CVINFO
投中信息

投中统计：
2020年1-11月中国VC/PE市场数据报告

数据来源：CVSource投中数据
2020.12

核心数据发现

4505支
新成立基金数量

241.19亿美元
医疗领域投资规模

- 32%
VC/PE市场
投资事件同比减少

3930亿美元
新成立基金认缴总规模

78%
五大城市群
投资案例数量占比

7653亿人民币
IPO退出总规模

- 48%
LP对外投资基金数量
同比下滑

1703亿美元
VC/PE市场投资总规模

68%
IPO项目
VC/PE渗透率

Contents

1 中国VC/PE市场募资分析

2 中国VC/PE市场投资分析

3 VC/PE机构IPO退出分析

PART. ONE

中国VC/PE市场募资分析

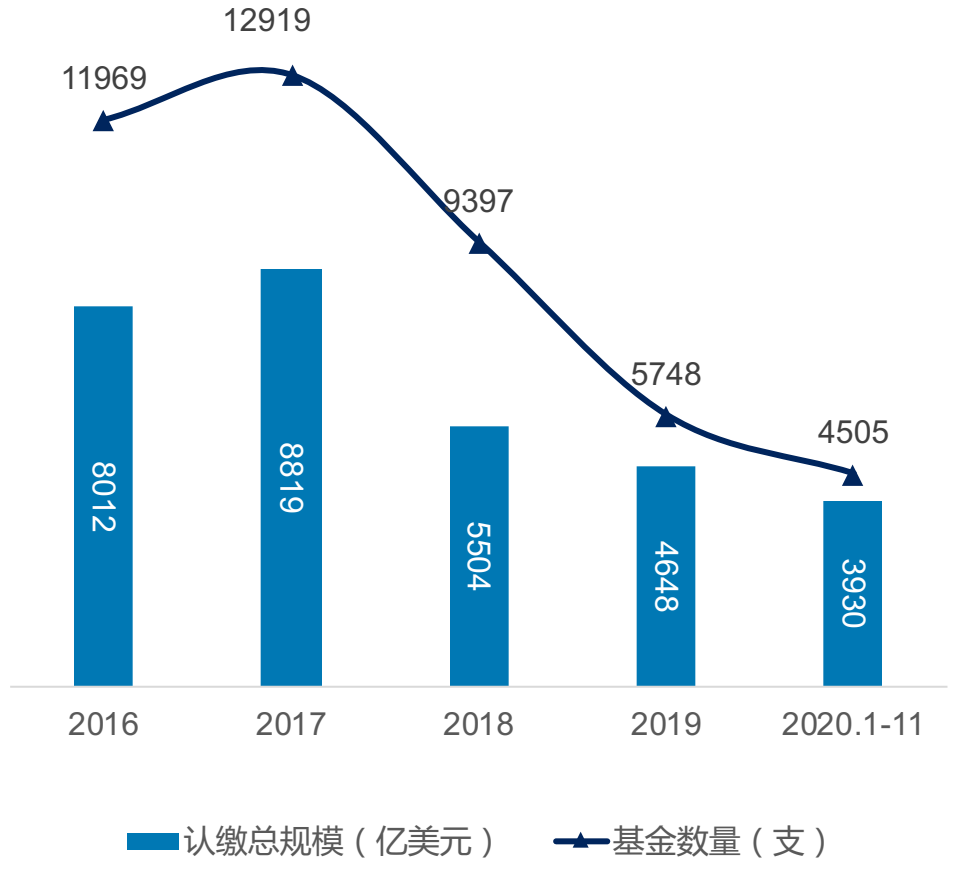
2020募资更难，VC/PE机构迎“去库存”现实

- 从近五年数据来看，2017年对于机构募资来说是一个分水岭，2016-2017年，新成立基金数量**连续突破万只**，并于2017年达到峰值，同时认缴规模也水涨船高，于同年达到8819亿美元，为近五年最高点；

- 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。从2018-2020年前11月数据来看，募资环境不够理想，新成立基金数量及认缴规模**双双连续下跌**，其中认缴规模较2018年**跌幅高达29%**。

- 2020年突如其来的新冠肺炎疫情，更让募资难问题雪上加霜。当市场上的“热钱”清退，“钱荒”遇上新冠，注定了2020年是VC/PE行业最困难的一年。过度饱和的投资机构，因为无钱可投，正在迎来残酷的“去库存”现实。

近五年新成立基金数量及认缴总规模变化趋势



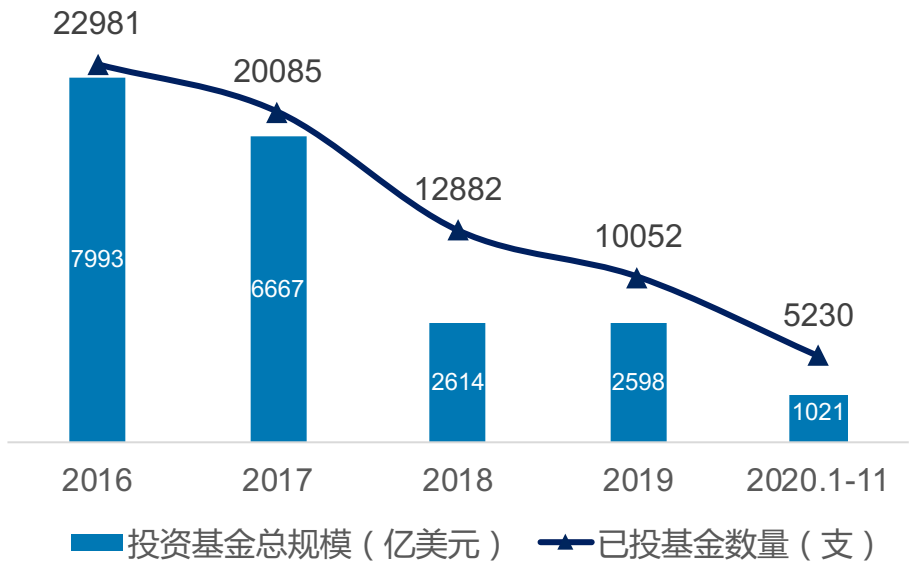
数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2020.12

各类LP收紧“钱袋”，直投子基金数量接近腰斩

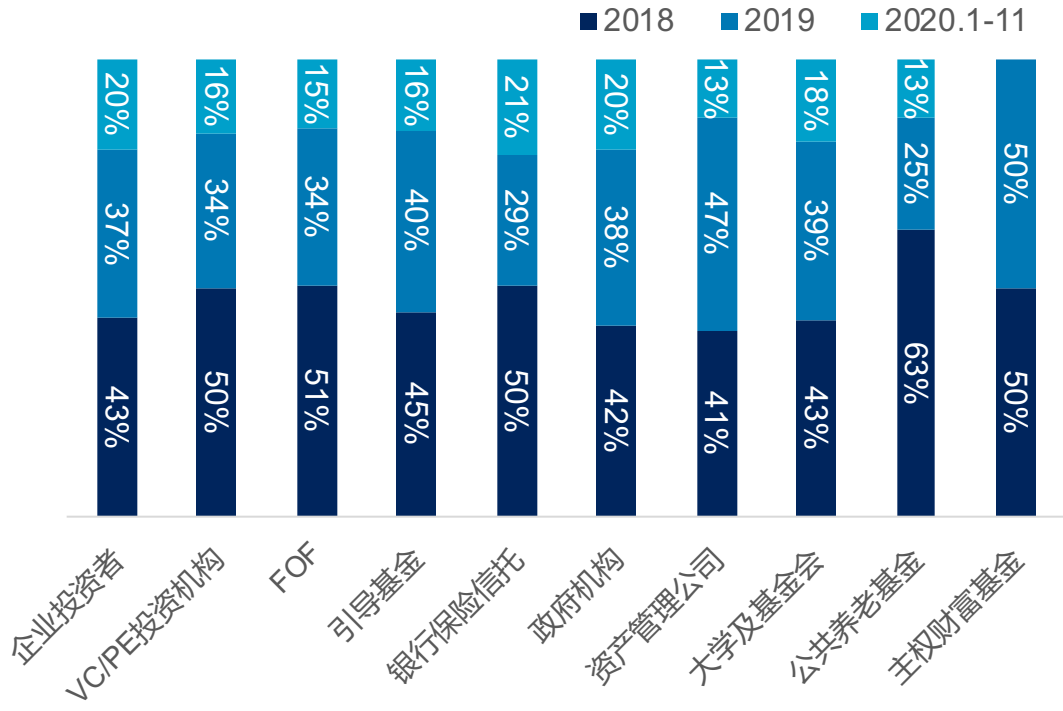
从数据来看，近五年随着LP跟投不断增加，LP直投基金的数量及规模连续下滑。2020年前11月LP投资基金数量较2019全年相比**几近腰斩。**

从2018-2020年前11月新成立基金背后LP的数量占比情况来看，2020年**各类LP数量占比为近三年最低**，LP们今年纷纷收紧钱袋。GP同质化导致的LP对其的不信任， LP直投项目增多，加之今年疫情影响，对于众多中小机构来说，募资更难，难于上青天。

近五年LP投资基金数量及投资总规模



近三年LP出资活跃度变化趋势



注：LP投资基金的总规模统计口径为已公开披露的认缴规模，不包含未披露部分

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.12

LP直投项目成趋势，投资子基金随之减少

- 目前来看，LP做直投在全球范围内都是一大趋势，LP把越来越多的资金用于直投，而不是交给GP管理。时下，在募资中，一些LP越来越强调跟投权，甚至常常超过对基金本身的关心。显而易见的是，**当LP将更多的资金留给直投也就意味着对于子基金的投资随之减少。**
- 前海母基金是市场化母基金趋向直投化的典型代表，其投资策略为50%用于子基金投资，另外50%用于项目直投。其中，旗下**前海股权投资母基金**在LP直投项目方面表现更为突出。
- 2015年12月，前海股权投资母基金成立，目前募集规模285亿人民币，是国内最大的商业化募集母基金，也是国内单只募集资金规模最大的创业投资和私募股权投资基金。

前海股权投资母基金概况			
基金全称	前海股权投资基金（有限合伙）	基金类型	FOF
成立时间	2015/12/11	目前募集规模	285亿人民币
基金管理人	前海方舟资产管理有限公司		
前十大LP	中科创资本、雅兰创融投资、万和电气、君康人寿、济南峰靖商贸、新浩投资、中国人保资产管理、龙华新区引导基金、汇通金控、新华保险、深圳市引导基金		



LP直投项目成趋势，投资子基金随之减少

2020年前海股权投资母基金部分直投案例

直投项目	业务领域	所属地区
英盛生物	体外诊断试剂与医疗设备研发商	山东省-济南市
联奕科技	智慧校园解决方案提供商	广东省-广州市
致欧科技	家居跨境电商服务平台	河南省-郑州市
傅利叶智能	康复机器人研发商	上海市-浦东新区
国医科技	医院物资管理信息化服务商	安徽省-合肥市
柯林布瑞	医疗大数据服务提供商	上海市-长宁区
翼辉信息	实时操作系统研发商	北京市-海淀区
曲线智能	3D喷涂机器人研发商	北京市-朝阳区
力控科技	工业互联网服务提供商	北京市-海淀区
好麦多	健康食品品牌	广东省-深圳市

数据来源：CVSource投中数据、公开市场　　投中研究院，2020.12

前海股权投资母基金部分直投子基金

基金名字	被投基金GP	基金成立时间	承诺金额（万元）
天图兴鹏大消费产业基金	天图投资	2017/12	30000
上海沄健基金	佑柏资产	2018/09	23000
上海中青芯鑫	佑柏资产	2020/06	21000
中信建投（深圳）基金	中信建投资本	2018/04	14282
上海港乐企业管理中心	盈港资本	2019/12	5000
广州华宇科创	华宇科创	2018/12	5000
新建元基金三期	元生创投	2019/01	3000
元生天使创投基金	元生创投	2020/05	2500
深圳市青松智慧投资	青松基金	2018/11	1000
苏州华峰荣诚基金	华兴资本	2018/03	800

数据来源：CVSource投中数据、公开市场　　投中研究院，2020.12

AMC直投案例规模稳中有升，三年增长78%

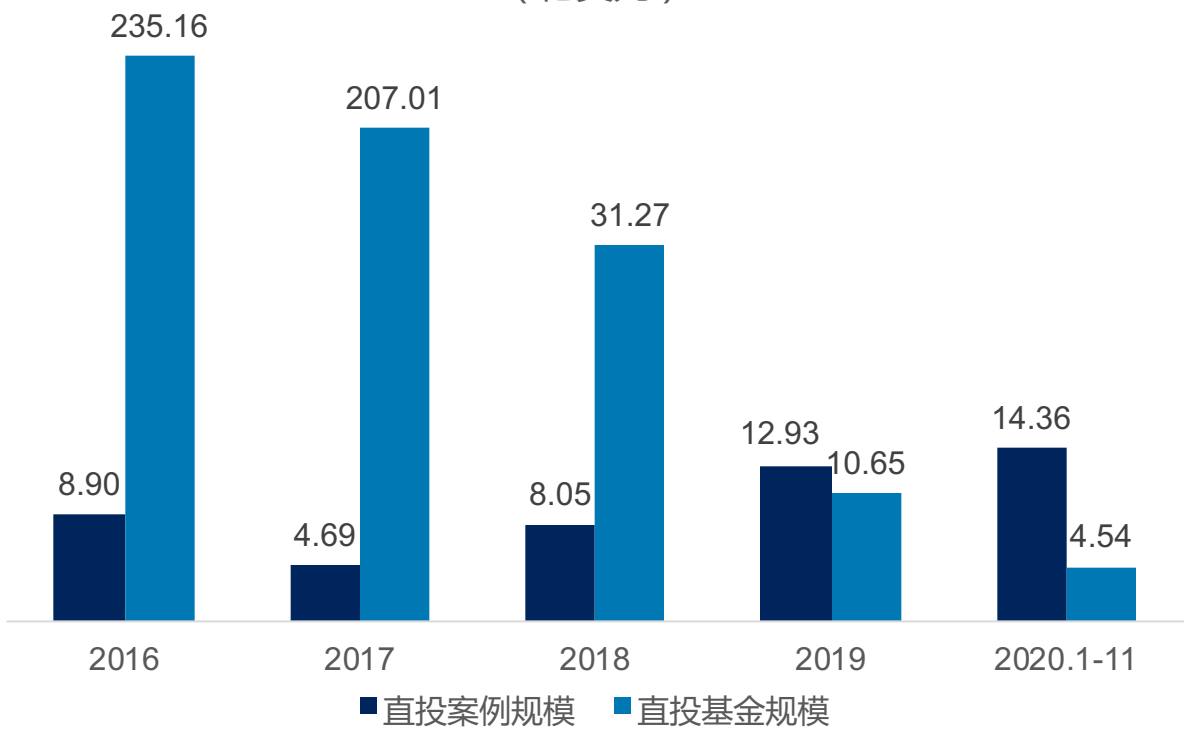
- 从数据来看，资管公司（AMC）作为LP直投项目规模增长性方面相对FOF、引导基金、银行保险信托等更有代表性。资管类LP在2018-2020年前11月期间直投案例规模**稳中有升，三年增长78%**，今年前11月该数据较2019全年**上涨11%**。

- 今年AMC直投案例规模增长主要原因在于中国华融、东证资管、湖南资管、天乾资管等参与的数起大额非公开发行。以**中国华融**为例，仅参与的非公开发行金额就高达**39248万美元**。

- 不过，尽管AMC直投案例规模有所上涨，但受资管新规影响，AMC于2018年开始明显收紧资金出口，尤其是用于直投基金的规模**大幅跳水**，三年**骤降98%**。

近五年AMC作为LP直投基金规模与直投案例规模对比

（亿美元）



数据来源：CVSource投中数据　　投中研究院，2020.12

注：AMC直投案例规模统计口径为已公开披露的规模数据，不包含未披露部分及估计值；AMC作为LP直投基金规模统计口径为已公开披露的认缴规模，不包含未披露部分

经济周期下行 募资端强者恒强

2020年1-11月VC/PE机构完成募集基金重点案例

机构品牌	基金名称	基金类型	募集规模	基金简介
CVC资本	CVC资本第五期亚太基金	Growth	45亿美元	专注于亚洲核心消费和服务领域高质量企业的控股和合作投资
盈科资本	盈科中国核心资产战略配置基金	Growth	100亿人民币	聚焦布局生物医药、核心科技领域的核心资产
	盈科科技创新基金		40亿人民币	聚焦于科技创新型企业
	盈科核心资产基金		20亿人民币	布局全市场核心资产，该基金LP主要是金融保险等大型机构投资者
鼎晖投资	鼎晖夹层五期基金	Mezzanine	超80亿人民币	主要围绕不动产、公司业务、特殊机会、并购重组四大策略进行布局
	鼎晖VGC二期人民币基金（首轮关账）	Venture	23亿人民币	围绕大健康、产业与消费创新、人工智能与技术创新三大方向系统化布局
	鼎晖VGC二期美元基金	Venture	近5亿美元	
	鼎晖夹层IDC基金（首轮关账）	Mezzanine	近15亿人民币	专注于数据中心行业投资
普洛斯中国	普洛斯中国收益基金I	Growth	150亿人民币	投资于长三角、京津冀及华中等地区18个重要物流节点城市的34处物流基础设施，均为已完工且稳定运营的高标准现代物流资产
高榕资本	高榕资本第五期美元基金及新一期人民币基金	Venture	超100亿人民币	专注于新消费、新技术、企业服务、医疗科技等领域
光速中国	光速全球精选基金	Growth	15亿美元	重点加注光速已在早期投资的优秀企业，以及部分处于成长期或晚期的细分赛道头部企业
启明创投	启明创投第七期美元基金	Venture	12亿美元	专注于医疗健康和TMT两个领域的早期投资
CMC资本	CMC资本第三期美元基金	Growth	9.5亿美元	专注于文娱、科技和消费三大领域内的优秀成长期企业的投资
晨壹投资	晨壹并购基金	Buyout	60亿人民币	参与或创造企业中后期成长、并购、重组、整合相关的投资机会为核心策略，已投华兰疫苗、比亚迪半导体
DCM中国	DCM主基金第九期	Growth	7.8亿美元	专注于早中期科技创新领域，70%份额用于中国市场的投资
	DCM探索基金第三期		1亿美元	

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.12

险资、国资入市，利好VC/PE机构募资

险　资

11月13日，中国银保监会发布《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》，**明确取消保险资金财务性股权投资的行业限制。**

同月，泰康投资发起成立规模为**12亿**的**泰康乾亨创新股权母基金**，其中泰康在线与泰康人寿作为有限合伙人共出资10亿元。该母基金投资期3-4年，存续期10年，主要关注 VC 阶段基金管理人，投资有业绩验证且策略延续的私募股权基金和创业投资基金。

国家级母基金

6月22日，**国家中小企业发展基金有限公司**成立，总规模达**357.5亿**人民币，LP包括中华人民共和国财政部、中国烟草、中国人寿、上海国盛等，其中，财政部出资比例42.66%为最大股东。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，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（包括同一轮次联合投资）。

发　现

国务院和银保监会对保险资金进行股权投资多次消除政策限制，对于募资寒冬中的私募股权行业是极大的**利好**。

泰康投资发起以险资为主要资金来源的股权母基金，将这一利好通过设立股权投资母基金的方式释放出来，极具示范意义。

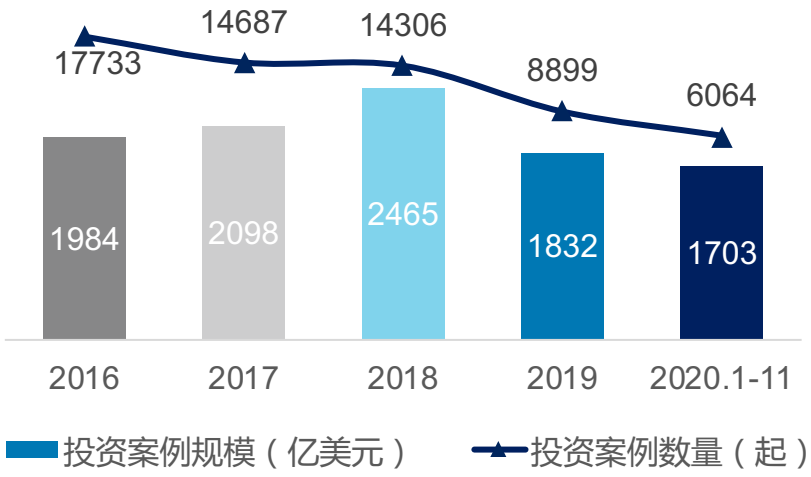
此外，国家中小企业发展基金的落地能够真正有效缓解创投募资难困境。

PART. TWO

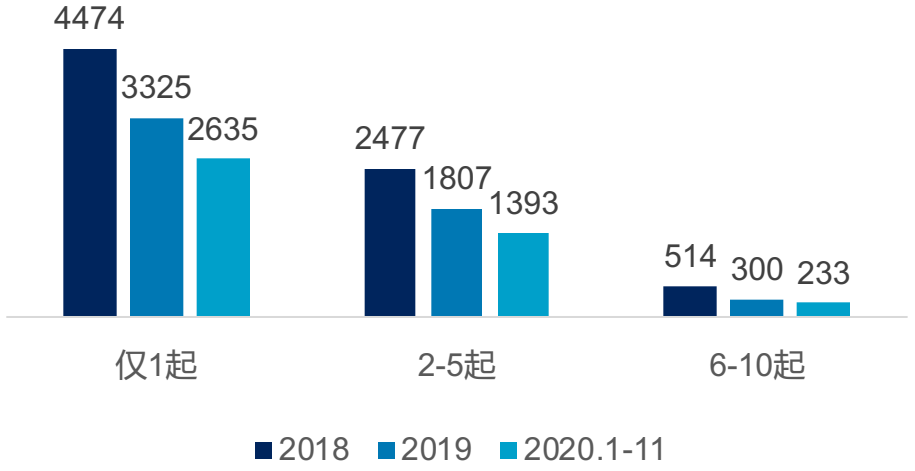
中国VC/PE市场投资分析

2020VC/PE投资市场全面下滑

近五年中国VC/PE市场投资变化趋势

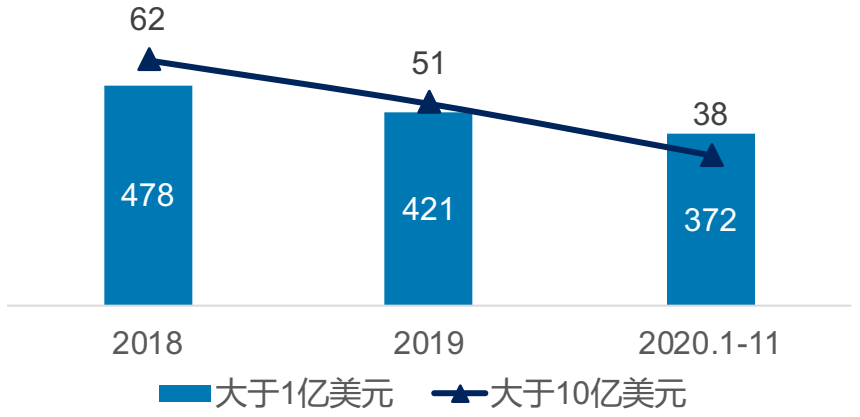


近三年VC/PE机构投资次数变化趋势



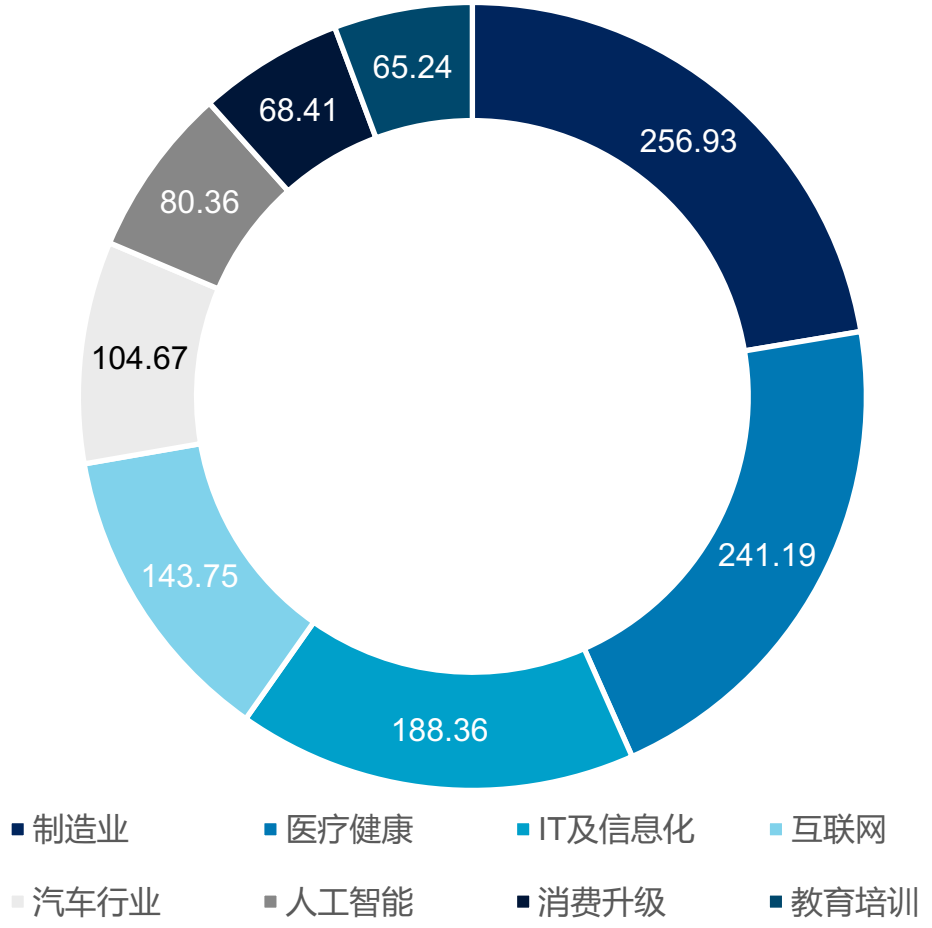
- 2020年1-11月，中国VC/PE市场投资数量、投资规模较2019全年均有所下降，**降幅分别为32%、7%**，较2018全年降幅更为显著，分别为58%、31%。
- VC/PE机构出手次数**创近三年新低**，募资难问题加之退出有限，中小机构面临无钱可投的窘境。此外，头部机构纷纷抢夺优质项目投资份额，对于本就不存在竞争优势的中小机构来说，更是另外一种打击。
- 自2018年以来，中国VC/PE市场**大额交易数量连续下滑**，其中金额**超10亿美元**的交易量更是呈**直线下降**。与2019全年相比，2020年前11月交易额**超1亿美元的交易总数下跌12%**，导致平均交易规模整体缩水7%。

近三年中国VC/PE市场大额交易数量变化趋势



新基建、医疗、硬科技、新能车为2020最热投资赛道

2020年1-11月VC/PE主要关注领域投资规模分布（亿美元）



硬科技成2020最热投资赛道之一

- 硬科技是2020年最热的投资赛道之一，尤其在去年推出科创板后，以人工智能、基因技术、航空航天、脑科学、光子芯片、新材料等为代表的高精尖科技，在过去两年刮起了一股从VC、PE到IPO、并购的股权投资飓风。1-11月中国VC/PE投资市场**仅人工智能、半导体芯片**两大硬科技赛道就吸金**超170亿美元**
- 11月12日，据上交所官网消息，将坚守科创板定位，发挥科创板在集成电路、生物医药、高端装备制造等领域的集聚效应和示范效应，支持和鼓励更多“硬科技”企业上市

新能源汽车发展如火如荼，交通出行领域受到较强市场关注

- 1-11月中国VC/PE投资市场新能车领域获投超81亿美元，占整体汽车市场投资规模近八成，为整个汽车领域最受关注投资赛道。其中，小鹏汽车、威马汽车、理想、蔚来等造车新势力最受资本青睐

新基建颇受VC/PE市场关注，5G、特高压、高端制造等在制造类项目中获投规模最高

- 1-11月中国VC/PE投资市场较去年表现低迷，制造业为VC/PE机构最关注领域，投资规模占整体规模的15%，其中**5G、特高压**等新基建项目占比最大，**中兴通讯、通达股份**获投规模超百亿人民币

医疗健康成仅次于制造业的重点关注领域，医药研发为医疗领域主要受青睐细分赛道

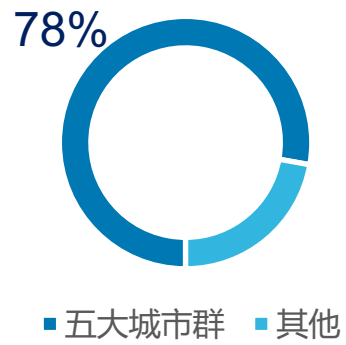
- 新冠肺炎疫情的爆发，叠加医疗健康产业的发展周期，使得医疗健康行业、企业都成为全球关注的焦点。1-11月中国VC/PE投资市场医疗健康领域获投规模241.19亿美元，较2019全年增长60%，其中**医药研发**领域获投规模占据整个医疗投资领域**半壁江山**

长三角地区投资活跃度领跑其他城市群

2020年1-11月中国五大城市群VC/PE投资交易案例数量占比

其中：

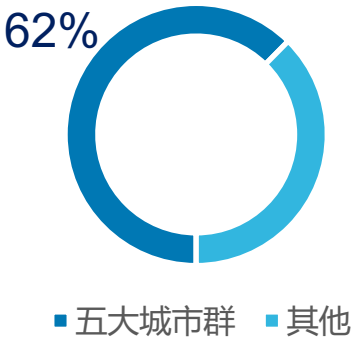
长三角	36%
京津冀	20%
大湾区	14%



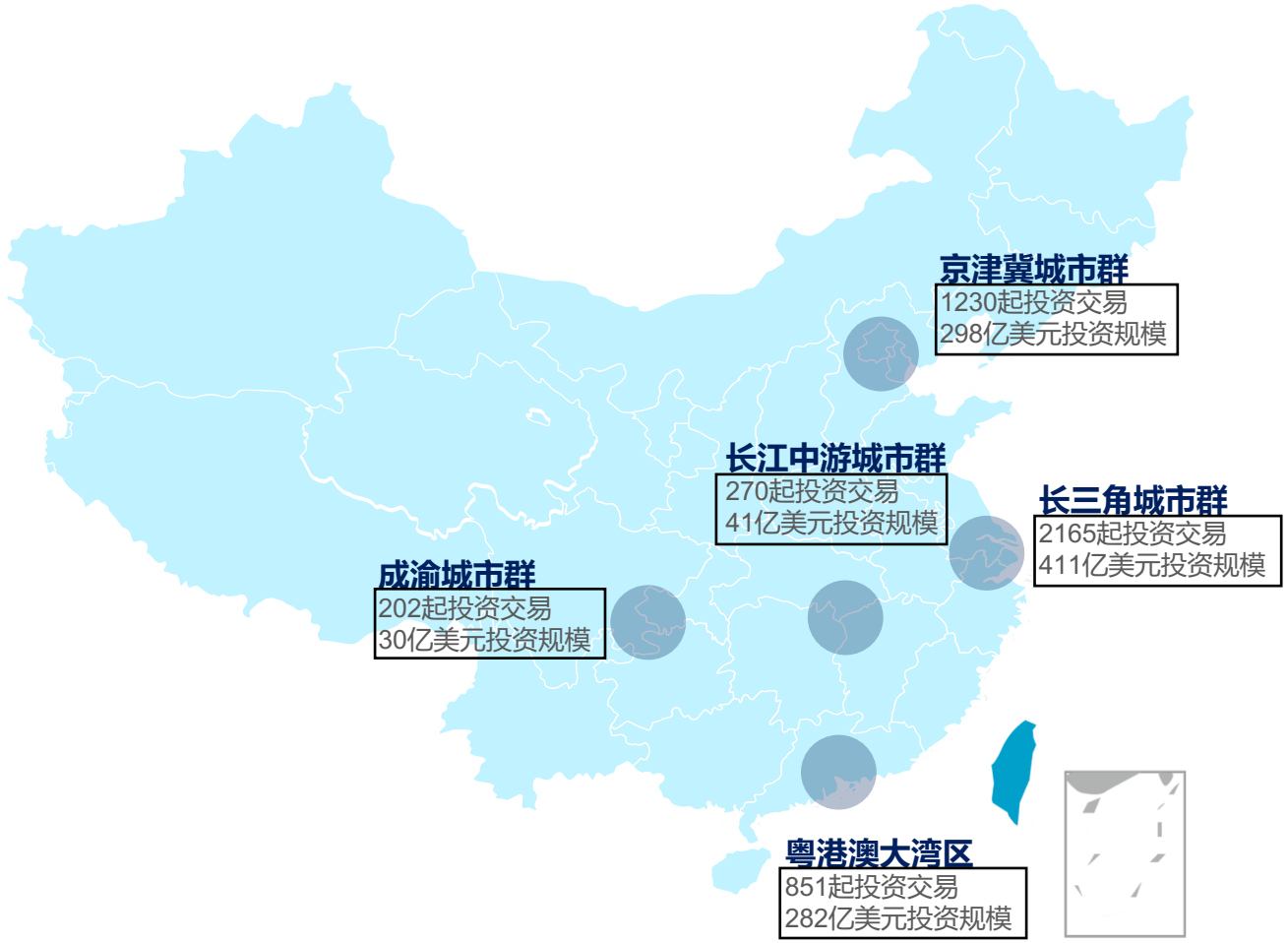
2020年1-11月中国五大城市群VC/PE投资交易案例规模占比

其中：

长三角	24%
京津冀	17%
大湾区	17%



2020年1-11月中国五大城市群VC/PE投资活跃度情况



重点融资案例

2020年1-11月中国VC/PE投资市场重点案例

项目	领域	轮次	金额	主要投资方
猿辅导	K12在线教育平台	G1、G2	22亿美元	腾讯投资（G1轮领投）、DST Global（G2轮领投）
满帮集团	智能运力平台	战略融资	约17亿美元	软银愿景基金（联合领投）、红杉中国 （联合领投）、璞米资本（联合领投）、 Fidelity （联合领投）
智己汽车	高端智能纯电汽车研发商	创始轮	100亿人民币	上汽集团、阿里巴巴
威马汽车	智能电动汽车研发商	D	100亿人民币	上海国资 （联合领投）、上汽集团 （联合领投）
华大智造	基因测序仪及耗材研发商	B	超10亿美元	IDG资本（领投）、CPE（领投）、华兴新经济基金
自如	互联网租房服务平台	战略融资	10亿美元	软银愿景基金
京东健康	互联网+医疗健康服务提供商	B	超8.3亿美元	高瓴资本
作业帮	K12在线学习平台	E	7.5亿美元	方源资本（领投）、Tiger Global （领投）、红杉中国
理想汽车	智能新能源汽车研发商	D	5.5亿美元	美团 （领投）
滴滴自动驾驶	自动驾驶技术研发商	首轮	超5亿美元	软银愿景基金二期（领投）

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.12

PART. Three

VC/PE机构IPO退出分析

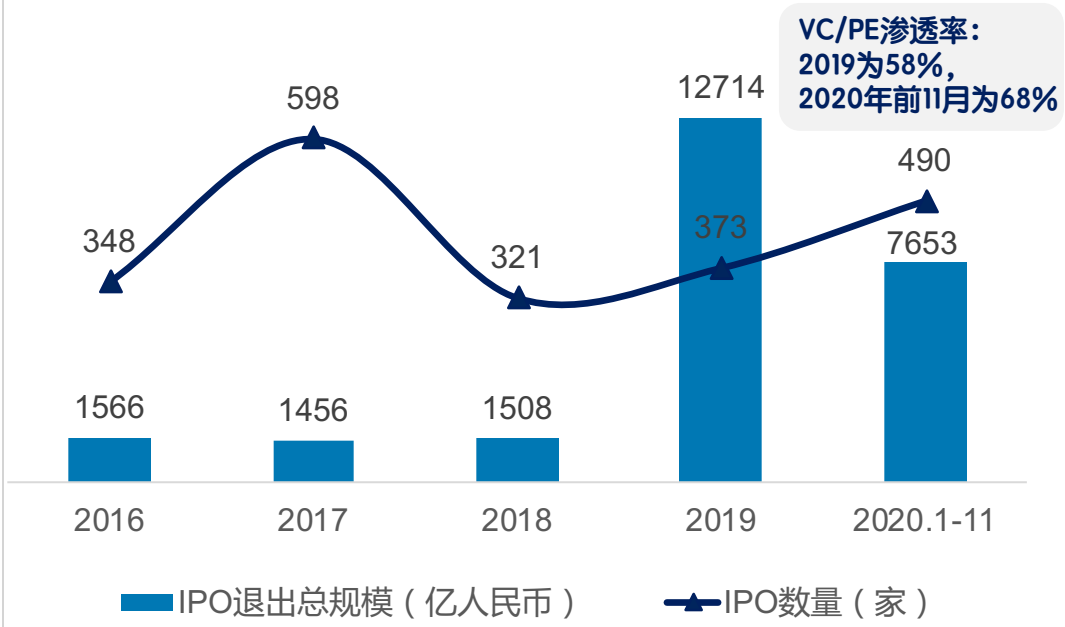
VC/PE渗透率高达68%，机构退出迎春天

政策红利下，2020年中国企业IPO大爆发。从数据来看，IPO数量今年再创新高，同时伴随VC/PE渗透率的增长，机构IPO退出总规模高达**7653亿人民币**，与2019全年相比（剔除阿里巴巴11月港交所上市，软银持有的8524亿人民币的超高账面回报）**涨幅83%**。无论从IPO数量还是IPO退出规模来看，2020无疑是VC/PE机构们退出的春天。

2020年1-11月VC/PE机构IPO战绩及部分上市企业名单

退出TOP	IPO数量	上市企业（部分）					
深创投	21	有方科技	泽璟制药	瑞芯微	金丹科技	康方生物	金现代
红杉中国	18	泰格医药	稳健医疗	新产业	Beam Therapeutics	小鹏汽车	达达
高瓴资本	17	君实生物	贝壳	小鹏汽车	泰格医药	天臣医疗	天境生物
达晨	15	紫晶存储	万德斯	瑞芯微	道通科技	佰奥智能	慧择保险
盈科资本	12	三友医疗	佰奥智能	康华生物	捷安高科	慧辰资讯	大地熊
鼎晖投资	11	蓝城兄弟	埃夫特	复洁环保	天阳科技	天境生物	南新制药
启明创投	11	石头科技	三友医疗	神州细胞	甘李药业	康希诺	再鼎医药
金石投资	10	天智航	葫芦娃	慧辰资讯	寒武纪	康希诺	绿的谐波
中金资本	10	光云科技	阿尔特	泛生子	寒武纪	小鹏汽车	奇安信
IDG资本	9	奇安信	小鹏汽车	锋尚文化	安克创新	芯原股份	九毛九
中芯聚源	9	敏芯股份	芯朋微	正帆科技	芯海科技	利扬芯片	中芯国际

近五年IPO数量及机构IPO退出总规模

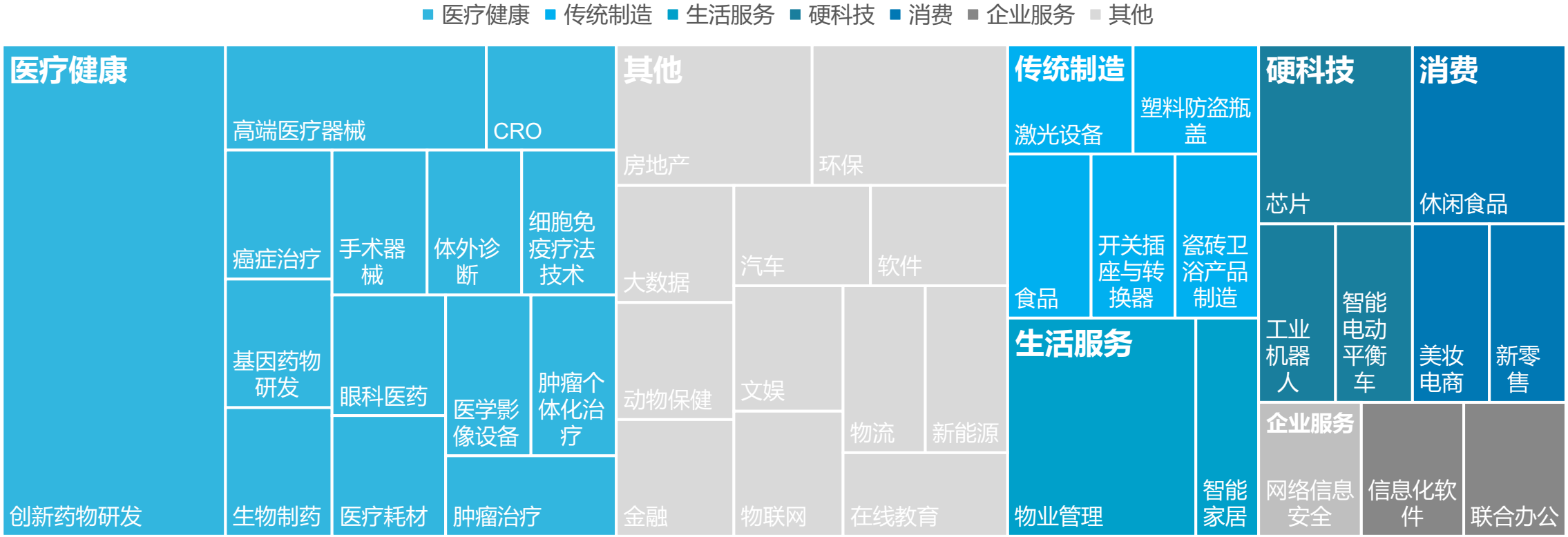


注：IPO退出总规模统计口径为已公开披露的规模数据，不包含未披露部分

医疗尤其创新药研发细分领域扎堆退出

2020年1-11月，IPO战绩位列前三的机构依次为深创投（21家）、红杉中国（18家）和高瓴资本（17家），前三甲IPO退出项目涉及的领域主要为医疗健康、硬科技、消费、生活服务等，其中创新药物研发领域为扎堆退出细分领域。头部机构往往是整个市场的风向标，由此推测今年机构在医疗领域退出项目较多。

IPO战绩TOP3机构退出项目细分领域



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.12

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

www.cvinfo.com