

36氪2019-2020年度中国股权投资市场暨企业服务/医疗健康/文娱直播/在线教育投融资报告

长期跟踪市场核心交易和活跃公司动态，结合数据对行业核心投资者及即时投资趋势进行研究分析

36氪创投研究院

2020年6月

免责声明

本报告分析师具有专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于36氪分析师的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

36氪不会因为接收人接受本报告而将其视为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告中行业数据及相关市场信息来源于已公开的资料，由36氪分析师采用桌面研究、行业访谈、市场调查及其他研究方法，结合企查查、鲸准数据库提供公开行业数据，整理获得。36氪对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，仅供参考。

本报告中发布的数据来源于中国证券基金业协会行业公开报告、企查查数据库及鲸准数据库公开信息等，其数据分析结果受到数据库样本的影响；本报告所载的资料、意见及推测仅反映36氪于发布报告当日的判断，受研究方法和数据获取资源的限制，公司提炼观点仅代表调研时间范围内行业的基本状况。本公司对该报告的数据和观点不承担法律责任。

本报告所提到公司或投资标的的价格、价值及投资收入等信息随市场情况变动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，36氪可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。36氪不保证本报告所含信息保持在最新状态。36氪对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。在任何情况下，36氪、36氪员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与36氪、36氪员工或者关联机构无关。

本报告版权仅为36氪所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得36氪同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

报告说明

回顾过去5年，整个一级市场空前膨胀。根据鲸准数据，我们观测到在2015Q1-2020Q1期间中国股权投资市场交易金额总体量达7.5万亿，交易数量的峰值出现在2015Q4时，达到了4691起。交易金额的高峰则出现在2017Q2，一个季度就高达6990亿元。

市场的明确转折点出现在2018年4月。资管新规出台后，一级市场流动性骤然紧缩，外加独角兽估值虚高，上市即破发、一二级市场倒挂等问题次第浮现，倒逼整个创投行业重构出清。2019Q1市场整体交易金额相比2018Q4骤跌一半，降至2518亿元，交易数量则下跌至2015年的水平：1275起。**2019年整年被行业普遍定义为周期低谷、资本寒冬，而这一情况原本被期待在2020年将得到调整和改善。**

然而，突如其来的黑天鹅事件——新冠疫情的爆发彻底打破了市场回调的步调。疫情管控之下，企业无法全面复工复产，居家办公管理效率低下，无论大小b端还是c端消费需求都被大量抑制。供给端和需求端双双受挫，大批企业面临业务停滞、现金流紧张，投资机构出手也相对谨慎。

疫情无疑给本就在极速收缩的一级市场雪上加霜，但投资正是在波动性、随机性和不确定性中管控风险、寻找价值标的。**我们尤其看到医疗健康、企业服务、在线教育，以及文娱直播、消费品牌、生鲜电商等各个领域中都涌现出了一批急中求变、极赋生命力的创业者**，他们在积极参与抗疫救灾的同时也发掘出了公司新的生机，获得了资本的雪中送碳。

基于此，36氪梳理了疫情中值得重点关注的企业服务/医疗健康/文娱直播/在线教育四大赛道的基本产业逻辑和细分领域，对四大赛道在2019年投融资情况进行了研究和回顾，主要回答以下问题：

2019年中国企业服务/医疗健康/文娱直播/在线教育领域投资热点、投资地域和投资阶段上有何变化？最活跃的投资机构有哪些？在哪些细分方向投出了新的独角兽？四大领域发生了哪些值得关注的大额融资事件和并购事件？不可忽视的互联网巨头们和传统领域头部企业在四大领域又是如何布局的？

资深分析师：黄祝熹
邮箱：huangzhuxi@36kr.com
微信：tixxue

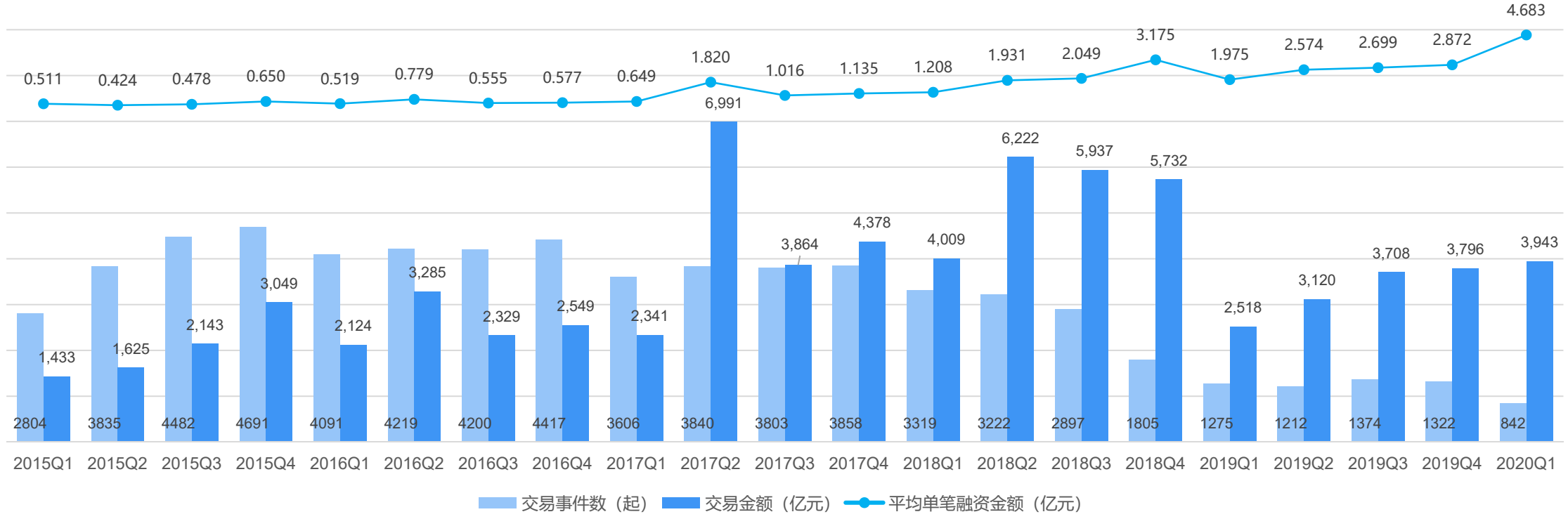
助理分析师：石可
邮箱：shike@36kr.com
微信：Aure1156699436

助理分析师：樊宇
邮箱：fanyu@36kr.com
微信：fanyu19960225

助理分析师：吕盈
邮箱：lvying@36kr.com
微信：Bunny990526

一级市场历年投融资情况

2015Q1-2020Q1一级市场投融资情况统计

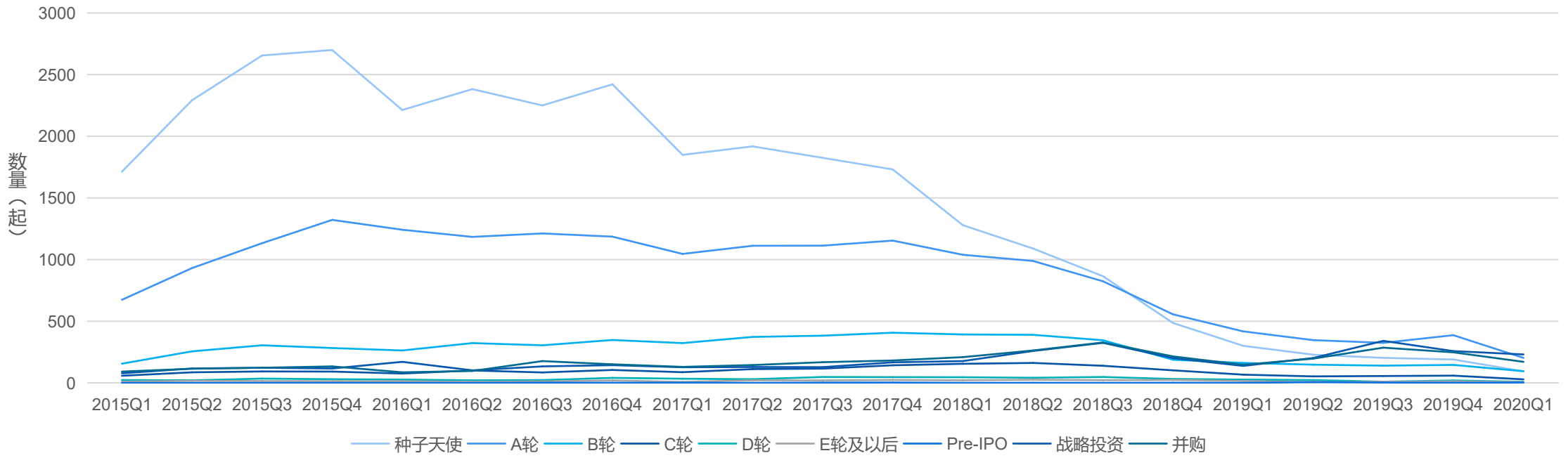


数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

在2015Q1-2020Q1期间，近年的交易事件数量大幅减少，而平均单笔融资金额则稳步上升。交易事件在2015年Q4时达到峰值4691起，2020Q1则减少到842起，2015Q1-2020Q1季度复合增长率为-5.84%。总投资金额则在2017Q2达到峰值6990.6亿元，2019Q1下跌至2518.21亿元，之后保持稳步上升趋势。平均单笔融资金额保持稳定上升，在2020Q1达到4.683亿元，为2015Q1的9.16倍。

一级市场历年各季度投融资情况（按轮次）

2015Q1-2020Q1一级市场分轮次交易事件数

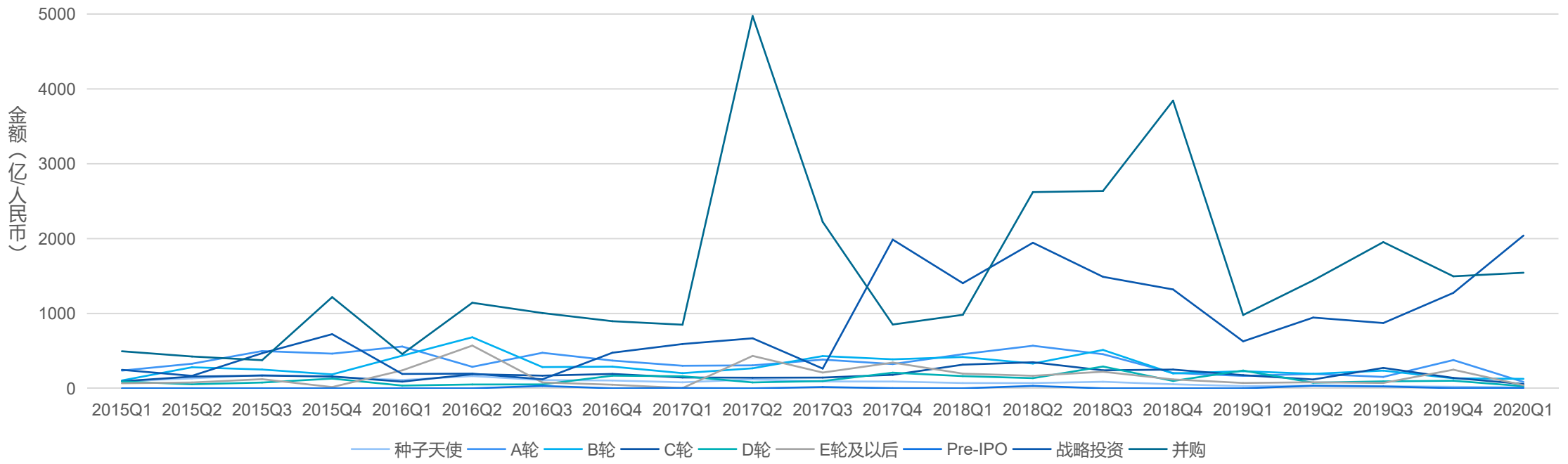


数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年之前，获投项目大量集中在早期，种子天使轮、A轮项目远多于其他，2019年之后战略投资、并购等成熟期项目开始吸引更多资本。2019Q1之前，种子天使轮、A轮项目交易事件数遥遥领先。其中2018年Q3之前为种子天使轮项目集中爆发。2018年Q3开始，A轮投资项目数超过种子天使轮项目数，并持续保持领先，意味着种子天使轮项目迅速获得融资，被资本裹挟到A轮。2019年Q1之后，更多的成熟期项目获得投融资，战略投资、并购轮次交易事件数增加。截至2020年Q1，战略投资交易事件数为最多，互联网巨头争相收割已成熟运作并具有价值的创业优质团队。

一级市场历年各季度投融资情况（按轮次）

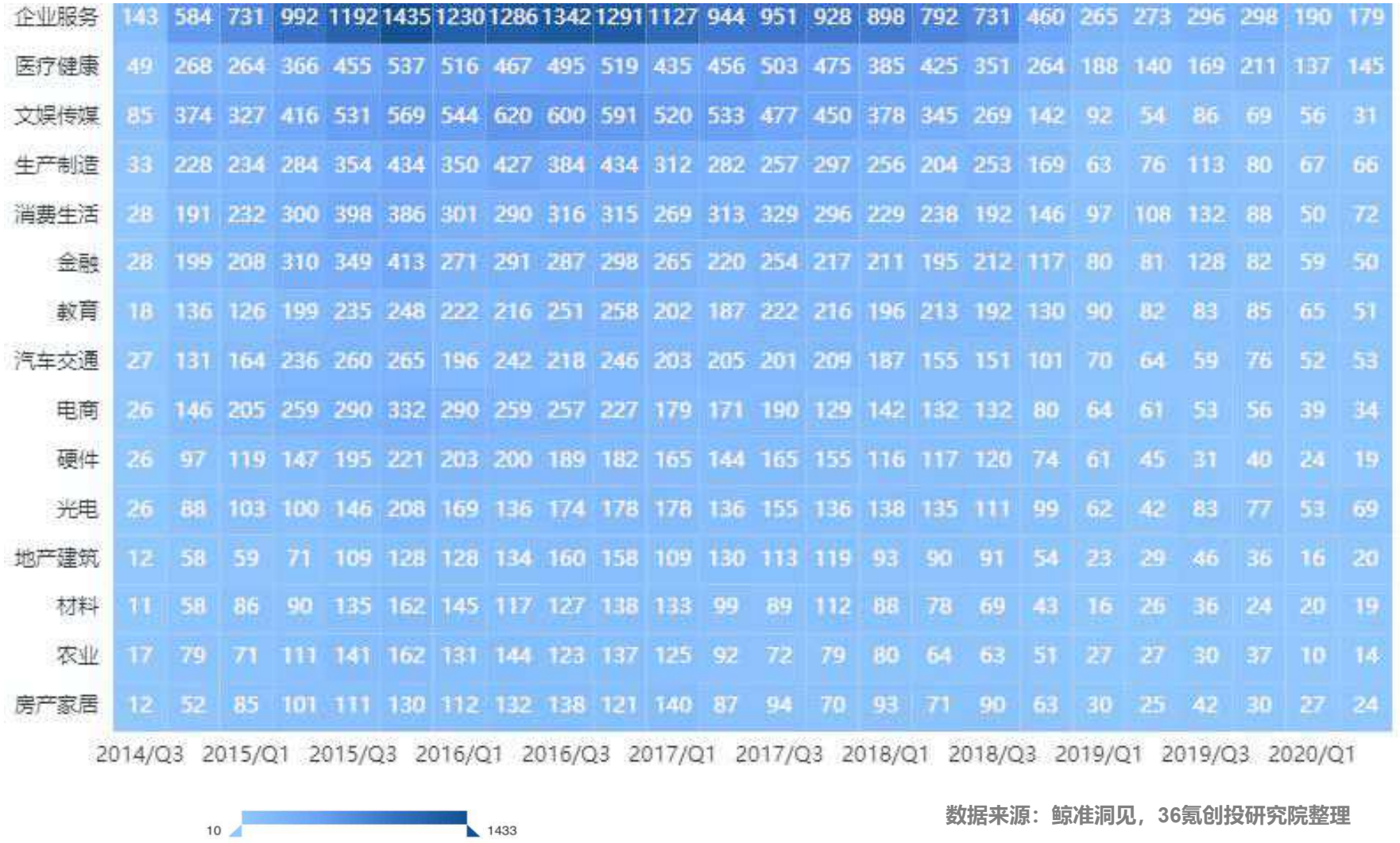
2015Q1-2020Q1一级市场分轮次交易金额



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

对于各轮次的交易总金额，并购持续强势吸金，战略投资后来居上获得领先，成熟期项目吸引资本的能力显著高于其他轮次。从2015Q1至2020Q1，并购项目均保持着领先的吸金能力，虽然波动剧烈，但总投资金额始终位于前列并远高于除战略投资外的其他轮次。战略投资则从2017年开始投资金额有较为显著的增长，并分别在2017Q4、2018Q1、2020Q1超过并购成为交易金额最高的投资轮次。

一级市场历年投融资情况（按行业）



从2015Q1至2018年Q3，各行业投融资事件集中爆发，企业服务、医疗健康、文娱直播行业持续发生大量融资事件。其中2015年Q3、Q4投融资数量达到峰值，企业服务事件达（1433件），医疗健康事件达（535件），文娱直播事件达（569件）。

伴随募资难、退出难，2018年Q3投资水平回到2015年Q1之前的水平，各大领域投资减缓。截至2020年Q2，除医疗健康和光电投资融资事件相对增加（与2019年Q2对照，同比上升3.57%和64.29%），其余行业均因疫情影响减少，平均跌幅达24.07%，硬件、农业、文娱行业均受到较大的冲击。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

企业服务

1. 行业概况
2. 报告发现
3. 总体趋势
4. 2019年投融资情况
5. 2019年重点投融资事件

1.1.1 企业服务行业概况：客户、技术与产品

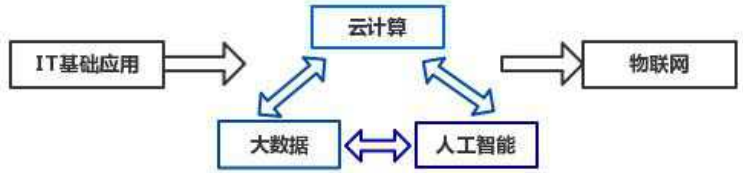
企业服务公司指的是运用技术为企业级客户提供不同种类的产品和服务的公司，其目的是帮助其服务的企业级客户降低运营成本，提高运作效率，并收取相应服务费用。介于服务对象量级及所处行业，以及企业拥有核心技术的不同，企业服务领域参与者可提供的产品/服务的类型也不同。

企业级客户

不同量级的客户处在不同的发展阶段，所需服务各不相同。**大客户生命周期相对更长，付费能力和意愿都较强，通常需要针对性的定制化产品和服务。中客户生命周期相对较短，付费能力相对弱，但已经有了相对复杂的业务需求，有一定的定制化要求。小客户生命周期最短，付费能力弱，一般需要企业服务公司提供标准化产品供其直接使用。**

不同的客户处于不同的行业之中，有着截然不同的管理经营模式，通用型的产品可以满足共性需求盈利快，但在某些垂直行业无法完全适配企业需求；定制化产品能满足企业需求，但对于企业服务公司来说成本更高，且盈利速度慢。

技术演变

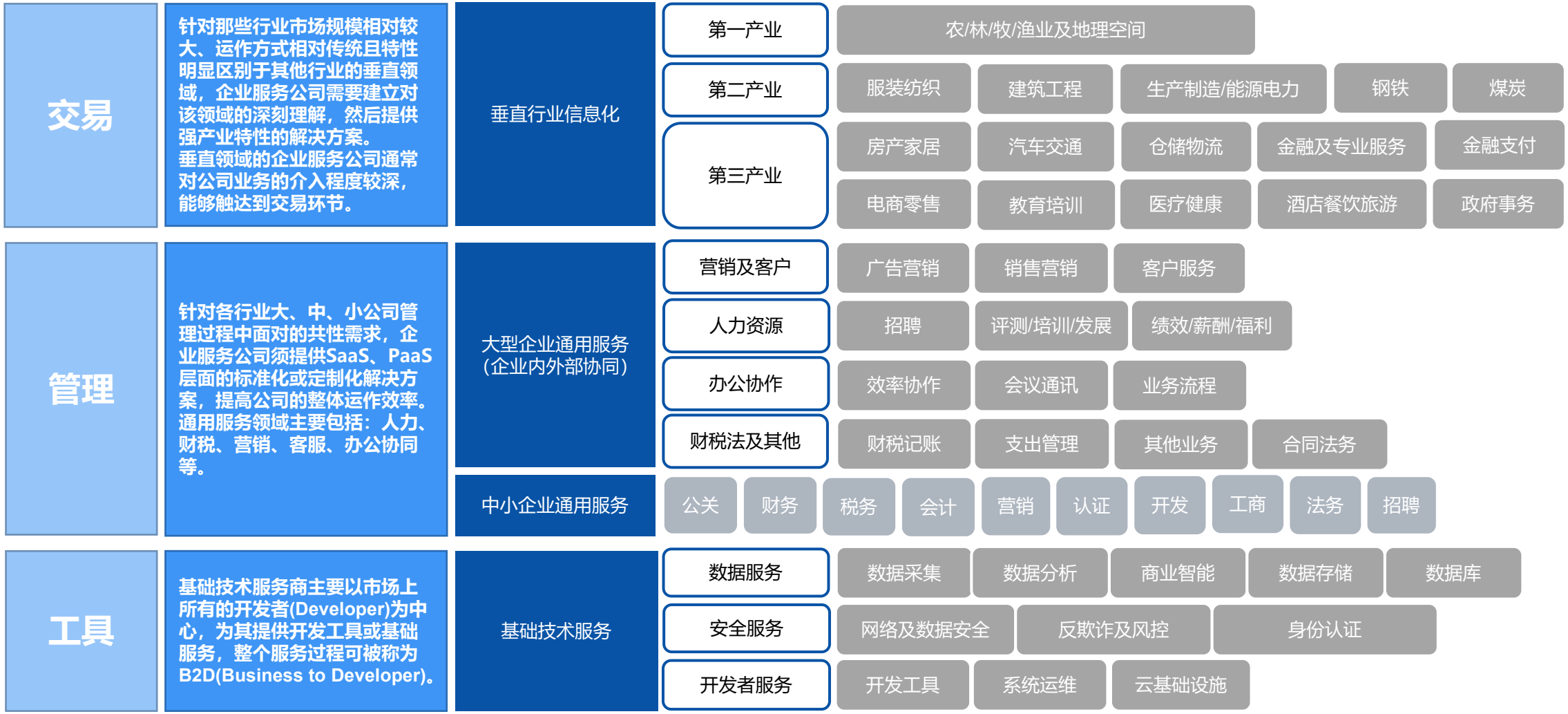


从单纯提供IT基础应用，到云计算、大数据、人工智能技术的赋能，企业服务领域最终将实现企业人与物、物与物、物与网络之间的全面互联，达到提升企业的管理水平和运营效率的目的。

产品/服务

服务类型	服务/产品 (What services are available)	主要用户 (Who uses it)	用户如何使用 (How use it)	用户为何使用 (Why use it)
SaaS Software-as-a-Service(软件即服务)	提供完整可直接使用的应用程序，例如：邮件系统（云邮箱）、办公系统（钉钉）、以及所有在线的CRM企业应用等。	业务人员 (不懂技术的人)	登录浏览器即可打开并使用软件	完成业务任务
PaaS Platform-as-a-Service (平台即服务)	提供应用程序开发环境及部分应用，包括服务和应用测试、开发、集成、部署等管理，例如：微信小程序等。	开发和运维发布人员 (主要为程序员)	开发和建立应用程序	为应用使用者提供服务
IaaS Infrastructure-as-a-Service(基础设施即服务)	提供场外服务器、CPU、存储和网络硬件等基础设施，例如：中国移动、中国电信、中国联通。	系统管理员	完成所有的环境配备，应用程序开发	创建服务平台，进行应用测试，完成开发集成和部署

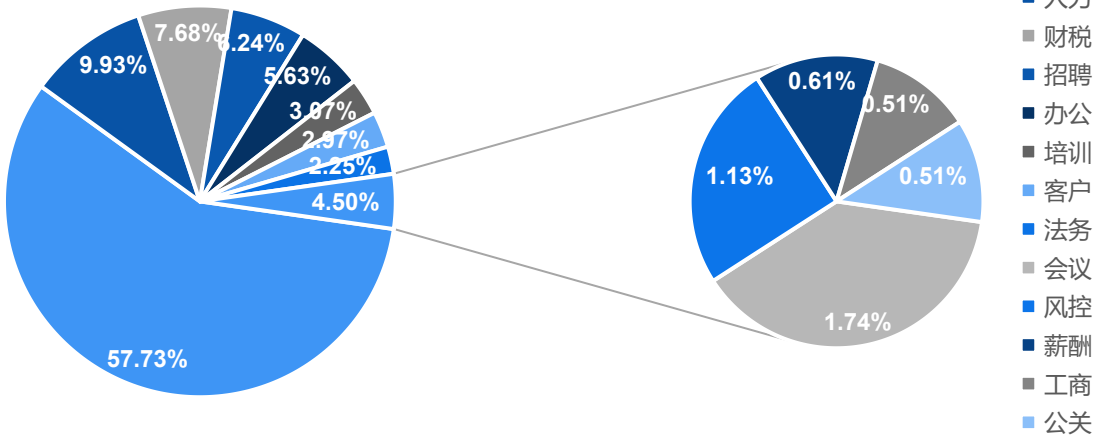
1.1.2 企业服务行业概况：领域划分



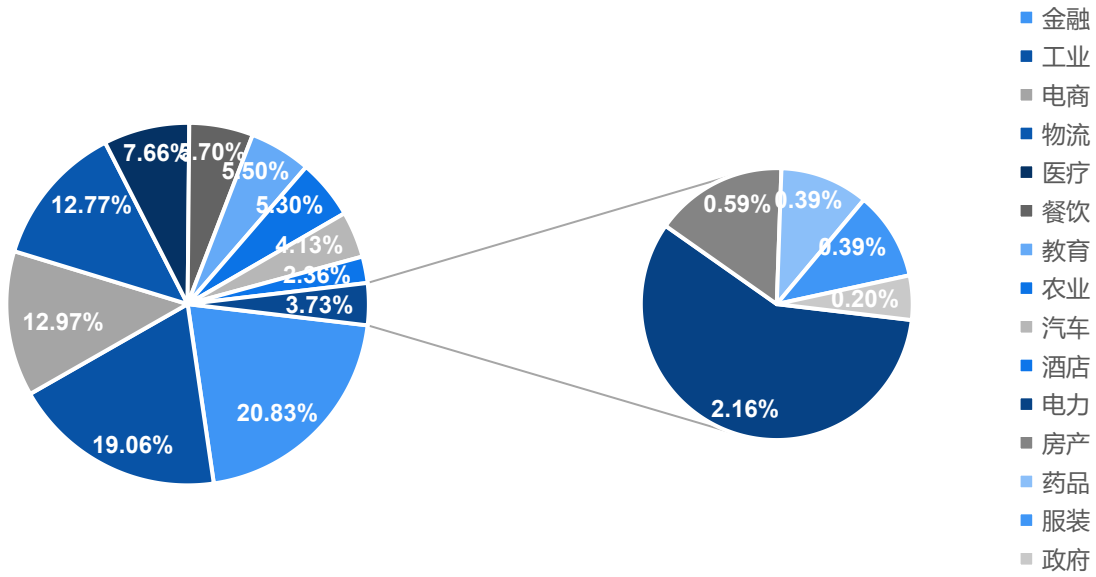
资料来源：大跃资本，36氪创投研究院

1.1.3 企业服务行业概况：细分领域热度

2019年 企业服务领域获投公司所涉及行业通用业务



2019年 企业服务领域获投公司所涉及垂直行业



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

根据2019年企业服务领域获投公司所涉及业务范畴和行业细分的整理，行业通用服务中热度最高的是营销领域，垂直行业服务中热度最高的是金融和工业领域。在行业通用业务领域，涉及营销业务的公司占58%，其次是人力和财税相关业务，分别占比10%和8%。在垂直行业方面，获投公司主要涉及行业有第二产业中的工业，以及第三产业中的金融、电商、物流、医疗、餐饮等，其中金融和工业占比分别为21%和19%。

1.2.1 报告发现：2019年中国企业服务领域综述

投资事件总计1099起，投资金额达1340亿元

2015年至2019年期间，中国企业服务领域投资金额及投资数量的峰值分别出现在2018年（2612亿元）和2016年（5111件）。2018年，开始重点关注并加码技术导向的TO B领域，投资金额达历史新高水平。2019年，行业彻底回归理性，与2017年水平相当。

平均单笔投资金额达1.22亿元。

2015年至2019年期间，企业服务领域平均单笔投资金额呈现稳步上升趋势，在2019年达到最高值1.22亿元/起，是2015年（0.45亿元/起）的2.71倍。

8家独角兽项目总计估值约达388亿元。

其中，专注于网络安全解决方案提供商奇安信科技（由360公司分拆独立运营的360企业安全集团），在2019年完成两轮融资，估值达230亿元。

投资事件依次发生在北京、上海、广东等地，北京地区远超其他省市。

北京地区的项目融资占比超过全国的一半（697亿元），投资数量达370起，优质企业服务项目扎堆北京并获得高额融资。

早期投资数量比重降至近5年最低水平，相反，战略投资比重大幅提升。

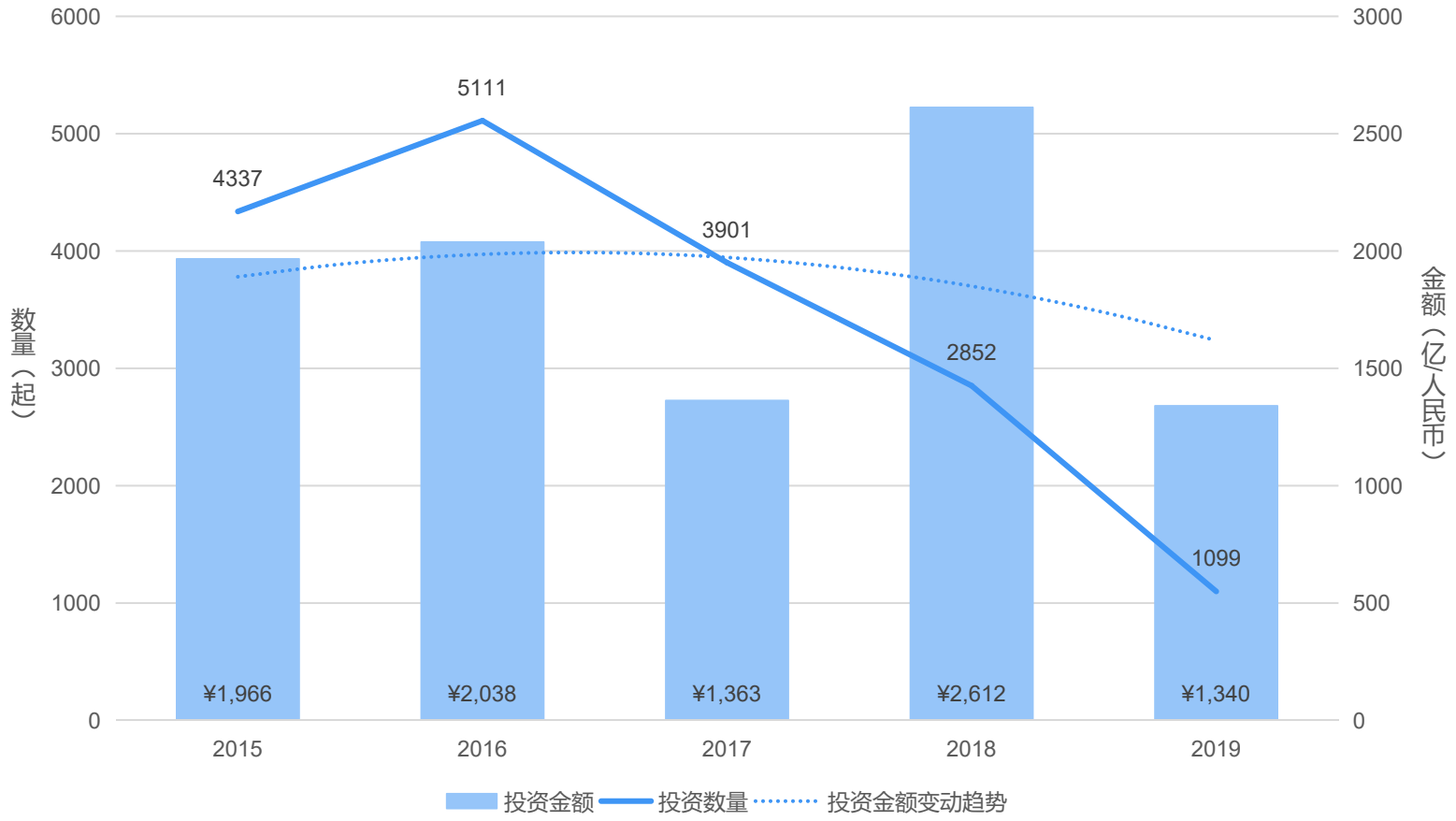
2015年至2019年，中国企业服务领域投资事件近半数投资于早期阶段，但近2年来战略投资和并购有较大幅度的提升，头部互联网企业阿里、腾讯等均将触手从C端转向B端，互联网CVC在企业服务领域的投资事件在2019年激增，战略投资所占比大幅增加。

获投金额超10亿元的大额融资事件总计18起，总计融资额约为539亿元，占总融资数量的40.2%。

2019年11月，数据中心定制服务商腾龙控股集团获A轮融资，融资金额达到260亿元，打破了IDC行业最高融资纪录。奇安信科技在2019年连续两轮融资，2019年5月10日，中国电子信息产业集团有限公司与奇安信签署战略合作协议，中国电子以37.31亿元持有奇安信22.59%股份，奇安信正式成为“国家队”。

1.3.1 企业服务行业总体趋势：2015年至2019年整体趋势波动下降

2015-2019年 中国企业服务领域投资金额及投资数量



2015年至2019年期间，中国企业服务领域投资金额及投资数量的峰值分别出现在2018年（2612亿元）和2016年（5111起）。

投资金额方面，2015年、2016年，两年的全年投资额维持在2000亿元。

2017年，投资金额显著下滑至1363亿元，资金流向共享单车、无人零售、生鲜电商等热门风口行业。

2018年，C端流量红利褪尽，资本开始重点关注并加码技术导向的To B领域，投资金额达到2612亿元的历史新高水平。

2019年，行业彻底回归理性，企业服务领域投资金额水平回归至2017年水平，同比下滑48.7%。

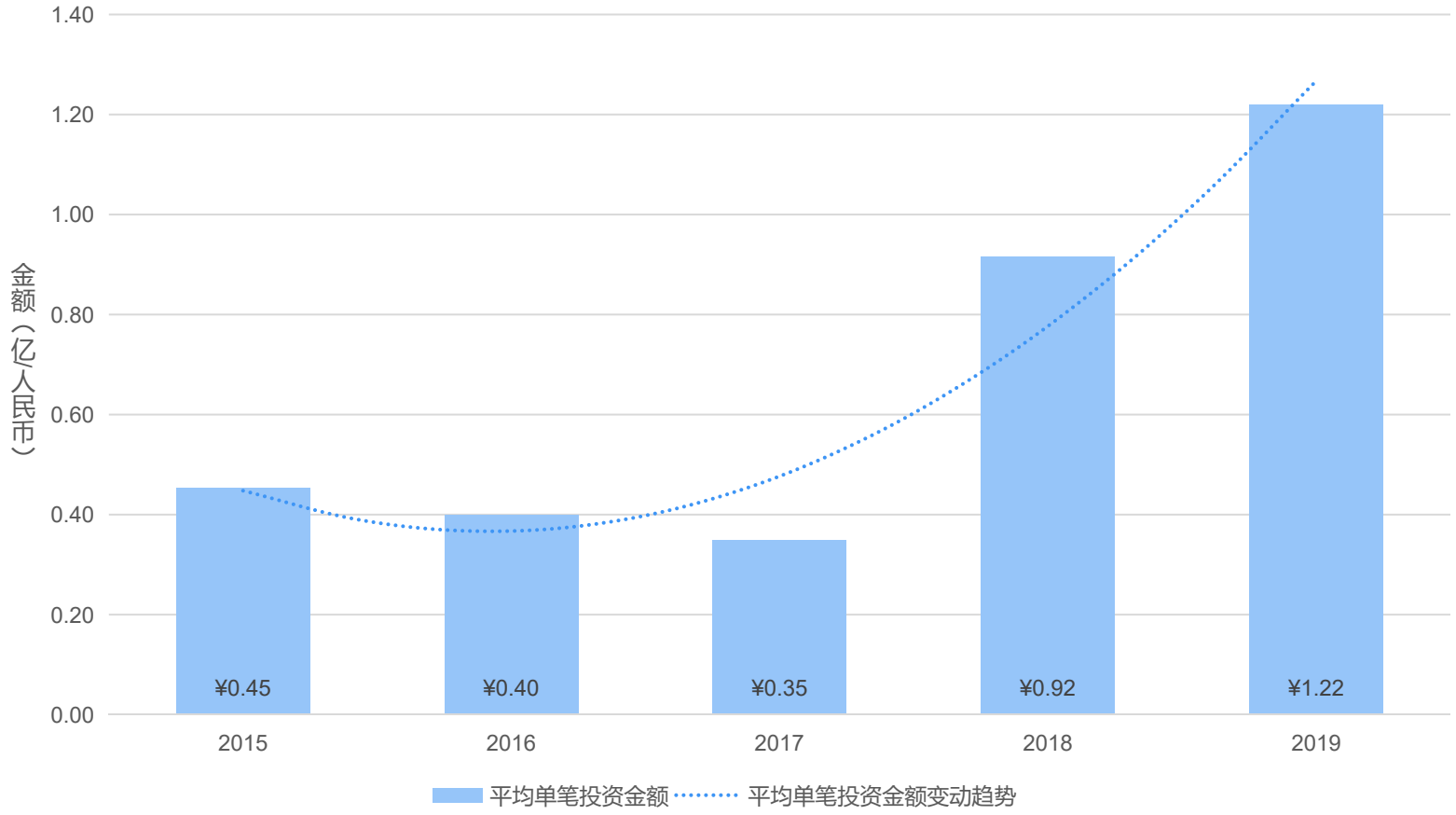
投资数量方面，2016年企业服务领域共发生5111起投资事件，为五年间的最高值，随后2年投资数量逐步下滑，2019年投资数量进一步下降至1099起，同比下滑61.5%。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

注：投资情况包含种子、天使、A、B、C、D、E轮及以后、pre-ipo、上市、上市后、挂牌（新三板、新四板）、新三板定增、战略投资、并购等类型投资。

1.3.2 企业服务行业总体趋势：平均单笔资金额逐渐上升

2015-2019年 中国企业服务领域平均单笔投资金额



2015年至2019年期间，企业服务领域平均单笔投资金额呈现稳步上升趋势，在2019年达到最高值1.22亿元/起，是2015年的2.71倍。

2015年至2017年，企业服务领域平均单笔投资金额稳定在0.4亿元/起上下；2018年、2019年平均单笔投资金额增至0.92亿元/起和1.22亿元/起。

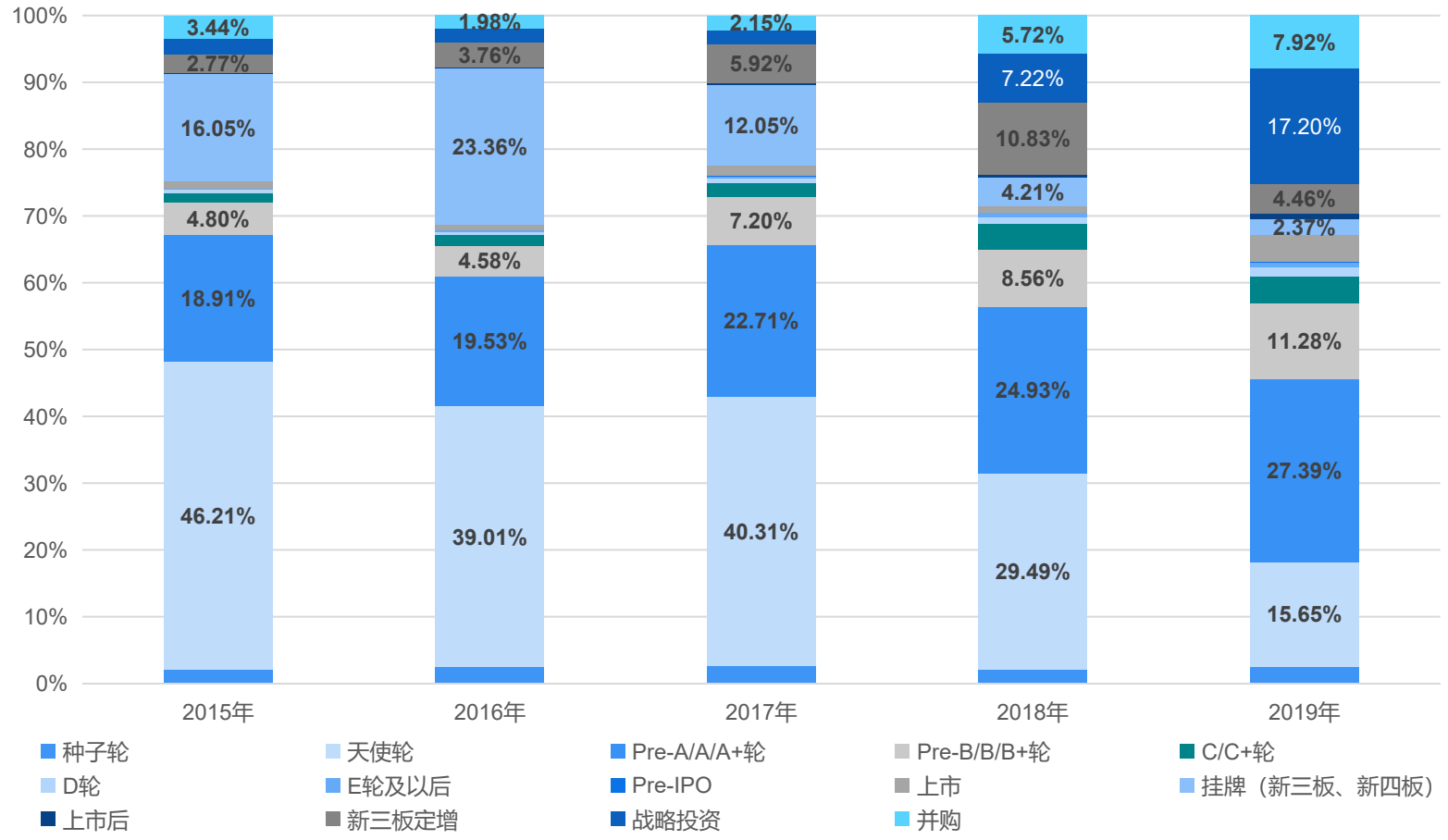
企业服务领域投资金额的下调弱于投资项目数量的下调，市场竞争激烈的情况下优质被投项目数量的逐步减少，并呈现出相应优势，具备强势吸金能力，获得更多的资本支持。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

注：投资情况包含种子、天使、A、B、C、D、E轮及以后、pre-ipo、上市、上市后、挂牌（新三板、新四板）、新三板定增、战略投资、并购等类型投资。

1.3.3 企业服务行业总体趋势：战略投资占比大幅上涨

2015-2019年 中国企业服务领域投资事件轮次分布



2015年至2019年期间，中国企业服务领域投资事件从轮次分布显示了该行业的发展进程，天使轮投资从2015年的近半逐步减少，到2019年仅占15.66%。

具体来说，早期投资（种子、天使、A轮）的投资数量占比自2015年的65%以上降至近5年最低水平45.59%。其中，天使轮投资比重的大幅下降（29.49%降至15.65%），A轮投资的比重反而升高（24.93%升至27.39%）。

VC阶段（B、C、D轮）的投资数量占比也在逐年上升，其中B轮投资数量贡献最大，占比由4.80%增至11.28%。

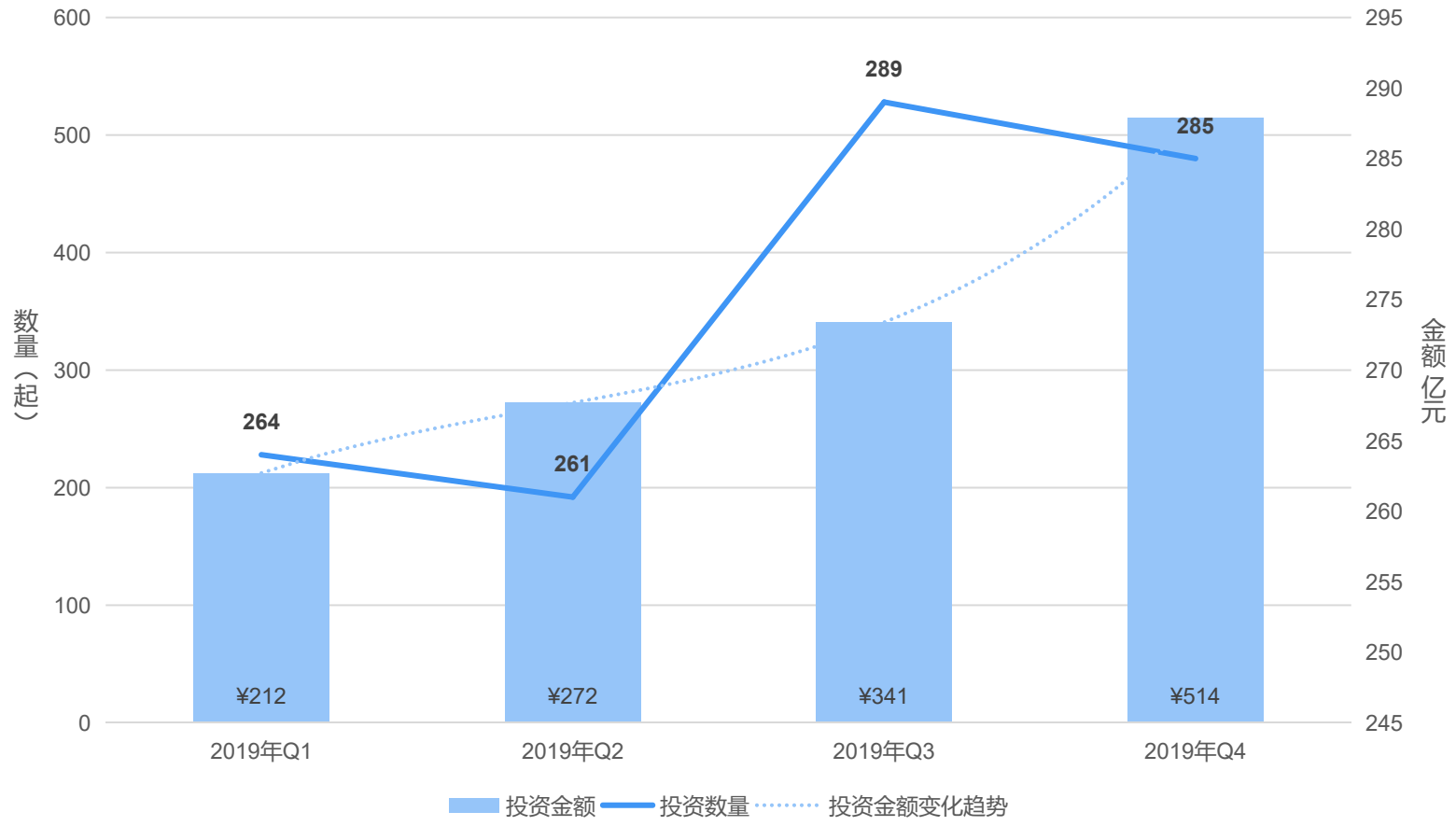
另外，头部互联网企业阿里、腾讯等均将触手从C端转向B端，互联网CVC在企业服务领域的投资事件在2019年激增，战略投资所占比重在2018年、2019年间激增，分别为7.22%、17.20%。

由此可见，伴随着AI、大数据、云计算等核心技术提升和市场扩大，企业服务领域公司融资轮次不断推后，互联网巨头在该领域积极布局，行业进入新阶段。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

1.4.1 企业服务行业2019年趋势：Q3Q4投资金额和投资数量明显上升

2019年 中国企业服务领域投资金额及投资数量按季度分布



2019年中国企业服务领域投资事件总计1099起，投资金额达1340亿元，平均单笔投资金额达1.22亿元。

投资数量上，中国企业服务领域每季度平均投资数量达275件，其中2019年Q1、Q2投资项目数量相对较低；Q3投资项目增加，达到289件，为全年最高；紧随其后的是2019年Q4，投资项目数量达285件。

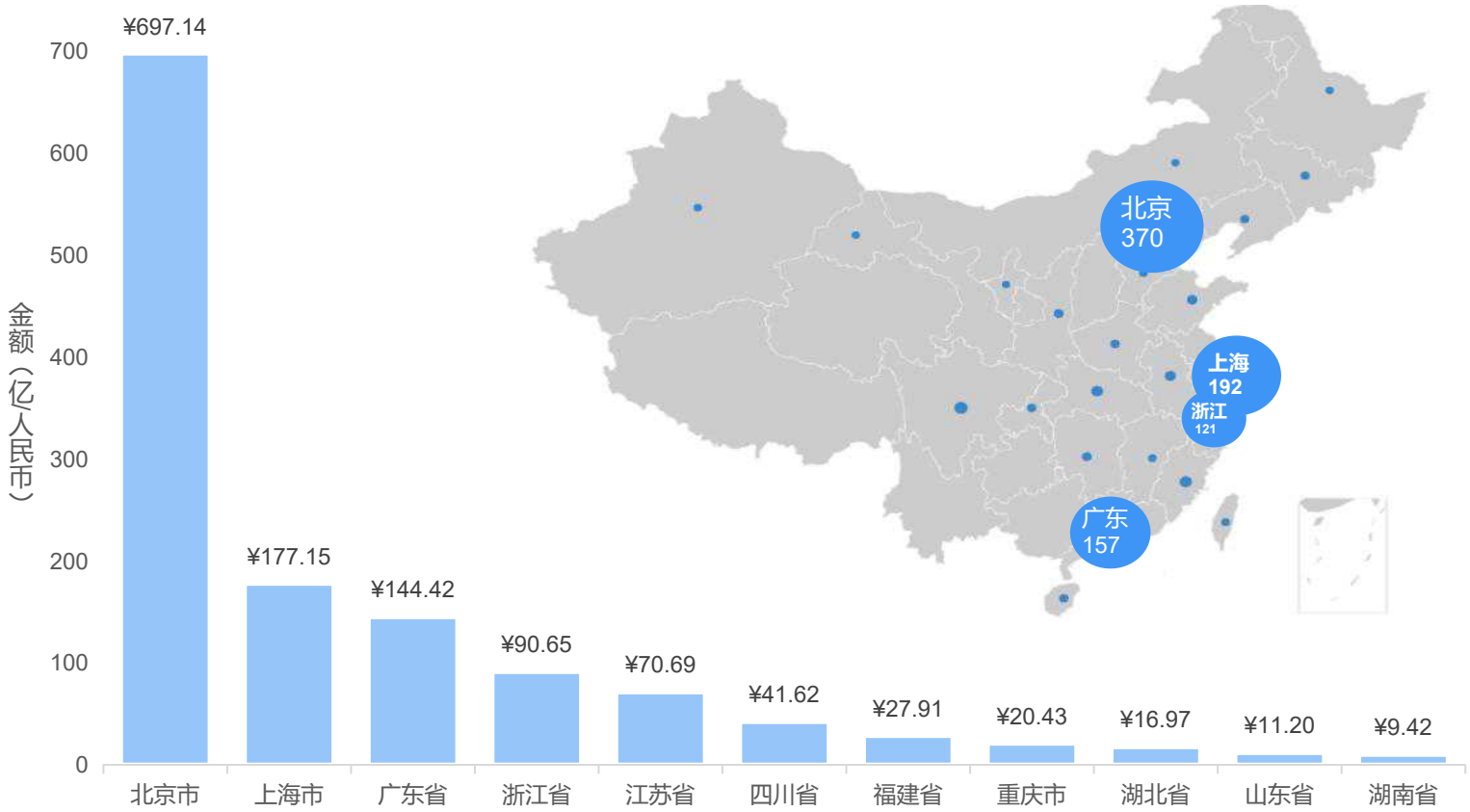
投资金额上，自2019年前三季度投资金额稳步增长，分别为212亿元（Q1），272亿元（Q2）和341亿元（Q3）。

值得一提的是，2019年Q4投资金额猛增，相比Q3增长50.95%，达到514亿元。在投资数量与Q3相当的情况下，Q4腾龙数据260亿元A轮融资直线拉高了此季度数据。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

1.4.2 企业服务行业2019年趋势：北京地区优质项目扎堆

2019年 中国企业服务领域各省市投资金额和投资数量



2019年中国企业服务领域投资地域主要分布在北京、上海、广东等地，前10个省市的投资金额占总金额的96.89%，投资数量占总数量的92.45%。

投资金额上，北京地区的项目融资占比超过全国的一半（697亿元），平均单笔融资金额达1.88亿元，优质企业服务项目扎堆北京并获得高额融资。上海、广东、浙江的投资金额比重则被压缩，平均单笔融资金额分别为0.92亿元，0.91亿元及0.74亿元，远低于北京平均水平。

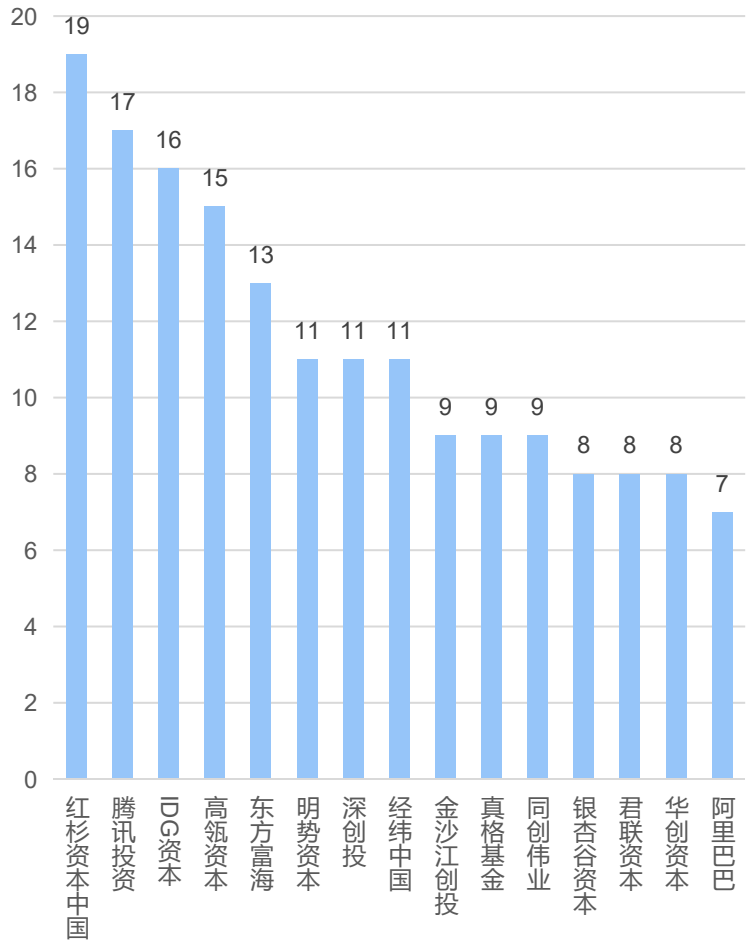
投资数量上，北京以370起投资位居榜首，占总数量的33.67%，上海、广东、浙江也分别以17.47%、14.28%、11.01%的投资数量比重紧随其后，而发生在江苏、四川、香港的投资事件数量占总数量的比重也超过了2%。

可见，中国企业服务领域公司投资事件超75%发生在北京、上海、广东和浙江四地，投资金额则集中于北京，其余三地虽有一定数量的投资事件发生，但平均单笔投资金额较低。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

1.4.3 企业服务行业2019年趋势：VC/PE机构投资项目数量TOP15

2019年 企业服务领域VC/PE机构投资数量TOP15



2019年 企业服务领域代表项目

排名	投资方	机构类型	代表项目
1	红杉资本中国基金 （包含红杉资本中国基金、红杉种子基金）	早期、VC	智布互联、百秋网络、云溪科技、直客通、聚水潭、51赞、云智慧、容联云通讯、观远数据、日志易、江行智能……
2	腾讯投资	CVC	明略数据、微盟集团、高灯科技、销售易、智布互联、Boss直聘、博思软件、法大大、智普信、东方金信……
3	IDG资本	VC、PE	准时达、高灯科技、氪空间、智布互联、直客通、滴普科技、数澜科技、非码科技、加推科技、惟客数据……
4	高瓴资本	PE	高灯科技、徐工信息、滴普科技、力码科技、易路软件、Moka、票易通、粒界科技、微步在线、博科资讯……
5	东方富海	VC	百望股份、默安科技、竹云科技、小熊u租、云势软件、派拉软件、瑞丰信息、快金数据、云信达科技、刺猬教育……
6	明势资本	早期	易快报、云扩科技、航天驭星、必示科技、平方和科技……
6	深创投	VC、PE	高灯科技、百望股份、翼辉信息、星环科技、携程信息……
6	经纬中国	早期	智布互联、树根互联、盖雅工场、易买工品、脉冲星科技……
9	金沙江创投	VC	51赞、Moka、黑湖科技、云扩科技、掌贝、逍邦……
9	真格基金	早期	黑湖科技、脉冲星科技、太火鸟、字节流科技、算数力……
9	同创伟业	VC	乐约健康、斗象科技、爱创科技、物联亿达、元年科技……
12	银杏谷资本	早期	泰治、斗象科技、易快报、视在科技、商越科技、航天智控……
12	君联资本	VC	江融信科技、观脉科技、东软慧聚、英诺森软件、红山科技……
12	华创资本	VC	睿智科技、慧联无限、复临科技、绎维软件、才云科技……
15	阿里巴巴	CVC	易平方、德殷德润、商帆科技、Bitmark、谐云科技……

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

1.5.1 企业服务行业2019年独角兽项目

序号	公司简称	简介	成立时间	最新交易时间	最新交易轮次	估值（亿）
1	腾龙数据	腾龙数据是一家数据中心定制服务商，主要提供全球分布式数据中心（IDC）深度定制服务，同时为客户提供云安全、云计算、物联网、大数据等互联网增值服务。	2015年6月30日	2019年11月29日	A轮	NA
2	奇安信科技	奇安信科技是一家网络安全解决方案提供商，专注于为政府、企业，教育、金融等机构和组织，提供企业级网络安全技术、产品和服务，包括大数据安全分析、边界安全、终端安全、内容安全等系列产品，致力于满足保护政企用户新一代信息化和业务安全的需求。旗下补天漏洞平台，拥有5万余名白帽子实时提交漏洞，目前提交漏洞数已超过30万。	2014年6月16日	2019年9月26日	Pre-IPO	￥230.00
3	三六零企业安全	三六零企业安全是一家企业级网络安全产品及服务提供商，建立了新一代协同防御体系，涵盖了大数据安全分析、网关安全、终端安全、网站安全、移动安全、云安全、无线安全、数据安全、代码安全等全领域安全产品及解决方案。	2016年12月27日	2019年1月7日	B轮	￥206.50
4	明略数据	明略数据是一家大数据整体解决方案提供商，致力于为企业用户打造专业大数据服务，产品线全面覆盖基础平台，数据应用和可视化各个层次。公司三大系列核心自主研发产品包括大数据平台BDP、数据挖掘工具DataInsight 、可视化展示套件。	2014年4月3日	2019年3月27日	D轮	￥160.00
5	准时达	准时达供应链是一家供应链管理解决方案提供商，为用户提供从原材料到终端消费者的（C2M2C）的全程供应链管理服务，包含海上、航空、陆运国际货运代理等，并提供智慧系统管理平台、IQC中心等供应链管理实时协同平台。	2010年10月11日	2019年1月29日	A轮	￥150.00
6	平方和科技	平方和科技是一家工业4.0解决方案提供商，以机器视觉核心技术为主导，为用户提供云视觉架构方案，同时帮助用户解决工业流水线自动化生产的问题。	2018年3月6日	2019年11月7日	A轮	￥145.00
7	新潮传媒	新潮传媒是一家社区媒体流量平台，以电梯作为中产社区的流量入口，致力于为用户提供更精准便宜的社区媒体流量，旗下传媒电梯电视通过在电梯内滚动播放，为用户提供品牌推广服务。	2007年4月10日	2019年8月8日	战略投资	￥125.00
8	优客工场	优客工场是一个创业联合办公社区及创业服务平台，以联合办公空间为核心，为创新企业提供全产业链服务，建设基于社群的商业社交平台和资源配置平台，形成了联合办公空间、FA平台、人力资源、体育旅游、金融服务、创业教育等业态的完整闭环。	2015年4月3日	2019年4月4日	战略投资	￥113.00
9	秦淮数据	秦淮数据是一家网络优化整体解决方案供应商，专注于云计算基础设施的产业生态规划、投资、建设、测试和运营，主要向用户提供互联网内容分发与加速、服务器托管与租用、以及面向带宽资源的网络优化服务。	2015年8月18日	2019年5月28日	战略投资	￥100.00

注：“独角兽”项目是指成立10年以内、估值超过10亿美元、获得过股权投资且尚未上市的企业。

1.5.1 企业服务行业2019年独角兽项目

序号	公司简称	简介	成立时间	最新交易时间	最新交易轮次	估值（亿）
10	影谱科技	影谱科技是一家可视化信息技术服务提供商，通过自主研发的多项影像识别、像素运动技术，以及数据信息服务技术、核心算法、系统平台，向互联网、影视、视频行业提供技术服务。	2009年12月29日	2019年7月12日	战略投资	￥85.00
11	智布互联	智布互联是一家纺织业智能制造服务商，以工业4.0概念延伸为核心理念，通过物联网以及云端ERP的数据共享，利用大数据分析，自主研发纺织行业MES系统，致力于发展纺织云工厂，打造共享纺织工厂产能资源新行业模式。	2014年11月11日	2019年9月12日	C轮	￥100.00
12	氪空间	氪空间是一个以联合办公为基础的企业服务平台，专为中小团队提供办公场景定制服务，解决企业办公难的问题，从空间、社区、服务三个维度为企业提供全生命周期办公空间解决方案。	2013年10月24日	2019年5月15日	D轮	￥75.46
13	特斯联	特斯联是一家城市级智能物联网服务提供商，以人工智能、物联网应用技术为核心，为政府、企业提供城市管理、人口管理、建筑能源管理、公共安全管理、环境与基础设施运营管理等多场景一站式解决方案，同时依托AIoT技术，帮助传统行业进行产业智能化升级。	2015年11月23日	2019年8月12日	C轮	￥70.00
14	汇桔网	汇桔网是一个创业公司知识产权交易服务平台，为中小微企业提供商标注册、商标购买、专利申请、高新技术认定、设计服务、工商财税等综合化一站式服务，帮助企业保护核心竞争力，同时还提供技术转移和成果转化服务，促进创新资源可持续发展。	2013年7月30日	2019年10月16日	战略投资	￥70.00
15	浪潮云	浪潮云是一家企业级公有云服务提供商，拥有云服务平台、企业及制造业信息化全栈能力，面向企业及政府机构，为用户提供覆盖IaaS、PaaS、DaaS及SaaS在内的云服务、云存储、云数据库、云计算、数据处理、管理监控软件等服务。	2015年3月9日	2019年7月21日	B轮	US$11.00
16	众能联合	众能联合是一家工程机械租赁服务提供商，专注于高空作业平台的设备租赁，主营产品包括自行走直臂式、铝合金桅柱式、桅柱爬升机、高空取料机高空作业平台等系列，应用在汽车厂房、机场检修、桥梁维护等领域。	2016年10月9日	2019年7月30日	战略投资	US$10.00

2019年企业服务领域的融资后独角兽有16家，其中估值超100亿元的公司有9家。值得一提的是，2019年1月7日，奇安信完成9亿元B轮融资，投后估值206.5亿元。19年5月获得中国电子战略投资，9月Pre-IPO融资后，其估值超230亿元。

注：奇安信注册成立于2014年，实际控制人为360公司创始人、原奇虎360总裁齐向东，是360品牌下的企业安全业务运营主体，原为360公司的控股子公司。2016年7月，360从美国退市，奇安信从360公司分拆，成为独立运营的360企业安全集团，周鸿祎、奇信通达与齐向东、奇安信签署了《关于360企业安全业务之框架协议的执行协议》。双方约定，周鸿祎控制的企业将主要从事2C安全业务，齐向东控制的企业主要从事2B安全业务。

1.5.2 企业服务行业2019年大额融资事件

序号	项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	获投金额	投资方
1	腾龙数据	全球分布式数据中心（IDC）定制服务商	2015/6/30	2019/11/29	A轮	￥ 260.00亿	Morgan Stanley、南山资本、睿景开元、海通恒信租赁、华能景顺罗斯
2	奇安信科技	企业级网络安全技术、产品和服务提供商	2014/6/16	2019/5/10	战略投资	￥ 37.31亿	中国电子
3	秦淮数据	数据机房建设及后期运维等服务提供商	2015/8/18	2019/5/28	战略投资	US$ 5.70亿	贝恩资本
4	准时达	供应链管理解决方案提供商	2010/10/11	2019/1/29	A轮	￥ 24.00亿	中国人寿、IDG资本、中金资本、中铁中基供应链集团、钛信资产、元禾原点
5	明略数据	数据中台和营销智能平台	2014/4/3	2019/3/27	D轮	￥ 20.00亿	腾讯、金拓资本、华兴资本、中航信托
6	特斯联	城市级移动物联网平台	2015/11/23	2019/8/12	C轮	￥ 20.00亿	光大控股、京东、科大讯飞、万达集团
7	众安科技	保险行业数字化升级服务商	2016/7/7	2019/7/18	战略投资	￥ 19.61亿	百仕达控股、众安在线
8	奇安信科技	企业级网络安全技术、产品和服务提供商	2014/6/16	2019/9/26	Pre-IPO	￥ 15.00亿	红星美凯龙、熙诚金睿
9	汇桔网	创业公司知识产权交易服务平台	2013/7/30	2019/10/16	战略投资	￥ 14.50亿	创业黑马
10	烽火众智	智慧城市与物联网应用产品和解决方案提供商	2011/9/12	2019/3/19	并购	￥ 11.20亿	长江通信
11	华启智能	交通领域智能化解决方案提供商	2010/12/2	2019/2/27	并购	￥ 10.45亿	京投交通科技

注：此处将获投金额≧10亿人民币的融资称为大额融资事件

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

1.5.2 企业服务行业2019年大额融资事件

序号	项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	获投金额	投资方
12	高灯科技	电子发票全套解决方案提供商	2017/5/5	2019/9/29	B轮	￥10.00亿	鼎晖投资、高瓴资本、深创投、中投中财、IDG资本、天津普思资产管理有限公司、腾讯、万达商业
13	氪空间	联合办公为基础的企业服务平台	2014/1/1	2019/5/15	D轮	￥10.00亿	IDG资本、歌斐资产、逸星资本
14	众能联合	工程机械租赁服务提供商	2016/10/1	2019/7/30	战略投资	￥10.00亿	中国工商银行、招商银行、江苏银行、宁波银行、贵安恒信、华运金融租赁
15	吉道航	企业管理咨询服务商	2018/8/1	2019/11/10	并购	￥10.00亿	吉祥航空
16	一二三三国际供应链管理	S2B消费品供应链服务平台	2019/5/19	2019/7/16	战略投资	￥10.00亿	永辉超市、福建省交通运输集团、民天集团、怡和集团、谢香镇
17	新潮传媒	数字化媒体服务提供商	2007/4/10	2019/8/8	战略投资	￥10.00亿	京东
18	西湖数源软件园	软件园区建设运营服务提供商	2007/11/1	2019/4/16	并购	￥10.00亿	数源科技

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年，我国企业服务领域出现多笔大额融资事件，融资过35亿元超大额融资企业有3家，分别为腾龙数据（260亿元，A轮）、奇安信科技（37.31亿元，战略投资）、秦淮数据（5.70亿美元，战略投资）。融资额最大的18个项目总计融资额约为539亿元，占总融资数量的40.2%。投资轮次上，主要分布在中后期，战略投资最多，共有7家。

2019年11月由摩根士丹利、南山资本领投的腾龙数据，融资金额达到260亿元，打破了IDC行业最高融资纪录。而奇安信科技在2019年连续两轮融资，2019年5月10日，中国电子信息产业集团有限公司与北京奇安信科技有限公司签署战略合作协议，中国电子以37.31亿元持有奇安信22.59%股份，奇安信正式成为“国家队”；2019年9月获红星美凯龙、熙诚金睿Pre-IPO投资。

1.5.3 企业服务行业2019年大额并购事件

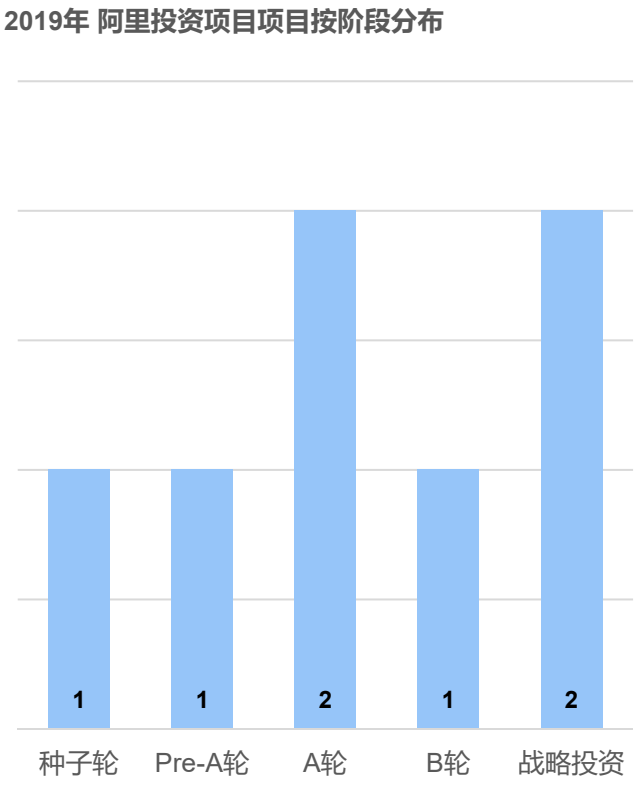
序号	被收购方	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	收购方
1	烽火众智	智慧城市与物联网应用产品和解决方案提供商	2011/9/12	2019/3/19	并购	￥11.20亿	长江通信
2	华启智能	交通领域自动化、信息化系统行业解决方案提供商	2010/12/2	2019/2/27	并购	￥10.45亿	京投交通科技
3	西湖数源软件园	软件园区建设运营服务提供商	2007/11/1	2019/4/16	并购	￥10.00亿	数源科技
4	吉道航	企业管理咨询服务商	2018/8/1	2019/11/10	并购	￥10.00亿	吉祥航空
5	泰豪智能	智慧城市解决方案提供商	1998/12/3	2019/10/16	并购	￥8.35亿	旋极信息
6	问卷星	问卷调查、考试、报名、测评和投票平台	2016/9/14	2019/8/27	并购	￥8.27亿	猎聘网
7	客如云	餐饮SaaS服务提供商	2012/8/15	2019/4/1	并购	￥8.00亿	口碑网
8	汉威信恒	展览及博览策划服务提供商	2006/3/6	2019/2/20	并购	￥4.45亿	顺网科技
9	日砾科技	数字化全渠道品牌服务商	2015/4/17	2019/7/2	并购	￥4.35亿	商赢环球
10	郑机院	工程技术研究服务商	2003/3/25	2019/12/7	并购	￥4.15亿	华电重工
11	大街网	社会化招聘及职业社交网络服务商	2008/11/6	2019/8/29	并购	￥3.61亿	美图公司
12	DappReview	DApp排行评测平台	2018/7/10	2019/12/3	并购	US$ 5000.00万	币安
13	中普恒	税务与合规服务提供商	2012/5/23	2019/12/18	并购	US$ 5000.00万	TMF Group
14	上海中测行工程检测咨询有限公司	从事建设工程质量检测的专业机构	2000/5/23	2019/4/17	并购	￥2.91亿	建研院
15	德昇科技	专注于IDC业务的云计算服务商	2015/3/2	2019/7/3	并购	￥1.33亿	奥飞数据

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年企业服务领域总计发生87笔并购项目，并购金额达141.3亿元。其中值得关注的是，烽火众智被长江通信以11.2亿元的价格收购，成为后者进入公关安全细分领域的重要战略规划；吉道航系吉祥航空、均瑶集团为了共同参与东方航空非公开发行股票而设立的公司，并无实际经营，吉祥航空在11月以10亿元购买其控股股东均瑶集团持有的吉道航100%股权；客如云曾备受资本市场青睐，2014年1月起迅速完成天使轮到B轮融资，2015年在新三板挂牌，2019年被口碑网收购，成为阿里针对B端客户在本地生活业务的布局。

1.5.4 企业服务行业2019年CVC投资-阿里巴巴

项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方
百望股份	电子发票服务和税控设备提供商	2015/5/4	2019/3/25	A轮	￥1000.00万	阿里巴巴
易平方	以智能电视为中心的智能家居研发商	2015/1/9	2019/1/18	战略投资	￥5000.00万	阿里巴巴
Cloudbreakr	媒体数据分析平台	2015/7/3	2019/11/27	Pre-A轮	￥300.00万	阿里巴巴创业者基金、香港X科技基金、海阔天空创投
谐云科技	容器云提供商	2016/7/25	2019/12/10	战略投资	￥1810.00万	阿里巴巴
商帆科技	零售业管理软件开发商	2015/7/8	2019/4/23	B轮	￥2000.00万	阿里巴巴
Bitmark	区块链数字产权服务商	2014/1/1	2019/9/4	A轮	US$ 300.00万	阿里巴巴、HTC、Digital Currency Group、美国中经合集团
Area28 Technologies	游戏云平台引擎	2017/1/1	2019/12/2	种子轮	US$ 215.00万	阿里巴巴、Bright Success Capital、Vectr Ventures



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

结合其阿里云和钉钉两大业务（详情见附录1），自2015年起阿里巴巴在企业服务领域多次出手，历年投资数量稳定在10起以上，2018年增至19起，2019年有所回落。2019年阿里巴巴在中国企业服务领域共投资7个项目，联合投资金额约1.35亿元。

2019年阿里巴巴主要投资早期阶段与战略投资，其中早期投资项目4个，战略投资项目2个。投资领域上既包括企业通用服务和垂直行业领域，也涉及支持性技术。

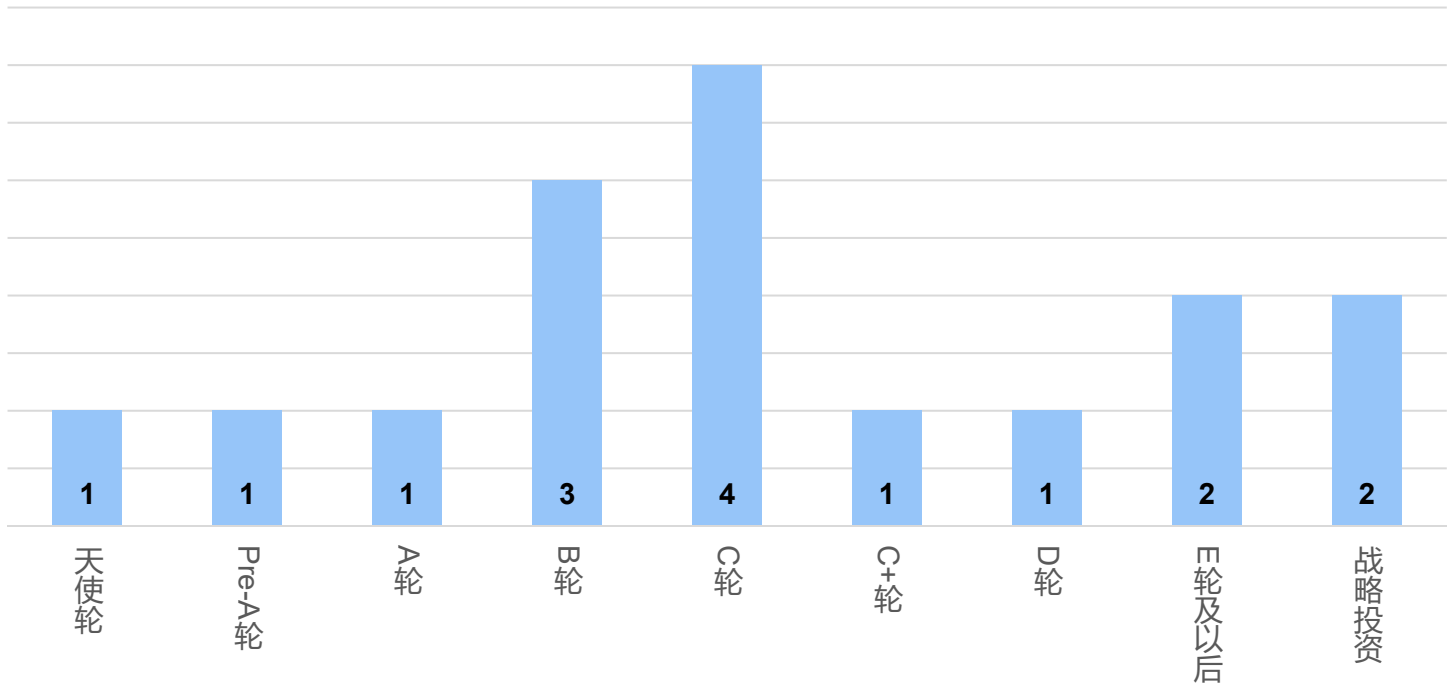
1.5.4 企业服务行业2019年CVC投资-腾讯

项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方
明略数据	数据中台和营销智能平台	2014/4/3	2019/3/27	D轮	￥ 20.00亿	腾讯、金拓资本、华兴资本、中航信托
高灯科技	电子发票服务和行业研究提供商	2017/5/5	2019/9/29	B轮	￥ 10.00亿	腾讯、鼎晖投资、高瓴资本、深创投、中投中财、IDG资本、天津普思资产管理有限公司、万达商业
销售易	智能化移动CRM系统提供商	2013/10/14	2019/7/4	E轮及以后	US$ 1.20亿	腾讯
智布互联	纺织业智能制造服务商	2014/11/11	2019/9/12	C轮	US$ 1.00亿	腾讯、红杉资本中国、宽带资本、元璟资本、经纬中国、IDG资本、翊翎资本
Boss直聘	互联网直聘模式的在线招聘产品	2013/12/25	2019/11/28	E轮及以后	US$ 1.00亿	腾讯
法大大	电子合同、电子签名、电子签章服务平台	2014/11/19	2019/3/6	C轮	￥ 3.98亿	腾讯、老虎基金、锐盛、元璟资本
东方金信	专注于大数据平台和大数据解决方案	2013/2/28	2019/4/18	C轮	￥ 1.00亿	腾讯
智普信	应用物联网和人工智能的智能安防公司	2008/2/27	2019/5/30	Pre-A轮	￥ 1.00亿	腾讯投资、乐博资本、国融资本
超级导购	品牌零售数字化智能化运营平台	2014/4/8	2019/11/29	B轮	￥ 1.00亿	腾讯投资
六度人和	社交化客户关系管理系统提供商	2008/4/9	2019/7/2	C+轮	￥ 8000.00万	腾讯、沣源投资、赛富投资基金
UTH国际	新型多语信息处理解决方案提供商	2014/4/23	2019/5/30	战略投资	￥ 5000.00万	腾讯投资
嘉为科技	IT解决方案和专业服务提供商	2001/2/28	2019/7/10	战略投资	￥ 5000.00万	腾讯
唯传科技	为物联网（IoT）提供“云、网、端”的服务方案提供商	2012/8/15	2019/6/3	A轮	￥ 2000.00万	腾讯
梯影传媒	创新楼宇电梯媒体的前瞻性广告公司	2017/3/22	2019/10/29	B轮	￥ 2000.00万	腾讯、深创投、猫眼娱乐、远望资本、创世伙伴资本、锐盛、蓝图创投、博将资本、IDG资本
小熊u租	IT设备租赁服务商	2013/5/3	2019/12/5	C轮	￥ 2000.00万	腾讯投资
奥格智能	智慧城市基础设施建设服务提供商	2002/7/15	2019/10/9	天使轮	￥ 300.00万	腾讯

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

1.5.4 企业服务行业2019年CVC投资-腾讯

2019年 腾讯投资项目按阶段分布



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

腾讯在2018年进行第三次组织架构调整，新增了平台与内容事业群（PCG）、云与智慧产业事业群（CSIG），开始向To B业务转型。腾讯投资在企业服务领域的投资逐渐增多。
结合其腾讯云和企业微信两大业务（详情见附录2），2019年腾讯在中国企业服务领域共投资16个项目，联合投资金额达60.21亿元。

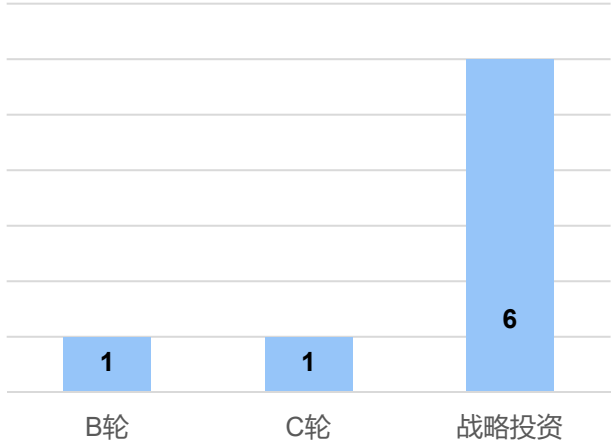
投资轮次上，腾讯投资的阶段广，从天使轮到E轮及以后均有涉及，其中C/C+轮最多，达到5笔，还有2笔为战略投资。投资领域上，腾讯在企业服务领域主要集中在企业通用服务，包括销售、客户关系管理、人力资源等方面，在技术支持和垂直行业领域也有所涉及。

1.5.4 企业服务行业2019年CVC投资-京东

项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方
特斯联	城市级移动物联网平台	2015/11/23	2019/8/12	C轮	￥20.00亿	京东、光大控股、科大讯飞、万达集团
新潮传媒	数字化媒体服务提供商	2007/4/10	2019/8/8	战略投资	￥10.00亿	京东
智慧足迹	大数据技术提供商	2015/12/18	2019/4/18	战略投资	￥5000.00万	京东金融
简网世纪	手机APP开发服务提供商	2011/5/18	2019/8/28	战略投资	￥5000.00万	京东金融
简网时代	新媒体资讯服务提供商	2004/10/28	2019/8/28	战略投资	￥5000.00万	京东金融
太火鸟	主打原创设计产品的社会化电商平台	2014/3/24	2019/9/8	战略投资	￥5000.00万	京东数科、创新工场、真格基金、浙数文化
玖众传媒	定位于全国公路客运站的媒体整合运营商	2009/11/24	2019/8/16	战略投资	￥2000.00万	京东金融
无限向溯	线下行为数据服务商	2014/4/17	2019/10/28	B轮	￥2000.00万	京东金融

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年 京东投资项目按阶段分布



2019年京东在中国企业服务领域共投资8个项目，联合投资金额达32.4亿元。

投资轮次上，京东大多为战略投资（6个）。投资领域上，京东主要投资于大数据和企业通用服务，其中新潮传媒、玖众传媒均为线下广告投放平台提供商。

1.5.4 企业服务行业2019年CVC投资-垂直互联网领域

企业	项目	一句话简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方
字节跳动	中创视讯	专注于视频会议系统软硬件研发的高科技公司	2016/3/31	2019/9/4	战略投资	￥ 5000.00万	字节跳动
	蓝猫微会	视频会议协作服务提供商	2016/9/30	2019/3/1	天使轮	US$ 300.00万	字节跳动、红杉资本中国
蚂蚁金服	e签宝	第三方电子签名服务平台	2002/12/18	2019/10/12	C轮	US$ 1.00亿	蚂蚁金服、戈壁创投、靖亚资本
	青团社	一站式灵活用工招聘平台	2013/8/29	2019/2/26	B+轮	￥ 1.00亿	蚂蚁金服、好未来、保利资本
	亿企赢	互联网财税服务提供商	2016/4/12	2019/3/19	战略投资	￥ 5000.00万	蚂蚁金服
	大汉软件	政企数字化服务提供商	2000/8/28	2019/8/28	战略投资	￥ 5000.00万	蚂蚁金服
	四叶草安全	专业安全服务提供商	2012/8/3	2019/4/17	B轮	￥ 2000.00万	蚂蚁金服
滴滴出行	脉冲星科技	-	2019/5/29	2019/5/29	战略投资	￥ 5000.00万	滴滴出行、真格基金、经纬中国、盛景嘉成投资、启明创投、盛景网联
58同城	通众传媒	全国性的电梯媒体公司	2012/5/29	2019/10/17	战略投资	￥ 2000.00万	58同城
美图	美得得	专注于服务美妆门店的互联网平台	2014/7/8	2019/5/18	B轮	￥ 2000.00万	美图网

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年垂直互联网企业如字节跳动、蚂蚁金服都在企业服务领域有过投资，其中蚂蚁金服投资项目最多（5个）。投资轮次上，垂直互联网企业大多采用战略投资的方式进行战略布局，较少投资早中期项目。投资领域上，字节跳动投资的2个项目均为视频会议提供商；蚂蚁金服主要投资企业通用服务，包括电子签约、人力资源和财税服务，另外也投资了政务和网络安全两方面；滴滴出行投资的脉冲星科技在2019年刚成立，从事技术开发等业务。

1.5.4 企业服务行业2019年CVC投资-传统领域

企业	项目	一句话简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方
方太	明德传承	企业管理培训咨询服务商	2018/7/2	2019/7/22	战略投资	￥ 5000.00万	FOTILE方太
苏宁	滴普科技	企业数字化服务提供商	2018/5/3	2019/3/29	Pre-A轮	￥ 300.00万	高瓴资本、IDG资本、苏宁控股、
	滴普科技	企业数字化服务提供商	2018/5/3	2019/9/24	A轮	US$ 3500.00万	晨兴资本、高瓴资本、IDG资本、BAI、初心资本、光源资本、苏宁生态链基金
	非码科技	互联网门店整体解决方案服务商	2014/9/23	2019/11/11	战略投资	￥ 6000.00万	苏宁易购、红星美凯龙、普思资本、IDG资本
红星美凯龙	奇安信科技	企业级网络安全技术、产品和服务提供商	2014/6/16	2019/9/26	Pre-IPO	￥ 15.00亿	红星美凯龙、熙诚金睿
	非码科技	互联网门店整体解决方案服务商	2014/9/23	2019/11/11	战略投资	￥ 6000.00万	苏宁易购、红星美凯龙、普思资本、IDG资本
	明度智慧	智能制造平台服务商	2017/5/16	2019/1/24	天使轮	￥ 2000.00万	浙江创新汇盈投资管理、红星美凯龙

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年传统企业如方太、苏宁和红星美凯龙都在企业服务领域有所投资，投资轮次上主要集中在战略投资和早期投资。其中苏宁联合高瓴、IDG、晨兴等市场化机构连续两轮（Pre-A、A轮）投资企业数字化服务提供商滴普科技；非码科技在2019年11月同时获得苏宁、红星美凯龙的战略投资，总计6000万元。投资领域上，传统企业投资的企业服务项目均作用于传统业务的智能转型，苏宁、红星美凯龙及其他投资方联合投资的非码科技是一家智能门店操作平台，这既是对其传统业务的协同促进，也是推动转型发展、布局企业服务领域的一种方式。

附录1 阿里巴巴企业服务领域业务

阿里巴巴企业服务布局

公司业务

阿里云	云基础	弹性计算、存储服务、 网络、CDN与边缘、数据库、云通信
	安全	云安全、身份管理、数据安全、业务安全、安全服务、安全解决方案
	大数据	大数据计算、数据可视化、大数据搜索与分析、数据开发、大数据应用
	人工智能	智能语音交互、图像搜索、自然语言处理、印刷文字识别、人脸识别等
	物联网	物联网平台、低功耗广域网、边缘服务、设备服务、物联安全等
	企业应用	注册公司、知识产权服务、应用服务、智能设计服务、视频云、区块链等
	行业应用	交通、工业、新零售、金融
钉 钉	智能办公硬件	考勤机、门禁机；路由器；投影仪、会议屏幕；共享打印机等
	自身产品功能	通讯、协同办公
	企业服务平台	接入企业内部应用：通过企业内部开发或授权定制服务商开发，提供企业需要的定制化服务
		接入第三方企业应用：通过钉钉应用市场，提供CRM、财税等通用服务

附录2 腾讯企业服务领域业务

腾讯企业服务布局

公司业务			
腾讯云	云基础		计算、存储、网络、CDN与加速、数据库、云通信等
	安全		网络安全、终端安全、数据安全、业务安全、安全管理、安全服务
	大数据		大数据平台、数据可视化、大数据应用
	人工智能		语音技术、自然语言处理、文字识别、人脸识别、图像识别等
	企业应用		物联网、区块链、企业应用、企业通信、办公协同等
	行业应用		金融、教育、游戏、建筑、政务、汽车等
企业微信	自身产品功能		通讯、协同办公、客户联系与管理
	企业服务平台	接入企业内部应用	通过企业自行开发微信小程序，接入企业微信中使用
		接入第三方企业应用	通过企业管理员添加第三方应用，提供CRM、财税等通用服务

医疗健康

1. 行业概况
2. 报告发现
3. 总体趋势
4. 2019年投融资情况
5. 2019年重点投融资事件

2.1.1 医疗健康行业概况：生产制造-流通-服务

医疗健康产业链可划分为上游（生产制造环节）、中游（流通环节）和下游（服务环节）。受人口老龄化和国家推行的医改政策的双重影响下，医疗健康行业一直是国家鼓励并积极推进发展的市场之一。相比流通环节的中游，产业链上游和下游更受资本关注，但更进一步的，医疗基金均在跨产业链布局，意在发挥所投项目在产业链上的协同作用。

产业链

上游：生产制造

主要为医药、医疗器械的研发和生产，在整个产业中融资比重所占最大，产值最大，但是投资周期相对较长。该环节发展较迅速且成熟，能够为中下游提供良好的基础支持。

中游：流通环节

主要为上下游搭建一个流通渠道，并且为下游的服务提供线上线下平台。受“两票制”等政策影响，该环节头部效应明显，受投资人关注较少。但随着医疗信息化的发展，该环节也较以往获得更多融资。

下游：服务环节

主要为综合医院、独立医疗机构以及各类医疗服务，直接面向大众群体。随着互联网医疗的发展，医疗服务也越来越和大数据、AI智能等结合。其次，随着人们消费和养生美容观念的改变，消费型医疗也在不断发展。

贯穿产业链：医疗金融/保险

主要参与对象

服务对象		服务对象	
政府部门	政府在健康医疗大数据扮演非常重要的角色，进行顶层设计，制定相应标准、规则和方案。	医护人员	除在传统医院，医护人员逐渐打造个人品牌，并且随着互联网医疗和移动医疗的发展，线上医护人员的参与度也越来越高。
医疗机构	医疗机构是医疗行业的最大的服务主体。	患者公众	除商业保险外整个医疗产业链的末端。
医药企业	医药企业主要为中下游提供医药和医疗器械的基础支持。	商业保险	传统来看保险行业属于整个医疗链条的末端，但随着互联网、大数据参与医疗，保险公司也积极扩布局到，前移到产业链上游，贯穿整个医疗产业链。

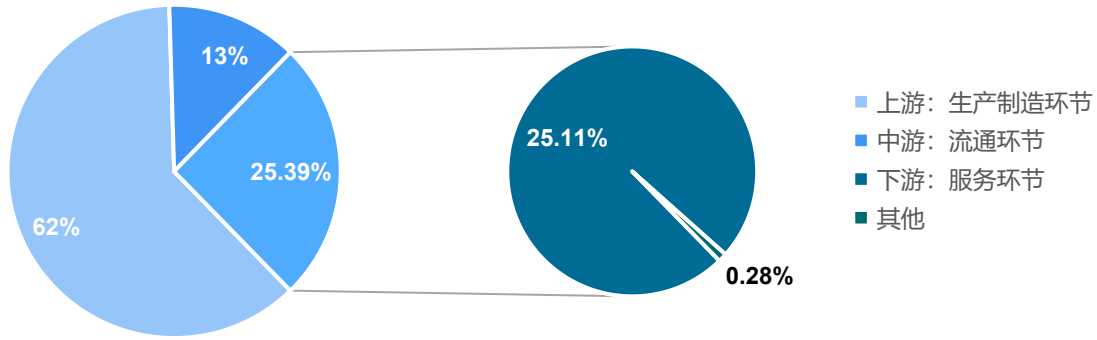
2.1.2 医疗健康行业概况：领域划分



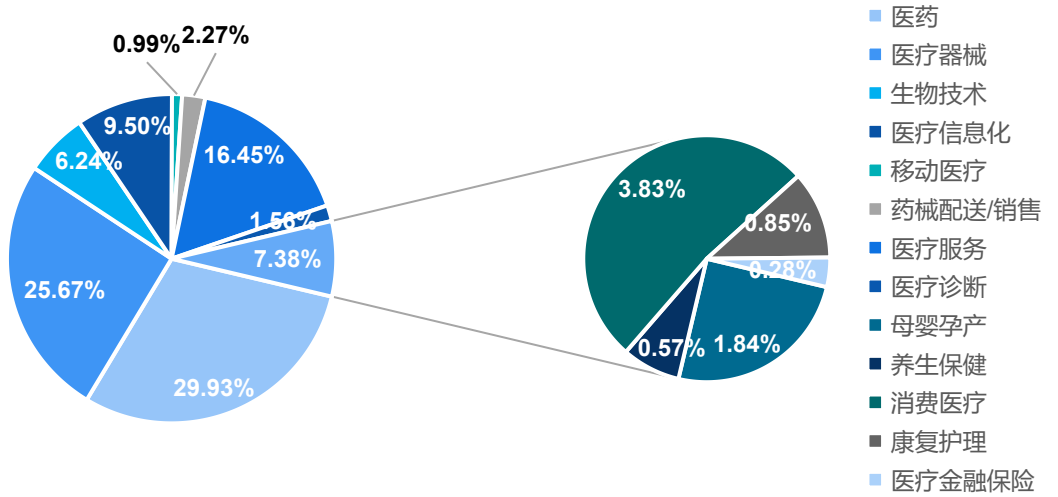
资料来源：36氪创投研究院

2.1.3 医疗健康行业概况：细分领域热度

2019年 医疗健康领域获投公司所涉及产业链环节



2019年 医疗健康领域获投公司所涉及细分行业



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

根据2019年医疗健康领域获投公司所涉及产业链环节和行业细分的整理，产业链环节中热度最高的是产业链上游（生产制造环节），细分领域中热度最高的是医药和医疗器械。医疗健康产业链可分为上游（生产制造环节）-中游流通环节-下游服务环节，其中涉及上游生产制造环节的公司占62%，其次是产业链下游（服务环节）占25%。在细分行业方面，获投公司主要涉及行业有产业链上游中的医药和医疗器械，以及产业链下游中的医疗服务和产业链中游中的医疗信息化。医药和医疗器械所占比重遥遥领先，分别为30%和26%。

2.2.1 报告发现：2019年中国医疗健康领域综述

投资事件总计705起，投资金额达1543亿元。

2015年至2019年期间，中国医疗健康领域投资金额及投资数量的峰值分别出现在2018年（2191亿元）和2016年（1986件）。2019年，市场回归理性，医疗健康领域投资金额水平回归至2017年水平，同比下滑29.55%。

平均单笔投资金额达2.19亿元。

2015年至2019年间，医疗健康领域平均单笔投资金额承直线上升趋势，在2019年达到最高值2.19亿元/起，是2015年（0.54亿元/起）的4.06倍。

4家独角兽项目估值达751亿元。

其中，京东健康在2019年完成了超10亿美元A轮融资；投后估值约70亿美元。

投资事件依次发生在北京、上海、广东、江苏等地，在投资数量和金额上，北京上海均领跑其他地区。

投资数量上，北京和上海分别为138起和135起；投资金额上，北京和上海分别为438亿元和316亿元，优质医疗健康项目多倾向北京上海。

早期投资数量比重降至近5年最低水平，相反，战略投资比重大幅提升。

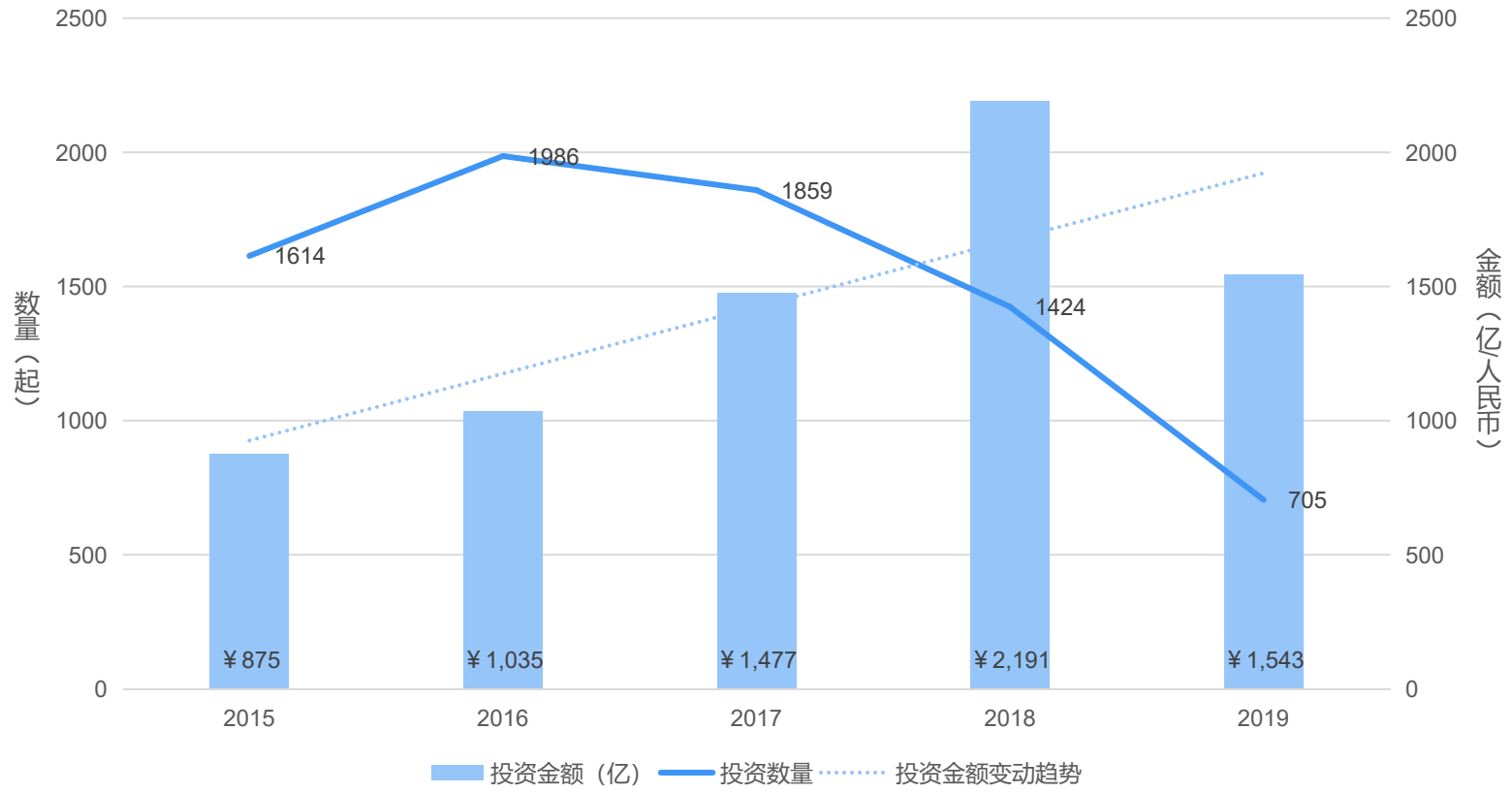
2015年至2019年，中国医疗健康领域投资事件近半数投资于早期阶段，但近2年来战略投资和并购有较大幅度的提升，药店等线下实体进行数字化升级，通过并购提升效率，医药、医疗器械项目在后期阶段也有较多并购事件发生，医疗健康领域的融资轮次不断推后。

获投金额超10亿元的大额融资事件总计14起，总计融资额约为328亿元，占总融资金额的21.2%。

融资过35亿元超大额融资企业有4家，分别为京东健康（10亿美元，A轮）、金赛药业（56.37亿元，战略投资）、重庆医药健康（41亿元，并购）、海正博锐（38.28亿元，并购）。

2.3.1 医疗健康行业总体趋势：2015年至2019年整体趋势波动下降

2015-2019年 中国医疗健康领域投资金额及投资数量



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2015年至2019年期间，中国医疗健康领域投资金额及投资数量的峰值分别出现在2018年（2191亿元）和2016年（1986件）。

投资金额方面，2015至2017三年间逐步上升，分别为875亿元、1035亿元和1477亿元。

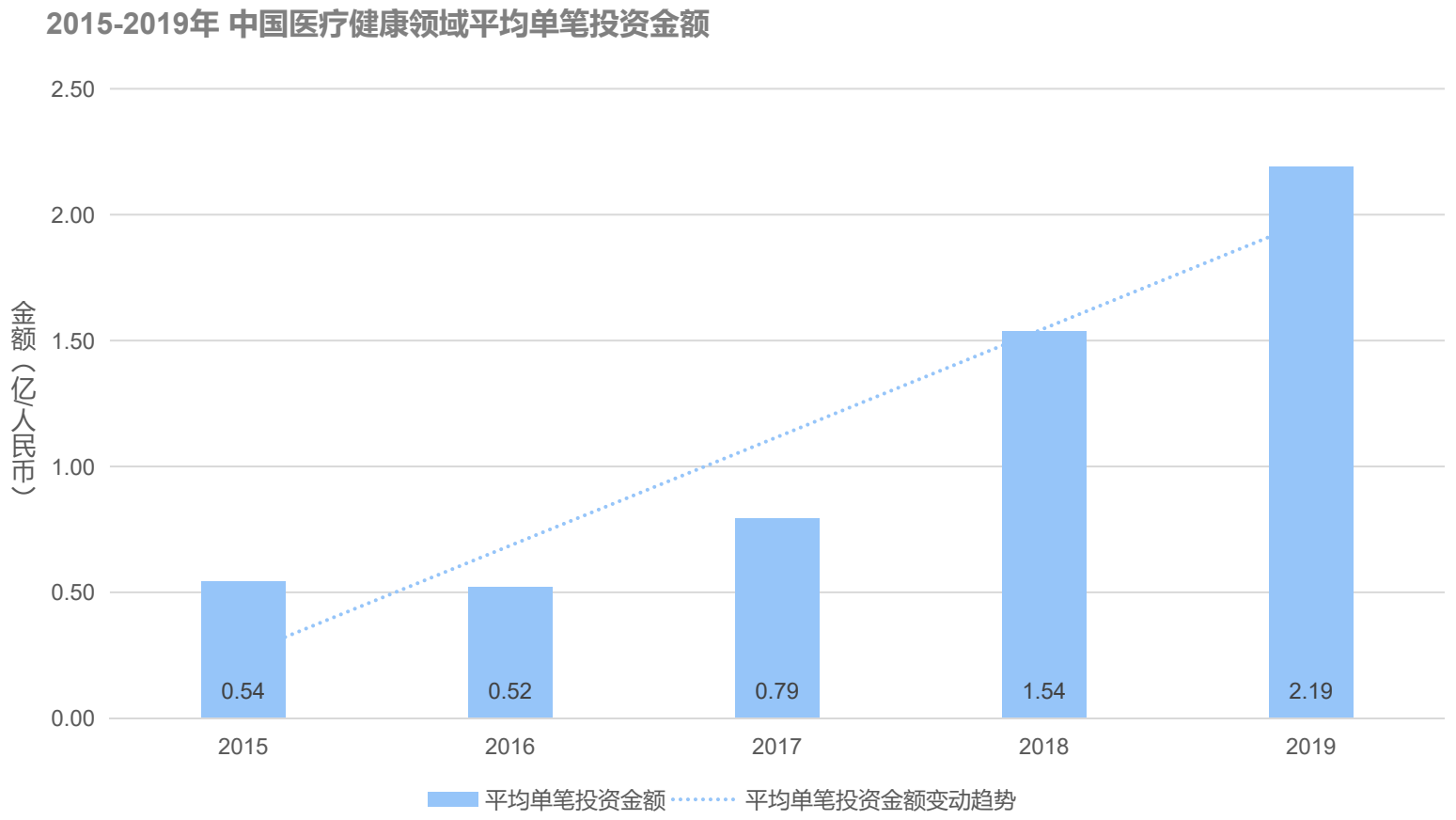
2018年，中国医疗健康领域投资热度持续上涨，受行业利好政策影响，模式创新项目成为投资热点，投资金额持续上升，达到2191亿元的历史新高水平。

2019年，市场竞争激烈，遇资本寒冬，医疗健康领域投资金额水平回归至2017年水平，同比下滑29.55%。

投资数量方面，2016年医疗健康领域共发生1986起投资事件，为五年间的最高值，随后2年投资数量逐步下滑，2019年投资数量进一步下降至705起，同比下滑50.49%。

注：投资情况包含种子、天使、A、B、C、D、E轮及以后、pre-ipo、上市、上市后、挂牌（新三板、新四板）、新三板定增、战略投资、并购等类型投资。

2.3.2 医疗健康行业总体趋势：平均单笔投资金额直线上升



2015年至2019年期间，医疗健康领域单笔投资金额承直线上升趋势，在2019年达到最高值2.19亿元/起，是2015年（0.54亿元/起）的4.06倍。

2015年至2017年，医疗健康领域平均单笔投资金额稳定在1亿元/起以下；2018年、2019年平均单笔投资金额增至1.54亿元/起和2.19亿元/起。

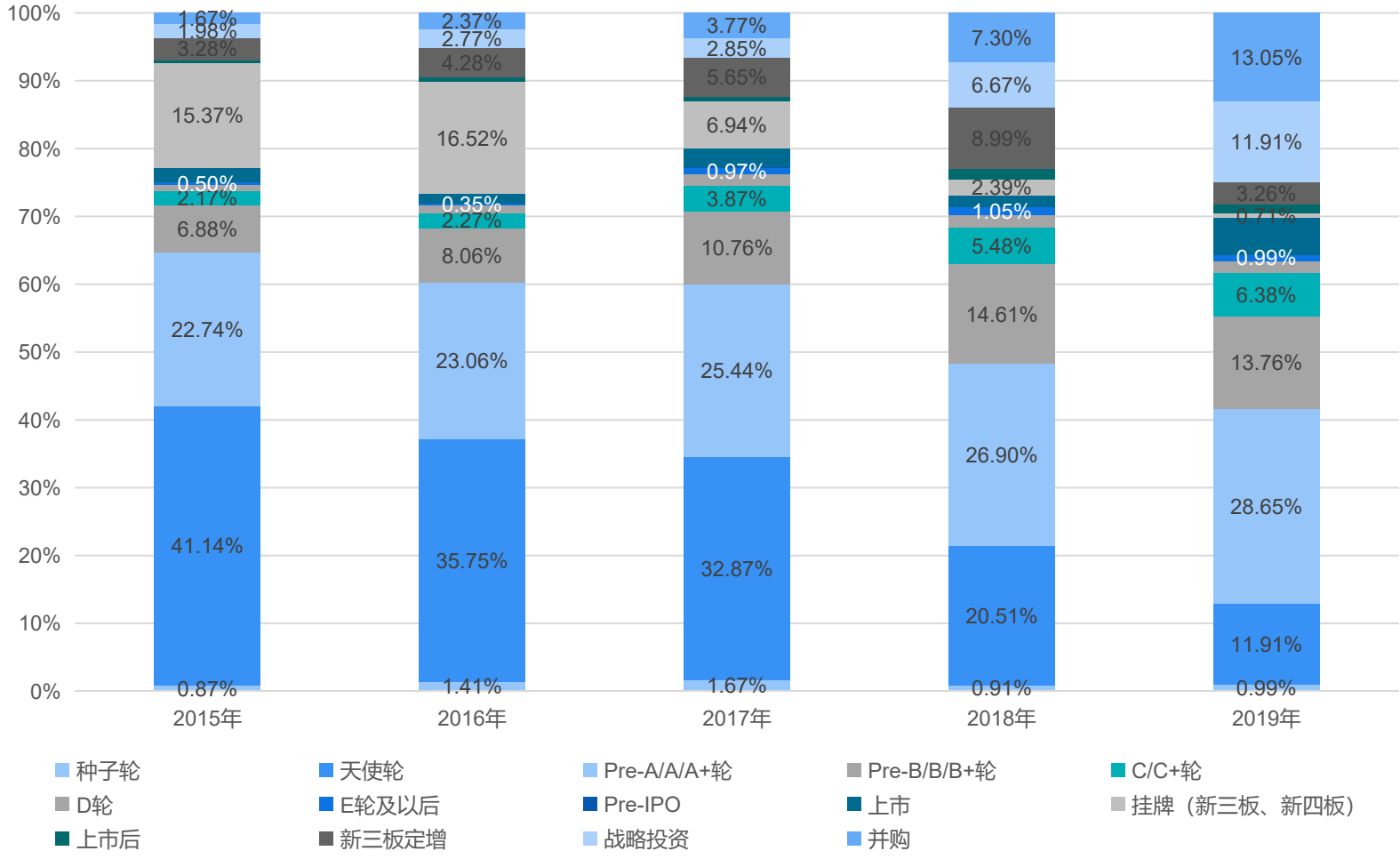
2018年基于政策推进，技术和模式创新的项目成为投资主基调，投资热度持续上涨；2019年投资金额的下调弱于投资项目数量的下调，生物医药、高端器械类的技术和资金投入多的项目拿到更多融资，头部效应愈加明显。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

注：投资情况包含种子、天使、A、B、C、D、E轮及以后、pre-ipo、上市、上市后、挂牌（新三板、新四板）、新三板定增、战略投资、并购等类型投资。

2.3.3 医疗健康行业总体趋势：战略投资和并购占比大幅上涨

2015-2019年 中国医疗健康领域投资事件轮次分布



2015年至2019年期间，中国医疗健康领域投资事件从轮次分布显示了该行业的发展进程，天使轮投资从2015年的近半逐步减少，到2019年仅占11.91%。

具体来说，早期投资（种子、天使、A轮）的投资数量占比自2015年的64.75%以上降至近5年最低水平41.56%。其中，天使轮投资比重的大幅下降（41.14%降至11.91%），A轮投资的比重反而升高（22.74%升至28.65%）。

VC阶段（B、C、D轮）的投资数量占比也在逐年上升，其中B轮投资数量贡献最大，占比由6.88%增至13.76%。

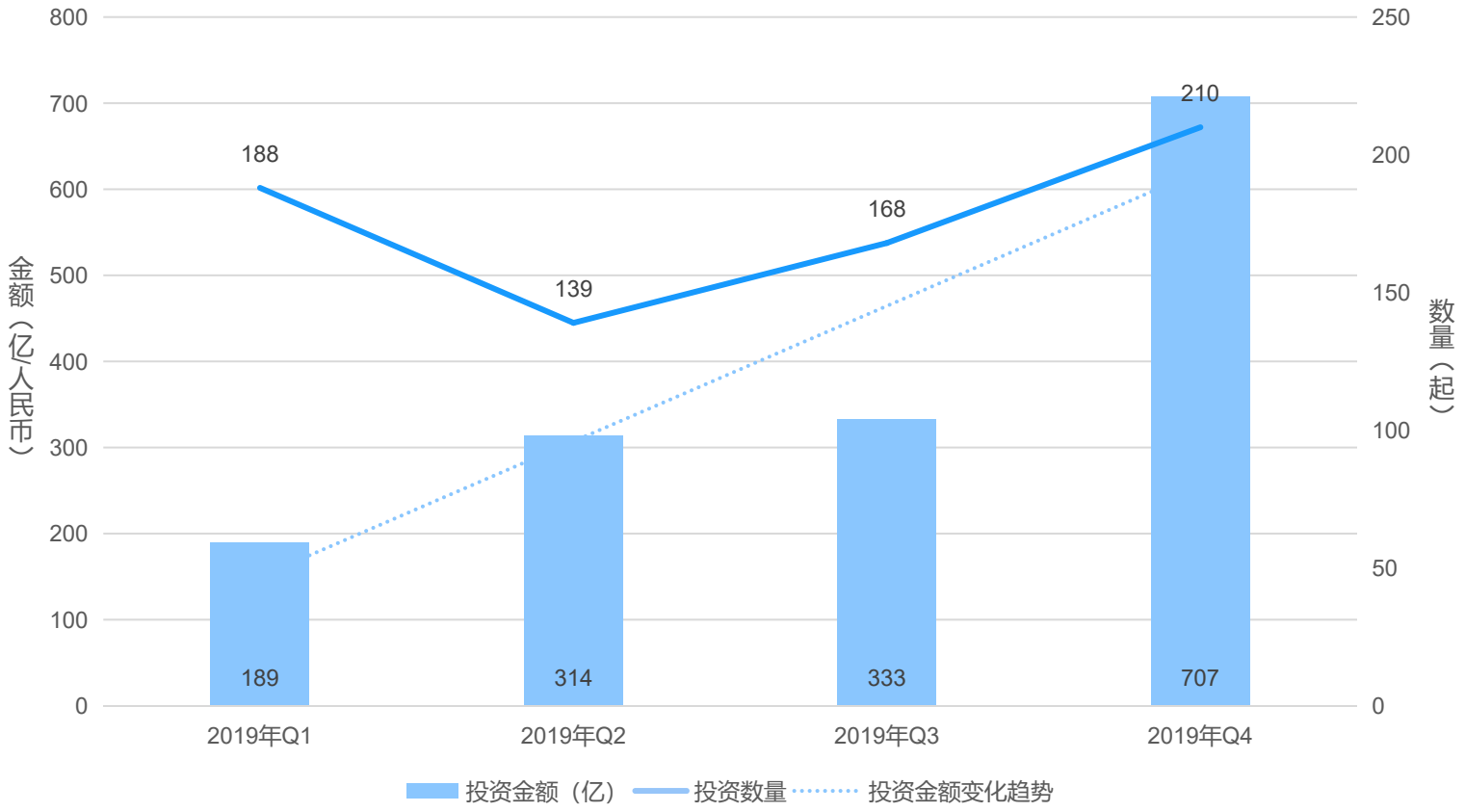
另外，2019年资本寒冬被很多投资人认为是战略整合的好时机，战略投资和并购比重在2019年骤增，分别由2018年的6.67%和7.30%增至2019年的11.91%和13.05%。

由此可见，伴随着医疗信息化、互联网医疗热度的攀升，药店等线下实体进行数字化升级，通过并购提升效率。而在上游环节的医药、医疗器械项目在后期阶段也有较多并购事件发生，医疗健康领域的融资轮次不断推后。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2.4.1 医疗健康行业2019年趋势：Q4投资数量和投资金额均为全年最高

2019年 中国医疗健康领域投资金额及投资数量按季度分布



2019年中国医疗健康领域投资事件总计705起，投资金额达1543亿元，平均单笔投资金额达2.19亿元。

投资数量上，中国医疗健康领域每季度平均投资数量达176件，其中2019年Q2投资项目数量最低，之后持续增加；Q1、Q3投资数量相当；Q4投资数量全年最高，共210件。

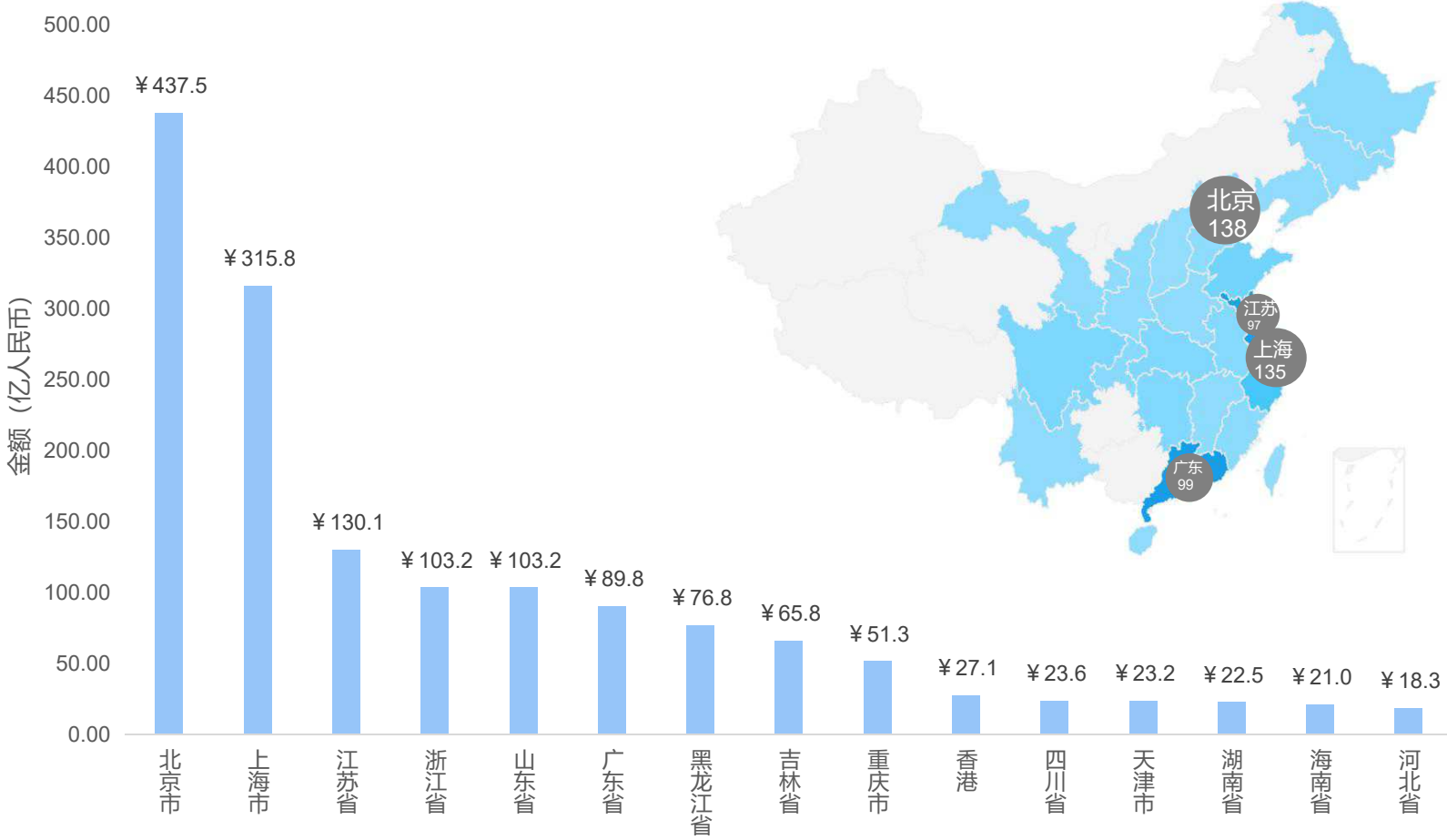
投资金额上，自2019年前三季度投资金额稳步增长，分别为189亿元（Q1），314亿元（Q2）和333亿元（Q3）。

随后，2019年Q4投资金额猛增，相比Q3增长112.72%，达到707亿元。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2.4.2 医疗健康行业2019年趋势：北京上海领跑，项目集中东部沿海地区

2019年 中国医疗健康领域各省市投资金额和投资数量



2019年中国医疗健康领域投资地域主要分布在北京、上海、广东、江苏等地，前10个省市的投资金额占总金额的90.76%，投资数量占总数量的87.38%。

投资金额上，北京地区和上海地区的项目融资占比近一半（48.81%），分别为438亿元和316亿元，领跑全国项目融资金额。两地的平均单笔投资金额分别为3.17亿元和2.34亿元。

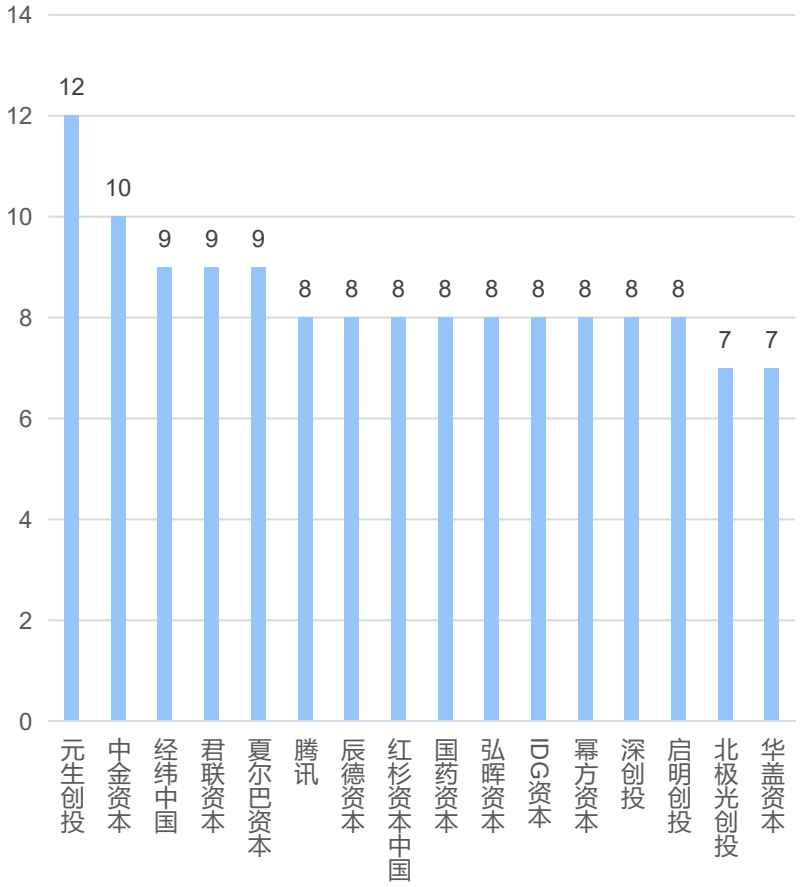
值得一提的是，吉林（3起）、黑龙江（7起）、海南（4起）、重庆（10起）、河北（4起）的投资数量虽然不多，但单笔投资金额较高，分别为21.92亿元、10.98亿元、5.26亿元、5.13亿元和4.57亿元，远高于其他地区。

投资数量上，北京（138起）和上海（135起）两地依然领跑，共占总数量的38.72%，而广东、江苏也分别以14.04%、13.76%的投资数量比重紧随其后，项目依然多集中在东部沿海地区。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2.4.3 医疗健康行业2019年趋势：VC/PE机构投资项目数量TOP15

2019年 VC/PE机构投资数量TOP15



2019年 医疗健康领域代表项目

排名	投资方	机构类型	代表项目
1	元生创投	VC	艾力斯、大米和小米、嘉思特医疗、正雅齿科、亚辉龙、百心安、尚沃医疗、杰思拜尔、英盛生物……
2	中金资本	PE	思派网络、智云健康、叮当快药、泛生子生物、臻和科技……
3	经纬中国	VC	沛嘉医疗、微脉、臻和科技、妙一生物、岸阔医药……
3	君联资本	VC	国科恒泰、诺辉健康、缔脉生物、瑞博生物、先为达生物……
3	夏尔巴资本	VC	国科恒泰、岸迈生物、科州制药、艺妙神州、辉大基因……
6	腾讯	CVC	企鹅杏仁、太美医疗、思派网络、科望医药、妙手医生……
6	辰德资本	战略投资者	康立明生物、辉大基因、百心安、心至医疗、脉搏医疗……
6	红杉资本中国 (包含红杉资本中国基金、红杉种子基金)	VC	企鹅杏仁、燃石医学、妙手医生、妙一生物、启函生物……
6	国药资本	PE	森亿智能、苏州爱得科技、亚辉龙、迈新生物、康立明生物……
6	弘晖资本	VC	泛生子生物、开拓药业、开曼开拓药业、弈柯莱生物、轶诺药业……
6	IDG资本	VC	思派网络、微脉、智云健康、康立明生物……
6	幂方资本	VC	亦诺微医药、芯凯瑞、微岩医学、和度生物、心擎医疗……
6	深创投	VC	康方生物、迈百瑞、恒润达生、迈景基因、力达康……
6	启明创投	VC	妙手医生、康乃德生物、缔脉生物、科州制药、和誉生物……
7	北极光创投	VC	圣哲医疗、麦科奥特、启函生物、康朴生物医药、瀚辰光翼……
7	华盖资本	PE	昭衍生物、Genowis志诺维思、遂真生物、启德医药科技……

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

注：元生创投成立于2013年，专注生命科学领域中早期阶段的风险投资。核心出资人苏州生物纳米科技园具有全国最好的医疗医药孵化功能的产业园,利用该平台,团队拥有极大的项目资源和产业服务优势，目前已成功投资60多个项目。

2.5.1 医疗健康行业2019年独角兽项目

序号	项目	简介	成立时间	最新交易时间	最新交易轮次	估值（亿）
1	京东健康	京东健康是一个医药销售及医疗健康服务平台，主要通过医药零售、医药批发、互联网医疗、健康城市四个业务版块，为用户提供数据和技术相结合的智慧医疗解决方案。	2010年9月1日	2019年11月15日	A轮	US$ 70.00亿
2	和睦家医疗	和睦家医疗是一家综合性连锁医疗机构，致力于为来自不同国家和地区的患者提供个性化医疗服务，涉及预防保健、诊断、治疗以及康复等领域，在中国多个城市设有连锁医院，包括上海、天津、广州、无锡和青岛；旗下拥有全科（家庭医学科）、外科、儿科、口腔科、内科、皮肤科等科室以及药房、放射及影像科、检验科及血库等辅助科室。	2010年7月28日	2019年7月30日	并购	US$ 14.40亿
3	企鹅杏仁	企鹅杏仁集团是一家医疗全产业服务集团，2018年8月8日由企鹅医生与杏仁医生战略合并成立，致力于为国人打造全新的医疗健康生态系统。聚焦于医疗大健康领域，运用科技高效便捷地提供全链路健康咨询、全流程智能数据健康管理、家庭医生服务、医生多点执业服务、卓越专科及手术中心服务、海外医疗服务等业务类型，旨在“用科技，使高品质的健康与医疗服务，变得人人可及”。	2013年2月1日	2019年4月24日	C轮	US$ 10.00亿
4	重庆医药健康	重庆医药健康是一家医药健康产业服务商，经营范围涵盖医药商业、医药工业、医养健康三大业务板块，为重庆市国资委重点骨干子公司。	2018年12月14日	2019年10月24日	并购	¥83.67亿

注：“独角兽”项目是指成立10年以内、估值超过10亿美元、获得过股权投资且尚未上市的企业。

2019年医疗健康领域的融资后独角兽有4家，其中估值超100亿元的公司有1家。值得一提的是，2019年5月10日，京东健康进行了超10亿美元A轮融资；11月15日，完成A轮融资，投后估值约70亿美元。京东方面表示，京东健康已经建立起完整的“互联网+医疗健康”生态，能为消费者提供医药健康电商、互联网医疗、健康管理、智慧解决方案四大业务板块的产品和服务。

2.5.2 医疗健康行业2019年大额融资事件

序号	项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	获投金额	投资方
1	京东健康	医药销售及医疗健康服务平台	2010/9/1	2019/5/10	A轮	US$ 10.00亿	千山资本，中信产业基金，上海中金资本，霸菱亚洲
2	金赛药业	基因工程药物研发商	1997/4/28	2019/6/5	战略投资	￥ 56.37亿	长春高新
3	重庆医药健康	医药健康产业服务商	2018/12/14	2019/10/24	并购	￥ 41.00亿	中国医药,中国通用技术集团
4	海正博锐	单抗类生物药品研发生产商	2019/1/23	2019/9/4	并购	￥ 38.28亿	太盟投资集团
5	企鹅杏仁	医疗全产业服务集团	2013/2/1	2019/4/24	C轮	US$ 2.50亿	碧桂园,腾讯,基汇资本,招银国际,嘉实财富,中俄投资基金,红杉资本中国,盛世景投资,中航信托
6	太美医疗	医药行业SaaS服务提供商	2013/6/6	2019/10/18	E轮及以后	￥ 15.00亿	老虎全球管理基金,腾讯,软银集团,晨兴资本,凯风创投,赛富投资基金,浙商创投,常春藤资本
7	博安生物	综合性生物制药公司	2013/12/30	2019/12/2	并购	￥ 14.45亿	绿叶制药
8	澳诺制药	医疗保健药品生产供应商	1996/9/17	2019/11/27	并购	￥ 14.20亿	华润三九
9	华大智造	基因测序仪、配套试剂及耗材研发商	2016/4/13	2019/5/9	天使轮	US$ 2.00亿	中信金石,松禾资本,东证资本

注：此处将获投金额≧10亿人民币的融资称为大额融资事件

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2.5.2 医疗健康行业2019年大额融资事件

序号	项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	获投金额	投资方
10	哈药集团	医药产品研发商	1989/5/12	2019/8/15	战略投资	￥ 12.08亿	重庆哈珀,黑马祺航
11	艾力斯	生物创新医药研发商	2004/3/22	2019/5/23	A轮	￥ 11.80亿	拾玉资本,盛歌投资,肆坊合,汉仁资本,元生创投,高科新浚,南京高科新创,国投创合,德屹资本,华新世纪投资,潜龙资本
12	国科恒泰	医疗耗材供应链服务平台	2013/2/7	2019/9/6	C轮	￥ 11.00亿	泰康保险,通和毓承,招商局资本,涌流资本,君联资本,夏尔巴资本,国科嘉和,上海朗闻
13	诺诚健华	创新药物研发商	2013/12/13	2019/1/2	B轮	US$ 1.60亿	盛歌投资,三正健康投资,益普资本,维梧资本,上海建信资本
14	思派网络	肿瘤领域数据服务平台	2014/3/28	2019/11/20	E轮及以后	￥ 10.00亿	腾讯,双湖资本,斯道资本,F-Prime Capital,中金资本,IDG资本

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年，我国医疗健康领域出现多笔大额融资事件，融资过35亿元超大额融资企业有4家，分别为京东健康（10亿美元，A轮）、金赛药业（56.37亿元，战略投资）、重庆医药健康（41亿元，并购）、海正博锐（38.28亿元，并购）。融资额最大的14个项目总计融资额约为328亿元，占总融资金额的21.2%。投资轮次上，主要分布在中后期，并购最多，共有4家。

2019年，由中信产业基金、中金资本领投的京东健康完成A轮融资，融资金额超10亿美元，投后估值约70亿美元。

2.5.3 医疗健康行业2019年大额并购事件

序号	被收购方	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	收购方
1	重庆医药健康	医药健康产业服务商	2018/12/14	2019/10/24	并购	￥ 41.00亿	中国医药,中国通用技术集团
2	海正博锐	单抗类生物药品研发生产商	2019/1/23	2019/9/4	并购	￥ 38.28亿	太盟投资集团
3	博安生物	综合性生物制药公司	2013/12/30	2019/12/2	并购	￥ 14.45亿	绿叶制药
4	澳诺制药	医疗保健药品生产供应商	1996/9/17	2019/11/27	并购	￥ 14.20亿	华润三九
5	国控天和	大型医药流通企业	2007/4/25	2019/10/29	并购	￥ 9.34亿	国药一致
6	爱帝宫	母婴健康管理机构	2007/11/6	2019/7/26	并购	￥ 8.80亿	同佳健康
7	苏州诺华制药	药物研发商	2006/2/16	2019/9/4	并购	￥ 7.90亿	九洲药业
8	力思特	化学药物研发生产商	2002/1/29	2019/6/26	并购	￥ 7.47亿	锦州奥鸿药业有限责任公司
9	瑞石医药	自身免疫性疾病治疗药物研发商	2018/4/9	2019/11/12	并购	US$ 9500.00万	恒瑞医药
10	威士达医疗	临床检验器械生产商	2000/1/3	2019/12/23	并购	￥ 3.84亿	华佗国际
11	兴安药业	仿制药研发商	2000/10/10	2019/5/7	并购	￥ 3.77亿	东瑞制药
12	广西瓯文	医疗器械提供商	2004/6/30	2019/8/7	并购	￥ 3.18亿	康德莱
13	贝尔康医药	药品批发零售商	2006/6/9	2019/12/10	并购	￥ 2.70亿	同济堂
14	淄博弘新	医疗器械提供商	2016/7/8	2019/8/9	并购	￥ 2.65亿	新华医疗
15	焦点生物	营养保健食品研发商	2012/3/22	2019/12/19	并购	￥ 2.58亿	鲁商发展
16	永顺科技	抗体药物研发商	2017/3/30	2019/1/7	并购	￥ 2.53亿	石药集团
17	葛兰素史克制药	药品及保健品生产商	1997/9/11	2019/7/8	并购	￥ 2.50亿	复星医药

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2.5.3 医疗健康行业2019年大额并购事件

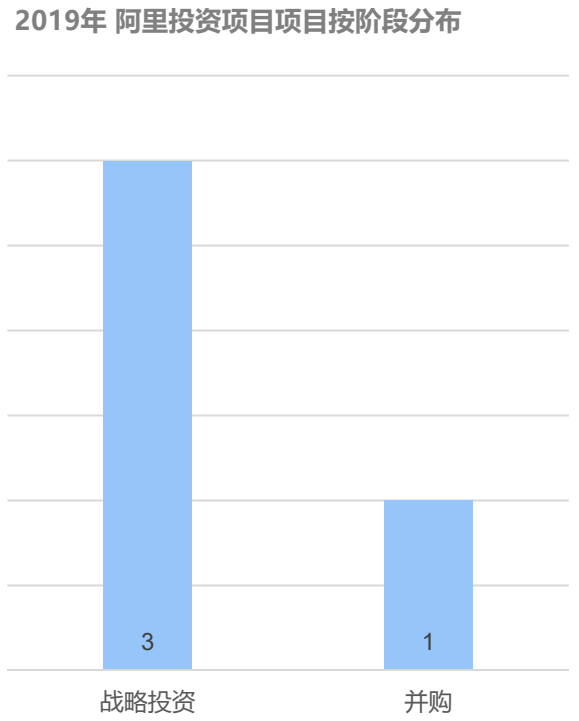
序号	被收购方	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	收购方
18	济生制药	中成药生产商	1986/9/29	2019/1/4	并购	￥2.13亿	江中药业
19	天原药业	中成药生产商	2000/10/17	2019/9/30	并购	￥2.10亿	金安国纪
20	天马药业	原料药及医药中间体生产研发商	2017/3/6	2019/12/10	并购	￥1.95亿	正济药业
21	桑海制药	国有综合性制药商	1992/4/8	2019/1/4	并购	￥1.64亿	江中药业
22	浦东药材	医药批发零售商	1993/6/11	2019/10/29	并购	￥1.63亿	国药一致
23	陇中药业	中药制剂研发生产商	2015/11/9	2019/12/31	并购	￥1.39亿	中国中药有限公司
24	南京梅里亚	禽用疫苗生产销售商	1998/9/19	2019/10/31	并购	￥1.30亿	普莱柯
25	江海大药房	连锁药房运营服务商	2008/6/25	2019/11/6	并购	￥1.27亿	大参林医药

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年医疗健康领域总计发生92笔并购项目，并购金额达271.6亿元。其中值得关注的是，在2019的资本寒冬下，仍有一些机构和企业以可观的估值完成并购：中国医药控股重庆医药健康，以及太盟投资集团控股海正博锐，交易金额均在40亿左右，带动2019年的平均交易金额再上了一个台阶。

2.5.4 医疗健康行业2019年CVC投资-阿里巴巴

项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方
美年健康	健康体检及医疗服务集团	2004/1/1	2019/11/15	战略投资	￥ 20.50亿	阿里巴巴,博时基金
美年健康	健康体检及医疗服务集团	2004/1/1	2019/10/27	战略投资	￥ 72.65亿	阿里巴巴,蚂蚁金服,云锋基金
阿里健康	医药服务和智慧医疗服务平台	1998/3/11	2019/5/23	战略投资	￥ 20.00亿	阿里巴巴,蚂蚁金服
爱康国宾	体检及健康管理综合服务集团	2011/5/25	2019/3/11	并购	￥ 5000.00万	博裕资本,苏宁易购,云锋基金,阿里巴巴

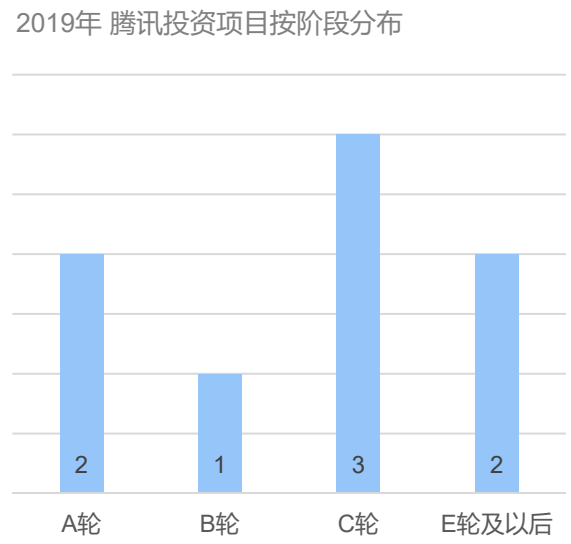


数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年阿里巴巴在中国医疗健康领域共投资4个项目，联合投资金额约113.6亿元。在投资轮次上，2019年阿里巴巴基本上为战略投资，共3个项目，其余1个项目为并购。

2.5.4 医疗健康行业2019年CVC投资-腾讯

项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方
企鹅杏仁	医疗全产业服务集团	2013/2/1	2019/4/24	C轮	US$ 2.50亿	碧桂园,腾讯,基汇资本,招银国际,嘉实财富,中俄投资基金,红杉资本中国,盛世景投资,中航信托
太美医疗	医药行业SaaS服务提供商	2013/6/6	2019/10/18	E轮及以后	￥ 15.00亿	老虎全球管理基金,腾讯,软银集团,晨兴资本,凯风创投,赛富投资基金,浙商创投,常春藤资本
思派网络	肿瘤领域数据服务平台	2014/3/28	2019/11/20	E轮及以后	￥ 10.00亿	腾讯,双湖资本,斯道资本,F-Prime Capital,中金资本,IDG资本
科望医药	抗体药物研发商	2018/3/20	2019/12/28	B轮	US$ 1.00亿	汇鼎投资,腾讯投资,高特佳投资,德屹资本,元禾控股,聚明创投,盛山资产,Parkway Global,礼来亚洲基金,高瓴资本,鼎晖投资
妙手医生	医药电商平台	2014/1/10	2019/1/7	C轮	￥ 5.00亿	星界资本,红杉资本中国,启明创投,佰睿吉投资,腾讯投资
森亿智能	医疗数据分析及管理平台	2016/4/25	2019/7/3	C轮	￥ 2.50亿	腾讯,国药资本
量子健康	一站式肿瘤服务平台	2016/4/12	2019/4/25	A轮	￥ 5000.00万	腾讯
华毅生物	高科技生物制药企业	2018/8/21	2019/12/9	A轮	￥ 1000.00万	华兴资本,腾讯



2019年腾讯在中国医疗健康领域共投资8个项目，联合投资金额达55.8亿元。

2019年腾讯主要投资早中期阶段，其中A轮项目2个，C轮项目3个。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

文娱行业

1. 行业概况
2. 报告发现
3. 总体趋势
4. 2019年投融资情况
5. 2019年重点投融资事件

3.1.1 文娱行业概况及相关政策

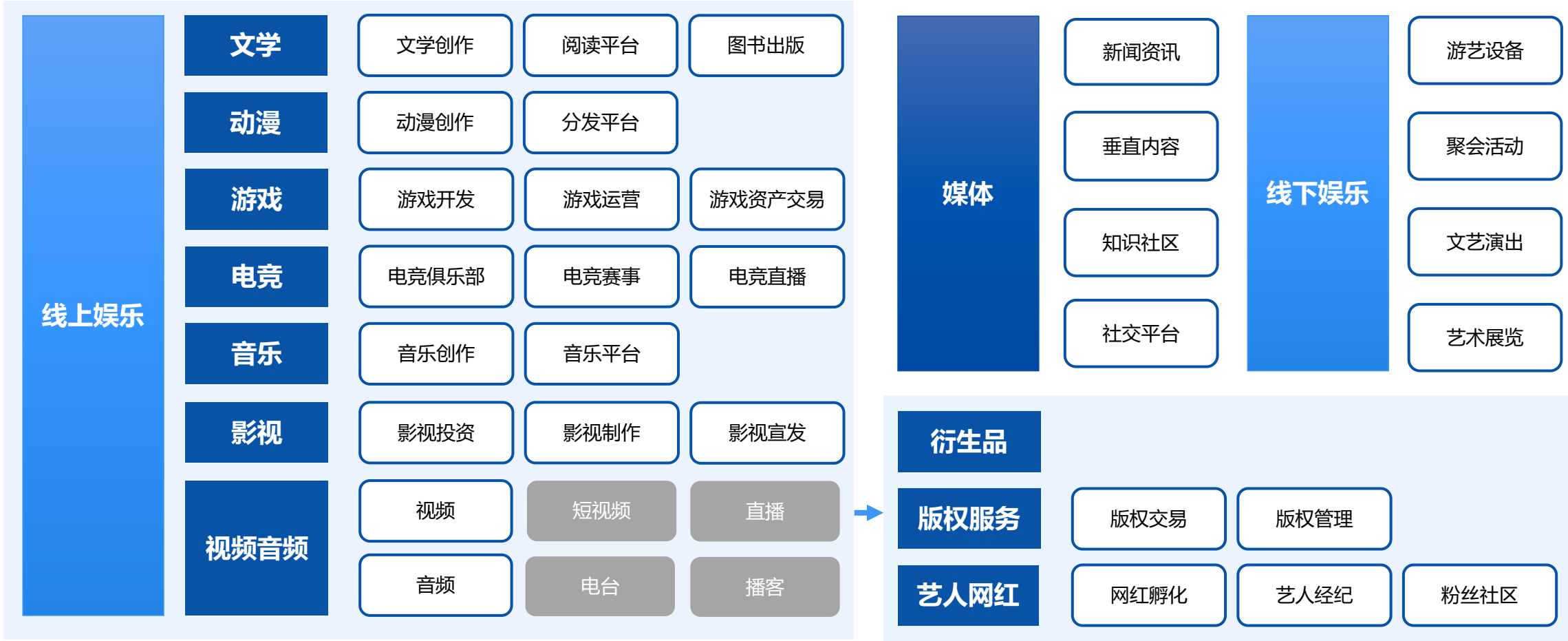
文娱行业由文学、影视、游戏、动漫、音乐、演出、衍生品等多元细分领域共同组成，产业链上下游围绕“内容”的生产、流动和消费而展开。其中产业链上游为内容生产环节，主要工作包括内容产品的投资制作等，如电影电视投资制作、游戏开发等；产业链中游为内容流通环节，负责上游内容产品的宣传、发行等工作，如电影的发行、宣传等；产业链下游为内容产品的消费环节，属于内容产品变现环节，如电影、电视播放直达观众，玩家音乐、游戏付费等，同时下游还包括内容衍生品开发等活动。

中国文娱行业的发展离不开国家政策的驱动，2016年12月，《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》首次将数字创意产业纳入国家战略性新兴产业发展规划，随后相应的政策措施随之落地:

时间	发布文件	具体政策
2016年12月	《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》	首次将数字创意产业纳入国家战略性新兴产业发展规划。以数字技术和先进理念推动文化创意与创新设计等产业加快发展，促进文化科技深度融合、相关产业相互渗透。到2020年，形成文化引领、技术先进、链条完整的数字创意产业发展格局。
2017年4月	文化部《关于推动数字文化产业创新发展的指导意见》	数字文化产业以文化创意内容为核心，依托数字技术进行创作、生产、传播和服务，呈现技术更迭快、生产数字化、传播网络化、消费个性化等特点，有利于培育新供给、促进新消费。提出着力发展动漫、游戏、网络文化、数字文化装备、数字艺术展示等数字文化产业重点领域，并促进动漫与文学、游戏、影视、音乐等内容形式交叉融合，与相关产业融合发展，延伸产业链和价值链。
2018年11月	国家广电总局发布《关于进一步加强广播电视和网络视听文艺节目管理的通知》	严格控制偶像养成类节目，严格控制影视明星子女参与的综艺娱乐和真人秀节目；减少影视明星参与的娱乐游戏、真人秀、歌唱类选拔等节目播出量；每个节目全部嘉宾总片酬不得超过节目总成本的40%，主要嘉宾片酬不得超过嘉宾总片酬的70%；广播与电视、上星频道与地面频道、网上与网下要坚持统筹管理、统一标准，存在问题的节目，网上网下均不得播出。
2018年12月	《国务院办公厅关于印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和进一步支持文化企业发展两个规定的通知》	《进一步支持文化企业发展的规定》中对于落实对文化类企业在财政税收、投融资方面的优惠政策做了详细说明。
2019年8月	国家广电总局发布《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》	以社会主义核心价值观为引领，以改革创新为动力，以提高产业资源配置效率、推动产业高质量创新性发展为目标，坚持守正创新，强化资源整合，加强扶持引导，不断优化广播电视和网络视听产业结构布局，健全现代产业体系和市场体系，培育新型业态和消费模式，促进数字经济发展和文化消费，更好满足人民群众美好生活新期待。解决网络视听产业有数量缺质量，有高原无高峰的问题，推动广播电视和网络视听产业朝着高质量方向发展。

3.1.2 文娱行业概况：领域划分

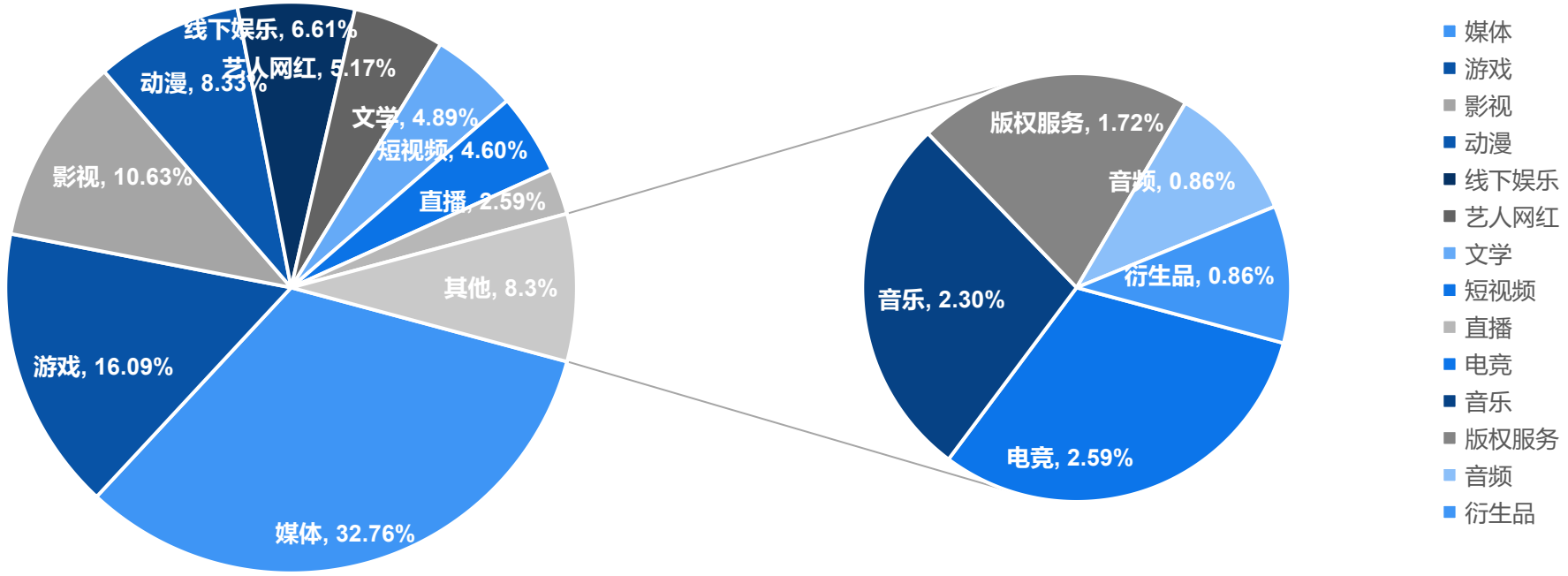
传统文娱行业从线下发展起来，伴随着互联网和移动互联网技术的发展，衍生出了线上、线下两条传播途径，线上娱乐按照其内容和形式可分为文学、动漫等在内的7个版块（媒体更注重传播属性，将其单列），在版块内容的支撑下形成了3个衍生市场（衍生品；版权服务；艺人网红）。另外，5G、云计算、AI、VR/AR等新技术的成熟落地，也进一步丰富了文娱行业的内容生产方式和传播渠道。



资料来源：36氪创投研究院

3.1.3 文娱行业概况：细分领域热度

2019年 文娱领域获投公司所在细分领域



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

根据2019年文娱领域获投公司所在细分领域的整理，媒体版块的比重最大，占比32.78%，其次为游戏、影视。在文娱传媒行业的细分领域中，媒体仍占头部位置，获投数量占比32.76%（主要为科技、财经等专业知识内容媒体），其中垂直内容媒体占半数（其中老年媒体、医疗媒体、家居媒体等垂媒较受青睐）；游戏占比16.09%，获投企业多为游戏开发商；而影视、动漫分别占比10.63%、8.33%，获投企业核心业务多为内容创作，随着国民文化消费能力的提升，对优质内容的需求也将加大；短视频与直播赛道的竞争格局已经显现，获投企业多专注于细分市场，避开与头部公司的正面对抗。

3.2.1 报告发现：2019年中国文娱领域综述

投资事件总计348起，投资金额达824亿元

2015年至2019年期间，中国文娱传媒领域投资金额及投资数量的峰值分别出现在2018年（2083亿元）和2016年（2635起）。2018年受到文娱行业监管趋严、二级市场股价下跌的传导等因素影响，投资数量下降，投资金额却达到峰值，主要是因为头部吸金能力强势。2019年，投资热度继续下滑，优质初创项目少，使得投资金额断崖下降。

平均单笔融资金额达2.37亿元。

2015年至2019年期间，文娱传媒领域平均单笔融资金额呈现稳步上升趋势，在2019年达到最高值2.37亿元/起，是2015年的3.43倍。

5家独角兽项目总计估值约达2665亿元。

其中估值最高的是短视频内容分享平台快手，在2019年8月，快手获得腾讯超过10亿美元的战略投资，投后估值260亿美元，又于19年12月获得由腾讯领投、博裕资本等跟投的F轮融资，在此次30亿美元的F轮融资后，其估值超过280亿美元，这或成为快手上市前最后一次融资。

投资事件依次发生在北京、上海、广东等地，北京地区远超其他省市。

北京地区的项目融资占比超过全国的75%（621亿元），投资数量达140起，优质文娱传媒项目扎堆北京并获得高额融资。

早期投资数量比重降至近5年最低水平，相反，战略投资比重大幅提升。

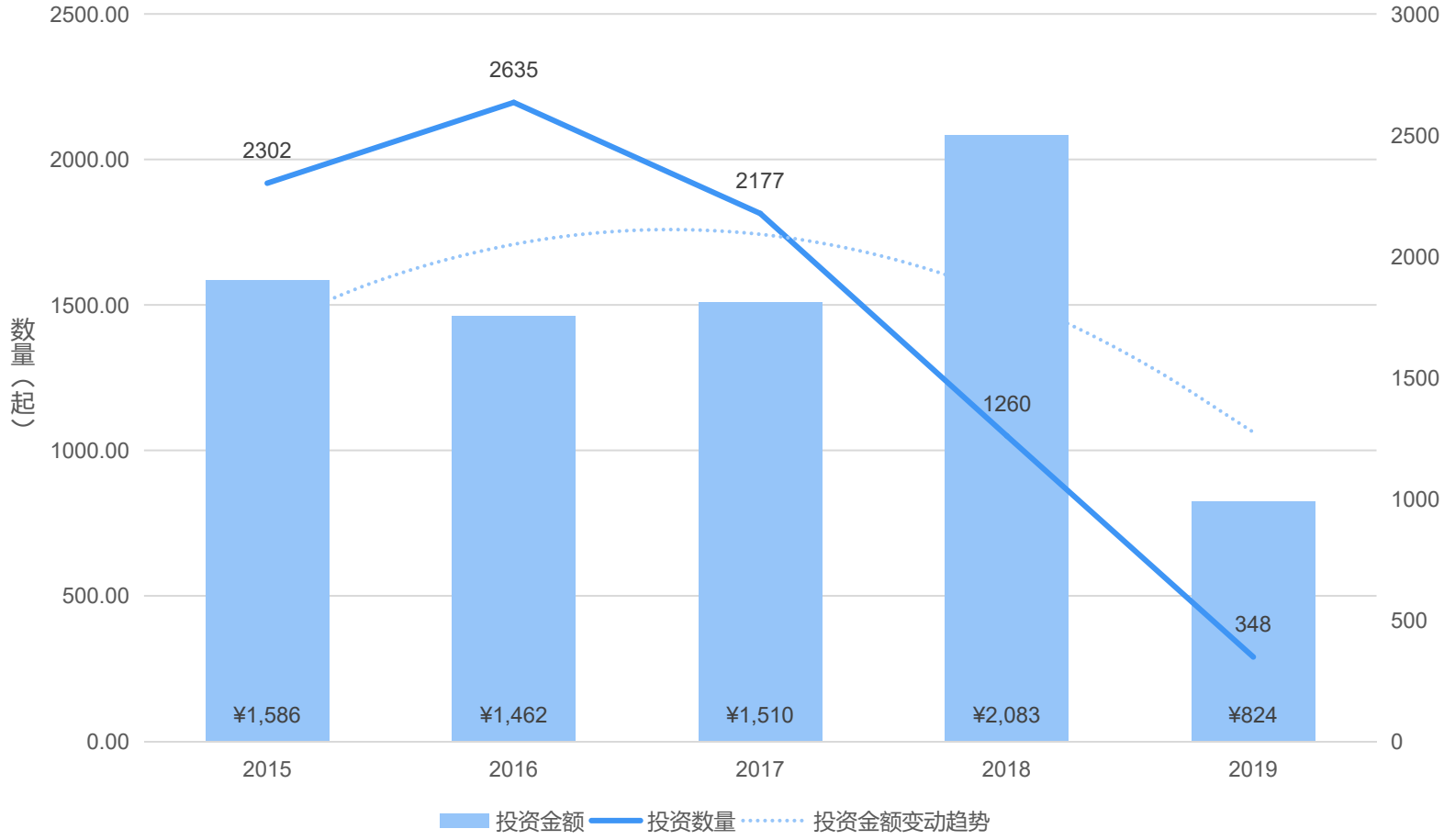
2015年至2019年期间，中国文娱传媒领域投资事件近半数投资于早期阶段，而近2年来战略投资和并购有较大幅度的提升。目前文娱传媒领域的投资热潮消退，投资机构在投资时也更显理性与谨慎，而不少互联网企业出于战略布局的需求，频频出手。

获投金额超10亿元的大额融资事件总计7起，总计融资额约为499亿元，占总融资金额的60.63%。

腾讯在2019年8月战略投资快手以后，又在12月领投快手的F轮融资，成为从D轮开始每轮注资的最大机构股东，以完善其在短视频领域的布局。美图以26.87亿港元收购香港游戏公司乐游科技全资控股子公司Dreamscape 31%股权，助力其从工具软件到泛娱乐社区的转型，游戏业务将增加扩展其业务线并吸引更多男性用户以提升用户群体的多样性，和乐游的深度合作也将加速其业务向海外扩展。

3.3.1 文娱行业总体趋势：2019年进入行业低谷

2015-2019年 中国文娱传媒领域投资金额及投资数量



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2015年至2019年期间，中国文娱领域投资金额及投资数量的峰值分别出现在2018年（2083亿元）和2016年（2635起）。

投资数量方面，在2016年达到2635起的投资数量峰值后，投资热度开始逐年下滑。2016年至2017年大量文娱传媒领域公司在外部资金吃紧、内部商业模式和规模匮乏的情况下而倒闭，融资需求大幅下降，或成为后续投资数量下滑的一大原因。

2018年受到文娱行业监管趋严、二级市场股价下跌的传导等因素影响，投资数量降至1260起。2019年投资数量锐减72.4%，全年仅发生投资348起，文娱行业寒冬来临。

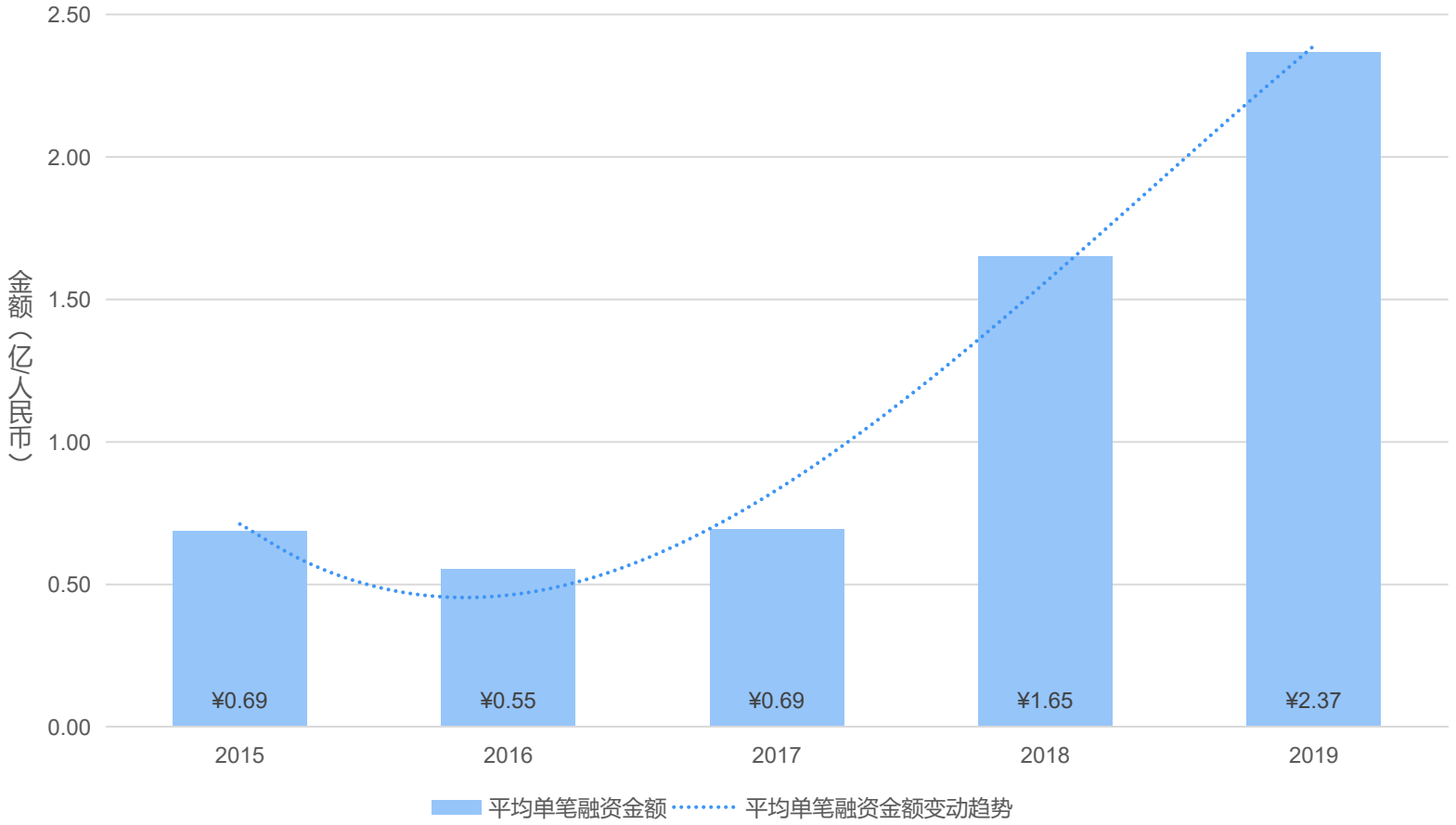
投资金额方面，2015年至2017年，三年的全年投资额均维持在1500亿元上下。

2018年，在大环境遇冷背景下，投资金额却达到2083亿元的历史新高水平，主要是因为更多的头部企业上市或被战略投资和并购，投资金额超10亿的项目达35个，赢得了78%的投资金额，头部项目虹吸效应明显。

2019年，随着投资热度继续下降，且赛道内整合加剧，优质初创项目数量少、融资金额小，使得文娱领域的投资金额下调至824亿元。

3.3.2 文娱行业总体趋势：平均单笔融资金额勾型上升

2015-2019年 中国文娱传媒领域平均单笔融资金额



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2015年至2019年期间，文娱领域平均单笔融资金额呈现稳步上升趋势，在2019年达到最高值2.37亿元/起，是2015年的3.43倍。

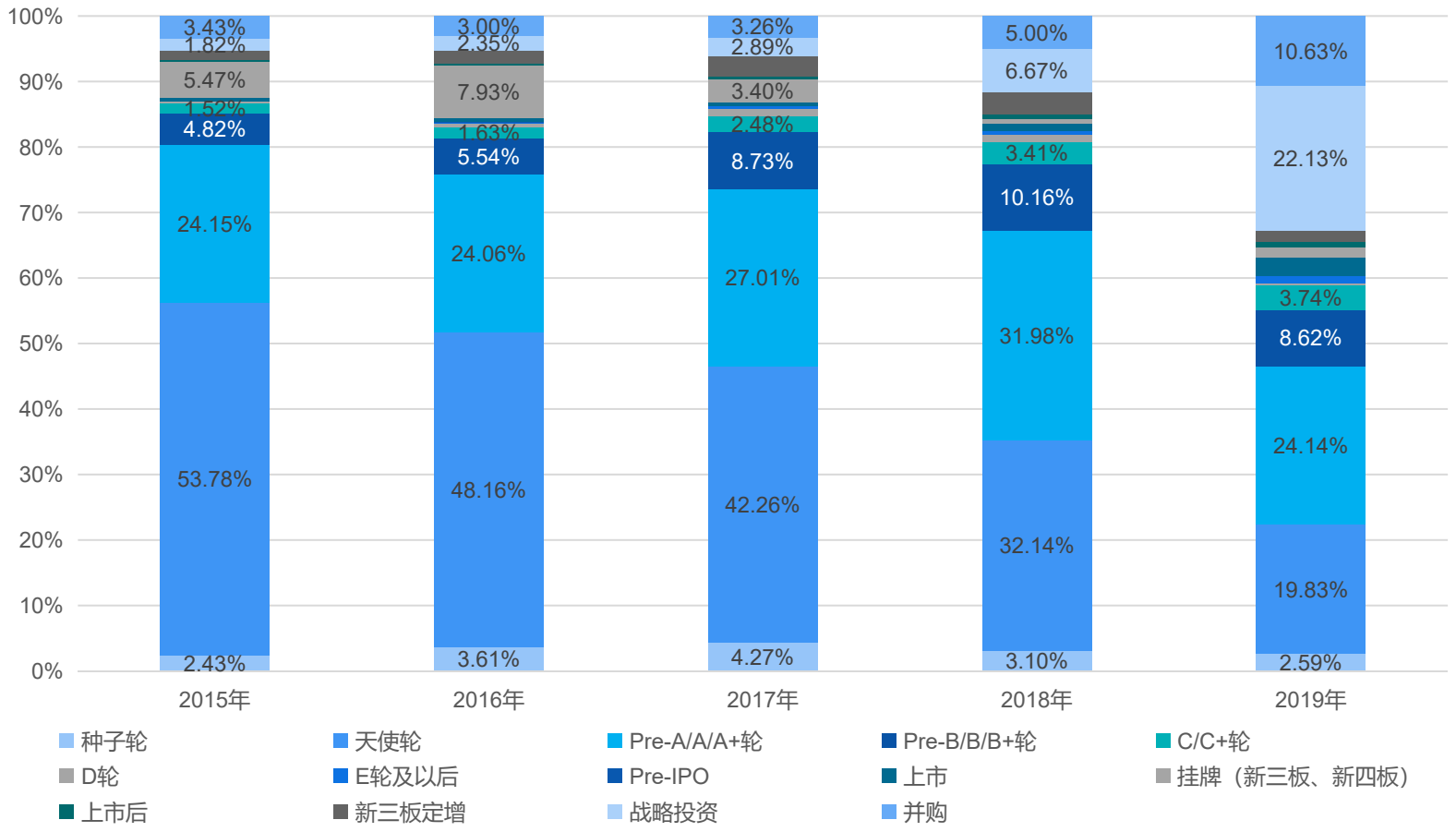
2015年至2017年，文娱领域平均单笔融资金额稳定在0.6亿元/起上下；2018年、2019年平均单笔融资金额增至1.65亿元/起和2.37亿元/起。

尽管近年文娱领域整体投资热度下降明显，但投资金额的下调弱于投资项目数量的下调，头部优质的被投项目具备强势吸金能力，获得更多的资本支持。

例如，2018年，游戏领域的盛趣游戏，被世纪华通以298亿元对价收购；影视领域的新丽传媒，被阅文集团以155亿元对价收购。2019年，短视频领域的快手，获得腾讯战略投资的12.5亿美元，并获得腾讯领投,博裕资本等跟投的30亿美元F轮投资。

3.3.3 文娱行业总体趋势：战略投资占比在2019年激增

2015-2019年 中国文娱传媒领域投资事件轮次分布



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2015年至2019年期间，中国文娱领域投资事件近半数投资于早期阶段，中后期投资数量依旧占比较小，而近2年来战略投资和并购有较大幅度的提升，2019年战略投资和并购的投资数量占比近35%。

具体来说，早期投资（种子、天使、A轮）的投资数量占比自2015年的80.36%降至近5年最低水平46.55%，其中，天使轮投资比重的明显下滑（从53.78%降至19.83%）。

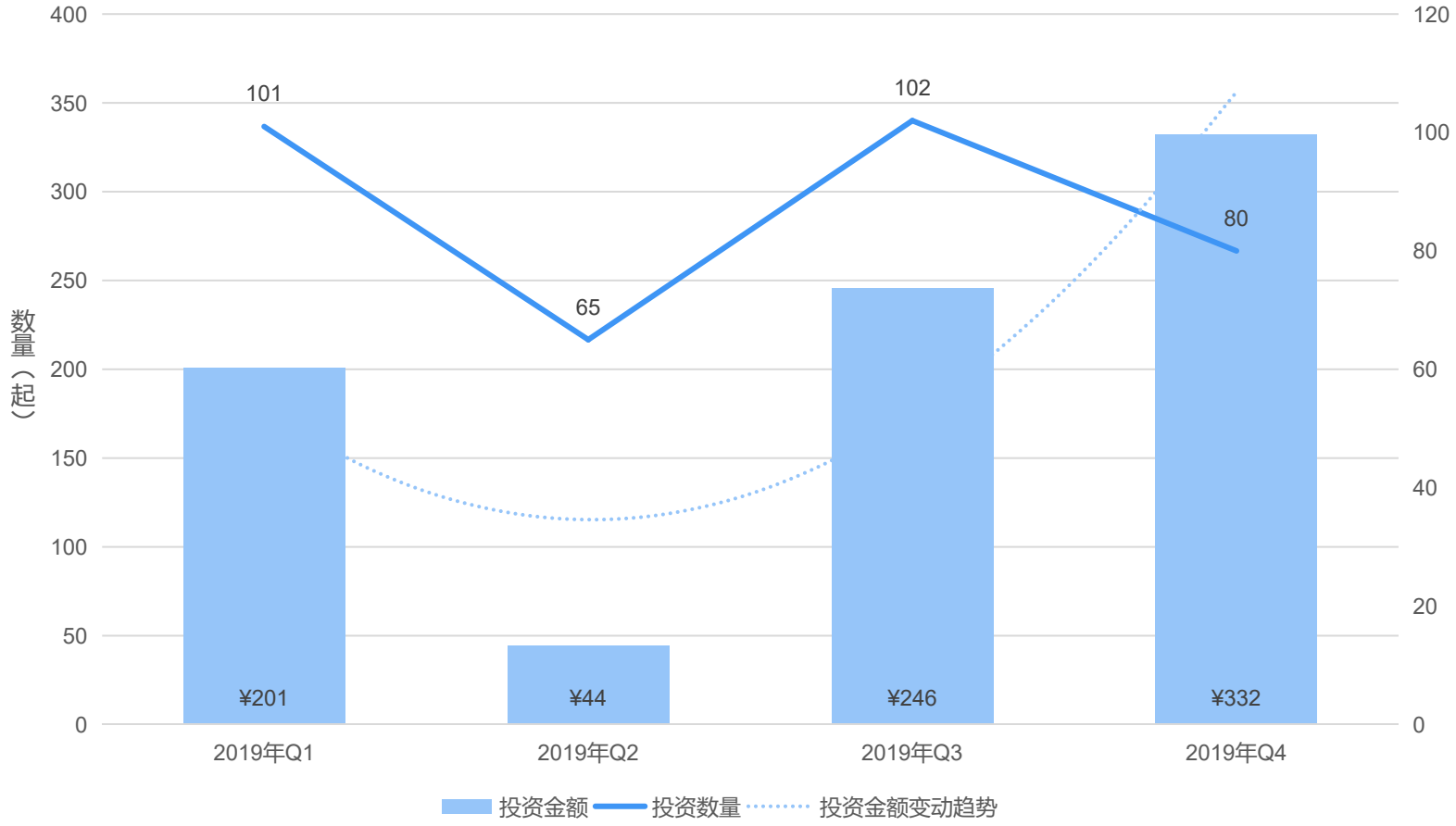
VC阶段（B、C、D轮）的投资数量占比虽呈现波动上升趋势，但2019年的投资数量占比仍不足13%。其中B轮投资数量贡献最大，达到8.62%。

目前外部融资环境恶劣，再加之文娱传媒领域的退出难度增加，投资机构在投资时也更显理性与谨慎。

相较之下，一些互联网企业资金顾虑较少，且具有产业背景，出于生态布局的需求，频频出手，使得2019年战略投资的投资比重大幅攀升，从6.67%激增至22.13%。随着互联网企业布局的不断深化，将使得文娱领域的马太效应更为明显。

3.4.1 文娱行业2019年趋势： Q4快手F轮30亿美元融资直线拉高季度投资总额

2019年 中国文娱领域投资金额及投资数量按季度分布



2019年中国文娱传媒领域投资事件总计348起，投资金额达824亿元，平均单笔融资金额达2.37亿元。

投资数量上，中国文娱传媒领域每季度平均投资数量达87件，其中2019年Q1的投资项目较多，达101件；Q2投资项目数量骤减至65件；Q3投资事件数量开始回温，并在Q4再度出现小幅下滑。

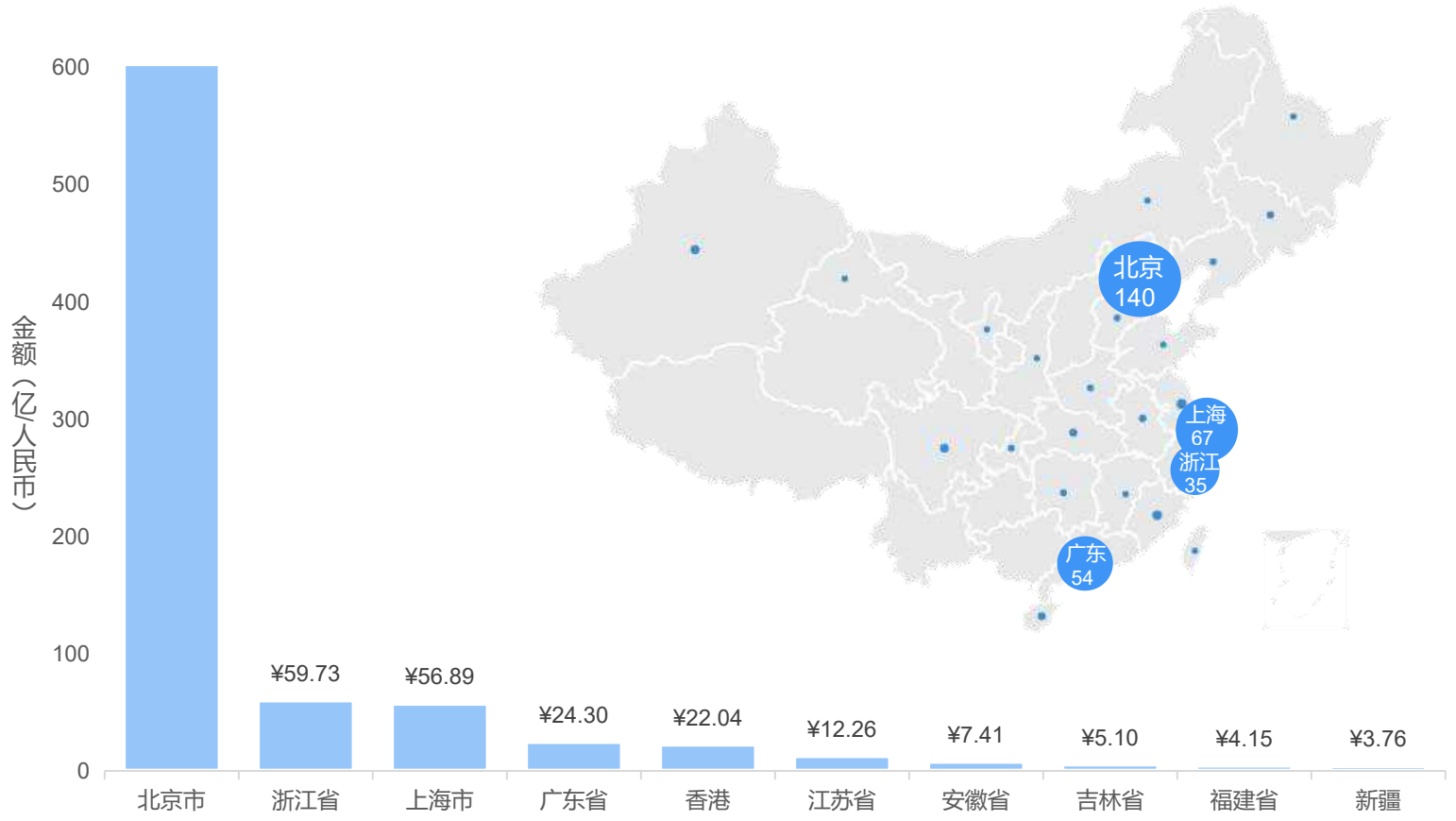
投资金额上，2019年Q1和Q3的投资金额均保持在225亿元上下，而Q2则因为投资数量的大幅下降引起投资金额下滑，同时由于Q2未出现Q1和Q3中的大笔投资事件（Q1中万达影视被万达电影以105.24亿元对价收购；Q3中天象互动被爱奇艺以2.99亿美元对价收购），使得投资金额下滑尤为明显。

值得一提的是，2019年Q4投资金额进一步增加至332亿元，相比Q3增长35.20。在投资数量低于Q3的情况下，Q4快手30亿美元的F轮融资直线拉高了此季度投资金额总数。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

3.4.2 文娱行业2019年趋势：北京地区优质项目扎堆

2019年 中国文娱领域各省市投资金额和投资数量



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年中国文娱领域投资地域主要分布在北京、上海、广东等地，前10个省市的投资金额占总金额的99.14%，投资数量占总数量的95.40%。

投资数量上，北京以140起投资位居榜首，占总数量的40.23%，上海、广东、浙江也分别以19.25%、15.52%、10.06%的投资数量比重紧随其后，而发生在江苏、福建的投资事件数量占比虽然也超过了2%，但投资数量均低于10件。

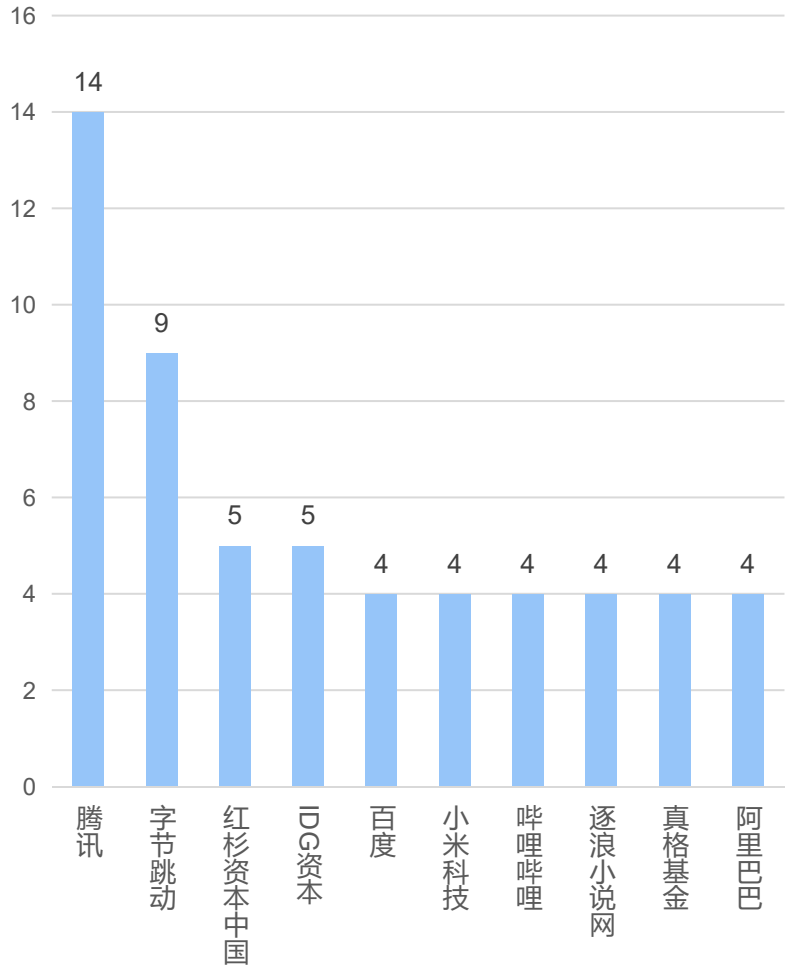
投资金额上，北京作为文娱行业的主要战场吸纳了占比超过全国的75%（621亿元）的投资金额，平均单笔融资金额达4.43亿元。

而浙江、上海、香港、广东紧随其后，但投资金额比重被严重压缩。除了香港由于一笔超过20亿元的投资事件使得平均单笔融资金额拉高至7.35亿元以外，其余三地的平均单笔融资金额均低于2亿元。

可见，中国文娱领域公司投资事件超85%发生在北京、上海、广东和浙江四地，投资金额则集中于北京，其余三地虽有一定数量的投资事件发生，但平均单笔融资金额较低。

3.4.3 文娱行业2019年趋势：投资项目数量TOP10中CVC机构占七成

2019年 文娱行业VC/PE机构投资数量TOP10



2019年 文娱领域代表项目

排名	投资方	机构类型	代表项目
1	腾讯	CVC	小糖科技、小象互娱、西行纪、虚拟影业、快手、十字星、快看漫画、帕斯亚科技、好枫青芸、燃也文化、瞳盟影视、知乎、豆瓣FM
2	字节跳动	CVC	墨鹍科技、泰洋川禾、世界说、互动百科、互动百科、36氪、番茄小说、吾里文化、biu校园
3	红杉资本中国基金（包含红杉资本中国基金、红杉种子基金）	早期、VC	快手、品源文华、因爱科技、玩主APP、积目
3	IDG资本	VC、PE	军武科技、光速时光、刷刷看网络、小糖科技、潮尚文化
5	百度	CVC	知乎、凯叔讲故事、蝴蝶互动、果壳网
5	小米科技	CVC	Hippo Game、九维宽频、极客公园、最右
5	哔哩哔哩	CVC	七灵石、灵樨文化、云集将来、超电文化
5	逐浪小说网	CVC	推文科技、漫漫漫画、MangaToon、冬漫社
5	真格基金	早期	置物少女、大象公会、代码乾坤、此间临客
5	阿里巴巴	CVC	哔哩哔哩、趣头条、网易云音乐、亭东影业

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

3.5.1 文娱行业2019年独角兽项目

项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方	最新估值
快手	短视频内容分享平台	2015-3-20	2019-12-3	E轮及以后	US$ 30.00亿	腾讯,博裕资本,云锋基金,淡马锡,红杉资本中国	￥1859亿
网易云音乐	个性化音乐推荐APP	2016-5-18	2019-9-6	B轮	US$ 7.00亿	阿里巴巴,云锋基金	￥455亿
知乎	在线问答知识社区平台	2011/6/8	2019/8/12	E轮及以后	US$ 4.34亿	快手,百度,今日资本,腾讯	￥ 162.5亿
快看漫画	移动端漫画阅读平台	2014-9-12	2019-8-27	E轮及以后	US$ 1.25亿	腾讯	￥97.5亿
一点资讯	新闻资讯APP	2013-8-23	2019-10-29	战略投资	￥ 5000.00万	完美世界股份	￥91亿

注：“独角兽”项目是指成立10年以内、估值超过10亿美元、获得过股权投资且尚未上市的企业。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年文娱领域的独角兽项目（估值超10亿美元）有5家，估值超过百亿元的项目有3家，总计估值约达2665亿元。其中估值最高的是短视频内容分享平台快手，在2019年8月，快手获得腾讯超过10亿美元的战略投资，投后估值260亿美元，又于19年12月获得由腾讯领投、博裕资本等跟投的F轮融资，在此次30亿美元的F轮融资后，其估值超过280亿美元，这或成为快手上市前最后一次融资。

2019年文娱领域的独角兽项目虽少，但5个项目共6笔交易的融资金额达到455.2亿元，占全年总融资金额的55.26%，且其估值都普遍偏高，说明头部吸金能力尤为强势。近年来也有一批估值超10亿人民币的公司（例如，笑果文化，懒人听书）崛起，即便文娱行业尚处于调整期，这些即将成为头部的企业在未来也会更受资本青睐，而有望成为新的独角兽。

3.5.2 文娱行业2019年大额融资事件

序号	项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	获投金额	投资方
1	快手	短视频内容分享平台	2015/3/20	2019-12-3	E轮及以后	US$ 30.00亿	腾讯,博裕资本,云锋基金,淡马锡,红杉资本中国
2	万达影视	影视行业综合服务提供商	2011/1/1	2019-2-11	并购	￥ 105.24亿	万达院线
3	快手	短视频内容分享平台	2015/3/20	2019-8-6	战略投资	US$ 12.50亿	腾讯
4	网易云音乐	个性化音乐推荐APP	2013/4/1	2019-9-6	B轮	US$ 7.00亿	阿里巴巴,云锋基金
5	知乎	在线问答知识社区平台	2011/6/8	2019/8/12	E轮及以后	US$ 4.34亿	快手,百度,今日资本,腾讯
6	闲徕互娱	棋牌麻将类手机游戏研发与运营服务提供商	2016/4/1	2019-2-3	并购	￥ 22.75亿	昆仑万维
7	Dreamscape Horizon Limited	视频游戏开发商	-	2019-1-28	战略投资	HK$ 26.87亿	美图网

注：此处将获投金额≧10亿人民币的融资称为大额融资事件

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年，文娱领域出现多笔大额融资事件，融资过35亿元超大额融资企业有3家，分别为快手（12.5亿美元，战略投资； 30亿美元，F轮）、万达影视（105.24亿元，并购）、网易云音乐（7亿美元，B轮）。融资额最大的7个项目总计融资额约为499亿元，占总融资金额的60.63%。投资轮次上，主要偏后期，以及战略投资和并购。

腾讯在2019年8月战略投资快手以后，又在12月领投快手的F轮融资，成为从D轮开始每轮注资的最大机构股东，以完善其在短视频领域的布局。美图以26.87亿港元收购乐游科技全资控股子公司Dreamscape 31%股权，而Dreamscape间接控股曾开发出热门射击网游《星际战甲》的Digital Extremes，同时此次交易后香港游戏公司乐游科技持有美图19%的股权，美图此次投资将助力其从工具软件到泛娱乐社区的转型，游戏业务将增加扩展其业务线并吸引更多男性用户以提升用户群体的多样性，和乐游的深度合作也将加速其业务向海外扩展。

3.5.3 文娱行业2019年大额并购事件

序号	被收购方	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	收购方
1	万达影视	影视行业综合服务提供商	2011/1/1	2019-2-11	并购	￥ 105.24亿	万达院线
2	闲徕互娱	棋牌麻将类手机游戏研发与运营服务提供商	2016/4/1	2019-2-3	并购	￥ 22.75亿	昆仑万维
3	成蹊科技	手机游戏开发商	2013/5/24	2019-4-30	并购	￥ 6.68亿	姚记扑克
4	积目	基于照片弹幕的陌生人兴趣社交APP	2016/1/11	2019/7/14	并购	US$ 8500.00万	映客直播
5	Snake电子竞技俱乐部	电子竞技俱乐部	2013/9/11	2019/1/14	并购	￥ 5.00亿	非凡中国体育
6	心悦网络	棋牌游戏研发商	2016/11/25	2019-10-30	并购	￥ 4.80亿	家乡互动
7	晨之科	二次元游戏发行商	2013/9/25	2019-12-11	并购	￥ 3.24亿	钢钢网
8	东湖海洋公园	海洋公园运营商	2011/3/10	2019-8-21	并购	￥ 2.80亿	三特索道
9	科学教育电影制片厂	涉及与科学相关的电影制片服务商	2012/12/24	2019-11-27	并购	￥ 2.80亿	东方明珠新媒体
10	快游网络	网页、H5等游戏开发商	2011/8/2	2019-3-3	并购	￥ 2.50亿	杭州高新
11	聚轮网络	在线直播APP开发商	2015/10/15	2019-10-21	并购	￥ 2.32亿	边锋网络
12	网易云阅读	用户个性化聚合互联网资讯信息的一款品质阅读应用软件	2011/5/1	2019-11-9	并购	￥ 1.50亿	平治信息

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年文娱领域总计发生33笔并购项目，并购金额达175.11亿元。其中值得关注的是，万达电影和万达影视的并购历时三年才得以实现，万达电影以105.24亿元对价收购万达影视95.77%的股权，成为全球唯一一家集影视剧投资、制作、宣传、营销，放映为一体的一条龙服务型企业。李宁公司的执行董事、非凡中国体育的CEO李麒麟以上亿元收购英雄联盟老牌战队Snake，并将其更名为李宁电子竞技俱乐部（LNG），以并购头部俱乐部的形式，布局电竞产业，与李宁现有的体育业务产生协同效应。

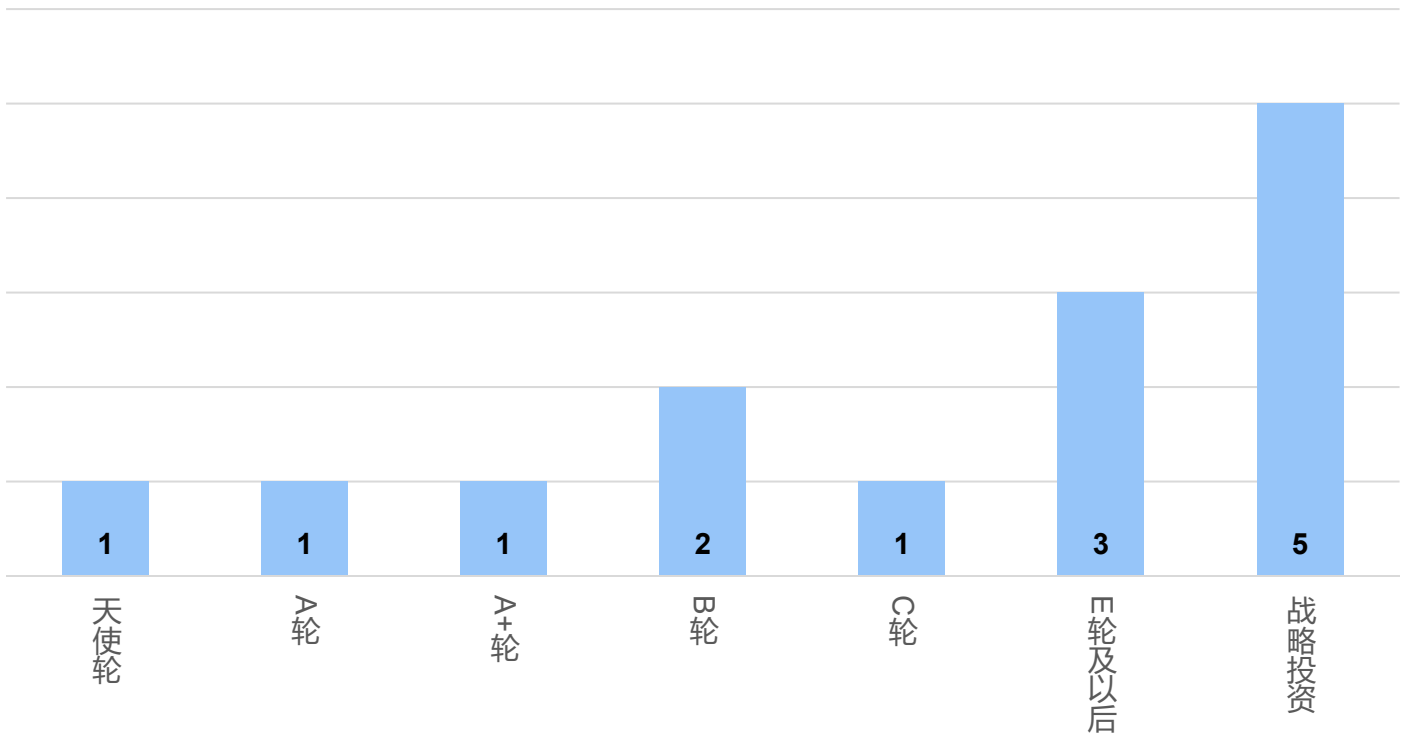
3.5.4 文娱行业2019年CVC投资-腾讯

项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方
快手	短视频内容分享平台	2015/3/20	2019/12/3	E轮及以后	US$ 30.00亿	腾讯,博裕资本,云锋基金,淡马锡,红杉资本中国
快手	短视频内容分享平台	2015/3/20	2019/8/6	战略投资	US$ 12.50亿	腾讯
快看漫画	移动端漫画阅读平台	2014/9/12	2019/8/27	E轮及以后	US$ 1.25亿	腾讯
小象互娱	网络直播内容制作公司	2017/1/1	2019/4/24	A+轮	￥ 1.25亿	腾讯,刘谋
好枫青芸	影视服务商	2018/11/14	2019/10/21	战略投资	￥ 5000.00万	腾讯投资
帕斯亚科技	针对海外市场的网络游戏开发商	2012/9/5	2019/10/9	战略投资	￥ 5000.00万	腾讯
豆瓣FM	音乐流媒体平台	2009/11/1	2019/2/20	战略投资	￥ 5000.00万	腾讯音乐娱乐,挚信资本
瞳盟影视	影视综合服务商	2018/5/24	2019/12/23	战略投资	￥ 5000.00万	腾讯,完美世界影视
小糖科技	中老年文娱内容社区	2015/7/15	2019/4/22	C轮	￥ 3000.00万	腾讯投资,纪源资本,顺为资本,IDG资本
西行纪	以西游记为背景题材的漫画	2016/1/5	2019/5/20	A轮	￥ 2000.00万	腾讯
十字星	漫画内容提供商	2016/10/28	2019/8/22	B轮	￥ 2000.00万	快手,腾讯
燃也文化	动漫制作服务商	2015/4/1	2019/11/11	B轮	￥ 2000.00万	腾讯投资
虚拟影业	动漫IP运营及虚拟形象孵化服务商	2018/12/18	2019/6/6	天使轮	￥ 300.00万	腾讯
知乎	在线问答知识社区平台	2011/6/8	2019/8/12	E轮及以后	US$ 4.34亿	快手,百度,今日资本,腾讯

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

3.5.4 文娱行业2019年CVC投资-腾讯

2019年 腾讯投资项目按阶段分布



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

腾讯在文娱领域关注五大泛娱乐版块，打造明星IP，并通过腾讯强大的宣发平台以增加影响力，在2018年提出从“泛娱乐”到“新文创”的战略升级，更为关注IP的文化价值构建，塑造IP的方式方法升级。结合其五大泛娱乐版块（详情见附录1），2019年腾讯在中国文娱领域共投资13个项目，联合投资金额达288.56亿元。

投资轮次上，腾讯投资的阶段广，从天使轮到E轮及以后均有涉及，而战略投资的数量最多，达到5笔。

投资领域上，腾讯在文娱领域的投资重视视频和“二次元”经济，视频包含了影视、短视频和直播，同时多次加码动漫公司，还投资了以中老年人为主体的文娱内容社区。

值得注意的是，腾讯在2019年两次加码快手，8月战略投资后，又于12月领投快手的F轮融资，以补齐腾讯在短视频领域的短板。

3.5.4 文娱行业2019年CVC投资-阿里巴巴、百度

企业	项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方
阿里巴巴	网易云音乐	个性化音乐推荐APP	2013/4/1	2019/9/6	B轮	US$ 7.00亿	阿里巴巴,云锋基金
	亭东影业	原创影视制作公司	2015/7/21	2019/1/15	战略投资	￥ 5000.00万	阿里影业
百度	知乎	在线问答知识社区平台	2011/6/8	2019/8/12	E轮及以后	US$ 4.34亿	快手,百度,今日资本,腾讯
	果壳网	泛科技兴趣社区平台	2010/1/1	2019/8/19	战略投资	￥ 5000.00万	百度
	蝴蝶互动	H5游戏研发与发行公司	2012/2/13	2019-2-20	战略投资	￥ 5000.00万	百度
	凯叔讲故事	儿童有声阅读APP	2013/3/22	2019-7-22	C轮	US$ 5000.00万	百度,新东方教育,好未来,坤言投资

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

阿里巴巴通过一系列战略投资和并购布局视频、影视领域，参与投资多家视频公司，发展多个业务版块以构造内容生态，并通过多个内容分发平台以推进用户触达（详情见附录2），甚至触达海外，2017、2018年阿里在文娱领域的投资数量均在10起左右，2019年投资力度下降。2019年阿里巴巴在中国文娱领域共投资2个一级市场项目，联合投资金额约5亿元。2019年阿里巴巴投资了网易云音乐和亭东影业，通过投资网易云音乐来整合自己在音乐领域近年来的市场份额下降；而阿里影业战略投资亭东影业，借由韩寒IP助力“锦橙合制计划”（2018年启动，目的是在未来五年、四大档期推出20部合制优质电影）。

百度在2014年后投资重心围绕“信息流+引擎”，在2017年、2018年重金投资爱奇艺、网易云音乐，完善相关领域布局（详情见附录3）。2019年百度在中国文娱领域共投资4个项目，联合投资金额约32.46亿元。2019年百度通过投资蝴蝶互动，布局AI小游戏新赛道，在小游戏的研发、运营、发行等领域开展深度合作；而投资凯叔讲故事、知乎和果壳网，这些专注于不同领域的内容创作者或创作平台，则是为了链接各领域的垂直类内容到百度系产品中，以丰富自己的内容生态。

3.5.4 文娱行业2019年CVC投资-垂直互联网领域

企业	项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方
字节跳动	泰洋川禾	全周期艺人经纪公司	2012/8/1	2019/3/25	B轮	￥ 1.80亿	字节跳动
	吾里文化	影视制作及内容创作公司	2015/1/1	2019/12/16	战略投资	￥ 5000.00万	字节跳动
	墨鹍科技	网络游戏研发商	2013/5/15	2019/3/18	并购	￥ 5000.00万	字节跳动
	番茄小说	小说阅读平台	2018/10/31	2019/12/16	A轮	￥ 1000.00万	字节跳动
	世界说	国际新闻资讯平台	2015/9/21	2019/5/26	A+轮	￥ 236.00万	字节跳动,段新星
	biu校园	校园社交平台	2017/10/18	2019/9/12	并购	￥ 5000.00万	字节跳动
小米科技	九维宽频	注重专业内容生产的短视频平台	2004/4/15	2019/3/21	并购	￥ 5000.00万	小米科技
	极客公园	互联网科技媒体及创业服务平台	2009/3/2	2019/8/7	B轮	￥ 2000.00万	小米科技,顺为资本
	Hippo Game	轻游戏海外发行商	2016/8/11	2019/1/22	A轮	￥ 1000.00万	小米科技
	最右	搞笑回复类话题内容社区	2014/7/21	2019/2/28	C轮	US$ 8000.00万	小米科技
哔哩哔哩	灵樨文化	动画IP孵化制片及泛娱乐运营商	2017/7/14	2019/4/4	战略投资	￥ 5000.00万	哔哩哔哩
	云集将来	纪录片制作公司	2015/4/2	2019/7/26	战略投资	￥ 5000.00万	哔哩哔哩
	超电文化	动漫衍生品及UP主经纪服务提供商	2014/4/4	2019/7/29	并购	￥ 5000.00万	哔哩哔哩
	七灵石	原创动画研发制作服务商	2011/10/21	2019/4/3	A+轮	￥ 1000.00万	哔哩哔哩
逐浪小说网	漫漫漫画	国漫原创连载平台	2015/11/2	2019/5/17	并购	￥ 5000.00万	逐浪小说网
	冬漫社	原创漫画创作公司	2016/10/11	2019/10/18	战略投资	￥ 5000.00万	逐浪小说网
	推文科技	AI网文翻译服务提供商	2017/11/2	2019/3/1	Pre-A轮	￥ 1000.00万	wifi万能钥匙,逐浪小说网,联想之星
	MangaToon	漫画阅读平台	2014/8/28	2019/10/18	A+轮	￥ 1000.00万	逐浪小说网

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

3.5.4 文娱行业2019年CVC投资-垂直互联网领域

企业	项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方
快手	知乎	在线问答知识社区平台	2011/6/8	2019/8/12	E轮及以后	US$ 4.34亿	快手,百度,今日资本,腾讯
	虾头APP	图片投票社交APP	2017/6/19	2019/4/12	并购	¥ 5000.00万	快手
	十字星	漫画内容提供商	2016/10/28	2019-8-22	B轮	¥ 2000.00万	快手,腾讯
华侨城创梦数字创意产业基金	好时光影游社	综合线下娱乐服务提供商	-	2019/1/3	天使轮	¥ 7000.00万	华侨城创梦数字创意产业基金
	影乐迪	线下娱乐场所运营商	2012/12/11	2019/1/3	战略投资	¥ 7000.00万	华侨城创梦数字创意产业基金
	山水原创	动漫制作服务商	2014/12/30	2019/2/15	战略投资	¥ 5000.00万	华侨城创梦数字创意产业基金
美图	Dreamscape Horizon Limited	视频游戏开发商	-	2019/1/28	并购	HK$ 26.87亿	美图公司

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年垂直互联网企业如字节跳动、哔哩哔哩都在文娱领域有过投资，大多公司都根深于该领域，并通过不断投资相关板块以完善其布局，其中字节跳动投资项目达7个，投资公司涵盖了文娱行业多种类型的公司，包括影视经纪公司、资讯平台、阅读平台、游戏研发公司等。投资轮次上，垂直互联网企业大多采用战略投资或并购的方式进行战略布局，较少投资早中期项目；投资领域上，大多公司深耕文娱版块、根据自身原本业务领域进行横向扩展，也有部分公司打算拓展新业务、涉足文娱领域，比如小米收购九维宽频，布局短视频领域；美图并购乐游旗下游戏公司，拓展游戏业务。

注：华侨城创梦数字创意产业基金为创梦天地与华侨城于2018年6月共同发起的基金，总规模为10亿人民币，将用于“文化产业+消费升级+技术”相关领域企业的投资、上市及并购。该基金的一大重点关注方向为新型线下娱乐业态，以及线上线下融合的文娱业态。在提供资金支持外，创梦天地还将提供用户流量和产业资源方面的支持，被投企业还能通过该基金与腾讯生态连接。

附录1 腾讯文娱领域业务

腾讯文娱布局



附录2 阿里巴巴文娱领域业务

阿里巴巴文娱布局

业务领域

文学	音乐	游戏	影视	短视频&直播	资讯	互动硬件
阿里文学	阿里音乐	阿里游戏	阿里影业	VMate	UC浏览器	天猫精灵
书旗小说	虾米音乐	**电竞**	阿里鱼	土豆	神马搜索	天猫魔盒
天猫读书	阿里星球	阿里电竞	娱乐宝	淘宝短视频	UC头条	**现场娱乐**
妙读	鲸鸣	**体育**	优酷	淘宝直播	夸克浏览器	大麦网
……	唱鸭	阿里体育	淘票票			

分发平台

视频	浏览器	垂直业务群	电商

大文娱助力大电商

扩大商业体系影响力

附录3 百度文娱领域业务

百度文娱传媒布局

业务领域

文学	音乐	影视	短视频&直播	资讯
百度阅读	太合音乐	糯米电影	好看视频	百度搜索
内容创作	千千音乐	爱奇艺	全民小视频	手机百度
百家号	……	百度视频	秒懂视频	**游戏**
	网易云音乐	华策影视	百度直播	百度游戏
		星美传媒		

指百度内部孵化或收购合并

指百度参股投资（部分项目）

赋能

百度AI大脑

在线教育

1. 行业概况
2. 报告发现
3. 总体趋势
4. 2019年投融资情况
5. 2019年重点投融资事件

4.1.1 在线教育行业概况：技术、产业链与商业模式

在线教育公司指的是运用互联网等技术在传统教育的基础上提供解决方案的公司，其基础服务对象包括教师、家长、学生三方，同时也能面向希望实现“线上化”的传统教育机构/公司/学校，目的是提升教育方案数字化程度，解决传统教育过程中存在的问题，提高教育效率和质量，改善教育环境，提升参与者体验。

技术革新：从线下到线上，从现实到虚拟

互联网技术的传统教育模式开始尝试逐步转入线上，在线教育领域越发受到资本的关注。而伴随着更多新兴技术的发展，在线教育的硬件设备、内容定制、互动模式、平台设计、触达方式也将进一步得到革命性的改变。

人工智能（AI）将继续填补学与教的空白，并有助于个性化和精简教育。物联网（IoT）、大数据帮助后台收集行为数据，有助于个性化学习定制，确定干预措施以及有效的教学工具。虚拟现实、增强现实和混合现实则有助于创造和激发学生的学习兴趣。未来的5G技术将为在线教育的“移动性”提供强大的技术保障，教育机构通过全新移动技术解决方案来增强学习体验，而5G技术提供的网络可以很好地处理流量需求问题。

产业链



教育内容在技术的支持下，通过平台实现触达。基于“在线”这一特性，教师、学生、家长三方都能参与其中，让信息的流通效率更高。

商业模式

商业模式	服务/产品 (What services are available)	主要用户 (Who uses it)	用户如何使用 (How use it)	用户为何使用 (Why use it)
B2C	教育自营主体，一般以相对垂直的教育领域为主要课程产品，如语言培训，职业培训等	学生	购买相关课程产品	获取专业知识
C2C	通过和教育机构合作讲师团队入住平台，或者个人讲师入驻的形式，向用户提供直播或点播的教育服务	教师及学生	作为讲师提供内容或作为学生购买内容	更有针对性的学习体验
O2O	线上线下相结合的在线教育模式	学生	参与线下或线上的教学计划	依托传统教育模式优势的学习体验
B2B	向企业、政府、学校、团体提供在线教育服务	企业、政府等B端客户	购买解决方案以改变自身的教学方式与硬件	提升自身教学方式的信息化、智能化程度
B2B2C	通过和线下教育机构合作，并让个人老师入驻到平台的形式，向学习者提供课程资源	机构、教师及学生	作为机构合作伙伴，入驻教师，或学生消费	参与到综合地教育资源运转中来，获得更加丰富的体验

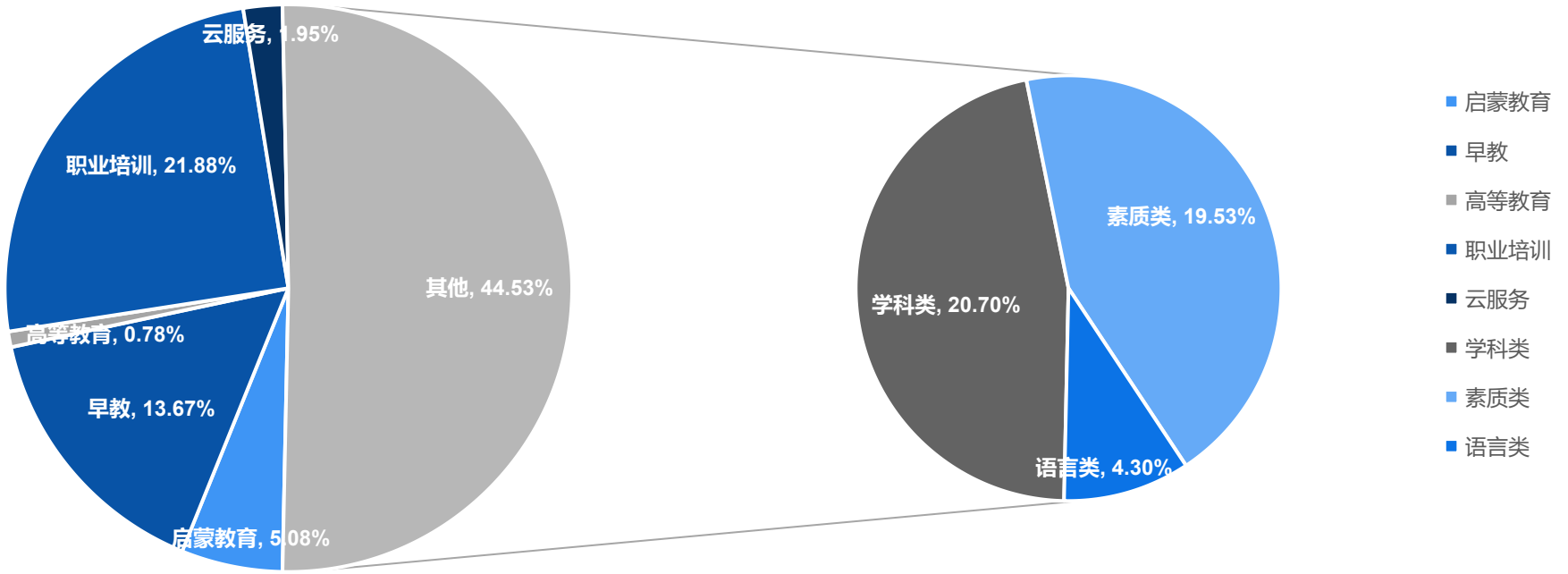
4.1.2 在线教育行业概况：领域划分

早幼教	针对升入升入一年级之前的儿童教育，涵盖素质培养、亲子互动、幼升小教育等领域	启蒙教育	知识教育	语言启蒙、艺术启蒙、国学启蒙
			亲子内容	营地教育、游学教育、亲子活动
		少儿教育（学龄前-小学三年级）		少儿编程、分级阅读、外教、兴趣教育、创客教育
K12	Kindergarten through twelfth grade，指从幼儿园（Kindergarten，通常5-6岁）到十二年级（grade 12，通常17-18岁）的整体教育架构，也可用作对基础教育阶段的通称	青少年教育（小学三年级-高考）	学科教育	应试学科课外辅导
			素质教育	艺术培训、兴趣教育、演讲演说、STEAM教育
			语言教育	英语、小语种
			升学辅导	艺考辅导、高考志愿、留学规划
高等教育	面向高考后人群的，依赖于现有高等教育系统的辅助教育内容	应试辅导		成人高考、继续教育、考研辅导、自考辅导、留学申请
职业培训	面向求职人群（学生）与职场人群的求职能力、职业能力培训，更多地注重实用性与能力提升	实用求职与自我提升技能	职前辅导	简历修改、面试辅导、实习内推
			职业培训	实用技能提升
			应试辅导	财会考试、公务员考试、法律考试

资料来源：36氪创投研究院

4.1.3 在线教育行业概况：细分领域热度

2019年 企业服务领域获投公司所涉及细分领域



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

根据2019年在线教育领域获投公司所涉及业务范畴和行业细分的整理，细分领域中热度最高的是K12教育领域，K12戏份中学科类教育最受关注。在行业细分领域中，涉及K12教育的公司占44.53%，其次是职业培训和早教，分别占比13.7%和21.88%。在K12细分中，以应试科目为基础的学科教育最受关注，占比20.7%，艺术、编程等素质教育项目紧随其后，占比19.53%。

备注：云服务领域属于在线教育基础技术支持细分领域，主要提供智能解决方案、数据分析方案等产品与服务，属产业链中技术支持方，涉及较多智能硬件行业，不涉及教育内容产出。

4.2.1 报告发现：2019年中国在线教育领域综述

投资事件总计256起，投资金额达205亿元

2015年至2019年期间，中国在线教育领域投资金额及投资数量的峰值分别出现在2018年（711亿元）和2016年（863起）。2019年，投资金额均降至5年最低，同比下降47%。高速获客红利褪尽，行业模型问题凸显，项目利润下降、变现能力弱等问题使资本热情衰减，导致了2019年该赛道的整体不景气。

平均单笔投资金额达0.80亿元。

2015年至2019年期间，在线教育领域平均单笔投资金额呈现逐步上升趋势，在2019年达到最高值0.80亿元/起，是2015年的2.6倍。

4家独角兽项目总计估值约达533亿元。

其中，一对一在线英语辅导品牌VIPKID作为在线教育赛道的名项目，在获得9.75亿元战略投资之后，估值达到292.5亿元，成为2019年唯一投后估值超百亿的独角兽项目。

投资事件依次发生在北京、广东、上海等地，北京地区远超其他省市。

北京地区的项目融资占比约为全国的48%（100.17亿元），投资数量达110起，上海平均单笔融资金额最高，达到1.29亿元。

早期投资数量比重降至近5年最低水平，相反，战略投资比重大幅提升。

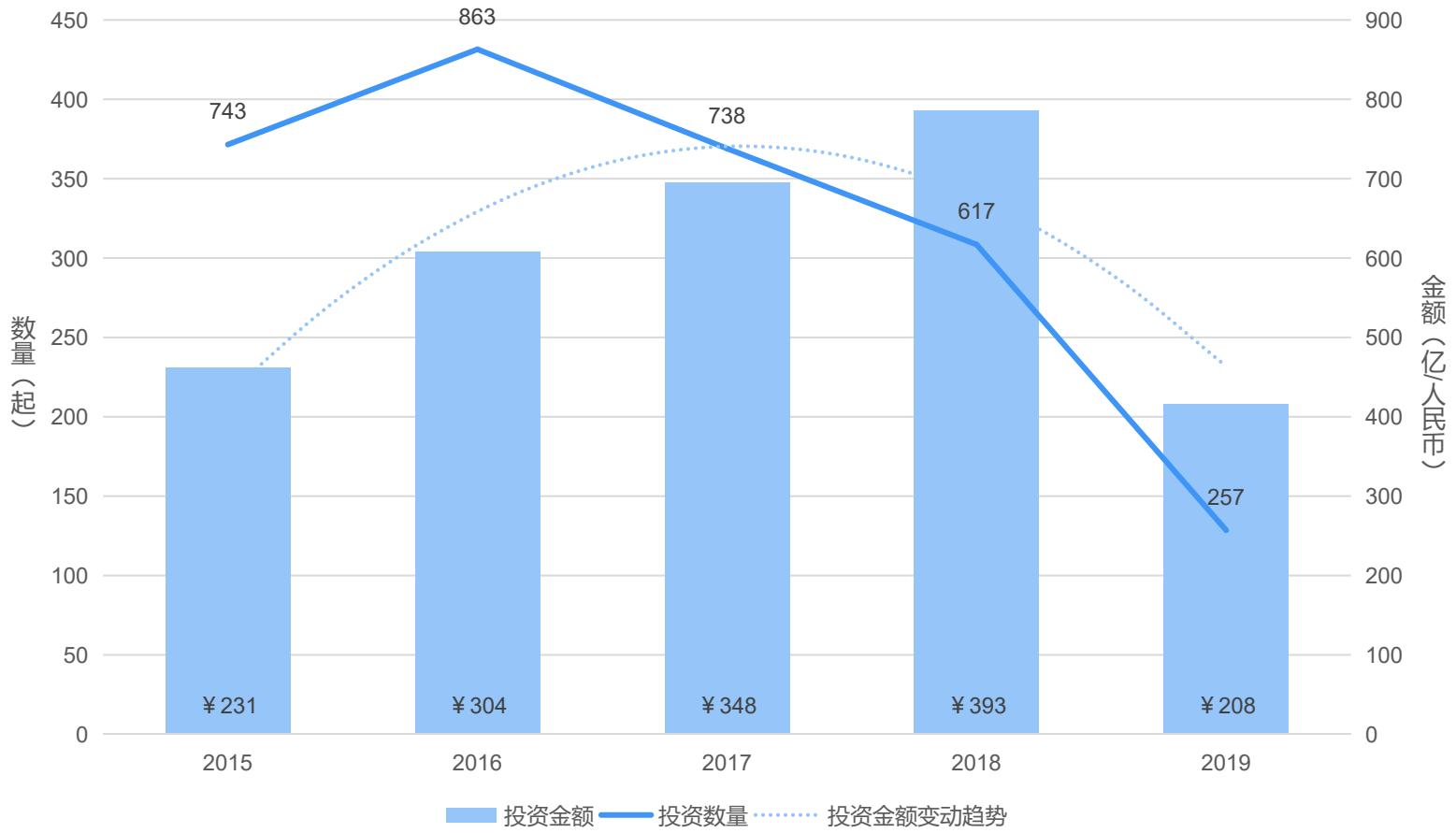
2015年至2019年，中国在线教育领域投资事件超过半数投资于早期阶段，但2019年战略投资和并购投资事件数有较大幅度的提升，头部传统教育企业新东方教育、好未来等均积极部署在线教育领域，战略投资占比大幅增加，投资轮次分布整体推后。

获投金额超10亿元的大额融资事件仅两起，总计融资额约为39.33亿元，占总融资数量的19%。

掌门1对1作为赛道内较为稀少的1对1教育项目，在2019年1月23日的22.75亿元E-1轮融资之前已经完成了7轮融资，上一轮为华平投资和元生资本提供的1.2亿美金D轮融资。同样作为1对1模式的哒哒英语则在此轮融资之后发生较大幅度的利润、估值下滑。

4.3.1 在线教育在线教育总体趋势：2015年至2019年整体趋势波动下降

2015-2019年 中国在线教育领域投资金额及投资数量



2015年至2019年期间，中国在线教育领域投资金额及投资数量的峰值分别出现在2018年（393亿元）和2016年（863起）。

投资金额方面，2015年至2017年，三年的全年投资额从230亿元至348亿元稳步上升。

2018年，投资金额达到峰值393亿元，资金流向在线题库、K12智能教育、在线外教等热门创新项目。

2019年，投资金额均降至5年最低，同比下降47%。高速获客红利褪尽，行业模型问题凸显，项目利润下降、变现能力弱等问题使资本热情衰减，导致了2019年该赛道进入行业发展的攻坚时期。

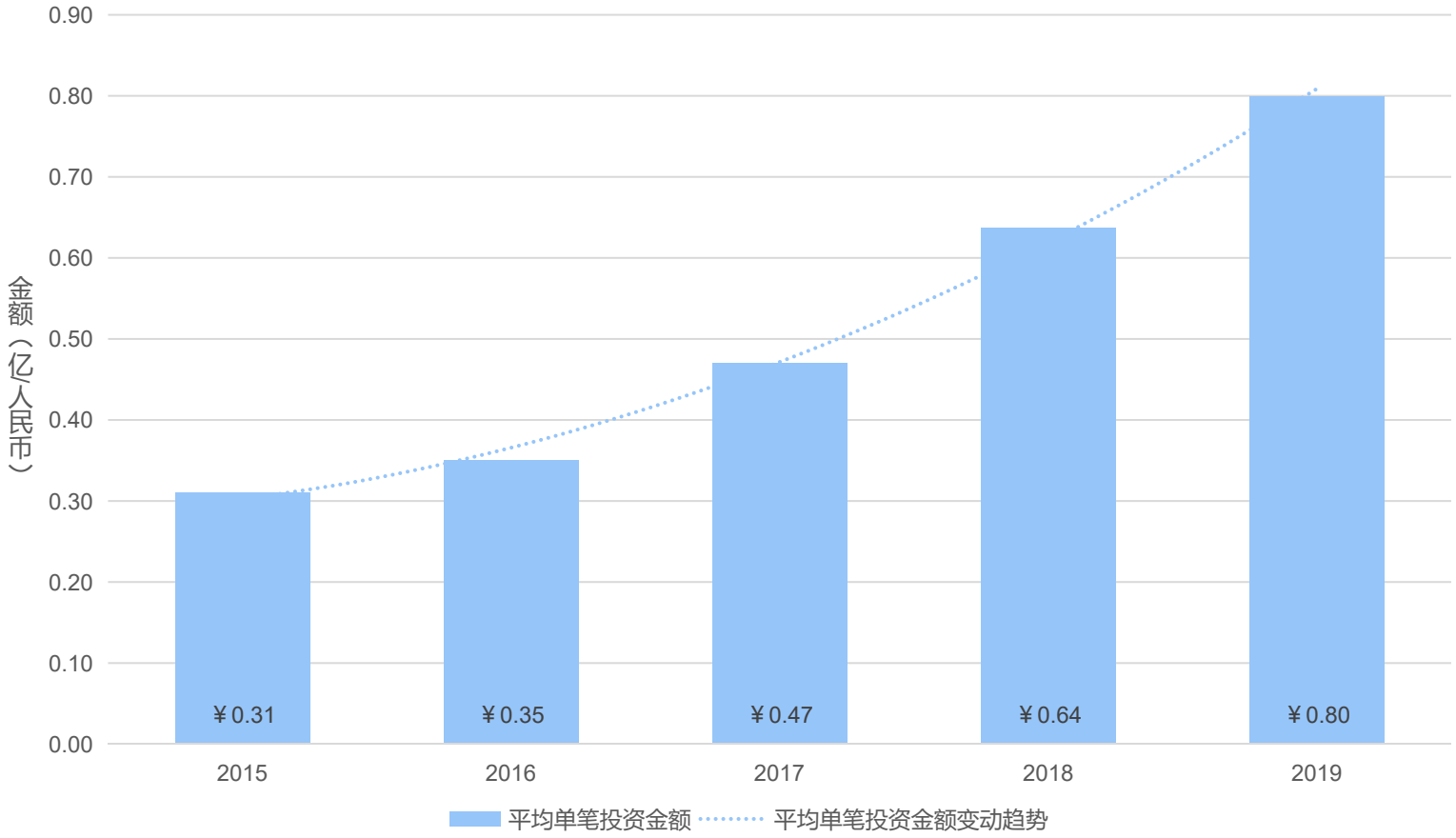
投资数量方面，2016年在线教育领域共发生863起投资事件，为五年间的最高值，随后3年投资数量逐步下滑，2019年投资数量显著下降至257起，为5年最低，同比下滑58.3%。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

注：投资情况包含种子、天使、A、B、C、D、E轮及以后、pre-ipo、上市、上市后、挂牌（新三板、新四板）、新三板定增、战略投资、并购等类型投资。

4.3.2 在线教育行业总体趋势：平均单笔投资金额稳步上升

2015-2019年 中国在线教育领域平均单笔投资金额



2015年至2019年期间，在线教育领域平均单笔投资金额呈现逐步上升趋势，在2019年达到最高值0.80亿元/起，是2015年的2.6倍。

2015年至2019年，在线教育领域平均单笔投资金额稳定上升，复合增长率约为26.7%。

在投资数量、投资总金额大幅下跌，达到5年最低水平之时，2019年的平均单笔投资金额则稳步上升至5年最高。整体的行业模型问题让变现能力强的少数优质项目脱颖而出，吸引到更多的资本投入。

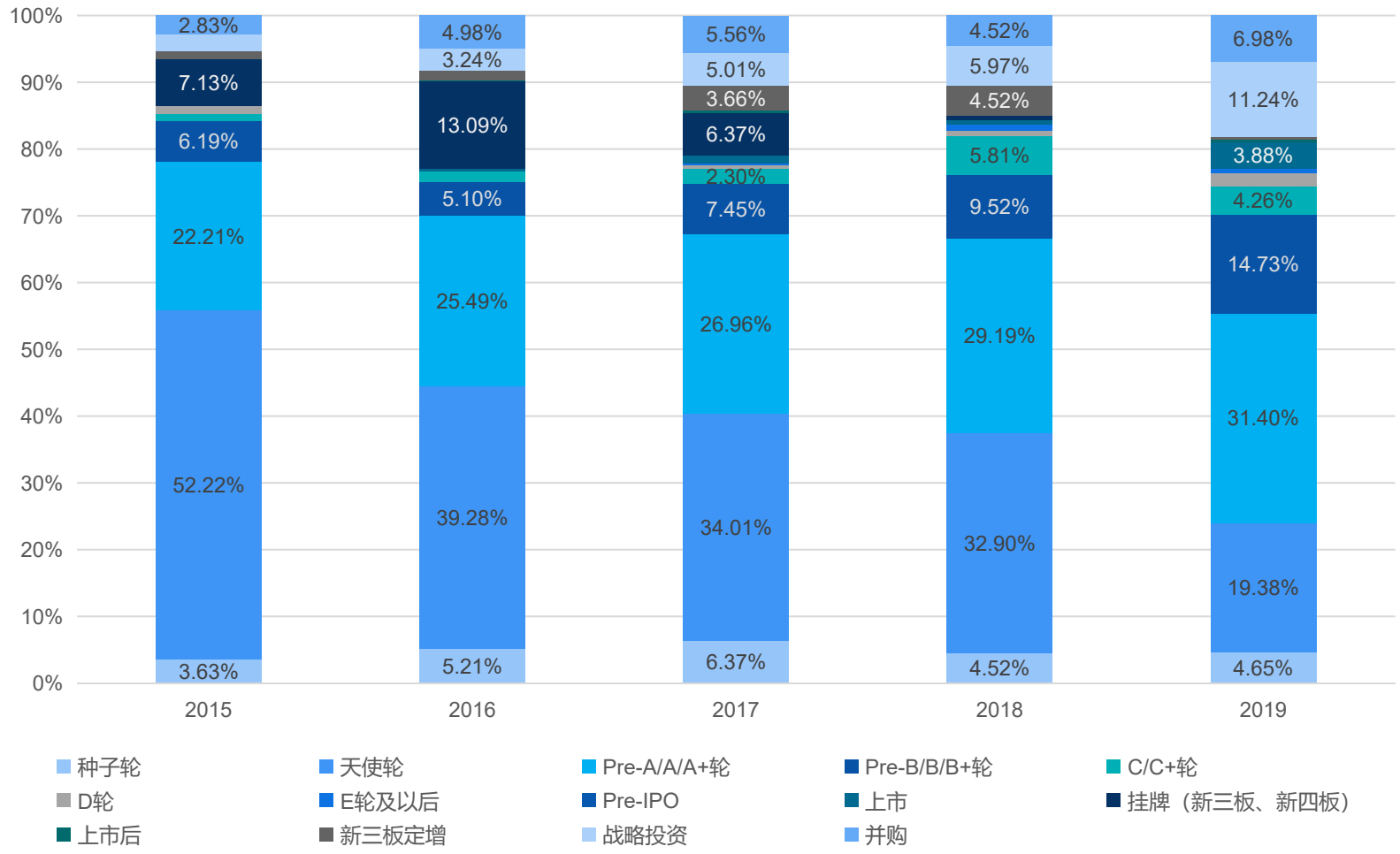
2019年的优质独角兽项目VIPKID与掌门1对1，持续多年受到资本关注，在2020年也获得了领先的大额融资。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

注：投资情况包含种子、天使、A、B、C、D、E轮及以后、pre-ipo、上市、上市后、挂牌（新三板、新四板）、新三板定增、战略投资、并购等类型投资。

4.3.3 在线教育行业总体趋势：战略投资占比大幅上涨

2015-2019年 中国在线教育领域投资事件轮次分布



数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2015年至2019年期间，中国在线教育领域投资事件从轮次分布显示了该行业的发展进程，天使轮投资从2015年的超过半数逐步减少，到2019年仅占19.38%。

具体来说，早期投资（种子、天使、A轮）的投资数量占比自2015年的78%降至近5年最低水平55.43%。其中，天使轮投资比重的大幅下降（52.22%降至19.38%），A轮投资的比重反而升高（22.21%升至31.4%）。

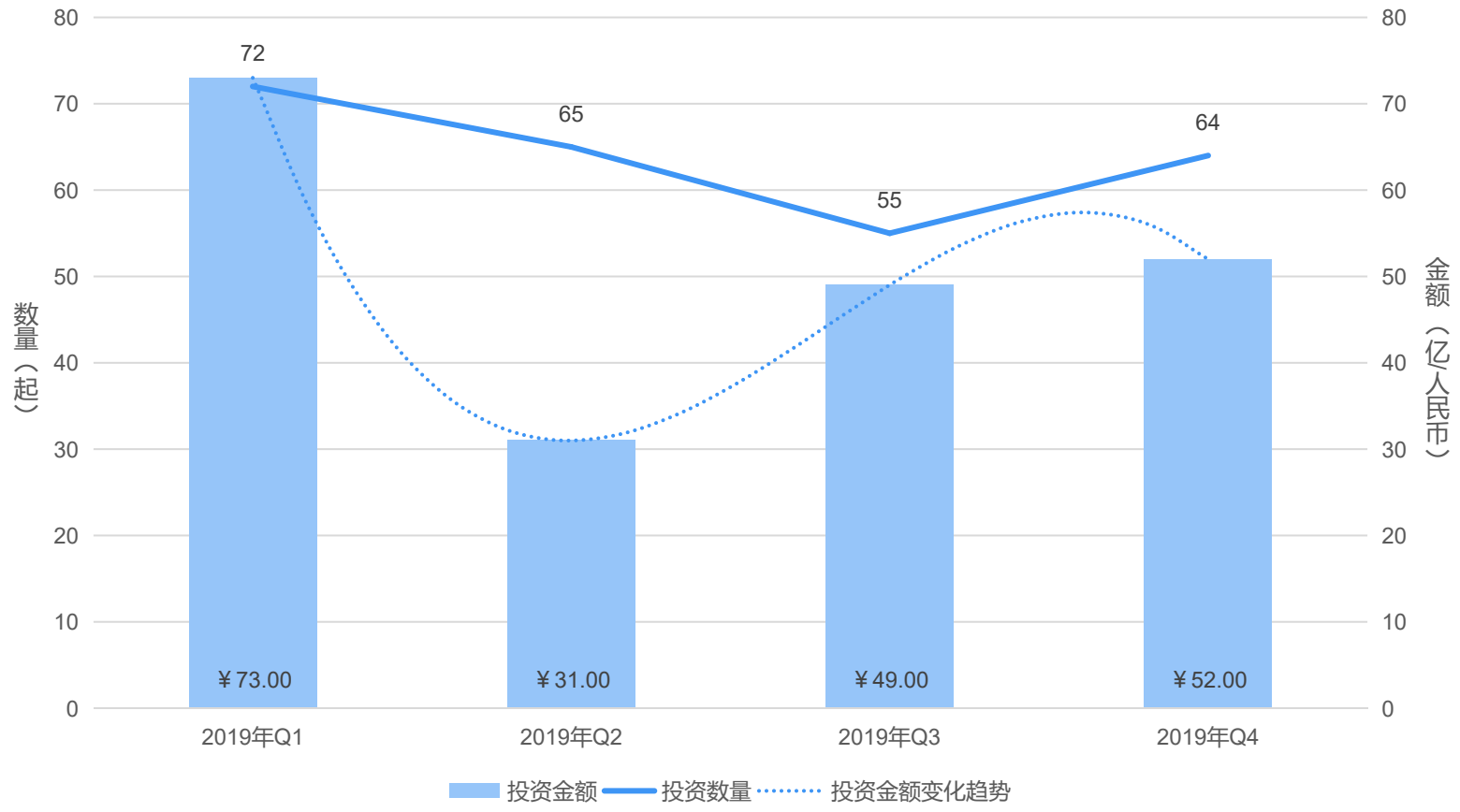
VC阶段（B、C、D轮）的投资数量占比也在逐年上升，其中B轮投资数量贡献最大，占比由6.19%增至14.73%。

另外，教育领域头部企业新东方、好未来等均积极部署在线教育领域，战略投资所占比重在2019年间激增，从2018年的5.97%提升到11.24%。

由此可见，伴随着市场的发展，在线教育领域公司融资轮次不断推后，传统教育巨头在该领域积极布局，优质项目受到支持。

4.4.1 在线教育行业2019年趋势：Q1投资金额和投资数量均为峰值

2019年 中国在线教育领域投资金额及投资数量按季度分布



2019年中国在线教育领域投资事件总计257起，投资金额达305亿元，平均单笔投资金额达1.22亿元。

投资数量上，中国在线教育领域每季度平均投资数量达64件，其中2019年Q1投资项目数量为全年最多，达到72件；Q2、Q3投资项目逐步减少；Q4投资项目数量回升至64件。

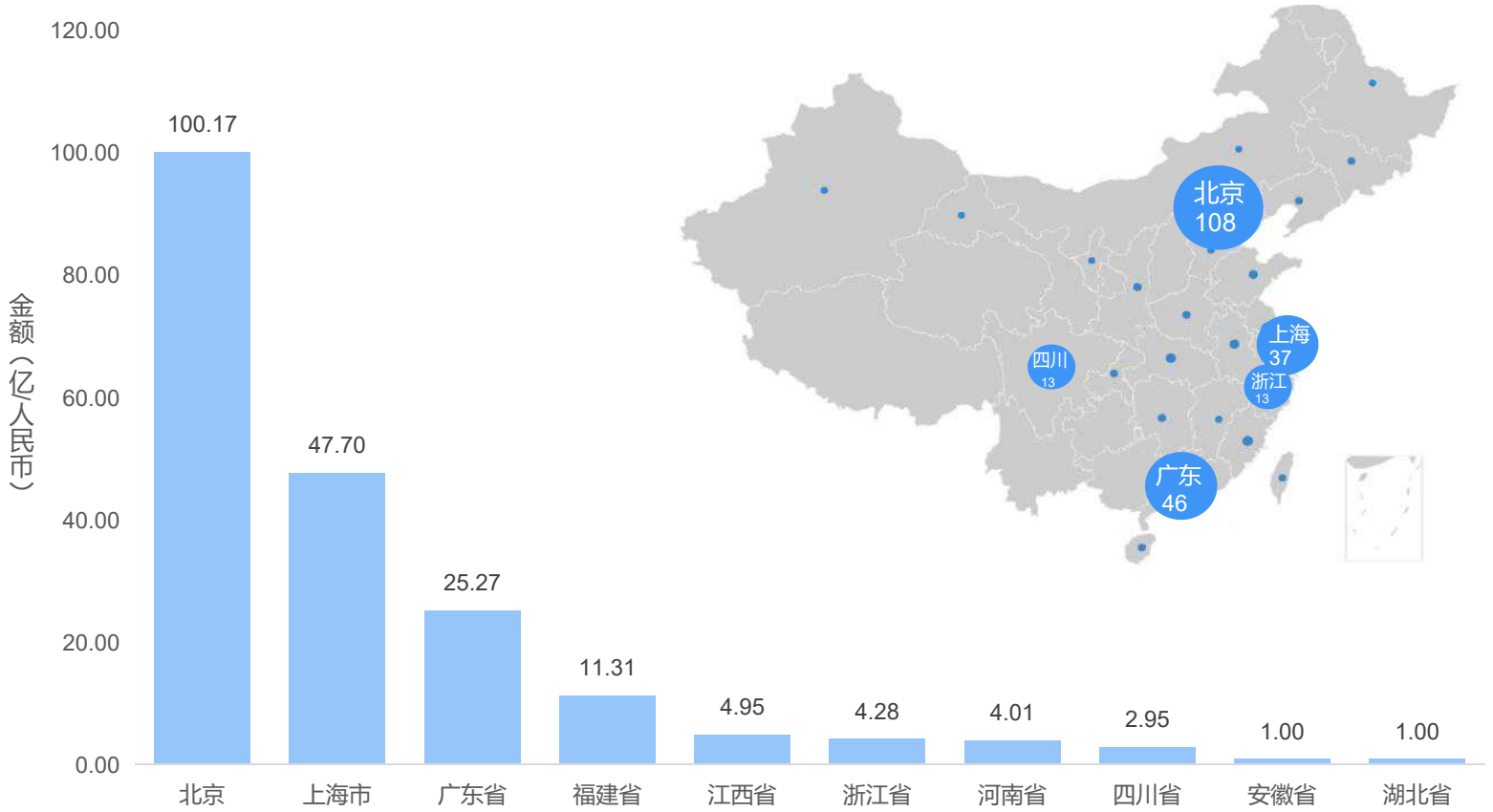
投资金额上，Q1投资金额为全年最高，达到73亿元；Q2投资金额大幅下跌至31亿元；Q3、Q4整体保持稳定，投资金额在50亿元左右。

值得注意的是，2019年仅有的两笔大额融资事件，掌门1对1与哒哒英语，均发生在Q1，极大程度上拉高了Q1的投资金额。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

4.4.2 在线教育行业2019年趋势：北京与上海地区受关注

2019年 中国在线教育领域各省市投资金额和投资数量



2019年中国在线教育领域投资地域主要分布在北京、广东、上海等地，前10个省市的投资金额占总金额的98.32%，投资数量占总数量的92.45%。

投资金额上，北京地区的项目融资占比达到全国的48.6%（100.17亿元），平均单笔融资金额达0.93亿元，优质在线服务项目大量出现在北京地区。而广东地区则缺少吸金能力强的优质项目，平均单笔融资金额仅为0.55亿元。上海地区虽然投资数量相比北京、广东较少，但优质项目扎堆，平均单笔融资金额较大，为1.29亿元。相比数量上的优势，上海在线教育项目更能吸引大量资本注入。

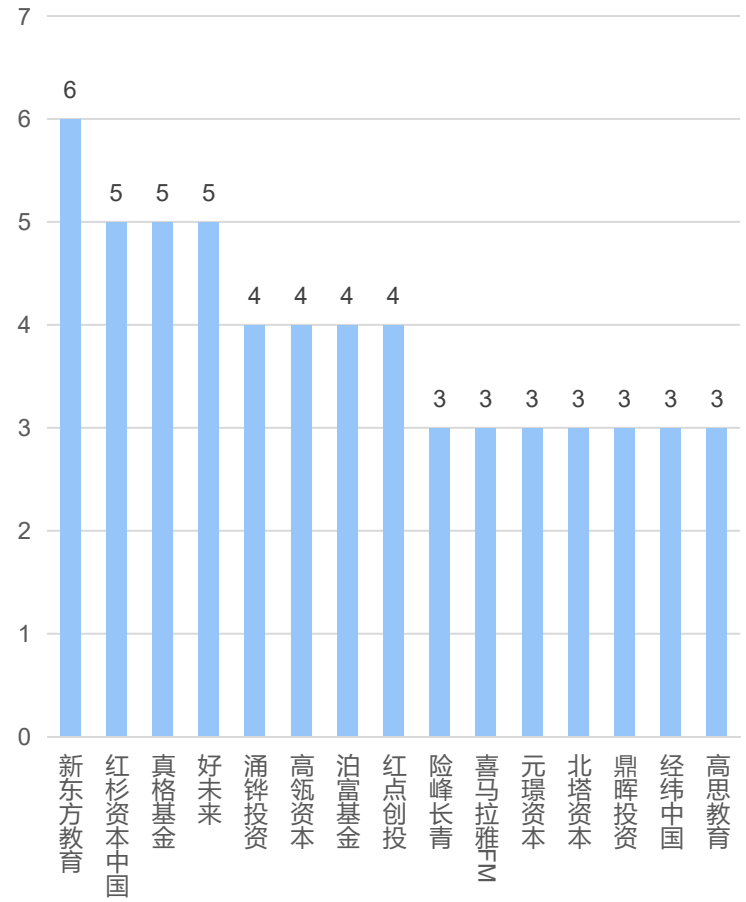
投资数量上，北京以108起投资位居榜首，占总数量的42.8%。广东随后位居第二，但数量不足北京的一半，为46起（17.97%）。上海以37起居第三位，占到总数目的14.4%。四川、浙江两地则以13起大的投资数目分别占到5%。

可见，中国在线教育领域公司投资事件超75%发生在北京、上海、广东三地，投资金额则集中于北京，平均单笔投资金额为上海最高。

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

4.4.3 在线教育行业2019年趋势：VC/PE机构投资项目数量TOP15

2019年 在线教育VC/PE机构投资数量TOP15



2019年 在线服务领域代表项目

排名	投资方	机构类型	投资项目
1	新东方教育	CVC	微语言、晓羊教育、东方优播、西瓜创客、VIPThink 豌豆思维
2	红杉资本中国基金 （包含红杉资本中国基金、红杉种子基金）	早期、VC	童行计划、火花思维、代码星球教育、西瓜创客
3	真格基金	早期	叫叫阅读课、嗨小蜗、画啦啦
4	好未来	CVC	哒哒英语、腾跃校长在线、爱博物文化、那镁克科技、小鹅通
5	涌铧投资	PE	哒哒英语、唯寻国际教育、鲸鱼机器人、叽里呱啦
6	高瓴资本	PE	核桃编程、云舒写、编程猫
6	泊富基金	VC	阿卡索外教网、积木宝贝、潭州教育、集思学院
6	红点创投	VC	柚格财经、叫叫阅读课、学堂在线
9	险峰长青	VC	offer先生、杜丫丫学英语、文景时代
9	喜马拉雅FM	CVC	灵动生活、VIPThink 豌豆思维、云舒写
9	元璟资本	早期、VC	小学宝、子曰语文
12	北塔资本	VC	优贝甜、小伯虎写字课堂、Dr.S赛先生
12	鼎晖投资	PE	微语言、乐融儿童之家
12	经纬中国	早期	菠萝在线、西瓜创客、画啦啦
15	高思教育	CVC	文启优思、腾跃校长在线、飞博教育

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

4.5.1 在线教育行业2019年独角兽项目

序号	公司简称	简介	成立时间	最新交易轮次	最新交易时间	估值（亿）
1	VIPKID	VIPKID是一个少儿英语学习及教育品牌，主打个性化美国小学课程一对一在线辅导服务，教材全部根据CCSS标准编制，开设了包括Language Arts、Social Study等课程，专注为5-12岁左右的小朋友提供在线英语学习体验。通过北美小学教师资源和1对1在线视频互动平台，让孩子在家就可以与北美老师连线学习专业的英语。	2013年10月18日	战略投资	2019年9月19日	￥292.50
2	多邻国	多邻国是一个在线语言学习平台，主要为用户提供统一化、标准化的语言学习课程，通过图片、视频剪辑和手机上的麦克风等形式来帮助用户学习单词、写作和口语，致力于帮助全世界各地的用户学习不同的语言。	2014年9月28日	E轮及以后	2019年12月5日	￥97.5
3	掌门1对1	掌门1对1是一个K12在线教育平台，为用户提供在线1对1定制辅导服务，平台通过学校、学历等筛选方式获取优质教师资源，并为用户提供易错陷阱辨析、应试技巧学习及快速解题技巧等课程，帮助用户提升知识水平。	2014年6月23日	E轮及以后	2019年1月23日	￥78
4	小盒科技	作业盒子是一个K12在线作业服务提供商，平台分为教师端与学生端，学生通过平台提交作业，老师可进行出题、批注、学习效果的数据统计，同时根据学习状况为学生推荐适合的课程、习题等内容，致力于提高学生的学习能力。	2014年7月22日	D轮	2019年5月30日	￥65

2019年在线教育领域的融资后独角兽有4家，其中估值超100亿元的公司仅有1家。VIPKID在2019年9月19日获得来自腾讯的9.75亿战略投资之后，估值达到292.5亿元，成为2019年唯一投后估值超百亿独角兽项目。

注：“独角兽”项目是指成立10年以内、估值超过10亿美元、获得过股权投资且尚未上市的企业。

4.5.2 在线教育行业2019年大额融资事件

序号	项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	获投金额	投资方
1	掌门1对1	1对1定制辅导服务K12教育平台	2014/6/23	2019/01/23	E轮及以后	￥22.75亿	中投证券、Sofina SA、海通国际、元生资本、华人文化产业投资基金、中金甲子
2	哒哒英语	在线少儿英语教育平台	2013/4/28	2019/01/16	D轮	￥16.58亿	华平投资、好未来、涌铧投资

注：此处将获投金额≧10亿人民币的融资称为大额融资事件

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年，我国在线教育领域大额融资事件仅两笔，且无35亿元超大额融资企业。两笔大额融资事件分别为掌门1对1（22.75亿元，E轮及以后）、哒哒英语（16.58元，D轮），总计融资额约为39亿元，占总融资数量的19%。投资轮次上，均分布在中期，分别为为D轮和E轮及以后。

掌门1对1作为赛道内较为稀少的1对1教育项目，在2019年1月23日的22.75亿元E-1轮融资之前已经完成了7轮融资，上一轮为华平投资和元生资本提供的1.2亿美金D轮融资。同样作为1对1模式的哒哒英语则在此轮融资之后发生较大幅度的利润、估值下滑。

4.5.3 在线教育行业2019年大额并购事件

序号	被收购方	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	收购方
1	志东方	智慧教育解决方案综合服务商	2007/4/11	2019/11/15	并购	￥2.50亿	中科金财
2	法宣在线	在线法律知识培训及考试平台	2013/5/14	2019/09/11	并购	￥2.14亿	中国出版

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年在线教育领域总计发生18笔并购项目，并购金额达13.41亿元。其中值得关注的是，中科金财以自有资金2.5亿元收购志东方100%股权，拓展其智能硬件业务至教育相关领域；中国出版旗下全资子公司中国民主法制出版社以2.14亿元收购北京法宣新时代持有的法宣在线51%股权，本次交易有利于中国出版推进数字化建设进程，加快“媒体融合”的业务转型。

4.5.4 在线教育行业2019年CVC投资-字节跳动

项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方
华罗庚网校	互联网数学教育平台	2018/4/2	2019/5/9	并购	￥ 5000.00万	字节跳动
极课大数据	K12大数据精准教学解决方案提供商	2014/7/4	2019/11/18	战略投资	￥ 5000.00万	字节跳动

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

字节跳动在拥有了足够大的流量池之后，自2018年发力教育领域，除了发展自己的在线教育产品线以外，先后在全球范围内布局了极课大数据、新升力、华罗庚网校、晓羊教育、Minerva Project。2019年字节跳动在中国在线教育领域共投资2个项目，均为成熟期项目投资，总投资金额为1亿元。

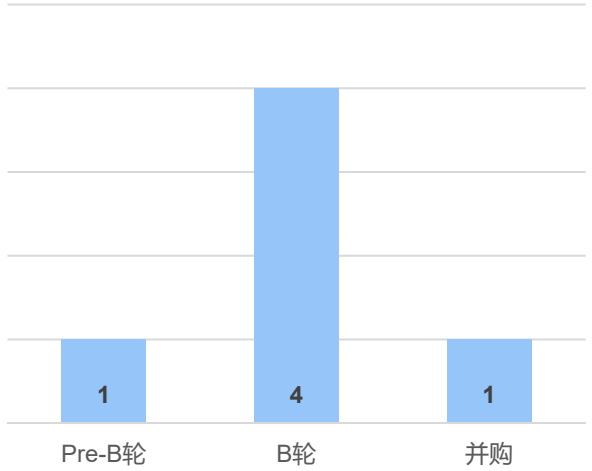
2019年字节跳动投资项目阶段分别为并购与战略投资，投资领域上为网校平台与数据解决方案提供商，并且两个项目均为单独投资，无联合投资机构。

4.5.4 在线教育行业2019年CVC投资-新东方教育

项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方
晓羊教育	中小学智慧校园和教育云服务平台	2016/2/18	2019/8/12	B轮	￥1.50亿	华创资本、新东方教育、云启资本、阿米巴资本
西瓜创客	少儿在线编程培训平台	2013/12/5	2019/8/8	B轮	￥1.50亿	新东方教育、赛富投资基金、泛海创投、红杉资本、经纬中国、百词斩
VIPThink 豌豆思维	智能互动教育服务提供商	2016/10/11	2019/4/18	B轮	￥1.00亿	新东方教育、喜马拉雅FM、DCM资本、创新工场
东方优播	K12在线直播课程平台	2016/6/23	2019/8/28	并购	￥9400.00万	新东方在线
微语言	在线外教口语学习平台	2012/12/27	2019/01/01	B轮、Pre-B轮	￥7000.00万	新东方教育、鼎晖投资

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年 新东方投资项目按阶段分布



2019年新东方教育在在线服务领域共进行6笔投资，联合投资金额达5.64亿元。

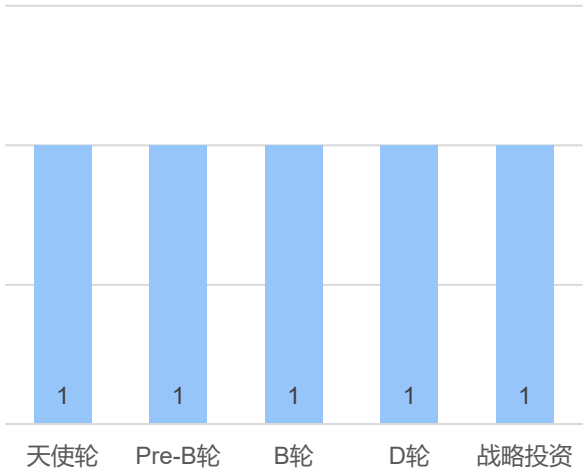
投资轮次上，新东方大多为B轮（5个）。投资领域上，新东方投资于包括直播课堂、编程教育、云服务平台在内的To B与To C多个领域。

4.5.4 在线教育行业2019年CVC投资-好未来

项目	简介	成立时间	获投时间	轮次	金额	投资方
哒哒英语	在线少儿英语教育平台	2013/4/28	2019/1/16	D轮	￥16.75亿	华平投资、好未来、涌铧投资
小鹅通	知识服务与社群运营的SaaS云平台	2015/2/2	2019/12/21	B轮	￥1.00亿	好未来
腾跃校长在线	K12语文双师课堂服务提供商	2015/8/5	2019/4/8	Pre-B轮	￥4100.00万	泰漾投资、好未来、高思教育、卓越教育
那镁克科技	数字教育应用产品研发商	2015/7/7	2019/8/19	战略投资	￥2000.00万	好未来
爱博物文化	青少年科学研究及学术项目提供平台	2017/8/11	2019/5/27	天使轮	￥1000.00万	好未来

数据来源：鲸准洞见，36氪创投研究院整理

2019年 好未来投资项目按阶段分布



2019年好未来在在线服务领域共投资5个项目，联合投资金额达5.64亿元。

投资轮次上，好未来投资分布较为松散，五个项目均处在不同轮次，且早期、成熟期均有涉及。投资领域上，好未来主要投资于K12教育平台及解决方案提供商。



感谢阅读！

36氪创投研究院