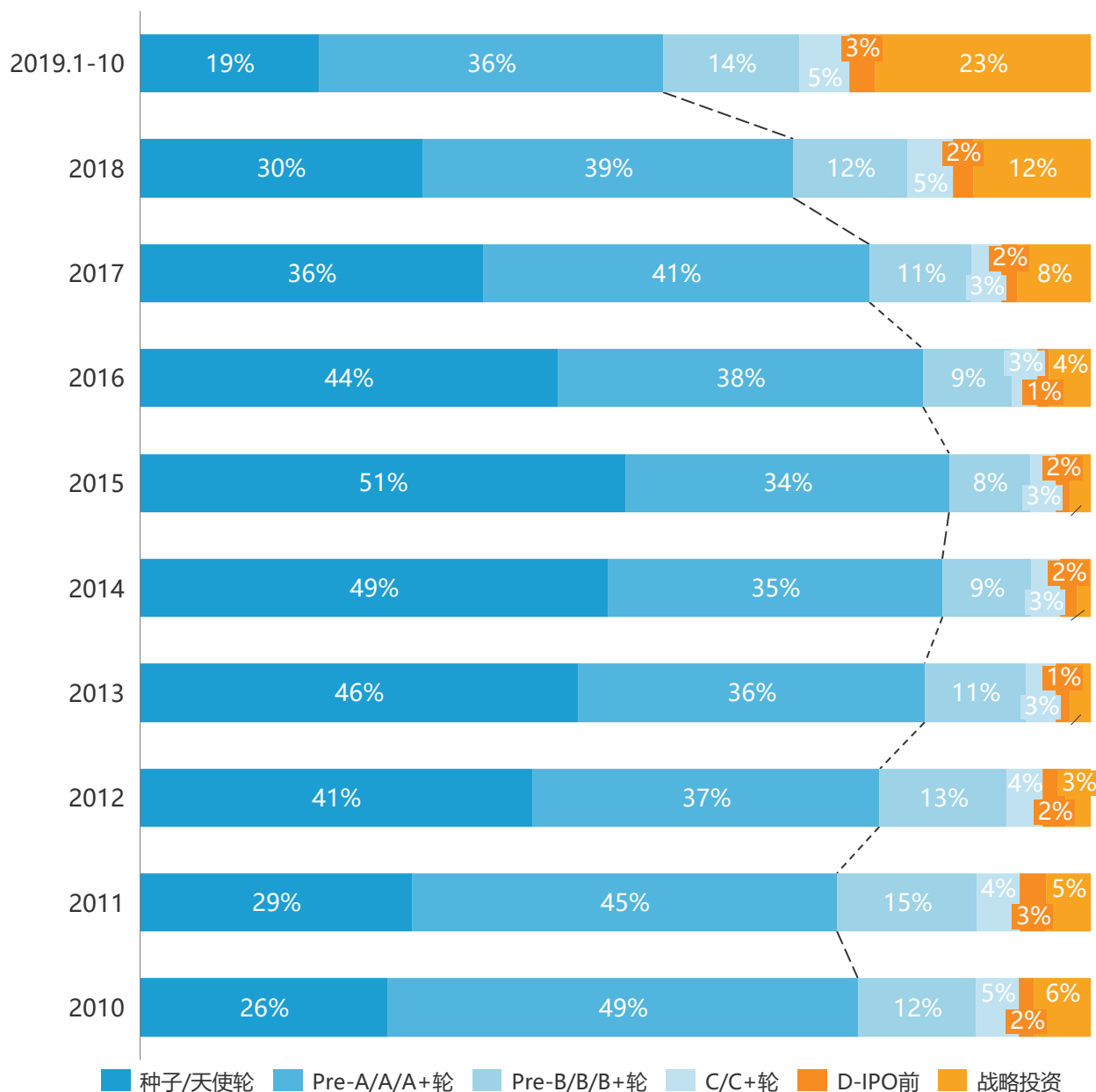


数据来源：亿欧企业数据库

整体投资由早期向中后期转移，战略投资明显增加

- ◆ 2010-2019年10月，早期（包含种子/天使/Pre-A/A/A+轮）投资占比从2010年的75%降至2019年（1-10月）的55%。这也意味着整体投资由早期向中后期转移。
- ◆ 战略投资占比明显增加，2013年为最低点1%，2019年增长至23%。

亿欧智库：2010-2019年10月中国私募股权投资各阶段投资频数占比情况



数据来源：亿欧企业数据库

文创行业投资频数最高，泛科技行业疯狂吸金

- ◆ 从行业角度来看，投资频数TOP 5的行业为文创、企业服务、泛科技、大健康和生活服务，其中文创和企业服务遥遥领先，总投资次数超过5000次。仅看2019年1-10月，企业服务、泛科技和大健康位列TOP 3。
- ◆ 投资金额TOP 5行业为泛科技、金融、汽车交通、企业服务和文创，投资总额均超过5000亿元人民币。仅看2019年1-10月，企业服务、汽车交通、大健康位列TOP 3。

亿欧智库：2010-2019年10月中国各行业投资频数（左图）与投资金额（右图，亿元人民币）

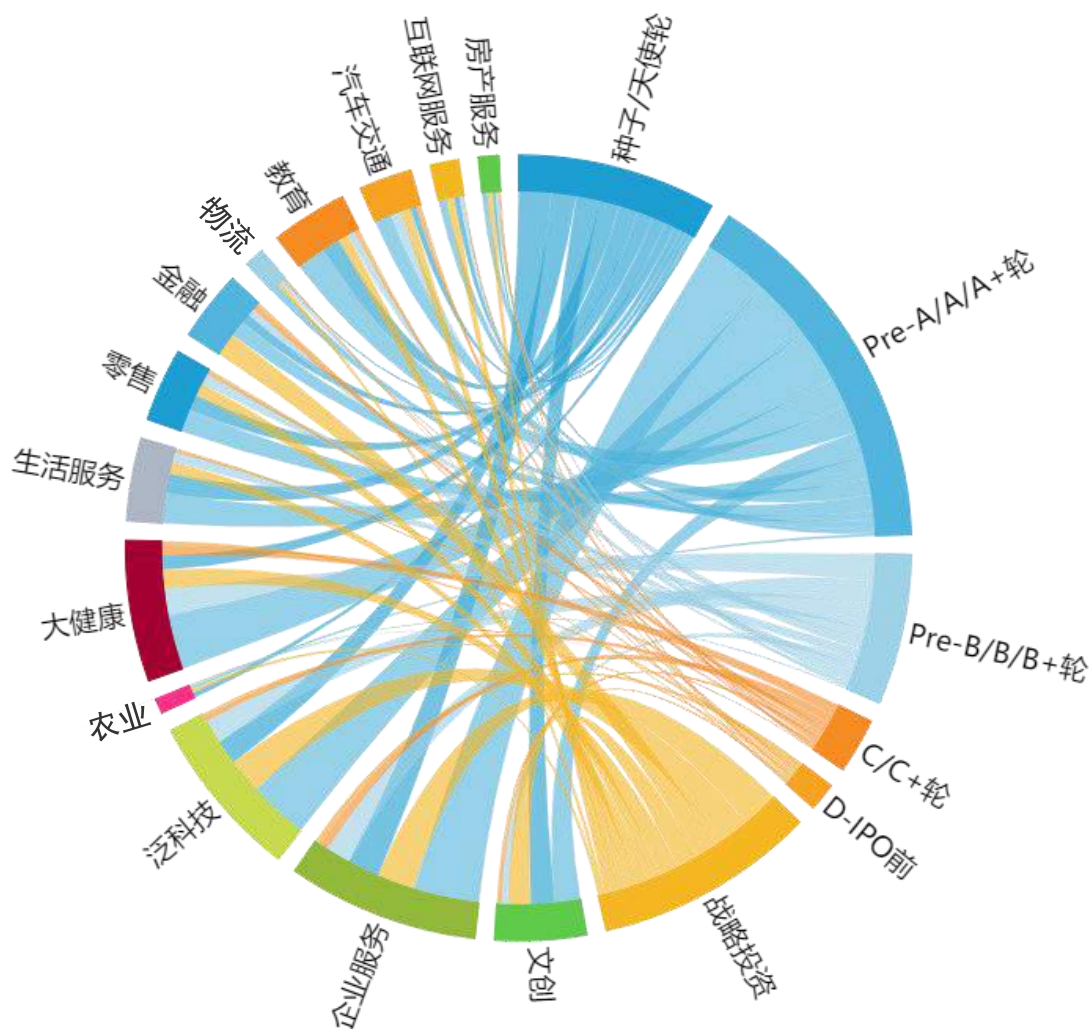
文创	1679	1737	1322	1005	329	6072	785	1139	1070	1726	410	5129
企业服务	1329	1361	1228	1222	634	5774	777	752	1075	1664	930	5198
泛科技	876	951	959	886	552	4224	728	623	3180	1438	719	6688
大健康	764	897	820	810	467	3758	534	685	868	1240	778	4106
生活服务	1109	858	763	602	274	3606	760	799	1211	811	551	4132
零售	1070	894	572	487	244	3267	1028	546	600	807	383	3365
金融	801	760	599	591	237	2988	1235	1231	747	2917	423	6552
教育	572	556	527	561	253	2469	292	265	328	478	249	1611
汽车交通	514	497	456	382	176	2025	675	1465	1884	1377	878	6278
互联网服务	378	363	271	205	95	1312	222	189	225	262	94	991
房产服务	266	213	184	160	68	891	235	233	424	925	449	2265
物流	157	130	146	126	67	626	182	318	408	831	288	2026
农业	41	63	75	63	49	291	17	27	53	132	65	294
	2015	2016	2017	2018	2019.1-10	总计	2015	2016	2017	2018	2019.1-10	总计

数据来源：亿欧企业数据库

2019年1-10月A轮投资频数占比最高

- ◆从投资阶段来看，2019年1-10月，A轮（Pre-A/A/A+轮）投资频数占比最高，其次为战略投资。
- ◆从各行业来看，企业服务投资频数最多，投资阶段以A轮和战略投资为主；农业投资频数最少，且以种子/天使轮为主。整体来看，大健康、物流和汽车交通行业发展较为成熟，早期投资占比相对较少；农业、文创、教育行业早期投资较多。

亿欧智库：2019年1-10月中国各行业私募股权投资市场投资阶段分布情况

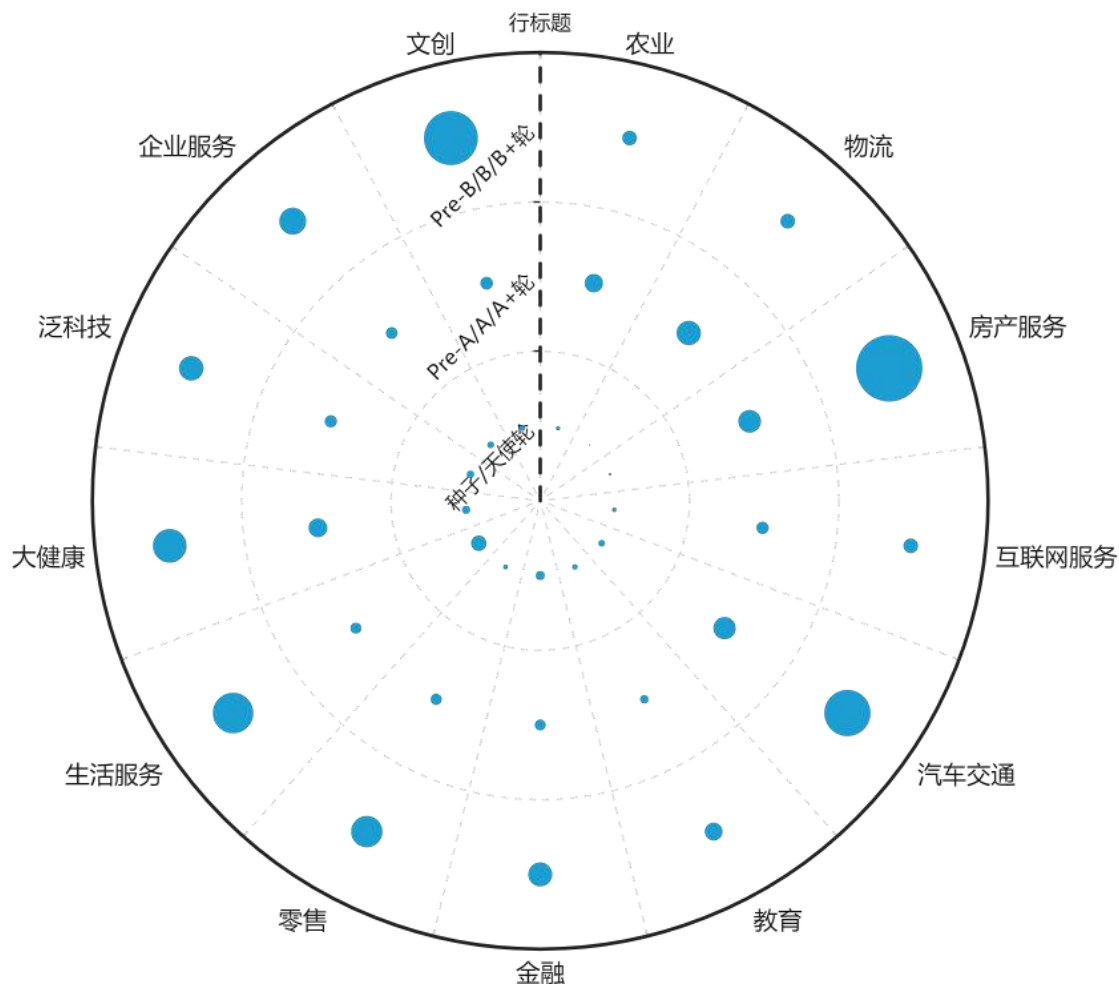


数据来源：亿欧企业数据库

2019年1-10月，A轮平均投资额达0.79亿元

- ◆ 种子/天使轮，各行业平均投资额为0.41亿元。其中，生活服务行业平均投资额最高为0.91亿元，物流行业最少为0.04亿元。
- ◆ Pre-A/A/A+轮，各行业平均投资额达0.79亿元。其中，物流行业平均投资额最高为1.45亿元，生活服务最少为0.62亿元。
- ◆ Pre-B/B/B+轮，各行业平均投资额达1.90亿元。其中，房产服务行业平均投资额最高为4.02亿元，互联网服务、物流、农业均为0.86亿元，最少。

亿欧智库：2019年1-10月各行业在三个阶段平均投资额分布情况



数据来源：亿欧企业数据库

2020风口与趋势预判

Forecast of Opportunities and Trends 2020



风口和趋势一：产业互联网

判断依据：

- ◆ **经济转型**：过去40年，中国经济高速增长主要来自于劳动生产力的成长，未来将转向劳动生产率的提高。这意味着商业组织需要降本增效，以更有效率的方式来应对经济增长放缓压力。
- ◆ **传统产业瓶颈**：传统产业固化的流程难以适应快速变化的市场需求，且中国人力、土地、能源等资源成本不断上升，而IT成本逐渐降低。
- ◆ **流量红利见底**：随着移动互联网渗透率提升、互联网线上资源趋向BATT（百度、腾讯、阿里巴巴、今日头条）垄断，市场对于产品和服务要求越来越高，资本已经没有了继续在这个红海搏杀的动力。
- ◆ **消费者对美好生活的追求**：美好生活的终极方向应该是反向定制的C2B，即消费从“供给满足需求”演变为“需求反向促进供给”，这意味着企业需要通过数字化转型、中台建设等技术手段实现效率跃升和价值创造。

投资人观点：

“我认为靠To C垄断去提高劳动生产率的时代已经过去。接下来的十年、二十年，我们到了向To B要效率的时代，提高生产各个环节的效率，不是说To B会百分百地取代To C去提高劳动效率，或者占主导，但应该会有四五成的效率提升来自To B。在产业互联网的大背景下，垂直SaaS、开发者、安全、IOT，未来可能存在新机会。”



熊飞
合伙人
经纬中国

“产业互联网的本质是利用新的技术赋能产业，但To B的爆发其实还远远没到。企业服务不是新生事物，从蓝驰的投资案例就能看到，近十年内，投资机会一直存在。但To B的业务天然就是增长缓慢的，企业要实现规模效应需要更长的周期。所以，投资To B项目，资本要有预期，基金需要支持企业走过更长的周期，不能盲目做推手。”



陈维广
合伙人
蓝驰创投

风口和趋势二：下沉市场

判断依据：

- ◆ **三四线城市成为价值洼地**：下沉市场用户规模6.7亿，占据超过一半的市场规模；用户日均使用手机时长为5小时，人均GDP 4万至7万人民币，生活幸福指数高，“有钱、有时间”，未来将成为移动线上主力。
- ◆ **消费升级需求迫切**：下沉市场人群的可支配收入和人均消费支出均呈现快速增长，同时具有旺盛的消费意愿，消费信心指数明显高于一二线城市。
- ◆ **流量竞争激烈**：移动互联网市场正呈现“僧多粥少”的现象，一二线城市流量竞争激烈，挖掘三四线及农村乡镇地区“下沉市场”巨大的增量机会显得尤为迫切。
- ◆ **政策红利释放，人口回流**：精准扶贫、棚户改造等措施促进了下沉市场的经济发展，一定程度上释放了当地居民的消费意愿。另外，受房价高、交通拥堵等负面因素影响，以及下沉市场的人才引进政策，许多用户选择“逃离北上广”。

投资人观点：

“中国有71%的低收入人口，下沉市场是美国总人口的3倍，新供给开启了农村消费升级新模式。数据显示，2018年乡村消费品零售额超5.5万亿元，增长10.1%，乡村消费增速连续七年超过城镇消费增速，县镇市场、农村市场将成为消费重要的增长点。拼多多就是抓住下沉市场机会的发展空间，这代表了中国消费的基本面，也意味着下沉市场的力量。”



盛希泰
创始人
洪泰基金

“市场到底有钱没钱，不能只看收入，还得看存款。一线城市去除房贷以后，可支配收入为负，但是三、四线城市的消费总额和可支配收入之间，还有空间，意味着消费额依然可以往上涨。同时农村市场的消费增长率高过城镇居民，因为没有房贷压力，未来的消费增长空间很大。”



张震
创始合伙人
高榕资本

风口和趋势三：5G

判断依据：

- ◆ **政策支持，加快5G推进：**5G技术标准权主导将影响企业未来一个时代的竞争力，各国加快5G战略和政策布局。2019年6月，中国发放牌照，10月底正式商用，年底将开通13万个5G基站，北京上海等地将连片覆盖。
- ◆ **万物互联对5G的需求爆发：**2017年全球物联网设备数量快增，达到84亿台，到2025年市场规模或将成长至3.9-11.1万亿美元。而5G的实践，是实现万物互联的网络环境基础。
- ◆ **5G生态赋能百业：**5G生态由5G标准、5G服务、5G应用组成。在应用层，5G架构和初始频段确立，其生态已影响到通信产业和全体通信服务使用方，将带动移动互联网、物联网等关联领域裂变式发展，为各垂直行业智慧应用赋能。
- ◆ **万亿风口：**中国信通院数据显示，到2030年，5G有望带动我国直接经济产出6.3万亿元、经济增加值2.9万亿元、就业机会800万个。

投资人观点：

“从技术改变产品形态，改变社会关系，改变业态，最终形成一个新的生态，5G未来发展方向一定是这样的。5G拥有更高的容量、更强的可靠性、更短的延迟，被希望开启全息通讯时代，其势必会催生或加速相关产业的发展。但技术的发展和应用并不是一蹴而就。目前5G技术的发展还处于起步期，应用项目还在探索阶段。”



杨歌
创始合伙人
星瀚资本

“5G是目前投资人关注的热点赛道。除了5G可能带来的变革外，我国在5G技术上完全具备话语权，国际上某些地方对中国企业有所限制，恰恰证明我国企业具有技术竞争力。而通讯是世界上每个国家国民经济的基础产业，其传输的大量数据具有极高的价值，掌握这些数据，未来想象空间可以很大。”



郝帅
合伙人
众海投资

风口和趋势四：AIOT

判断依据：

- ◆ **未来技术主流形态**：物联网的最终目标是“万物智联”，将所有的设备互联起来只是实现了“万物互联”。只有赋予其“大脑”，才能发挥出其更大价值。AIOT将研发能量进一步释放，加深各领域应用。AIoT这种高度整合的新形态解决方案与高价值服务，势必成为未来技术主流形态，将在全球范围内加快应用和落地。
- ◆ **AIOT市场规模庞大**：据MarketsandMarkets最新发布的报告显示，2019年全球AIoT市场规模为51亿美元，到2024年，这一数字将增长至162亿美元，复合年增长率为26.0%。无论是商业级应用，还是消费者设备，AIOT都将呈现巨大的潜力。
- ◆ **AIOT应用广泛**：AIOT应用最为积极的是制造业，随着技术提升，已拓展至能源、汽车交通、医疗保健、零售等领域，几乎赋能百业。

投资人观点：

“AIOT的趋势体现在两个方面：一是AIOT在今天行业当中的应用，从之前更多的做物体的检测、物体识别，演变到需要对行为、意图进行理解，变成了行为检测和行为识别；二是AIOT在行业的应用当中开始从单点优化到全流程优化。AIOT在今天已经从一个效率工具慢慢走到方法论变革。”



郑灿
董事总经理
线性资本

“今天大家都在谈AIOT，这其实是技术和时代的双重选择。5G的商用近在咫尺加上AI技术日渐成熟、IoT硬件成本大幅下降，移动互联网红利期结束，历史的车轮驶进了智能化时代，传统产业得以完成线下场景数字化（Transformation）、数字互联网化（Online）、智能化（Intellectualization）、自动化（Automation），以技术赋能传统产业，AIOT才有机会发挥出巨大潜力和规模效应。”



艾渝
董事总经理
光大控股

风口和趋势五：硬科技

判断依据：

- ◆ **新一轮科技革命正在重构全球创新格局**：第四次科技革命即将到来，新的科技红利亟待挖掘。人工智能、云计算、生物医药、商业航天、新能源汽车等技术蓬勃发展，将改变人类的生产和生活方式，成为国家竞争力的重要因素，对国际格局也可能产生重大影响。
- ◆ **建设科技强国迫切需求**：新中国成立以来，许多领域从无到有，从有到优，逐渐成长为一个科技大国，但是距离美国等国家还有较大差距。中国研发投入近几年不断提高，但是，研发强度（研发支出/GDP）仅为2.18%，仍低于法国、美国、日本等发达国家。
- ◆ **技术快速发展并开始商业化落地**：“硬科技”指在人工智能、基因技术、航空航天、脑科学、光子芯片等领域中，以自研发为主，需要长期研发投入、持续积累形成的高精尖原创技术。目前，这些技术快速发展并进入商业化落地阶段。

投资人观点：

“中国有六大方面优势：基础设施优势、中心化的资源分配、市场空间大迭代速度快、全球制造业中心、历史包袱少、中国更加开放、全球化。在这样的大背景下，我们认为硬科技是未来十年科技投资机会的关键词之一。硬科技是需要长期研发投入持续积累才能形成的原创技术，它最重要的它是一个生产力上的改革，而不仅仅是生产关系上的改革。”



牛奎光
合伙人
IDG资本

“硬科技创新往往属于底层创新，而在过去很长一段时间里的中国，更多聚焦的是组装环节，但核心的技术很依赖进口，对于中国经济下一步发展来说，必须要改变目前的状态，关键就是要投资硬科技。硬科技虽然周期长一点，但是只要投得准，稳定性很好。前面回报慢后面回报快，硬科技赚的是长钱慢钱，最终是大钱。”



米磊
创始合伙人
中科创星

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于亿欧公司及EqualOcean的专业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点。本报告的信息来源于已公开的资料，亿欧公司及EqualOcean对该等信息的准确性、完整性或可靠性作尽可能的追求但不作任何保证。本报告的观点不构成对任何长期结果和表现的保障。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。

想了解更多, 请访问 www.iyiou.com 或 www.equalocean.com.
联系邮箱: contact@equalocean.com.