



www.leadleo.com

2020年 中国股权投资市场发展概览

2020 China's Venture Capital Market Development Overview

2020中国のベンチャーキャピタル市場開発の概要

报告标签：创投、新兴产业、投融资

报告作者：雷介民
2020/07

报告提供的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等）均系头豹研究院独有的高度机密性文件（在报告中另行标明出处者除外）。未经头豹研究院事先书面许可，任何人不得以任何方式擅自复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编本报告内容，若有违反上述约定的行为发生，头豹研究院保留采取法律措施，追究相关人员责任的权利。头豹研究院开展的所有商业活动均使用“头豹研究院”或“头豹”的商号、商标，头豹研究院无任何前述名称之外的其他分支机构，也未授权或聘用其他任何第三方代表头豹研究院开展商业活动。

报告摘要

2020年随着新冠肺炎疫情在全球迅速扩散蔓延，各国经济活动急剧收缩，国际大宗商品价格下跌，失业率飙升，投资者和消费者信心下滑，商业前景存在极大不确定性，一定程度上抑制了中国投融资市场发展。同时，当前各国的政策制定者积极推出最大规模的刺激政策，以防止经济下行演变成一场持久的大萧条，以及可能导致的大量的破产和长期失业。超常规的财政措施反应很可能将有助于防止全球经济的衰退，一旦疫情受控制后，政府取消了对经济活动的限制，经济将逐渐复苏。近5年来，各行业投融资事件集中爆发，2015年Q3、Q4投融资数量达到峰值。相较于其他领域，企业服务、医疗健康、文娱传媒领域持续发生大量融资事件。此外，在整体投融资事件数量下滑的背景下，企业服务投融资事件量远超其余领域，表明投资者对于这个领域的热度不减，未来发展或远超其他领域发展速度。伴随政府对于投融资行业的监管加强，2018年资管新规出台后，一级市场流动性骤然紧缩，外加企业估值普遍虚高，导致上市即破发、一二级市场倒挂等问题浮现，以至于机构募资难、退出难，倒逼整个创投行业重构出清。因此2018年Q3投资水平回到2015年Q1左右的水平，各大领域投资均出现收缩。

创投机构重点关注领域

◆ 企业服务

目前企业服务已从单纯提供IT基础应用，转变为云计算、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。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2.7倍。此外，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。

◆ 医疗健康

在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，目前已成为投资机构关注的第二大重点领域。2015年至2019年间，医疗健康领域平均单笔投资金额呈直线上升趋势，在2019年达到最高值2.2亿元/起，约是2015年（0.5亿元/起）的4.1倍。此外，从医疗健康产业链来看，相比流通环节（中游），产业链上游和下游更受资本关注。目前医疗基金青睐在产业链上中下游同时布局，希望能发挥所投项目在产业链上的协同作用。

目录

◆ 名词解释	-----	07
◆ 全球经济发展态势	-----	08
• 全球经济预期	-----	08
• 全球疫情现状	-----	09
• 各国政府应对情况	-----	10
◆ 中国股权投资市场	-----	11
• 定义	-----	11
• 发展历程	-----	12
• 投资交易金额及交易事件	-----	13
• 投融资项目募投现状	-----	15
◆ 中国股权投资市场细分领域	-----	16
• 企业服务市场概述	-----	16
• 企业服务市场现状	-----	17
• 企业服务市场投资状况	-----	18
• 企业服务投资地域分布	-----	19
• 企业服务投资机构状况	-----	20
• 企业服务投资小结	-----	21
• 医疗健康市场概述	-----	22
• 医疗健康市场现状	-----	23

目录

• 医疗健康市场投资状况	-----	24
• 医疗健康投资地域分布	-----	25
• 医疗健康投资机构状况	-----	26
• 医疗健康投资小结	-----	27
◆ 方法论	-----	28
◆ 法律声明	-----	29

Contents

◆ Terms	-----	07
◆ Global Economic Development	-----	08
• Global Economic Expectations	-----	08
• Global Epidemic Situation	-----	09
• Government Response	-----	10
◆ China's Equity Investment Market	-----	11
• Definition	-----	11
• Development Path	-----	12
• Investment Transaction Amount and Transaction Event	-----	13
• Investment and Financing Projects	-----	15
◆ Chinese Equity Investment Market Segment	-----	16
• Overview of the Enterprise Service Market	-----	16
• Status of Enterprise Service Market	-----	17
• Investment Status of Enterprise Service Market	-----	18
• Geographical Distribution of Enterprise Service Investment	-----	19
• Status of Enterprise Service Investment Institutions	-----	20
• Summary of Enterprise Service Investment	-----	21
• Overview of the Healthcare Market	-----	22
• Status of Medical and Health Market	-----	23

Contents

•	Status of Investment in the Healthcare Market	-----	24
•	Geographical Distribution of Healthcare Investment	-----	25
•	Status of Medical and Health Investment Institutions	-----	26
•	Summary of Healthcare Investment	-----	27
◆	Methodology	-----	28
◆	Legal Statement	-----	29



名词解释

- ◆ **PMI** : Purchasing Managers' Index, 是衡量制造业的体检表, 为领先指标中一项重要数据, 可衡量制造业在生产、新订单、商品价格、存货、雇员、订单交货、新出口订单和进口等方面的状况。PMI是国际上通行的总体经济监测指标体系之一, 对国家经济活动的监测和预测具有重要作用。
- ◆ **失业率** : 一定时期满足全部就业条件的就业人口中仍未有工作的劳动力数字, 旨在衡量闲置中的劳动产能, 是反映一个国家或地区失业状况的主要指标。
- ◆ **一揽子计划** : 指政府工作计划, 主要为以应对国际各类危机、并促进经济平稳较快发展为主线, 统筹兼顾, 突出重点, 全面实施促进经济平稳较快发展的经济刺激计划。



FROST & SULLIVAN
沙利文

招聘 行业分析师

我们一起“创业”吧，开启一段独特的旅程！

✉ 邮箱：fs.recruitment@frostchina.com

📍 工作地点：北京、上海、深圳、香港、南京、成都

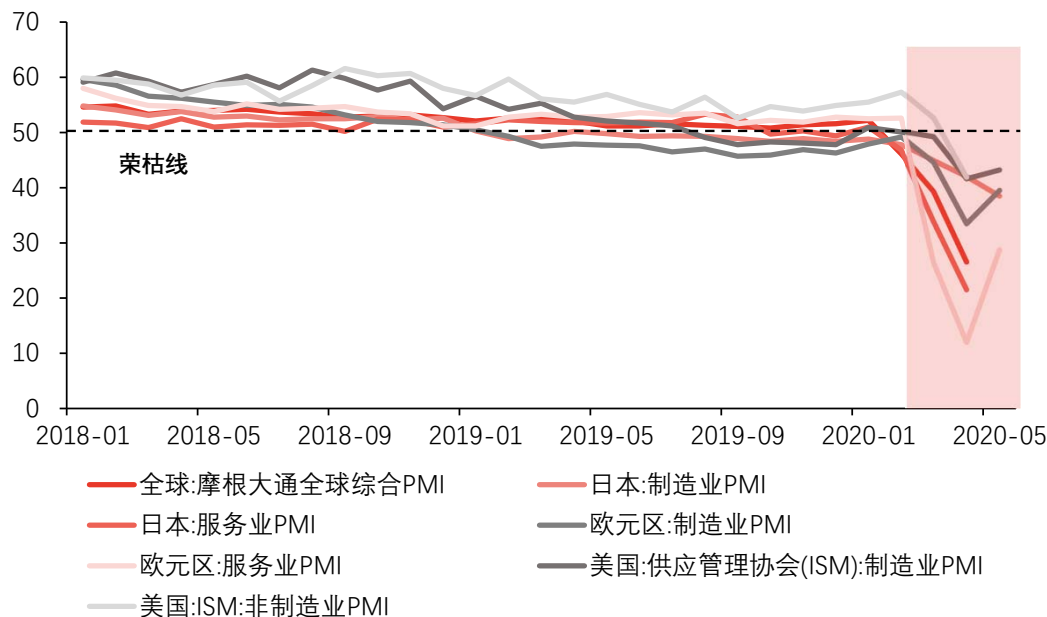


全球经济发展态势——全球经济预期

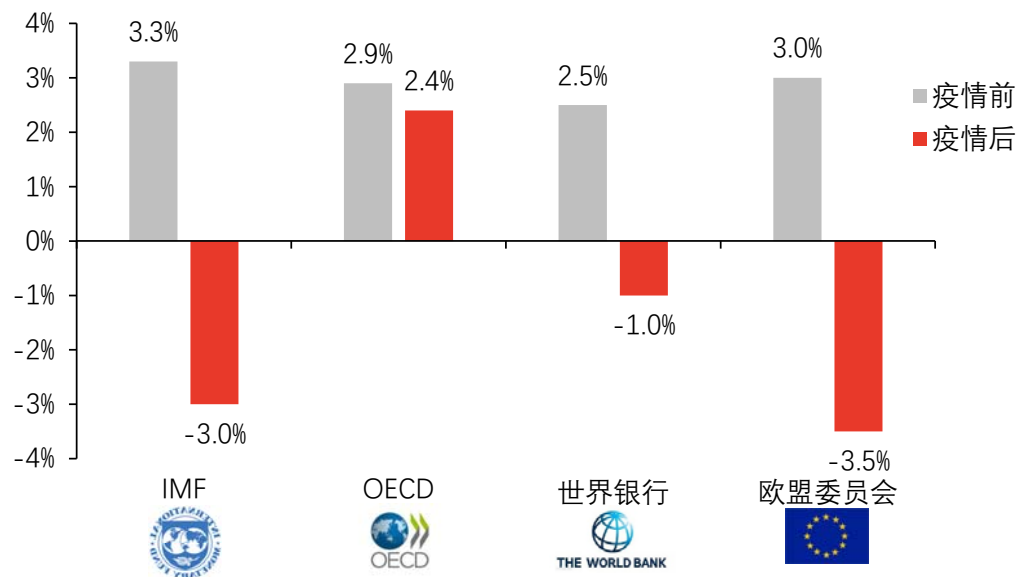
随着新冠肺炎疫情在全球迅速扩散蔓延，各国经济活动急剧收缩，国际大宗商品价格下跌，失业率飙升，投资者和消费者信心下滑，商业前景存在极大不确定性

全球及中国宏观经济不确定性增加

全国主要地区PMI，2018.01-2020.05



各组织对2020年经济增长预测图



- 国际方面，随着新冠肺炎疫情在全球迅速扩散蔓延，各国经济活动急剧收缩，国际大宗商品价格下跌，失业率飙升，投资者和消费者信心下滑，商业前景存在极大不确定性。据IHS Markit数据，美国、欧盟、日本等发达经济体4月PMI均低于预期，创下历史新低，国际货币基金组织（IMF）、OECD、世界银行等国际性组织均下调2020年全球经济增长预期。其中IMF于4月14日将2020年全球经济增长预期下调6.3个百分点至-3.0%，同时将2021年全球经济增长预期上调2.4个百分点到5.8%。IMF报告表明，今年全球经济很可能经历“大萧条”以来最严重的衰退，隔离、封锁、保持社交距离等措施将在短期内导致全球经济急剧收缩。而疫情持续时间的不确定性，也将对需求、产业链，以及金融和大宗商品市场带来压力，亦将给未来全球经济发展带来进一步冲击。中期内全球经济增长存在极大的不确定性，许多国家面临多层次的危机，这将促使投资者投资趋于谨慎。

来源：WIND，IHS，头豹研究院编辑整理

©2020LeadLeo



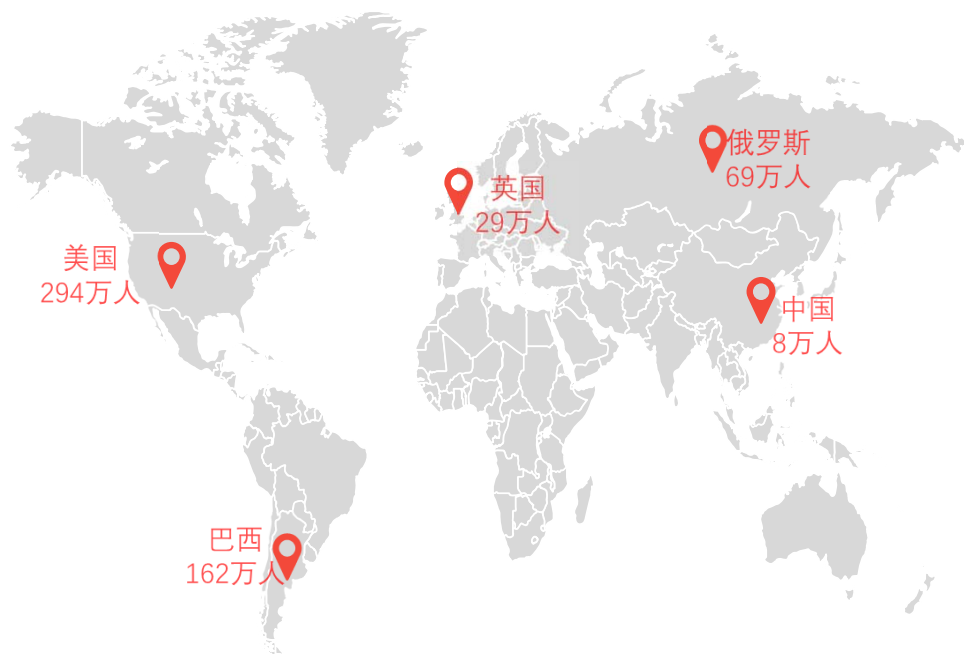
www.leadleo.com

全球经济发展态势——全球疫情现状

在没有特效药及疫苗背景下，全球政府均宣布较为严格的封锁措施。目前新冠疫情已进入以新兴经济体巴西为主的第三波爆发期，其他国家开始从“封锁”转向复工阶段

世界新冠疫情发展现状

全球新冠疫情发展现状(部分国家已感染人数，截止至2020年7月7日)

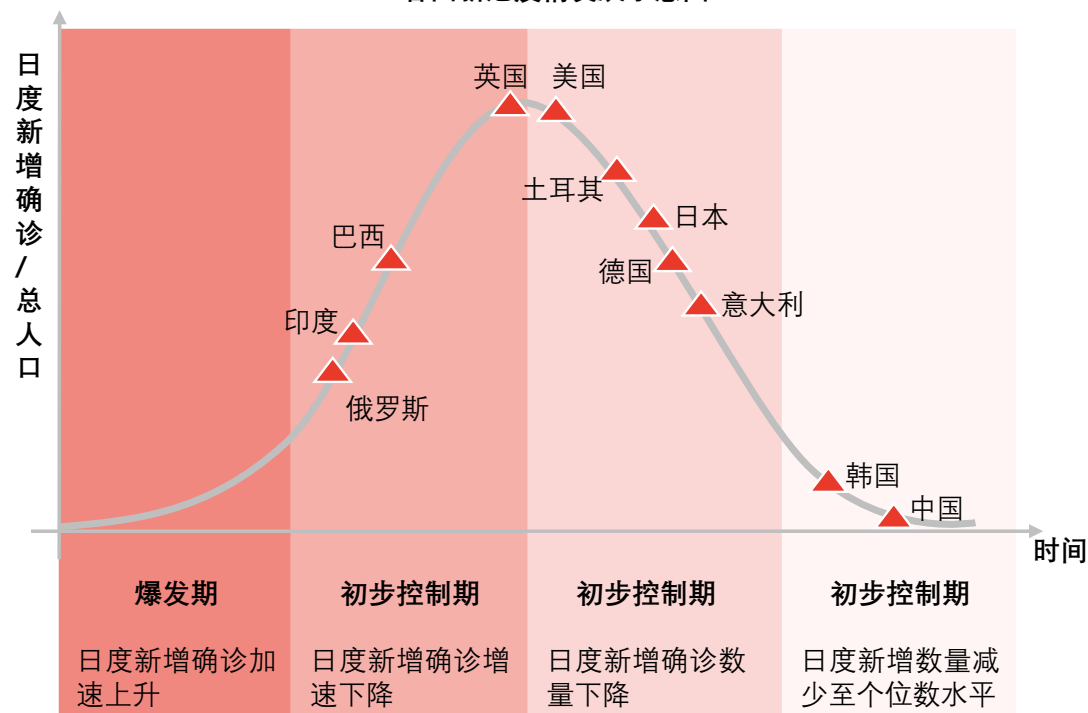


- 截至2020年7月7日，新冠疫情已导致1,162万人感染，约54万人死亡。得益于政府及各界组织的努力，全球感染人数增长率出现缓和，封锁抗疫效果初显，欧美疫情新增确诊回落，但封锁也对全球经济造成较大下行压力。

来源：约翰霍普金斯大学，头豹研究院编辑整理

©2020LeadLeo

各国新冠疫情发展示意图



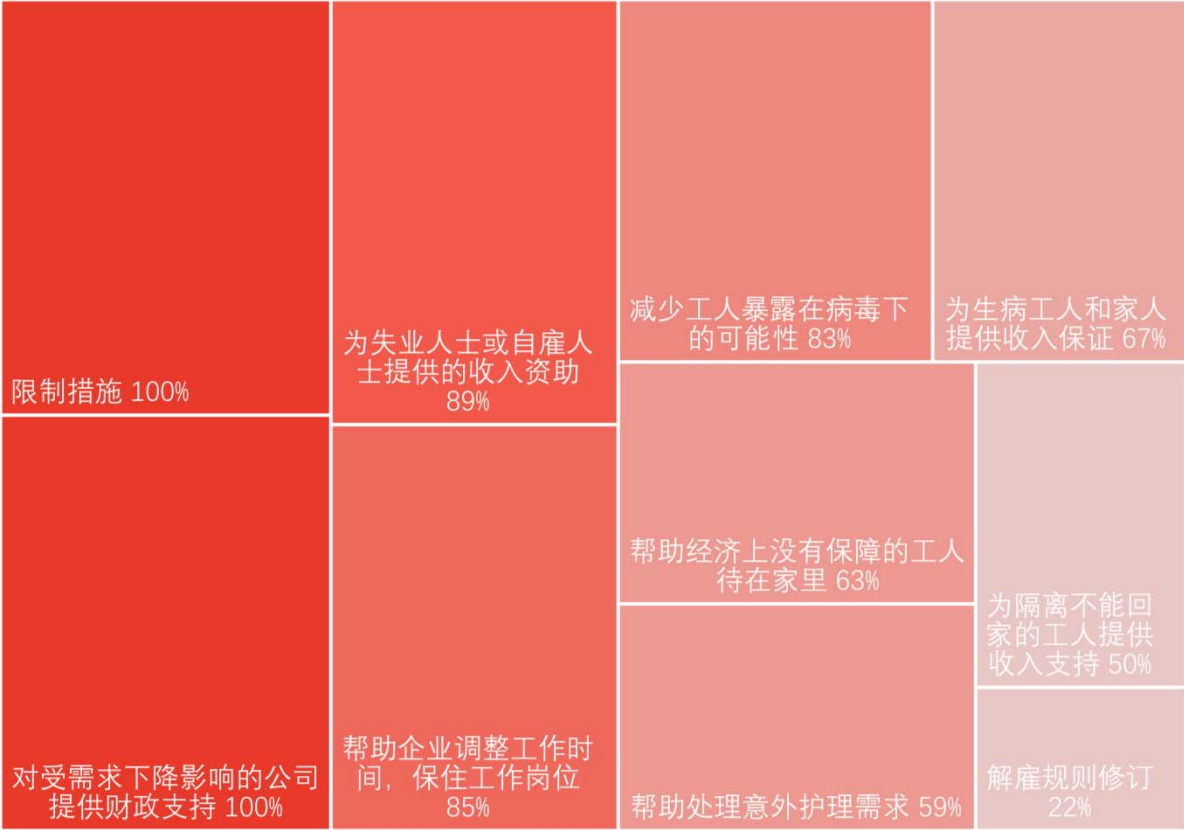
- 2020年3月以来，在没有特效药及疫苗背景下，全球政府均宣布了较为严格的封锁措施。目前新冠疫情已进入以新兴经济体巴西、印度为主的第三波爆发期（第一波为中国，第二波为欧美各国），其他国家开始从“封锁”转向复工阶段，而疫情的不确定对投资者投资的风险偏好产生较大影响。

全球经济发展态势——各国政府应对情况

当前各国的政策制定者积极推出最大规模的刺激政策，以防止经济下行演变成一场持久的大萧条。一旦疫情受控制后，政府取消对经济活动的限制，经济将逐渐复苏

世界新冠疫情发展现状

对于新冠疫情采取不同措施的国家数量占比情况，2020年



来源：经济合作发展组织，头豹研究院编辑整理
©2020LeadLeo



案例一：美国

除了超市场预期地将联邦基金目标利率降至0.25%、推出无限额的量化宽松政策之外，在财政政策方面还推出2万亿美元的一揽子政策（相当于GDP的9.8%）。针对受冲击严重的中小型企业，救济方案中还包含5,000亿美元为陷入危机的企业提供贷款或贷款担保，其中大部分将转由美联储发放；此外，还有3,490亿美元专项基金用于帮助雇员少于500人的企业应付必要支出；以及额外的2,210亿美元用于延迟或减免企业税收。

案例二：欧元区

欧洲央行3月23日出台了7,500亿欧元的财政刺激计划：政府将提供1,560亿欧元的借款，用于增加社会支出和企业援助，以防止经济陷入更深的混乱。其中包括为个体经营者提供500亿欧元的流动资金。另外，设立6,000亿欧元的救助基金，用于为受疫情影响的公司提供贷款和担保，并购买陷入困境企业的股份。

头豹洞察

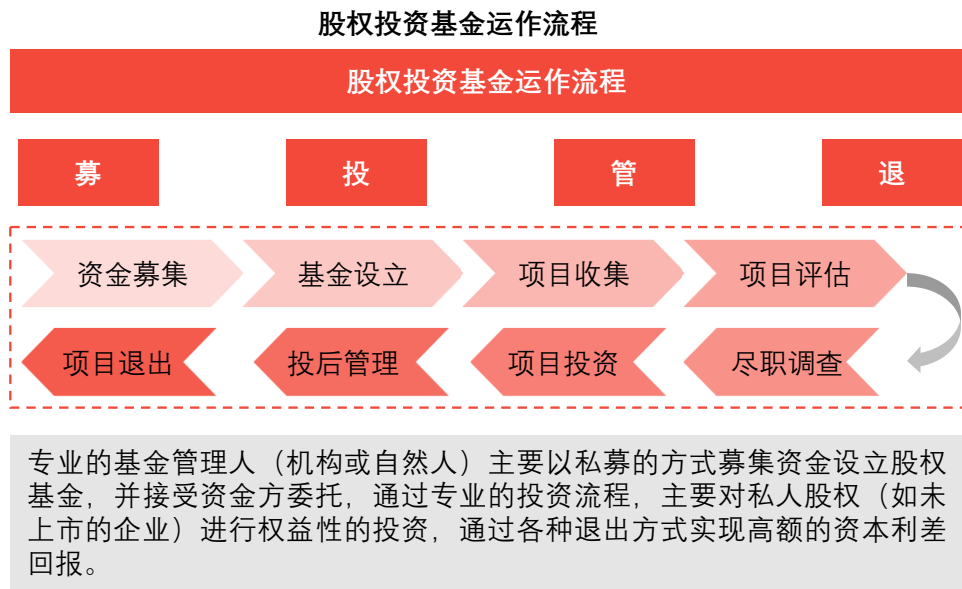
当前各国的政策制定者积极推出最大规模的刺激政策，以防止经济下行演变成一场持久的大萧条，以及可能导致的大量的破产和长期失业。超常规的财政措施反应很可能将有助于防止全球经济的衰退，一旦疫情受控制后，政府取消了对经济活动的限制，经济将逐渐复苏。

中国股权投资市场——定义

专业的基金管理人（机构或自然人）主要以私募的方式募集资金以设立股权基金，通过各种退出方式实现高额的资本利差回报

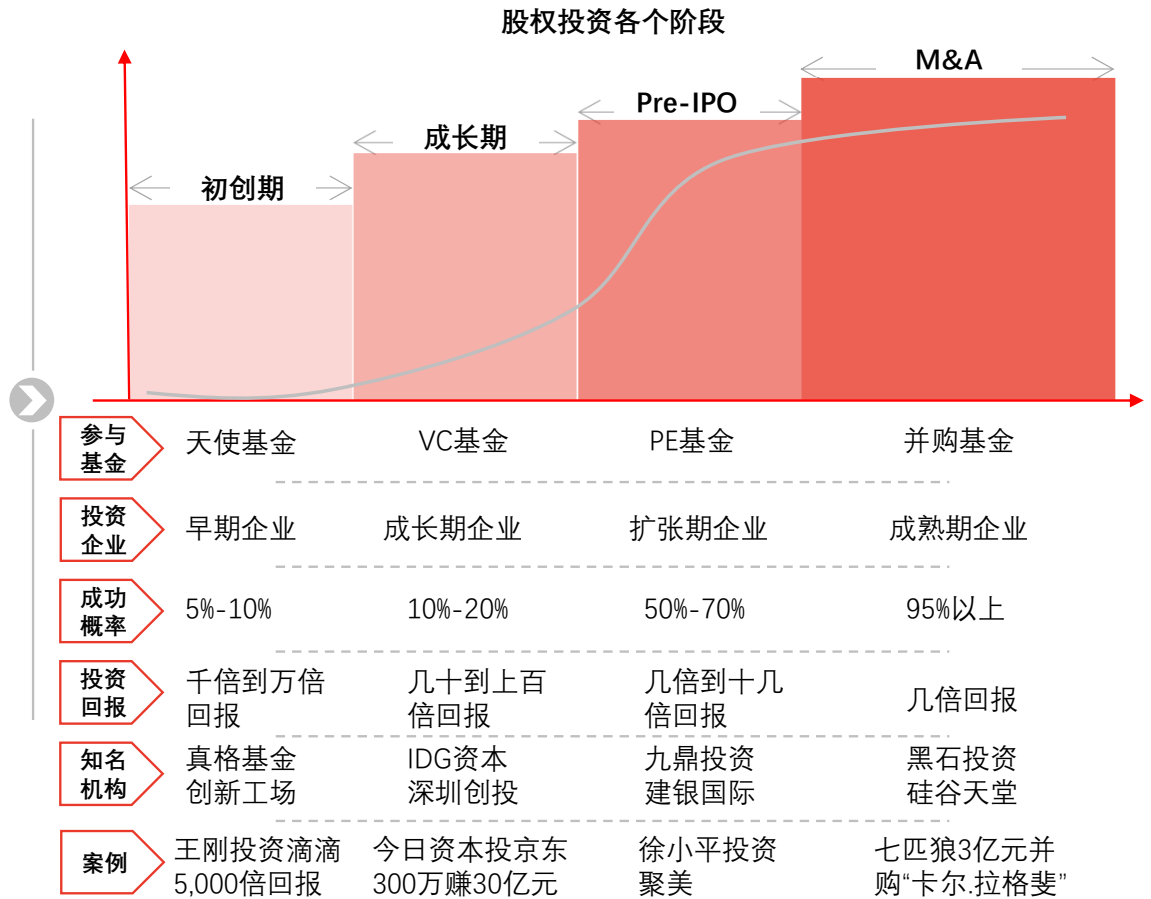
中国股权投资市场定义

- 从广义来讲，股权投资是相对债权投资的权益性投资，如对实业投资及证券投资等都属于股权投资。
- 从狭义来讲，股权投资及私人股权投资是专门对私人股权进行投资，以资本利差为主要盈利模式的权益性投资。随着股权投资业务的不断发展，投资标的、募集方式、运作模式等都在不断延伸。



来源：清科研究中心，头豹研究院编辑整理

©2020LeadLeo

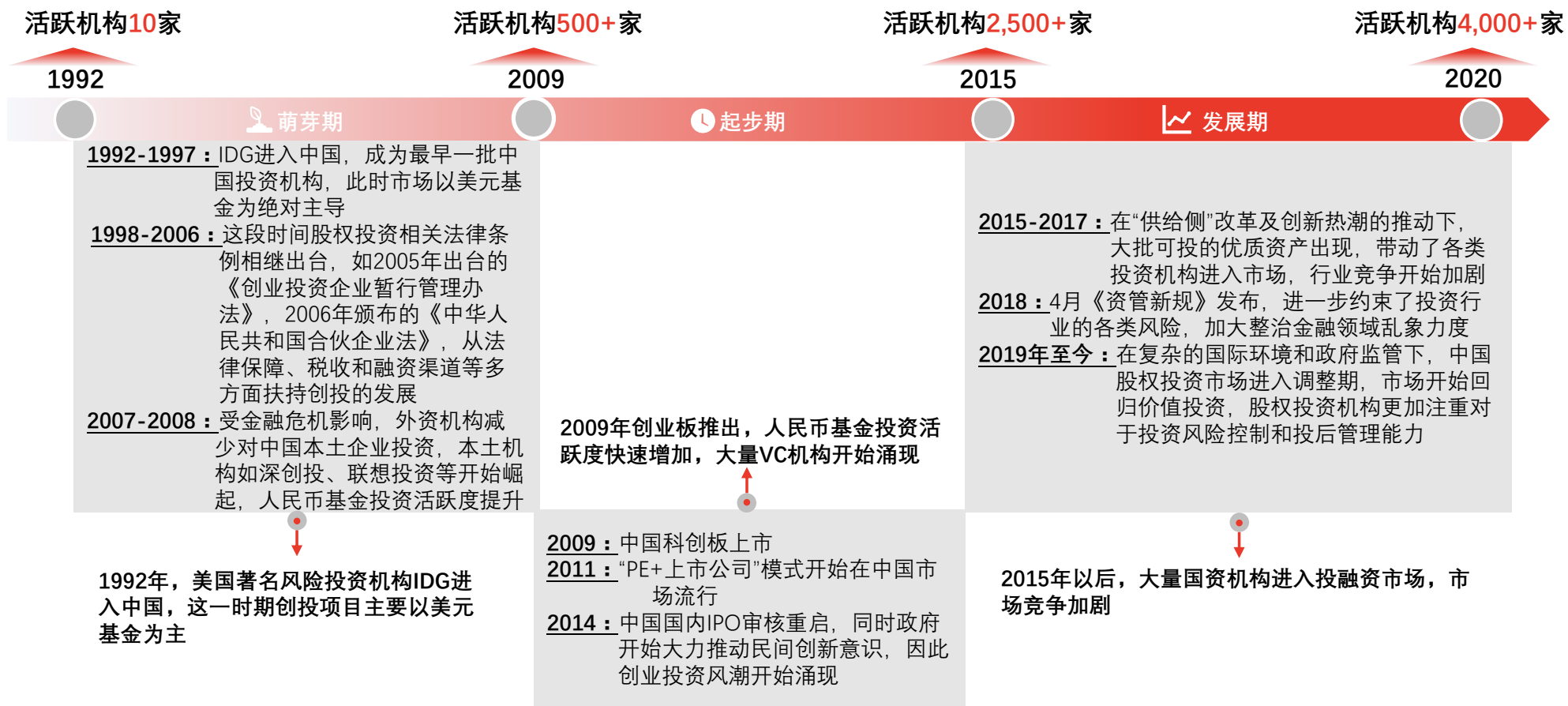


www.leadleo.com

中国股权投资市场——发展历程

中国股权投资市场可分为三个阶段，分别为萌芽期、起步期及发展期，相较于欧美发达国家，中国目前仍处于初级发展阶段

中国股权投融资市场发展历程



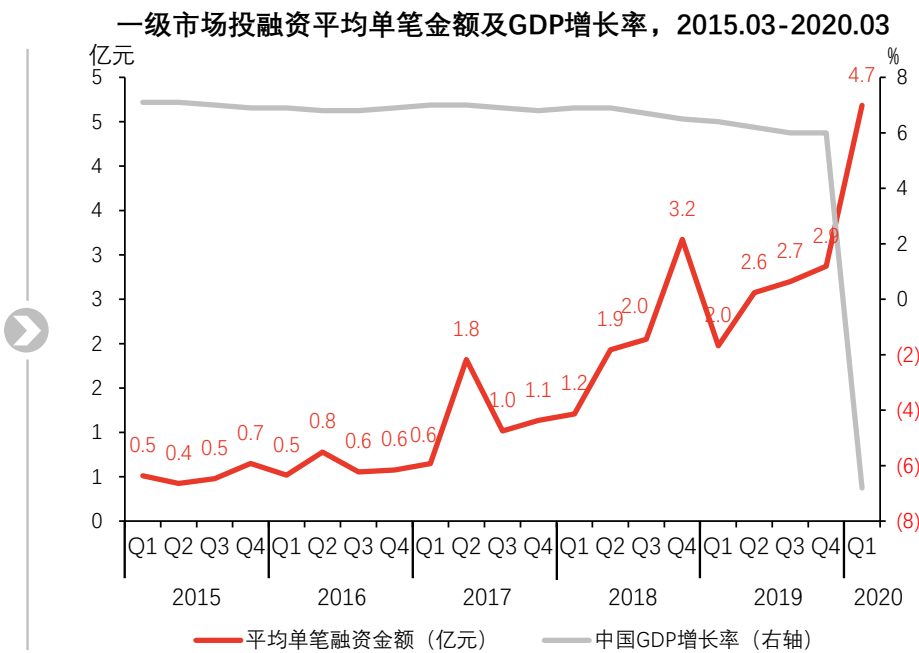
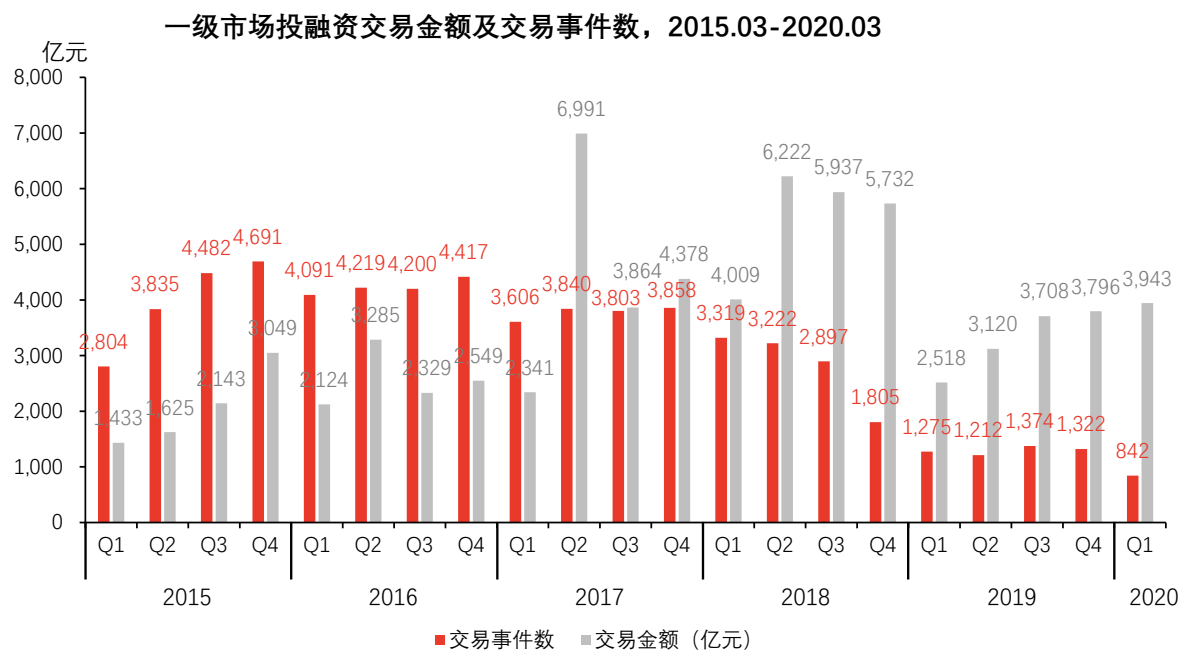
来源：清科研究中心，头豹研究院编辑整理
©2020LeadLeo



中国股权投资市场市场现状——投资交易金额及交易事件

近5年来，中国投融资交易事件数量大幅减少，平均单笔融资金额则稳步上升。随着宏观经济增长下行压力加大、金融政策不断收紧等情况出现，股权投融资交易趋于冷静

一级市场投融资现状



- 2015Q1-2020Q1期间，交易事件数量大幅减少，平均单笔融资金额则稳步上升。其中2017年到2018年股权投融资事件较为火热，主要因IPO进度加快，股权投资的退出更易实现，资本市场热度不减，交易金额在2017Q2达到峰值6,991亿元，2019Q1下跌至2,518亿元，之后保持稳步上升趋势。但随着宏观经济增长下行压力加大、金融政策不断收紧等情况出现，股权投融资交易趋于冷静，2020年资本活跃度较前3年出现显著下滑，投融资交易事件在2015年Q4时达到峰值4,691起，2020Q1则减少到842起，2015Q1-2020Q1季度复合增长率为-5.9%。
- 2020年因受到春节假日及新冠疫情等客观因素影响，投资机构投资事件数出现大幅下滑，但平均投融资金额显著增长，在2020Q1达到4.7亿元，约为2015Q1的9.2倍。

来源：WIND，鲸准洞见，头豹研究院编辑整理
©2020LeadLeo



中国股权投资市场市场现状——投融资交易事件数(按领域分)

2015年Q3、Q4是近年来投融资数量达到峰值的时期，同时，在整体投融资事件数量下滑的背景下，企业服务投融资事件量远超其余领域

一级市场投融资现状

一级市场投融资交易事件数(按领域分)，2015Q1-2020Q1



免费扫码查看高清图片

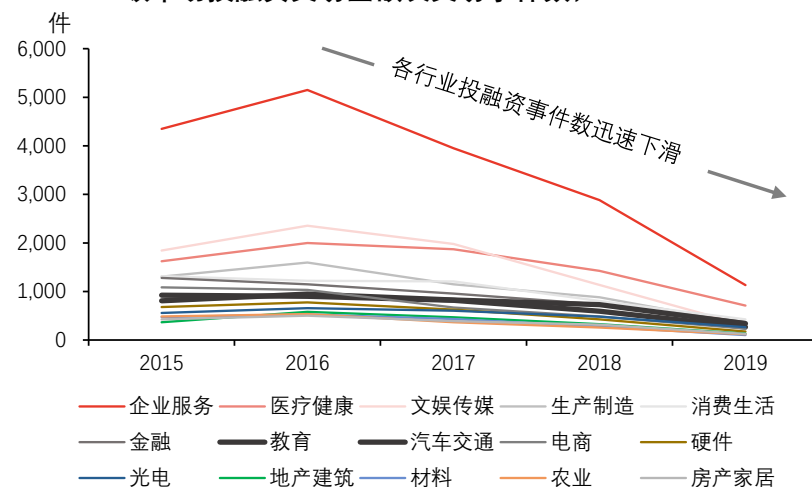
<https://www.leadleo.com/pdfcore/show?id=5febdcf920410e2668953de2>

来源：鲸准洞见，头豹研究院编辑整理

©2020LeadLeo



一级市场投融资交易金额及交易事件数，2015-2019



- 2015年Q3、Q4投融资数量是近5年来的峰值，其中企业服务、医疗健康、文娱传媒领域持续发生大量融资事件。此外，在整体投融资事件数量下滑的背景下，企业服务投融资事件量远超其余领域，表明投资者对于这个领域的热度不减，未来发展或远超其他行业发展速度。
- 伴随政府对于投融资行业的监管加强，2018年资管新规出台后，一级市场流动性骤然紧缩，外加企业估值普遍虚高，导致上市即破发、一二级市场倒挂等问题浮现，以至于机构募资难、退出难，倒逼整个创投行业重构出清。因此2018年Q3投资水平回到2015年Q1左右的水平，各大领域投资均出现收缩。

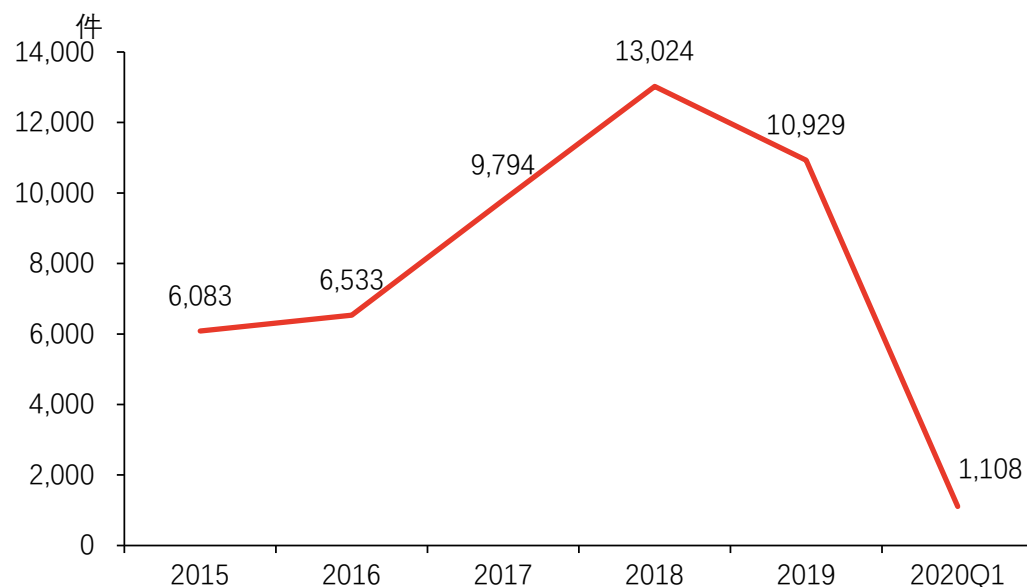
www.leadleo.com

中国股权投资市场市场现状——投融资项目募投现状

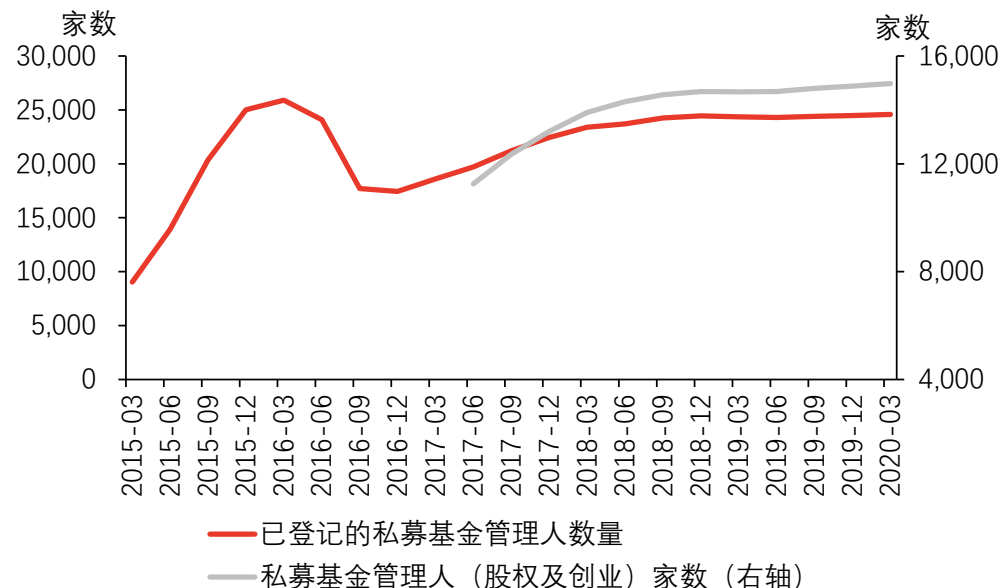
项目退出数量在近5年内呈现上升的态势。每年并购事件发生的比例均大比例占据各渠道退出总量，或受到中国经济整体景气度不佳影响，资金募集行情整体处于降温态势

一级市场投融资现状

投资项目退出数量，2015-2020Q1



私募基金管理人数量，2015.03-2020.03



- 从投资项目退出数量来看，项目退出数量在近5年内呈现上升的态势。此外，并购为中国国内股权投资项目退出的主要渠道，每年并购事件发生的比例均大比例占据各渠道退出总量，主要因为许多领域的巨头整合均通过并购形式进行。伴随企业估值趋于合理，企业利用自身丰富的市场和资本资源，扩大商业版图并完善上下游产业链，以提升核心竞争力，抢占行业制高点。如2019年7月，科创板正式开板，人民币基金迎来科创板红利（科创板上市审核时间大幅缩短），A股上市退出渠道被拓宽，注册制的施行也提前了被投资企业项目的退出时点。
- 截至2020年3月，中国私募股权管理基金（股权及创业规模）达10.2万亿元，中国证券投资基金业协会已登记私募基金管理人24,584家，私募基金管理人（股权及创业）家数14,974家，各指标较前3年增速有所放缓，此外，受到中国经济整体景气度不佳的影响，资金募集行情整体处于降温态势，增速放缓。

来源：鲸准洞见，WIND，头豹研究院编辑整理

©2020LeadLeo

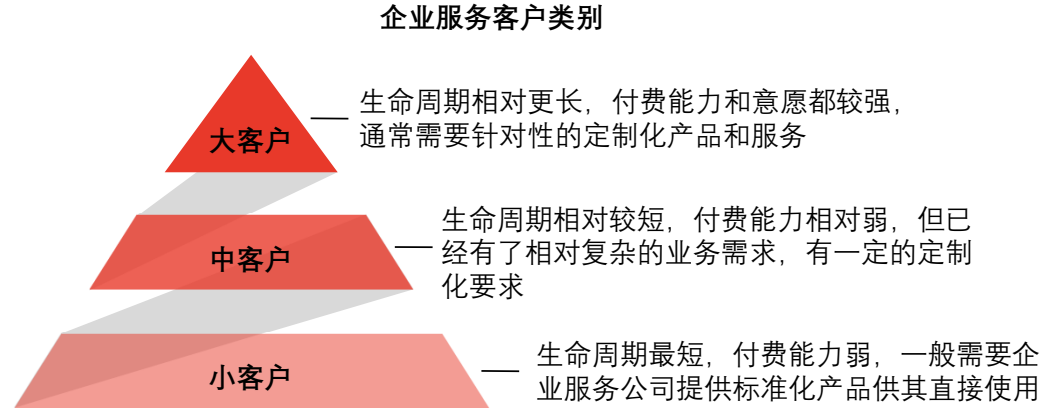


www.leadleo.com

中国股权投资市场细分领域——企业服务市场概述

企业服务已从单纯提供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

企业服务市场投融资现状



头豹洞察

- 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。因此，客户处于不同的发展阶段，所需服务各不相同
- 企业服务已从单纯提供IT基础应用，转向云计算、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

企业服务相关的产品/服务

服务类型	主要用户	产品/服务定义	用户如何使用	用户为何使用	产品/服务案例
软件即服务 (SaaS, Software-as-a-Service)	业务人员	提供完整并可直接使用的应用程序	登陆浏览器即可使用	完成业务任务	• 邮件系统 • 办公系统 • 各类CRM企业应用
平台即服务 (PaaS, Platform-as-a-Service)	开发和运维人员	提供应用程序开发环境及部分应用	开发和建立应用程序	为应用使用者提供服务	• 微信小程序
基础设施即服务 (IaaS, Infrastructure-as-a-Service)	系统管理员	提供场外服务器、CPU、储存等基础设施	完成所有相关环境及应用程序的开发	创建服务平台、进行应用测试，完成开发集成和部署	• 中国移动 • 中国联通 • 中国电信

来源：头豹研究院编辑整理
©2020LeadLeo

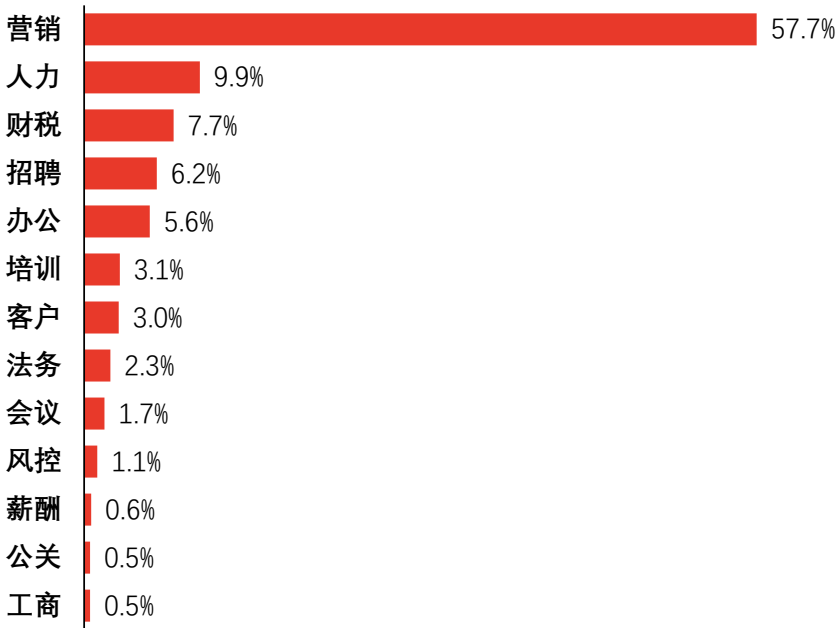


中国股权投资市场细分领域——企业服务市场现状

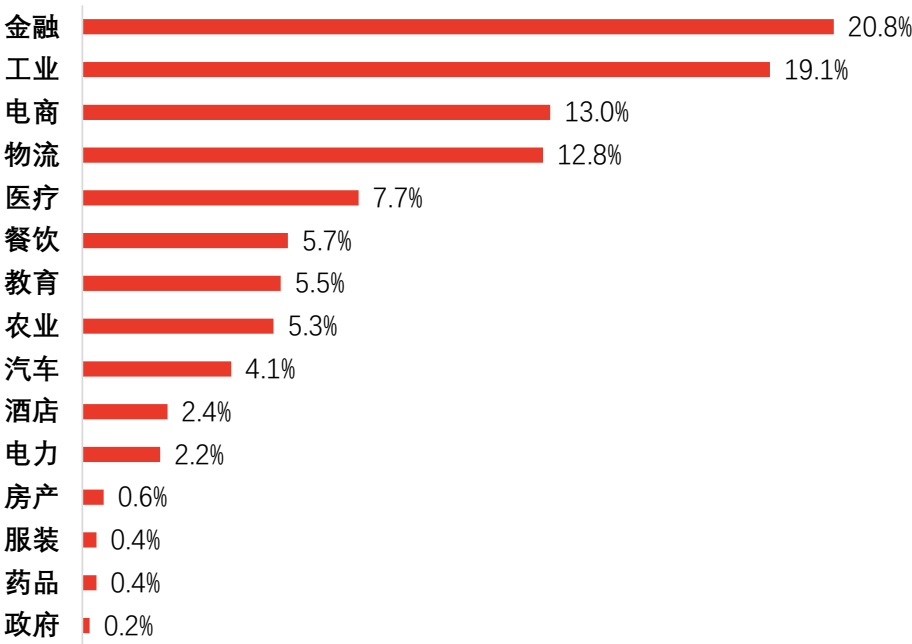
投资机构对行业通用服务中热度最高的是营销领域，垂直行业服务中热度最高的为金融领域，在垂直行业方面，投资机构更青睐第三产业的公司

企业服务市场投融资现状

企业服务领域获投公司（按业务类型分），2019年



企业服务领域获投公司（按垂直行业分），2019年



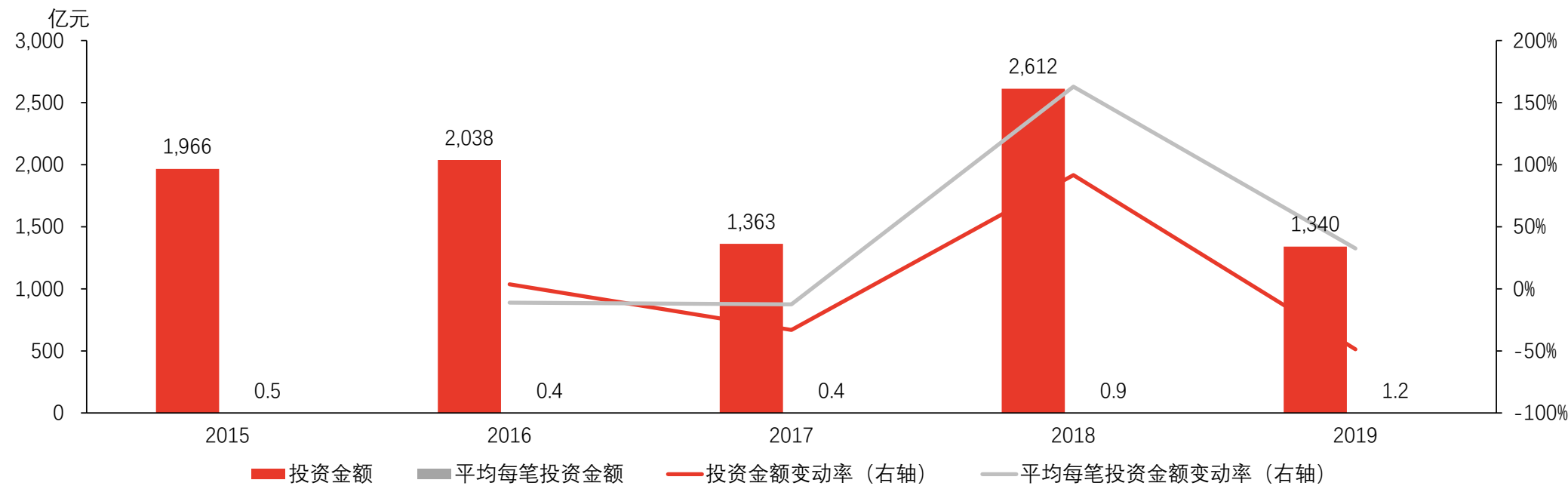
根据2019年企业服务领域获投公司所涉及业务范畴和行业细分的数据显示，投资机构对行业通用服务中热度最高的是营销领域，垂直行业服务中热度最高的为金融领域。在行业通用业务领域，涉及营销业务的公司占57.7%，其次是人力和财税相关业务，分别占比9.9%和7.7%。在垂直行业方面，投资机构更青睐第三产业的公司。获投公司主要涉及行业有第二产业中的工业，以及第三产业中的金融、电商、物流、医疗、餐饮等，其中金融和工业占比分别为21%和19%。

中国股权投资市场细分领域——企业服务市场投资状况

2015年至2019年期间，企业服务领域平均投资金额呈现稳步上升趋势。此外，企业服务领域投资金额的下降弱于投资项目数量的下调，表明优质项目具有较强吸金能力

企业服务市场投融资现状

企业服务领域获投资金额及平均每笔投资金额变动率，2019年



2015年至2019年期间，企业服务领域平均投资金额呈现稳步上升趋势，从0.45亿元上涨至2019年的1.22亿元，2019年也是近5年来的最高值，年增长率也与平均投资金额走势一致。2019年平均投资金额约是2015年的2.7倍。此外，企业服务领域投资金额的下降弱于投资项目数量的下调，如2017年，投资金额变动率显著下滑33.1%，但平均每笔投资金额变动率仅下滑11.1%，资金普遍流向共享单车、无人零售、生鲜电商等热门风口行业。2018年，因C端流量红利褪尽，资本开始重点关注并加码技术导向的ToB领域，投资金额也达到2,612亿元的历史新高水平，平均每笔投资金额变动率的增加值也远高于投资金额变动率。这表明市场竞争激烈的情况下优质被投资项目数量逐步减少，在吸金能力上呈现出较强优势，得到更多的资本青睐。

来源：36氪，头豹研究院编辑整理

©2020LeadLeo



推广

innovation
创新地图map

前哨2020 | 科技特训营

掌握创新武器 抓住科技红利



扫码报名

咨询微信: innovationmapSM

电话: 157-1284-6605



王煜全

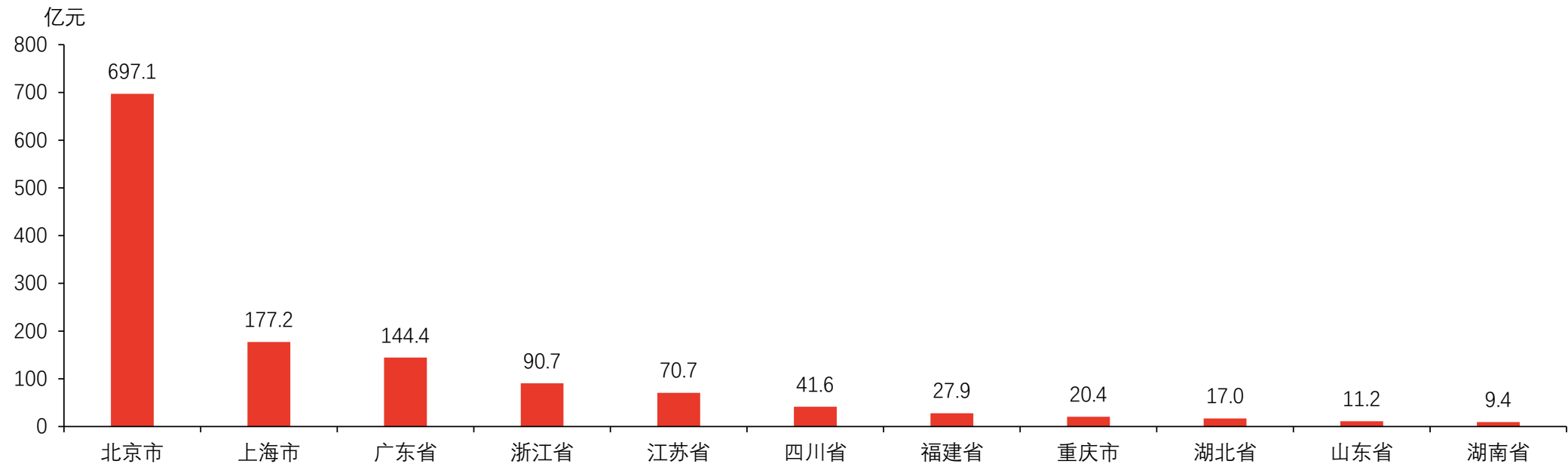
海银资本创始合伙人
Frost&Sullivan, 中国区首席顾问

中国股权投资市场细分领域——企业服务投资地域分布

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96.9%，投资数量占总数量的92.5%

企业服务市场投融资现状

企业服务领域获投公司（按投资地域分），2019年



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96.9%，投资数量占总数量的92.5%。

从投资金额上来看，北京的项目投融资占比超过中国的一半（697.1亿元），平均单笔融资金额约1.88亿元，由于发达地区科研、资金、人才等资源较为丰富，沟通较为便利，**优质企业服务项目基本处于北京，并获得高额融资**。具体而言，上海、广东、浙江的投资金额比重则远低于北京市，平均单笔融资金额分别为0.9亿元、0.9亿元及0.7亿元，远低于北京平均水平。

从投资数量上来看，北京以370起投资位居榜首，占总数量的33.7%，上海、广东、浙江也分别以17.5%、14.3%、11.0%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超过了2%。

来源：头豹研究院编辑整理

©2020LeadLeo



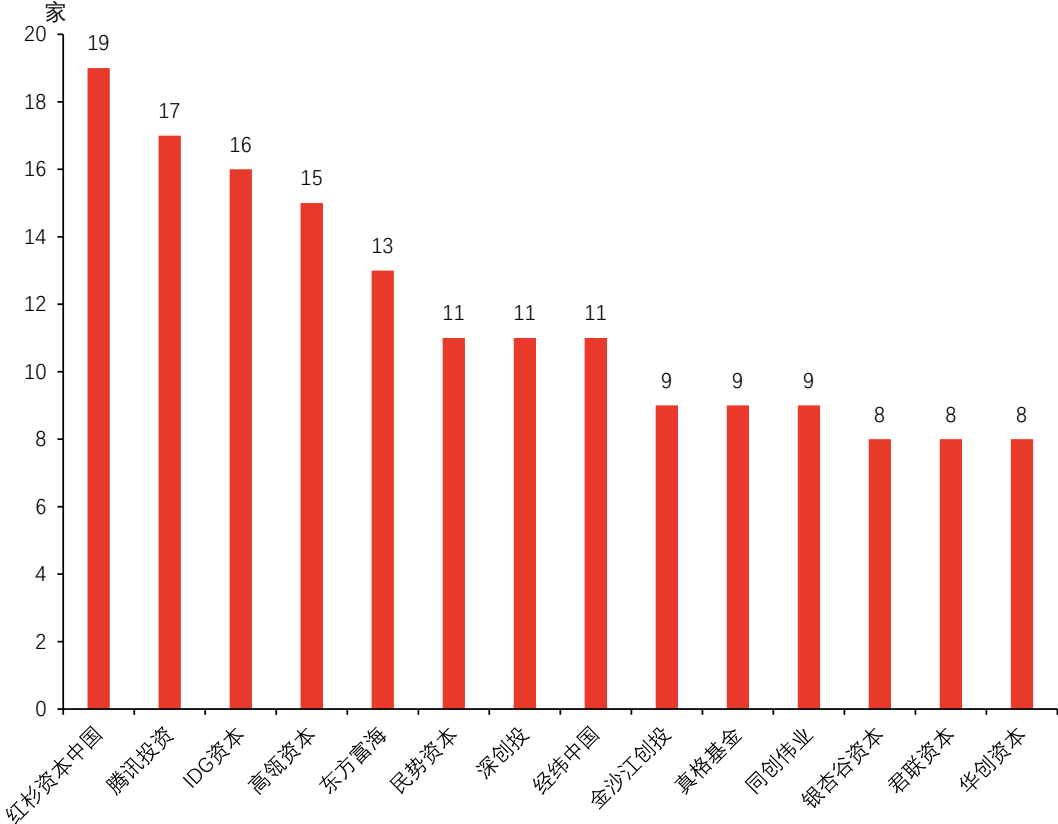
www.leadleo.com

中国股权投资市场细分领域——企业服务投资机构状况

2019年红杉资本中国投资的项目最多，此外，知名VC/PE机构投资的项目出现较大重合

2019年企业服务市场投融资现状

企业服务领域VC/PE机构投资数量TOP15



来源：头豹研究院编辑整理
©2020LeadLeo



企业服务领域VC/PE机构投资代表项目

排名	投资方	代表项目
1	红杉资本中国	智布互联、百秋网络、云溪科技
2	腾讯投资	明略数据、微盟集团、高灯科技
3	IDG资本	准时达、高灯科技、氩空间
4	高瓴资本	徐工信息、立码科技、微步在线
5	东方富海	百望股份、默安科技、竹云科技
6	民势资本	易快报、云扩科技、航天驱星
7	深创投	百望股份、携程信息
8	经纬中国	树根互联、盖雅工场
9	金沙江创投	51赞、掌贝
9	真格基金	黑湖科技
9	同创伟业	乐约健康、斗象科技
10	银杏谷资本	泰治、易快报、商越科技
10	君联资本	观脉科技、红山科技
10	华创资本	易平方、谐云科技

中国股权投资市场细分领域——企业服务投资小结

2015年至2019年期间，企业服务领域平均投资金额呈现稳步上升趋势。投资地域主要集中于发达地区，2019年总计投资融约为1,340亿元，占总融资数量的40.2%

2019年企业服务市场投融资现状小结



投资金额

- 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（2,612亿元）和2016年（5,111件）。2018年，开始重点关注并加码技术导向的TOB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
- 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1.2亿元/起，约是2015年（0.5亿元/起）的2.4倍



投资事件

- 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。如头部互联网企业阿里、腾讯等投资风向从C端转向B端，战略投资占比大幅增加



投资地域

- 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



优质项目

- 2019年获投金额超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%。其中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

中国股权投资市场市场现状——医疗健康

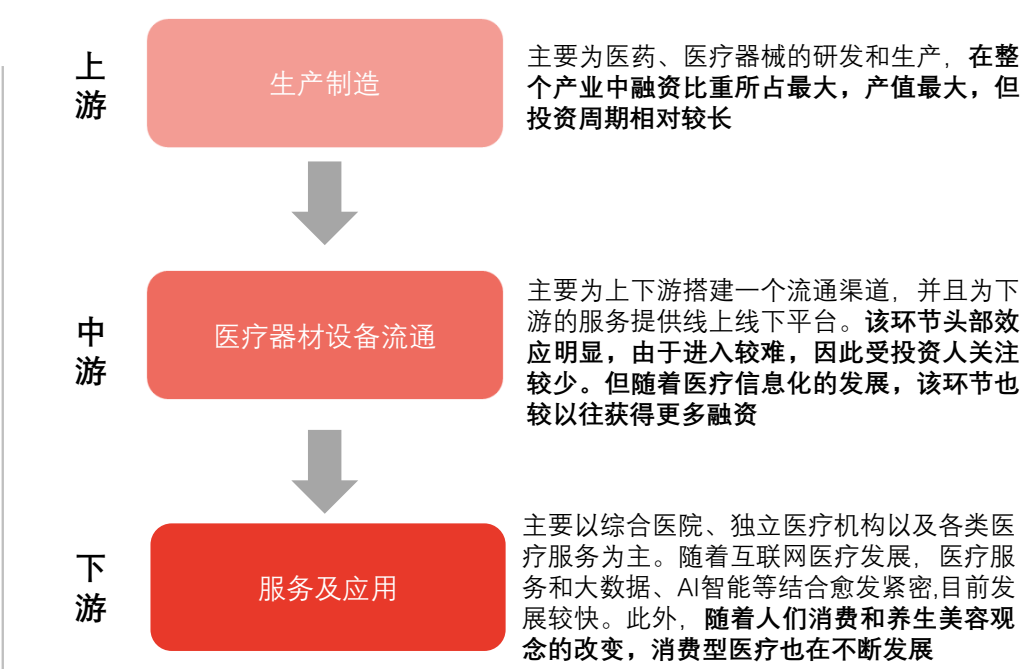
受人口老龄化和国家推行的医改政策的双重影响下，医疗健康行业一直是国家鼓励并积极推进发展的市场之一，目前已成为第二大投资机构关注的重点领域

医疗健康市场投融资现状

医疗健康客户类别		
服务分类	服务对象	对象描述
 机构	政府	• 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
	医疗机构	• 以医疗卫生机构为主，此外，医疗机构是医疗行业的最大的服务主体
	医疗/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。
 人员	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
	患者群众	• 除商业保险外整个医疗产业链的末端。
 其他	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，前移到产业链上游，贯穿整个医疗产业链

来源：头豹研究院编辑整理
©2020LeadLeo

医疗健康产业链各环节投资现状



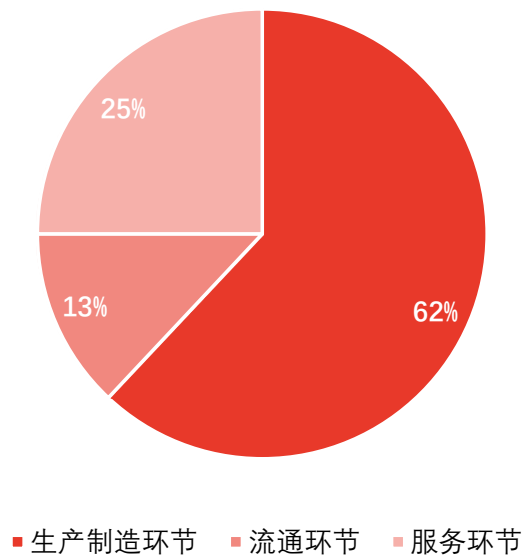
从医疗健康产业链来看，相比流通环节（中游），产业链上游和下游更受资本关注，此外，医疗基金均在产业链上中下游同时布局，希望能发挥所投项目在产业链上的协同作用。
受人口老龄化和国家推行的医改政策的双重影响下，医疗健康行业一直是国家鼓励并积极推进发展的市场之一，目前已成为投资机构关注的重点领域。

中国股权投资市场市场现状——医疗健康

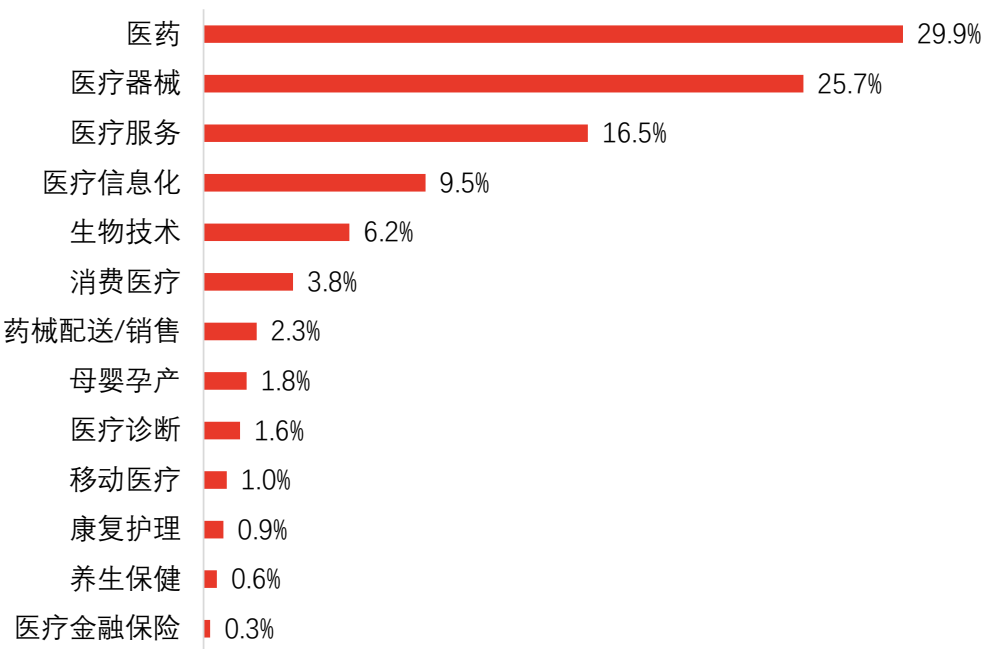
医疗健康领域热度最高的获投公司处于产业链上游（生产制造环节），细分领域中热度最高的是医药和医疗器械

医疗健康市场投融资现状

医疗健康领域获投公司所涉及产业链环节（按项目数量），2019年



医疗健康领域获投公司（按细分行业分），2019年



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数据显示，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。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29.9%和25.7%。

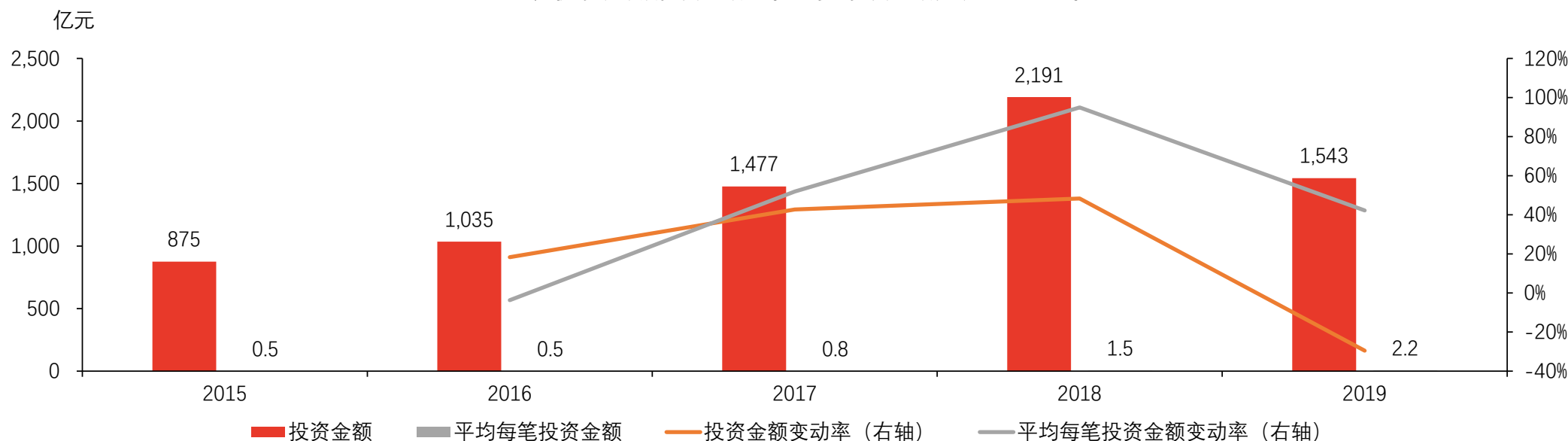
来源：36氪，头豹研究院编辑整理
©2020LeadLeo

中国股权投资市场细分领域——医疗健康市场投资状况

2015年至2019年医疗健康领域平均投资金额呈现逐步上升趋势。此外，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，导致细分行业头部效应愈加明显

医疗健康市场投融资现状

医疗健康领域获投资金额及平均每笔投资金额变动率，2019年



- 2015年至2019年，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（2,191亿元）和2016年（1,986件）。投资金额方面，2015至2017年呈逐步上升趋势，分别为875亿元、1,035亿元和1,477亿元。其中2018年，受行业利好政策影响，模式创新项目成为投资热点，中国医疗健康领域投资热度持续上涨，投资金额持续上升，达到2,191亿元的历史新高水平。2019年，由于市场竞争激烈，以及宏观经济景气度不佳带来的资本寒冬，医疗健康领域投资金额水平回归至2017年水平，同比下滑29.6%。
- 从单笔投资金额来看，2015年至2019年期间，医疗健康领域单笔投资金额呈直线上升趋势，在2019年达到最高值2.2亿元/起，约是2015年（0.5亿元/起）的4倍。此外，由于2018年医疗政策的持续推进，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。**

来源：36氪，头豹研究院编辑整理

©2020LeadLeo



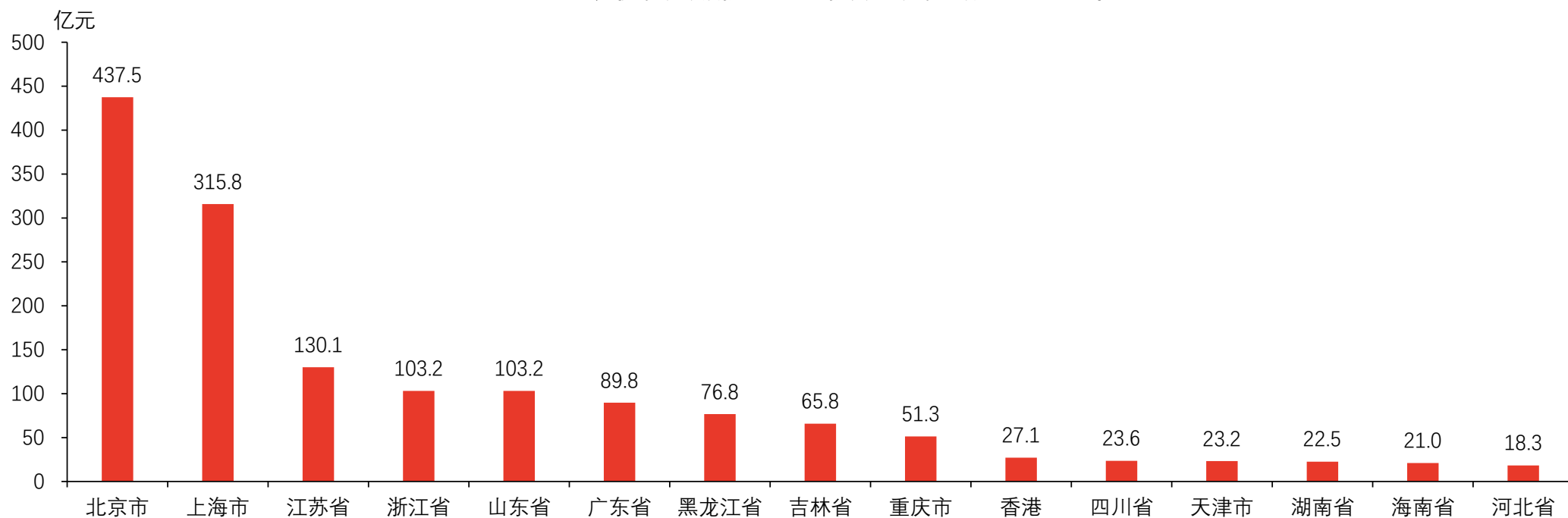
www.leadleo.com

中国股权投资市场细分领域——医疗健康投资地域分布

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90.8%，投资数量占总数量的87.4%

医疗健康市场投融资现状

医疗健康领域获投公司（按投资地域的金额分），2019年



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90.8%，投资数量占总数量的87.4%。具体而言，北京地区和上海地区的项目投融资金额占比近一半（48.8%），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3.2亿元和2.3亿元。经济发达的地区普遍优质项目较多，吸引了大量投资机构的注意。

来源：36氪，头豹研究院编辑整理

©2020LeadLeo



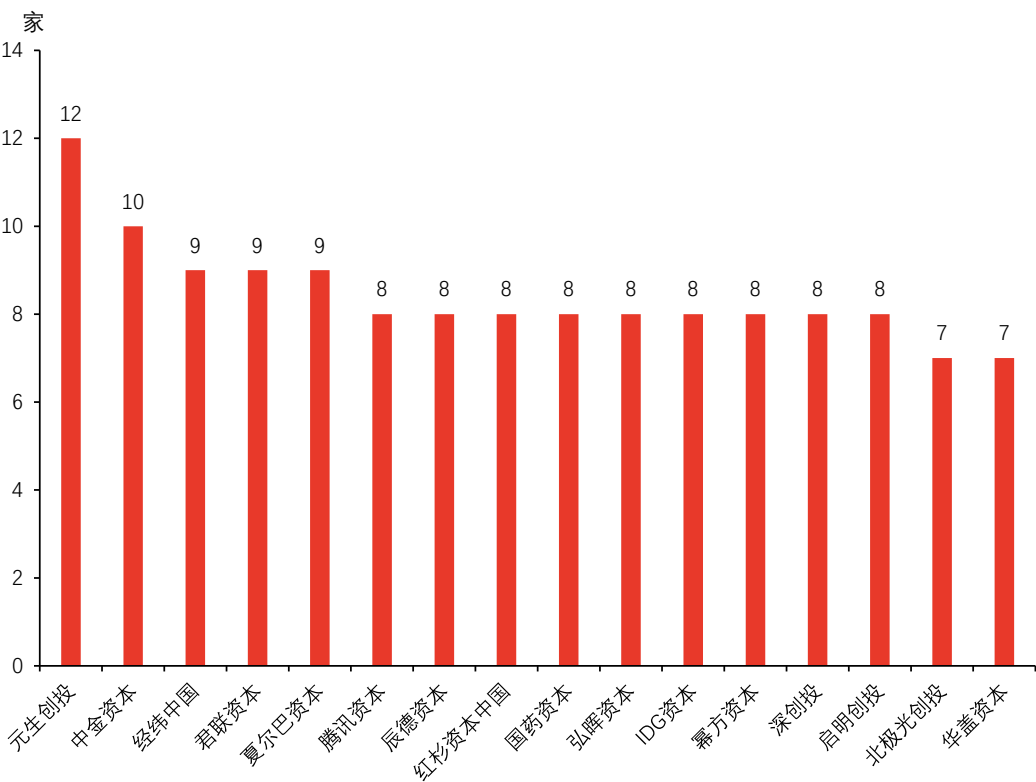
www.leadleo.com

中国股权投资市场细分领域——医疗健康投资机构状况

2019年元生创投投资的项目最多。此外，由于各投资机构对于医疗健康行业细分领域投资偏好不同，因此知名VC/PE机构投资的项目未出现较大重合

2019年医疗健康市场投融资现状

医疗健康领域VC/PE机构投资数量TOP15



医疗健康领域VC/PE机构投资代表项目

排名	投资机构	代表项目
1	元生创投	艾力斯、大米和小米
2	中金资本	思派网络、智云健康
3	经纬中国	微脉、妙一生物、岸阔医药
4	君联资本	国科恒泰、瑞博生物
5	夏尔巴资本	国科恒泰、艺妙神州、辉大基因
6	腾讯资本	企鹅杏仁、太美医疗、思派网络
7	辰德资本	辉大基因、百心安
8	红杉资本中国	亚辉龙、迈新生物、康立明生物
9	国药资本	泛生子生物、开拓药业
10	弘晖资本	智云健康、微脉
11	IDG资本	芯凯瑞、和度生物、心擎医疗
12	鼎方资本	和度生物、微岩医疗
13	深创投	康方生物、迈百瑞
14	启明创投	妙手医生、科州制药
15	北极光创投	圣哲医疗、启函生物
16	华盖资本	遂真生物、启德医药科技





来源：头豹研究院编辑整理
©2020LeadLeo



中国股权投资市场细分领域——医疗健康投资小结

2015年至2019年期间，企业服务领域平均投资金额呈现稳步上升趋势。投资地域主要集中于发达地区，2019年总计投资融约为1,543亿元

2019年医疗健康市场投融资现状小结

 投资金额	<ul style="list-style-type: none">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（2,191亿元）和2016年（1,986件）。2019年，医疗健康领域投资金额水平回归至2017年水平，同比下滑29.6%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2.2亿元/起，约是2015年（0.5亿元/起）的4.1倍
 投资事件	<ul style="list-style-type: none">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，战略投资比重出现大幅增加
 投资地域	<ul style="list-style-type: none">就投资数量而言，北京和上海分别为138起和135起；从投资金额来看，由于北京上海优质医疗健康项目多，因此北京和上海的投资金额远高于其他省份，分别为438亿元和316亿元
 优质项目	<ul style="list-style-type: none">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%。其中融资过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）。

方法论

- ◆ 头豹研究院布局中国市场，深入研究10大行业，54个垂直行业的市场变化，已经积累了近50万行业研究样本，完成近10,000多个独立的研究咨询项目。
- ◆ 研究院依托中国活跃的经济环境，从经济、企业服务、医疗健康等领域着手，研究内容覆盖整个行业的发展周期，伴随着行业中企业的创立，发展，扩张，到企业走向上市及上市后的成熟期，研究院的各行业研究员探索和评估行业中多变的产业模式，企业的商业模式和运营模式，以专业的视野解读行业的沿革。
- ◆ 研究院融合传统与新型的研究方法，采用自主研发的算法，结合行业交叉的大数据，以多元化的调研方法，挖掘定量数据背后的逻辑，分析定性内容背后的观点，客观和真实地阐述行业的现状，前瞻性地预测行业未来的发展趋势，在研究院的每一份研究报告中，完整地呈现行业的过去，现在和未来。
- ◆ 研究院密切关注行业发展最新动向，报告内容及数据会随着行业发展、技术革新、竞争格局变化、政策法规颁布、市场调研深入，保持不断更新与优化。
- ◆ 研究院秉承匠心研究，砥砺前行的宗旨，从战略的角度分析行业，从执行的层面阅读行业，为每一个行业的报告阅读者提供值得品鉴的研究报告。

法律声明

- ◆ 本报告著作权归头豹所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复刻、发表或引用。若征得头豹同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“头豹研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节或修改。
- ◆ 本报告分析师具有专业研究能力，保证报告数据均来自合法合规渠道，观点产出及数据分析基于分析师对行业的客观理解，本报告不受任何第三方授意或影响。
- ◆ 本报告所涉及的观点或信息仅供参考，不构成任何投资建议。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。在法律许可的情况下，头豹可能会为报告中提及的企业提供或争取提供投融资或咨询等相关服务。本报告所指的公司或投资标的的价值、价格及投资收入可升可跌。
- ◆ 本报告的部分信息来源于公开资料，头豹对该等信息的准确性、完整性或可靠性不做任何保证。本文所载的资料、意见及推测仅反映头豹于发布本报告当日的判断，过往报告中的描述不应作为日后的表现依据。在不同时期，头豹可发出与本文所载资料、意见及推测不一致的报告和文章。头豹不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，头豹对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，读者应当自行关注相应的更新或修改。任何机构或个人应对其利用本报告的数据、分析、研究、部分或者全部内容所进行的一切活动负责并承担该等活动所导致的任何损失或伤害。