

中美 PE / VC 年度分析与展望

摘要

2018 年中美创投市场双双创下历史新高, 美国市场 2018 年融资达到 994.8 亿美元, 交易案例 5536 件; 中国市场 2018 年融资规模从 2017 年 6788.12 亿元涨至 10758.58 亿元, 增长 58%并创融资历史记录, 投资件数也由 3633 件上升至 5019 件;

2018 年美国 PE/VC 市场融资轮次中, 种子轮交易连续 5 年负增长, 规模比例降至 25%; 独角兽公司成为吸金赢家, 在 2018 年总共获得了 445 亿美元的投资, 占总投资额的 33.9%。2018 年, 美国单笔融资金额超过 1 亿美元的超级轮次有 184 笔, 新生成的估值超过 10 亿美元的独角兽公司 53 家;

美国 PE/VC 市场中互联网、医药健康与移动通信行业投资规模和投资数量遥遥领先, 投资金额分别为 367 亿美元、203 亿美元和 148 亿美元。投资件数为 2460 件、793 件和 675 件, 投资案例占比分别为 44%、14%和 12%;

2018 年美国移动通信行业融资规模实现强劲增长, 一改 2017 年的低迷状态, 从 2017 年的 104.2 亿美元增长至 147.8 亿美元, 超越 2016 年的 146.5 亿美元达到历史新高, 增长率达到 42%;

2018 年中国 PE/VC 市场中战略融资规模最大, 全年共有 1331 件投资案例, 可计算融资规模为 3700.71 亿元。F 轮、A 轮和 B 轮融资紧跟其后, 投资金额分别为 1659.94 亿元、1473.28 亿元和 1329.97 亿元, 可计算投资金额案例有 76 件、1338 件和 1028 件;

2018 年国内 PE/VC 的投资轮次特点主要有以下几个: 一是风投投资战线拉长, 从天使前 (Pre-Angel) 到 F 轮的投资案例和投资金额都不小; 二是投资端进一步向两端延展, 前端从 A 进一步向 Angel、Pre-Angel 延伸, 后端进一步延展至战略投资 (Strategy); 三是投资案例总体向前端聚集, B+ 以前的投资案例占到了整个投资案例的 63.2%;

细分行业来看, 2018 年中国 PE/VC 市场中, 信息技术、可选消费与医疗保健行业占据融资市场份额最大, 从融资规模上来看, 消费、金融、医疗保健和工业占据 PE/VC 市场最热门行业前 5;

2018 年, 中国 PE/VC 市场退出总数为 752 家, 可计算退出金额有 735 家, 总交易金额为 1603.7 亿元。主要通过并购的形式来实现退出 (44%); 上市退出占比 27%低于股权转让的 35%;

活跃地区没有显著变化, 主要还是以北京、上海、浙江、广东和江苏等东部地区为主;

首批科创板公司多数有创投公司身影, 创投投资案例可以成为价值挖掘地。

西南证券研究发展中心

分析师: 张仕元
执业证号: S1250511010004
电话: 010-57631193
邮箱: zsy@swsc.com.cn

相关研究

1. 战后之战: 全球经济的失衡与再平衡——2019 年中国经济前瞻
(2019-02-27)

目 录

1 中美 PE/VC 市场历史回顾.....	1
1.1 美国 PE/VC 市场概况	1
1.2 中国 PE/VC 市场概况	1
2 2018 年美国 PE/VC 市场发展状况	3
2.1 后期融资轮次规模最大	3
2.2 互联网、医药健康、移动通信行业最为热门	4
3 2018 年中国 PE/VC 市场发展状况	11
3.1 战略融资规模最大	11
3.2 信息技术、消费、医疗保健行业最为热门	13
3.3 2018 年中国 PE/VC 市场募资规模创新高	20
3.4 PE/VC 退出以并购为主，信息技术行业成为 IPO 上市主力	21
3.5 华北华东地区融资活动频繁	23
3.6 从 TOP 榜中可寻找科创板项目	23

图 目 录

图 1: 美国 PE/VC 市场 10 年回顾	1
图 2: 中国 PE/VC 市场 10 年回顾	2
图 3: 2018 年中国 PE/VC 市场投资/募集规模月度数据	2
图 4: 2018 年中国 PE/VC 市场投资/募集案例	2
图 5: 2018 年美国 PE/VC 市场融资轮次概况	3
图 6: 美国 PE/VC 市场投资规模比例	3
图 7: 美国 PE/VC 市场投资轮次金额分析	3
图 8: 2018 年美国 PE/VC 市场各行业概况	4
图 9: 2018 年美国 PEVC 投资行业数量	4
图 10: 2018 年美国 PE/VC 市场 TPO5 行业交易份额	5
图 11: 互联网行业分析	6
图 12: 医药健康行业分析	6
图 13: 移动通信行业分析	8
图 14: 软件（非互联网/移动类）行业分析	8
图 15: 消费者产品及服务行业分析	9
图 16: 2018 年中国 PE/VC 市场融资轮次概况	12
图 17: PE、VC 投资案例年度分析	12
图 18: PEVC 投资金额年度分析	12
图 19: 2018 年中国 PE/VC 市场各行业概况	13
图 20: 2018 年中国 PE/VC 各行业投资数量	13
图 21: 2018 年中国 PE/VC 市场 TPO5 行业成交份额	13
图 22: 信息技术行业分析	14
图 23: 信息技术行业投资规模比例	14
图 24: 信息技术行业融资轮次概况	15
图 25: 信息技术行业融资成交量比例	15
图 26: 可选消费行业分析	15
图 27: 可选消费行业投资规模比例	15
图 28: 可选消费行业融资轮次概况	16
图 29: 可选消费行业融资成交量比例	16
图 30: 医疗保健行业分析	16
图 31: 医疗保健行业投资规模比例	16
图 32: 医疗保健行业融资轮次概况	17
图 33: 医疗保健行业融资成交量比例	17
图 34: 金融行业分析	18
图 35: 金融行业投资规模比例	18
图 36: 金融行业融资轮次概况	19
图 37: 金融行业融资成交量比例	19
图 38: 工业分析	19
图 39: 工业投资规模比例	19

图 40: 工业融资轮次概况	20
图 41: 工业融资成交量比例	20
图 42: 2008-2018 中国 PE/VC 市场募资概况	21
图 43: 2018 年募资月度分析	21
图 44: 2018 年募集与投资案例月度数据	21
图 45: 2018 年中国 PE/VC 市场上市概况	22
图 46: 2018 年中国 PE/VC 上市退出数量	22
图 47: 2018 年中国 PE/VC 机构退出方式数量分布	22
图 48: 2014-2018 年 PE/VC 上市和并购退出趋势	22
图 49: 2018 年中国 PE/VC 企业地域分布	23

表 目 录

表 1: 2018 年国内 PE/VC 投资情况	11
表 2: 2018 年国内 PE/VC 生物科技投资重大案例	17
表 3: 2018 年融资额超过 5 亿元的案例	23

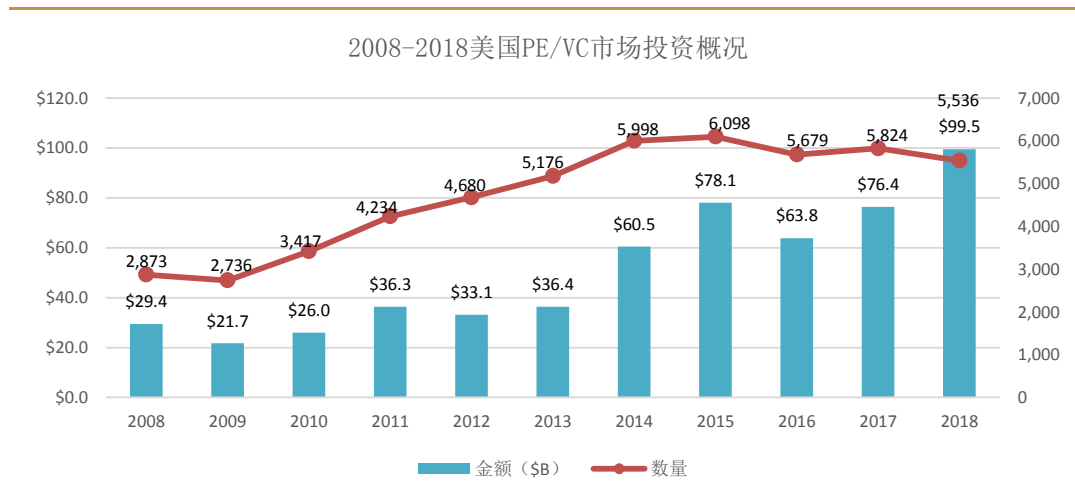
1 中美 PE/VC 市场历史回顾

1.1 美国 PE/VC 市场概况

自 2008-2018 年，10 年以来，美国 PE/VC 市场基本保持稳定增长。其中 2009-2015 年增长速度较快，总投资额从 2009 年 216.6 亿美元涨至 2015 年 780.8 亿美元，投资件数也由 2736 件上升至 6098 件。2015 年后，PE/VC 市场融资规模先是有所下降而后逐渐回升，2018 年融资总额创新高，达到 994.8 亿美元。交易案件数则有所回落，由 2017 年的 5824 件下落到 2018 年的 5536 件。但无论是投资金额还是投资案例数，都处在五年的高位。

由于投资额增速快于案例增长，导致 2018 年美国单位案例投资额创下 1797 万美元新高，是项目变大了还是估值提高了？暂无数据支持。

图 1：美国 PE/VC 市场 10 年回顾



数据来源：PwC/CB Insights MoneyTree™ Report

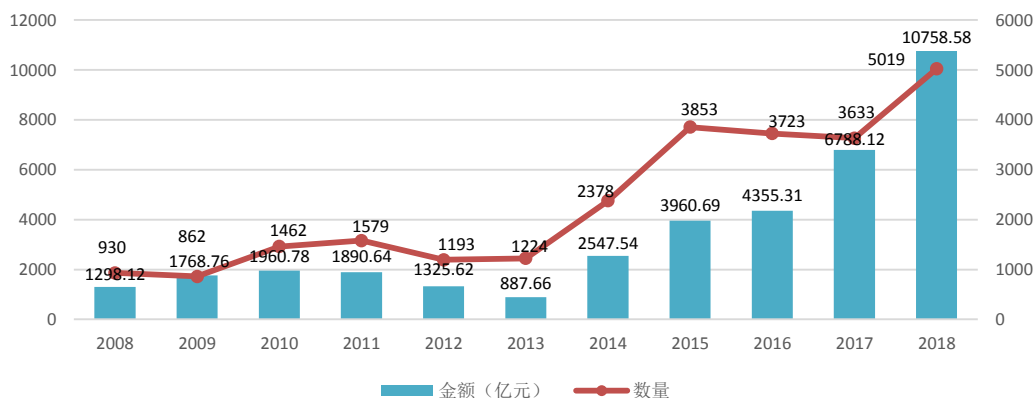
1.2 中国 PE/VC 市场概况

中国 PE/VC 市场自 2008-2018 年，10 年以来基本保持稳定增长。2104 年以前，整体市场较为低迷，融资规模也保持较低的水平，2013 年达到历史最低全年投资额为 887.66 亿元。2014 年后，市场整体强劲增长，2018 年融资规模从 2017 年 6788.12 亿元涨至 10758.58 亿元，增长 58%，投资件数也由 3633 件上升至 5019 件。

相比 2018 年初投资经理们高喊市场寒冬，全年的数据确实令人意外。不仅投资总额创出万亿新高，投资案例也创出 5000 个的新纪录。

图 2：中国 PE/VC 市场 10 年回顾

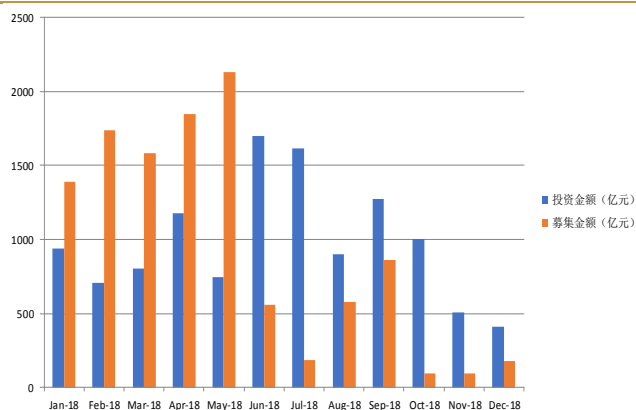
2008-2018 中国 PE/VC 市场投资概况



数据来源: wind, 西南证券整理

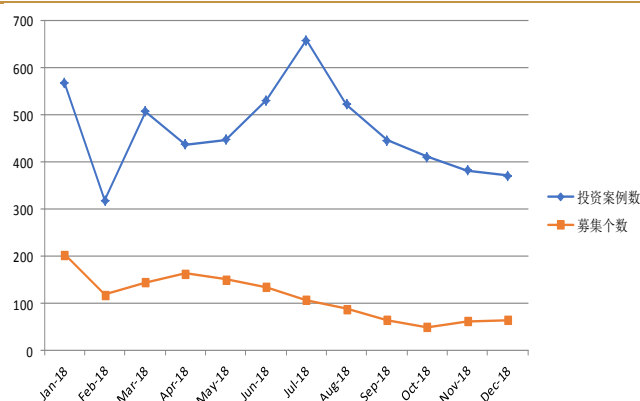
从全年看, 市场资金的募集主要集中在前 5 个月, 但投资的高峰在 6-7 月, 到四季度, 无论是投资还是募资行为, 都进入全年的低点。特别是募资行为, 降到了 2014 年二季度以来的新低。

图 3：2018 年中国 PE/VC 市场投资/募集规模月度数据



数据来源: wind, 西南证券整理

图 4：2018 年中国 PE/VC 市场投资/募集案例



数据来源: wind, 西南证券整理

全年投资额超出募资额 562 亿元, 尽管 2017 年有近 4000 亿募集结余, 但两年 3400 亿元的资金似乎满足不了科创板的春天。结合 2018 年四季度募资的情况, 2019 年创投行业势必先要解决募资问题。

回顾近十年的募集与投资史, 出现投资金额大于募集金额的只有两次, 除了 2018 年, 2015 年也是投资额大于募集额, 而且二者相差达 1400 亿元。投资行为超过募集行为, 一般在二级市场的高潮后发生。2017 年的蓝筹股行情以及 IPO 堰塞湖的逐步消除应该是导致 2018 年投资行为创新高的主要原因。

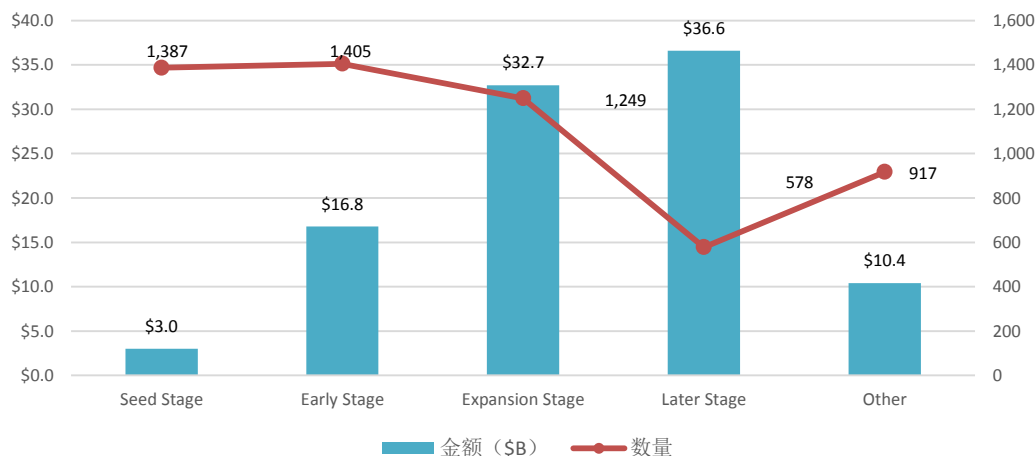
当然, 技术的进步和产业升级也是市场追捧的因素之一。

2 2018 年美国 PE/VC 市场发展状况

2.1 后期融资轮次规模最大

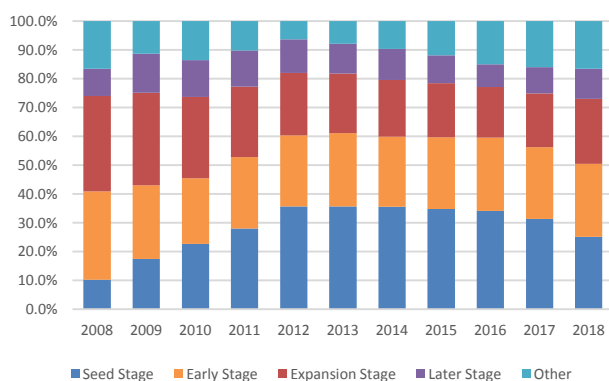
2018 年美国 PE/VC 市场融资轮次中,种子轮交易连续 5 年负增长,规模比例降至 25%,早期交易有所回升,从 2017 年 24.9% 增至 2018 年的 25.4%,与 2016 年持平。扩张期和后期交易保持上升的变化态势。其中种子交易的年融资规模保持缓慢增长,2018 年上升至 30 亿美元,后期交易的融资规模显著增加,2018 年达到 366 亿美元,相比 2017 年增加 71 亿美元,在融资轮次规模中位居第一。扩张期的融资规模也由 2017 年的 255 亿美元增加到 2018 年的 327 亿美元,增加 28%。从交易案例数上来看,融资规模最大的后期交易的交易案件数为所有轮次中最低,全年 578 件。早期交易的数量最多,全年 1405 件。

图 5: 2018 年美国 PE/VC 市场融资轮次概况



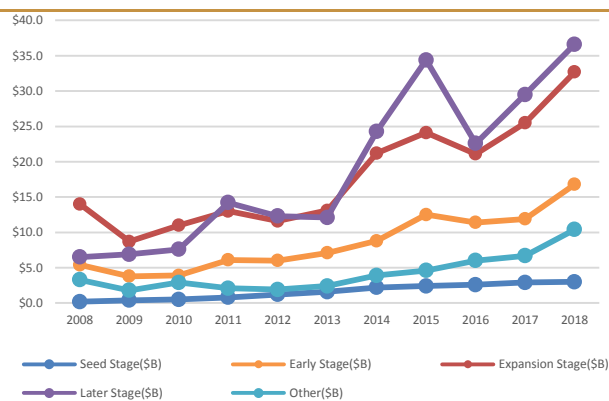
数据来源: PwC/CB Insights MoneyTree™ Report、西南证券整理

图 6: 美国 PE/VC 市场投资规模比例



数据来源: PwC/CB Insights MoneyTree™ Report、西南证券整理

图 7: 美国 PE/VC 市场投资轮次金额分析



数据来源: PwC/CB Insights MoneyTree™ Report、西南证券整理

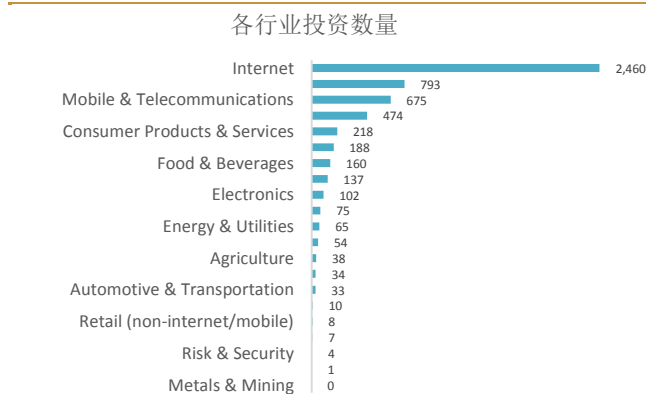
从投资期限看,美国创投接近完成一个繁荣周期,2008 年投资项目期限以扩张期为主,2011 年种子期跃居第一,并持续七年雄踞投资榜首,2018 年早期项目投资占比以 0.3% 的差距领先种子期跃居第一。从周期轮动看,美国风投界似乎在经历一次投资项目“荒漠地带”。

从投资总额看，似乎创下了 2000 年以来的新高；2019 年经济下行压力明显，而资本市场的高估值似乎在积累更多风险，因此 2019 年风投市场可能难以超越 2018。

2018 年，美国 PE/VC 市场中互联网、医药健康与移动通信行业投资规模和投资数量遥遥领先，投资金额分别为 367 亿美元、203 亿美元和 148 亿美元。投资件数为 2460 件、793 件和 675 件。软件（非互联网/移动类）行业以 98 亿美元和 474 件年投资数量占据第 4 位。

从市场份额来看，互联网行业依旧占据主导地位，保持在 44%，与 2017 年持平；医药健康行业占据美国 PE/VC 市场交易的 14%，较 2017 年相比有所下降；而移动通信行业延续 2017 年的下降趋势，从 2017 年的 13%下降至 12%；软件（非互联网/移动类）行业保持上升趋势，从 2017 年的 7%增长至 2018 年的 9%。2018 年互联网行业投资额达 367.17 亿美元，同比增长 24.68%，投资案例达 2460 个，相比 2017 年下降 3.9%。

图 9: 2018 年美国 PEVC 投资行业数量



数据来源: PwC/CB Insights MoneyTree™ Report、西南证券整理

医药健康行业的高峰是 2009 年，奥巴马的医改政策推动了健康领域的投资热潮。但随

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

<https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=113489>

