十 精华版

# 中国新经济 创业投资分析盘点

2021-2022年度

/割裂与内卷的创业投资众生相/



# 割裂与内卷的创业投资众生相

一级市场的资本寒冬、下行周期,好像比大家预期得更早迎来了拐点——IT桔子统计的投融资数据显示,股权投资交易自2017年开始出现持续下滑,一路跌到2019年。2020年数据开始稳中向好,在过去的2021年则出现大幅回升。

在统计数据上,市场整体迎来了转折。但在市场情绪上,我们感受到的是有增无减的割裂、焦虑和内卷。

绝对头部的机构仍在募集突破性规模的新基金。他们以此为基础,一方面演进到投资覆盖从种子天使、VC/PE、S基金到二级市场,甚至他们开始做孵化器;另一方面设置零碳基金、新基建基金等更"细化"、更贴合政策的主题基金。这些屈指可数的绝对头部机构们,对面站的是大量的"头部、中尾部"机构。在2021年,只要不够拔尖的、只是略为普通一点的风投机构们,全年主题仍是"募资"与"绞尽脑汁地退出"。

深口袋的持续加深,也在影响单笔投资金额的变化。2021年中国新经济股权投融资单笔平均已经接近2亿元,相比于2015年翻了3.5倍,达到近十年的高峰。这一年中,单笔 10亿元以上的大额交易有231件,同比增长了41%,这其中还有9起单笔超过了100亿元。十几、二十多家机构拥挤在某一明星项目的资方列表里,共同打造出一轮比很多机构总管理规模还要大的资金。另一头,数百万级的投融资变得越来越少见,对大多数的普通创业者来说,市场"体感"仍是"寒冬",融资只有更难。

资本对创业者的挑选,让2021年的新增创业者画像也更精英化。这一年,被资本追捧的创业者是大量的教授、科学家、巨头公司总裁们,是经营多年、运营良好、需求突破的卫龙食品们。从不确定性中寻找确定性,资本代表市场在挑选那些更加出类拔萃的团队,"大众创业"成为已经过去的一个机遇口号。

在具体的创业者、创业公司、投资机构之外,不同的行业赛道,也处处割裂。新基建、硬科技、生物技术、高端制造、企业服务这些长坡厚雪赛道较为长期地守住了热度;餐饮、零售品牌,以黑马之势轰然而起,在争议和质疑里拿到一笔一笔重磅资金;而对于面对"反垄断调查"的平台经济企业、经历"双减"政策打击的教育行业、被版号限制的游戏行业、经历税收风暴与严格监管的文娱产业,在2021年则一片黯淡。

这一年我们收获到更加深刻的教育就是:跟着国家政策走,去做国家鼓励和支持发展的产业,去踏实本分地做好合规化,才是企业长久安全发展的基础。

当然,创投市场并不乏政策方面的好消息:2021年银保监会发布《中国银保监会关于修改保险资金运用领域部分规范性文件的通知》删除了"单只基金募集规模不超过5亿元"的规定;广深地区开始公开征求意见,探索"优秀股权投资管理机构上市"的制度安排;北京证券交易所正式开市,利好创新型中小企业的同时,增加了投资机构退出渠道。

多种多样政策的趋势与态度是明确支持和帮助投资机构募资和退出,通过资本鼓励和扶持创新 经济发展。

尽管,市场仍不够成熟。尽管,时常仍有波折和挣扎。股权投资,它所承担得巨大的经济价值、社会价值和创新驱动价值,是不容否认的。

在2021-2022跨年之际,IT桔子连续第9年发布盘点报告、致力于用数据真实记录与深刻复盘中国新经济产业(尤其是互联网TMT)的创投格局。我们希望和身处一线的创业者、投资人们共同经历波峰、波谷,持续长久地一路同行。在这份第9年的《中国新经济创业与投资分析报告》中,我们继续为大家解读如下内容:

- 2021年,创业格局是怎样的?创业者在减少吗?新增的创业者来自哪里、他们选择了哪些创业方向和赛道?有哪些创业公司关闭、是怎样的分布和原因?
- 2021年,投资格局是怎样的?有哪些机构募资了大笔钱、又有哪些机构没有弹药?投资人在投哪些项目、投了多少钱、有哪些头部项目拿到了大钱?都说IPO火热、上市是怎样的表现?并购和退出又是怎样的?
- 2021年,国家队资本投资意愿如何?他们所倾向的赛道选择和投资方式有哪些特点?
- 2021年,行业和产业发展是怎样的?疫情之下哪些赛道很火热、哪些赛道受到负面影响?暴雷多、死亡多的公司集中在哪些行业?

我们希望通过这系列年度盘点报道,坚守"数据说话"的导向,继续为大家提供真实、详尽、完善的中国新经济产业的创投全貌。

出品方:IT桔子

统筹&编辑:刘晓庆

主笔:吴梅梅

内容团队: 韩冬雪 李新新

传播支持:王炜

数据支持:刘青斌 刘光宇

设计师:李悦

专题页面支持:刘杰

特别鸣谢:文飞翔



### 关于本报告

### ABOUT THIS REPORT

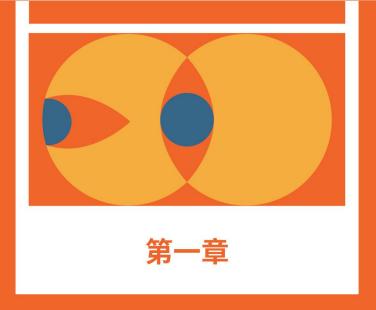
《2021-2022年中国新经济创业投资分析报告》由IT桔子(itjuzi.com)分析师团队编辑创作。报告基于IT桔子实时更新的新经济创投数据、结合全年IT桔子举办的各类线上线下业内活动、投资人创业者访谈等交流而形成。

本报告分为"精华版"和"完整版"两版本。精华版内容为一级市场投资交易的详解,完整版则另外包含募资、创业形态、并购、IPO退出等多维度的数据分析解读。

- 1,本报告根据IT桔子所收录的一级市场创业、投融资交易、并购、IPO上市、募资等数据分析制作而成。数据的统计截止时间为2021年12月31日。
- 2,IT桔子关于新经济的定义:围绕国家战略新兴产业,由创业者主导的,具有创新型的商业模式、经营理念,或者技术驱动的产业,主要包括TMT、互联网、新一代信息技术、节能环保、生物产业、医疗技术、新能源、新材料、新能源汽车、高端装备制造业等。
- 3,本报告关于一级市场投融资交易的统计范围为从种子轮、天使轮、A轮、B轮、C轮、D轮、E轮及以后、战略投资。并购交易和IPO上市募资单独进行统计计算。基石轮及IPO上市融资不被计算在一级市场交易内。
- 4,本报告版权所有归属IT桔子,如需转载,请通过IT桔子官方公号(ID:itjuzi521)联络;IT桔子欢迎您引用或使用本报告相关数据,请您务必注明数据源:IT桔子(itjuzi.com)。
- 5,报告相关专题页面地址为: https://www.itjuzi.com/year\_report/2021,您可在本页面查看其它相关报告。
- 6,关于本报告在数据、内容、分析结论等任何方面的疑问,欢迎通过电子邮件咨询,收件人为: liuxiaoqing@itjuzi.com。

# **CONTENTS** ■录

第一章 近十年中国新经济投融资市场变化趋势	06
近十年早期投资事件占比显著下降,战略投资增多	09
融资币种:外币与人民币在事件上一九开,金额上四六开	11
单笔超十亿元大额融资频现,头部聚集效应明显但趋势是弱化	12
抢项目更猛,单笔获10家以上机构注资的事件增长了100倍	15
上海融资活跃度在2021年首次超越北京,更多创投新城在崛起	18
风口不断变化,硬科技投资比例在增大	21
第二章 2021年新经济股权投融资市场情况解读	24
47%的融资金额集中在3%少数公司头上	26
K12教育、社区团购熄火,生物制药、食品饮料乘势而上	28
苏州、长沙、合肥等五大创投新城盘点	30
2021年度最吸金的公司盘点	40
年度最多机构枪投的公司盘点:不确定中的确定性	47
第三章 2021年活跃新经济资方观察	54
主导者:活跃的独立风险投资机构	55
市场重要参与者:活跃CVC机构	56
幕后服务者:活跃的FA机构	59
第四章 国资背景机构的新经济投资情况观察	62
近十年国资机构在新经济投资领域的参与情况	63
2021年国资机构新经济投资分析	68
2021年国资机构重大投资案例	73



### 近十年中国新经济投融资市场 变化趋势



从 2012 年至 2021 年,这十年间中国新经济股权投资领域总计发生了 6 万多起投融资事件,流动着 7 万亿元的资金。如何在这众多、庞大的交易体量中挖掘事实真相,洞悉创投趋势,是我们长期思考和求索的方向。

一方面,我们运用数据分析和统计方法,从宏观层面出发,发现近十年新经济股权投资 交易规模的变化趋势,识别其中风口赛道的变化,总结出一些逐渐显现的发展趋势。

而另一方面,我们从媒体和用户的视角出发,着重去观察那些活跃在创投一线的头部明 星公司、头部投资机构,他们是创投市场的活力风向标。



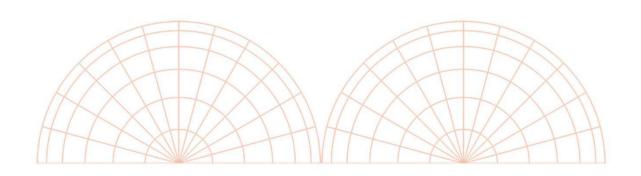
从近十年的投融资数据上来看,以移动互联网为开端,中国新经济创投经历了从萌芽到爆发式增长,再到短期的低谷和回升的过程。在这十年中,"双创"浪潮下的 2015 和 2016 纷纷出现了年均过万的投资交易数量,这种巅峰状态至今仍未被突破。在经历了连续 5 年的下跌之后,2021 年新经济股权投资交易数量回升,达到 6884 起,相比前一年增加了 18%,但相对于高峰值仍有 33%的差距。

近十年,中国新经济股权投资交易总额在 2017 年突破万亿,并在 2018 年达到第一个高峰——当年交易总额达到 12577 亿元。在经历 2019 和 2020 年的"寒冬"之后,2021 年度中

国私募股权融资总额达到了 13737 亿元,同比增加了 36.8%,并超越 2018 年峰值,成为近 十年的又一高峰。

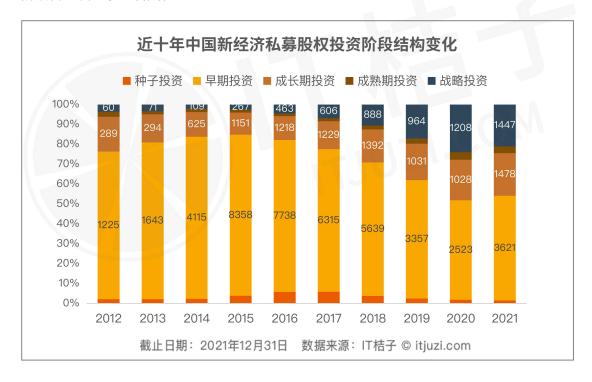


从历年的单笔交易平均融资金额来看,中国新经济私募股权融资的平均交易额呈现不断 增加的趋势,尤其是从 2016 年到 2018 年,连续两年以 30%的斜率增长,到 2019 年则略有 下降;之后再次迎来了超40%的增长率,到2021年,一级市场平均单笔融资额已接近2亿 元,同比仍有略微的增长,也是近十年来的顶点。



#### 第一节 近十年早期投资事件占比显著下降,战略投资增多

目前国内新经济的发展已迈入了第3个十年期,在过去的10年里,国内新经济投融资 阶段占比发生了显著变化。



注:种子投资指种子轮、早期投资指天使轮和 A 轮(含 Pre-A、A、A+),成长期投资含 Pre-B 轮、B 轮、 B+轮、C 轮、C+轮,成熟期投资则包括D 轮、D 轮后至上市前的阶段,战略投资单独列示统计。

从上图的近十年投资阶段变化图可以看到,2011~2015年,早期投资的数量和占比不断 增加,直至最高占比达到80%,此后五年占比持续下降,到2020年降至50%。2021年早期 投资有 3621 笔,占当年整体事件的比重为 52.6%,比 2020 年的 50%回升了两个百分点。

种子投资是所有风险投资阶段里风险最高的,把种子投资单独拿出来看——即便行情最 好的 2016 年也仅有 584 起事件,占当年的比重为 5%。到 2021 年仅有 103 起种子投资事件 被公开。这意味着,大多数的新经济企业倾向于直接略过在非常早期的初创阶段寻求外部融 资,种子投资大概只发生在相熟的朋友和亲人、家人之间了。

相应地,从 2015 年到 2021 年,战略投资的事件数量增长了 5.4 倍,达到 1447 笔,占

比从 2.8%大幅提升到了 27%; 其中很重要的部分原因是企业投资新经济的行为大量增加:包 括传统互联网巨头 BAT、新一代巨头字节跳动、美团,新经济独角兽等都在积极参与战略投 资。

从成长期的投资变化趋势来看,近十年成长期投资事件数量随着新经济公司的发展成熟 而有明显的增长,从 2012年的 289 起增长到了 2021年的 1478起,增幅近 4倍。不过,每 年成长期投资在整体的占比较少,其变化幅度范围也较小,并不明显。

从成熟期的投资变化趋势来看,近十年 D 轮以后的资事件数量有明显的增长,从 41 起 增长到了 235 起,增幅 4.7 倍。但是占比变化极其微小,都在 1%~4%之间浮动。

仅从 2021 年来看, 全年总体投资事件与 2020 年相比增长了 18%的背后是所有风险投资 阶段的事件数量都在正增长。不过,各阶段投资事件数增幅有着明显的差异,其中,种子轮 增幅最低,为13.2%; B轮及以后的成长期投资和早期投资增幅最高,分别为43.8%、43.5%; D轮后的成熟期投资则增长了23%;战略投资增幅为19.8%。

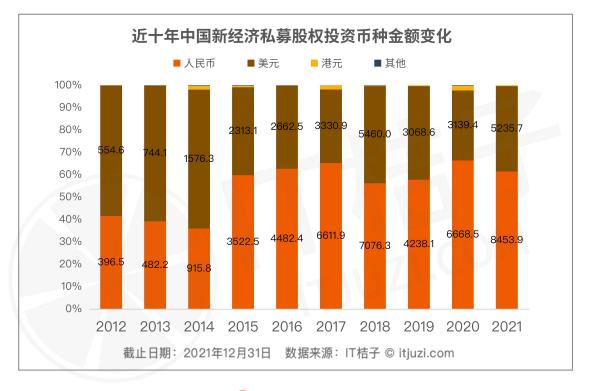
2020年则是截然不同的情况,2020年相比2019年整体投资事件在下降,各阶段投资数 量存在正、负增长两种情况。其中,种子轮从 141 起减少到 91 起,下滑幅度为-35.5%; 早 期投资下滑幅度为-24.8%; 成长期投资减少了-0.3%; 成熟期投资和战略投资事件数分别增 长了 31.7%、25.3%。

由此可见,经济下行、行情变差的压力将会更多地让种子投资、早期投资承压,也就是 初创企业更能直观感受行情不好,而越到后期的企业,这种影响会越小。

#### 第二节 融资币种:外币与人民币在事件上一九开,金额上四六开

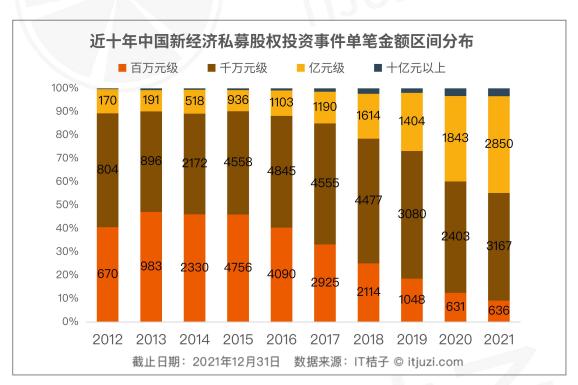


2021 年中国新经济私募股权投资市场上人民币融资事件有 6085 起,与 2020 年相比增 长了 35%, 占全年融资事件比例为 88.4%; 美元融资事件有 787 起, 同比增长了 51.3%, 占 比为 11.4%。近十年来,人民币融资在历年交易事件中占比几乎都在 80%以上,是中国本土 创业企业的主流选择,其特点是融资流程短,周期较快,受政策法规的监管约束较少。



2021 年中国新经济私募股权投资市场上人民币融资总金额 8453.9 亿元,同比增长了 26.8%,占全年融资交易比例为61.5%;美元融资总金额5235.7亿元(经换算后),同比增 长了 66.8%,年内占比为 38.1%。2021 年人民币单笔融资平均金额为 1.39 亿元,美元单笔 融资平均金额为 6.65 亿元,是前者的 4.8 倍。近十年来,人民币融资事件主要依靠数量规 模"取胜"。

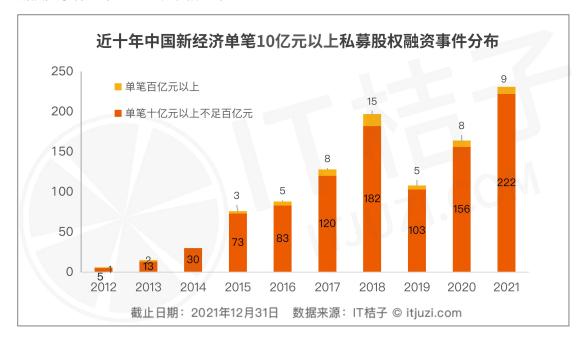
第三节 单笔超十亿元大额融资频现,头部聚集效应明显但趋势是弱 化



从融资金额区间占比分布来看,百万元级的融资事件占比从 2015 年开始呈现持续性下 降的趋势,从2015年最高占比47%下降到了2021年的9%;千万元级的融资事件在近十年平 均占比为 48%, 变化幅度较小; 亿元级别的融资事件则呈现持续增加的趋势, 占比也从 2021 年的 10%不断上升到 2021 年的 41%,增速惊人。到 2021 年有中国新经济股权融资市场上亿 元级别的交易有 2850 起。

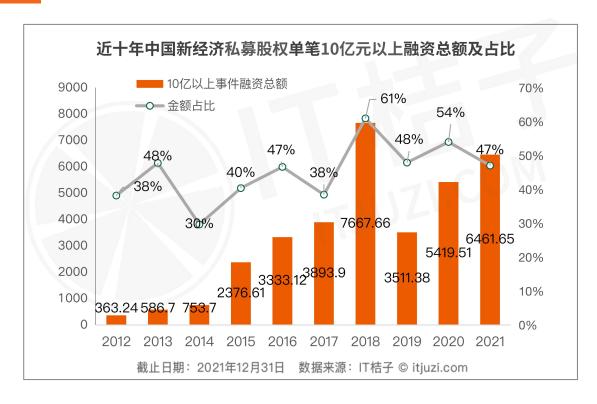
我们从绝对数值上观察到,从 2019 年开始,亿元级的融资事件数反超过了百万元级事

件数,最近两年愈发明显,两者的差距也拉得更大,这与市场上种子轮、天使、A 轮这类早 期投资事件越来越少的现象相互印证。



单笔投融资交易在 10 亿元以上的事件在每年都属于绝对的少数派——即便在最高峰时 期的 2021 年里,10 亿以上的单笔交易也仅占 3%。但它是不可忽视的市场力量。

从绝对数量来看,单笔融资金额达到10亿元以上的事件在2016年及之前,历年都在 100 起以内,从2017 年突破100 起,并在2018 年达到一个小高峰——当年内发生197 起10 亿元以上交易。之后的 2019 市场整体融资下降,大额融资也进入谷底。不过,经过两年的 回温,2021年10亿元以上的大额交易已经达到近十年的顶峰,有231起事件,同比增长了 41%。而,这其中的单笔百亿元以上的交易更为稀少,历年多数都在个位数,仅在2018年达 到 15 起, 2021 年则有 9 起。大额交易的频现也是国内新经济私募股权市场马太效应的结果 反映。



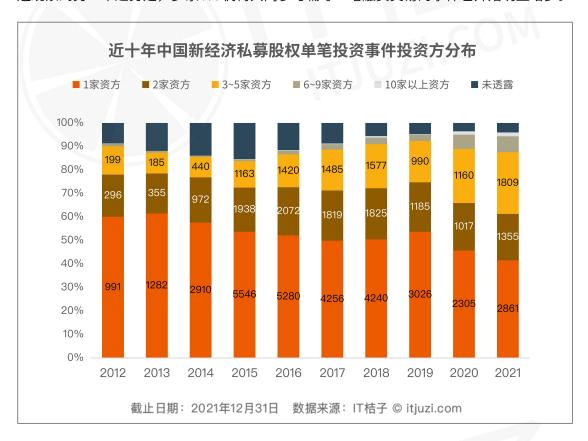
单笔融资 10 亿元以上的交易数量虽然少,每年发生的概率仅在 2%左右,但是他们加起 来的总金额对全年的融资影响颇大——他们在历年的总额占比当年市场全部交易总额的比 例在 50%上下浮动。在近十年里,这个曲线呈现出了"先波动式上升,后波动式下滑"的动 态趋势,2018 年其最高占比达到了 61%,但在近 3 年又有所下降,到 2021 年回归到 47%的 平均水平线上。

2021年10亿元以上交易的总体融资金额合计为6461.65亿元,与2020年相比增长了 19%; 平均单笔融资金额为 27.97 亿元。

2018 是极端融资高值出现最为频繁的一年。这一年比较突出的巨额融资交易有字节跳 动获得 40 亿美元 Pre-IPO 融资;蚂蚁集团获得 103 亿美元 C 轮融资;安邦保险获得 608 亿 元战略融资(国资进场接手)。

#### 第四节 抢项目更猛,单笔获 10 家以上机构注资的事件增长了 100 倍

2021 年单笔融资事件获得 10 家以上机构注资的事件达到历史最高点,与此同时,我们 还观察到另一个趋势是,多家 FA 机构共同参与辅导一笔融资交易的事件也开始明显增多。

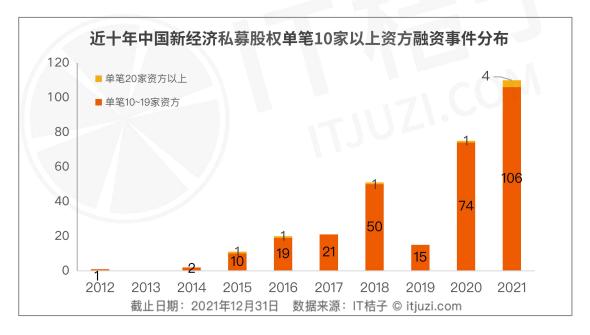


多个投资方抱团合作,一起参与某家公司的一轮融资,是创投圈较为常见的现象。从数据统计结果来看,最近十年来,由一家投资方参与的事件数在历年占比上都是多数情况,但总体已经呈现了明显下降的趋势——从 2012 年最高占比 60%持续下降到 2017 年的 48%,之后 2 年有所上升,2019 年后继续下降,到 2021 年达到了历史低点,占比为 42%。

由两家投资方共同参与的事件数占比在近十年没有较大的变化,其在整个投资交易中的 比例稳定在 20%左右,上下波动的幅度为-2%~2%之间。

由 3~5 家投资方联合投资的事件数占比在近十年变化显著——从 2012 年的 12%波动式增加到 2021 年的 26%,而且在数量上连续两年占比超过了由两家机构合投的事件数,说明多家合投的趋势愈加明显,由一两家机构单独投资的空间越来越小。

由 6~9 家机构合投的事件数虽然较少,且占整体的比例微不足道,但近十年的趋势是这样的案例显著增多了,其占比也从 2012 年的 1%逐步增长了 2021 年的 7%左右。



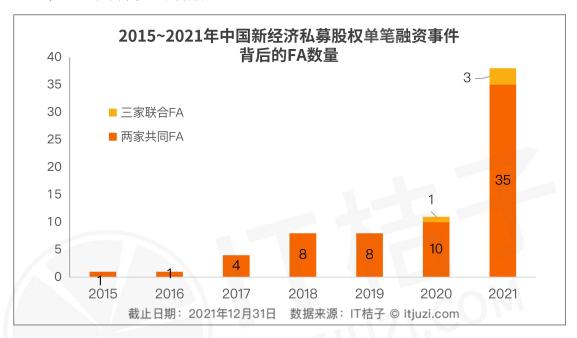
IT 桔子数据显示,在国内私募股权投资领域,单笔融资事件获得 10 家以上资方注资的情况正在发生剧烈的变化。2014 年以前这种现象仅是个例,当时仅有海润新媒体、中投视讯、长城证券几家出现了 10 多家资方聚集在同一轮。2015 年后,单笔获得众多资方支持的事件开始悄然增长,达到 11 起,2016 年该数据翻倍达到 20 起。2018 年则跳跃式增长到了51 起,2020 年则达到 75 起,到 2021 年,获得 10 家以上资方投资的事件有 110 起,是 2012年的 100 倍。

其中,能够一笔集齐 20 家以上资方的事件更是凤毛麟角。近十年来总共有 8 家企业获得此"殊荣":微影时代在 2015 年获得 15 亿人民币 C 轮融资,背后披露的资方有 20 家,包括凤凰资本、腾讯、GGV 纪源资本等等;周鸿祎创办的奇飞翔艺在 2016 年获得数亿元 B 轮融资,资方数量 23 家;蚂蚁集团在 2018 年获得 103 亿美金 C 轮融资,资方 37 家,这也是一级市场投资史上单笔资方数量最多的一家;比亚迪半导体在 2020 年获得 8 亿元 A+轮融资,资方有 20 家。在 2021 年,积塔半导体、艾博生物、德尔科技、爱科百发 arkbio 获得的最新融资中的资方数量也均达到了 20 家以上。

上述 8 起事件中被投企业融资金额巨大,通常在 10 亿元以上,需要众多资方的鼎力支持。此外从发生时间来看,有一半的概率发生在 2021 年。由此可见,2021 年优质项目减少、机构们抢项目更猛烈了,资方们的竞争非常激烈了。这从也侧面反映出资方们的投资认知趋同,都集中地去抢一些获得大家共同认知的"好项目"无疑了。

不仅投资机构们很"卷",我们还发现连背后的融资顾问(FA)也越来越"卷"了。因为,除了一家 FA 辅导一家企业融资这种普通常规的操作外,2 家 FA 甚至 3 家 FA 共同辅导一家企业融资的案例越来越多了。

当然,从整体来看,一家 FA 机构主导一笔融资交易是大概率的事件。根据 IT 桔子统计,在 2021 年所有公开披露 FA 的事件中,由一家 FA 作为独家财务融资顾问的事件占比为 96.9%,比去年下降了一个百分点。



不过,从细微处入手,我们发现由两家 FA 共同辅导的案例有明显增加的趋势。这在 2017年以前仅是个案,甚至在 2020年以前都是 10起以下。2021年,这种事件攀升到了 35起,同比增长 250%;其中,发生在医疗健康领域就有 12起,智能硬件领域有 6起,企业服务领域有 5起。

我们关注到,由3家FA机构共同辅导的个案也是"从0到1"历史性地出现:容联云

通讯在 2020 年 11 月获得了其最大的一笔私募股权融资——F 轮 1.25 亿美元,其背后有三家 财务顾问:花旗环球金融亚洲有限公司、招商证券(香港)、腾达资本。而3个月后,容联 在纽交所上市。据此分析,上轮融资是券商们的辅导从准二级市场要更提前了,和那些新经 济投行们开始抢地盘。

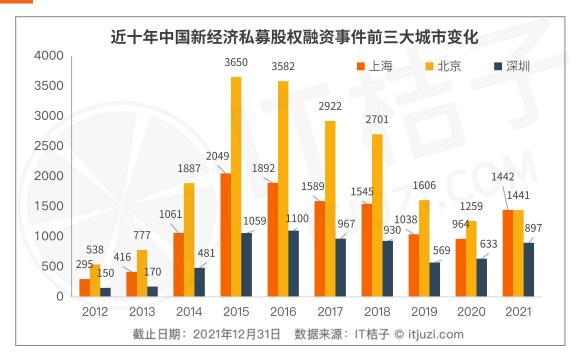
事实上,以中金资本、中金公司为代表的券商的确开始在新经济投资领域占有一席之地。 他们左手投资,右手 FA,甚至自家与自家做起了交易,比如超级猩猩 Supermonkey 在 2021 年 5 月获得的 E 轮数亿元融资,投资方是中金资本(中金公司全资私募投资管理子公司), 而财务顾问是中金公司。

在 2021 年已公开 FA 的交易中,单笔融资有三家 FA 机构的事件有 3 起,包括叮当快药 获得 2.2 亿美元 C 轮融资,财务顾问是华兴资本、中金公司、招银国际,这起交易背后的 资方超过 7 家; 森亿智能获得 5 亿元 E 轮融资, 财务顾问是穆棉资本、深蓝资本、元启资本, 交易背后的资方超过 5 家; 斯微生物获得 6 亿美元 B 轮融资, 财务顾问是易凯资本、多维资 本、雅法资本,其背后的资方数量更是达到了13家。非常巧合的一点的是,以上3笔事件 全部发生在医疗健康领域。

市场形势变了的时候,或许,同行之间的合作比竞争更加受益。

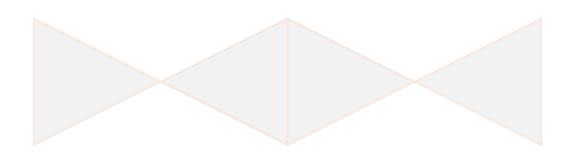
### 第五节 上海融资活跃度在 2021 年首次超越北京, 更多创投新城在崛 起

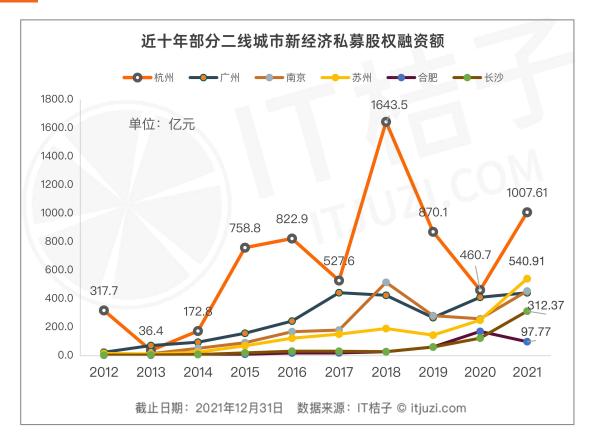
北上广深是高科技人才的聚集地, 也是新经济创投的重心, 但这些年来新经济投资在各 区域的表现也发生了一些细小的变化。



在 2015、2016 年时期,北上深三地的年融资事件均超过 1000 起,融资活跃度极高。同 时三地差距也很显著,基本是北京遥遥领先,上海为北京的一半左右,而深圳更是难以望其 项背。不过,在2018年后,北上深三地的差距也大为降低。

尤其值得注意的是,2021年上海创投发展的速度已经赶超了北京,融资事件数达到1442 起。同比增长了 49.6%,远高于北京 14.5%的增速。在某些领域的投融资活跃度和热度上, 上海则表现地更加明显,比如 2021 年上海医疗健康行业在一级市场有 304 起投资事件,远 超北京的 254 起; 本地生活行业融资 157 起事件, 远超北京的 119 起。可见, 上海在某些方 面的创投发展上,已经开始赶超北京。





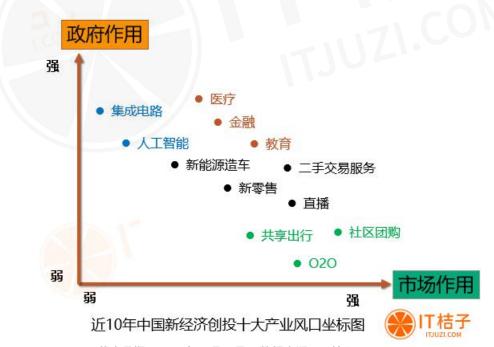
除北上深外,近十年来杭州的投融资热度和吸金能力一直位居二线城市之首。尤其是在 2018 年杭州融资金额远远甩出了其他二线城市一大截,主要原因是当年蚂蚁集团获得了高 达百亿美金的融资。而 2021 年,杭州的年度私募股权融资交易总金额也高达 1007.6 亿元, 与深圳 2020 年的总融资额相当。

位于东部的苏州、广州、南京则是二线城市中的第二梯队。尤其值得一提的是苏州,在 2021 年苏州本地的企业私募股权融资事件有 342 起,同比增长了 55%;融资总额达到了 540.91 亿元,同比增长了 117%,并且一跃超过了广州和南京。这也是苏州的融资额首次超 越江苏省南京和广东省广州两大省会城市,主要得益于疫情大环境下,苏州医药生物创新企业的蓬勃发展——2021 年苏州本地就有 130 起医疗投资事件,融资总额约 239 亿元,占比 44%。

此外,中部省会城市长沙、合肥的创投热度在近两年也相比往年显著增强。其中,长沙 2021 年的融资度达到了 312.3 亿元,同比增长了 155%,主要是兴盛优选获得高额融资所致。

#### 第六节 风口不断变化,硬科技投资比例在增大

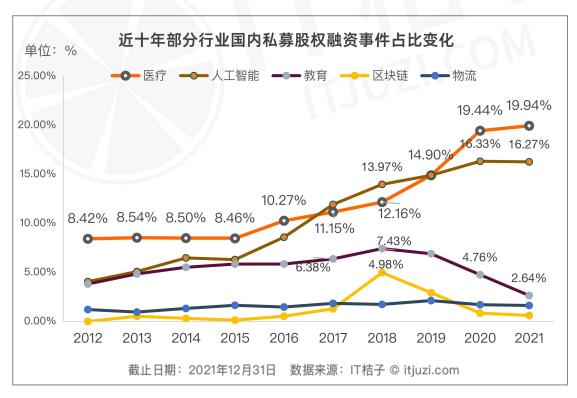
风口是新经济投资的风向标,也是一把双刃剑。根据产业发展特点,我们将过去近十年 主要的热门风口行业归结为四大类:



截止日期: 2021年12月31日 数据来源: IT桔子 © itjuzi.com

- ①政府和市场共同调节的风口;典型代表是医疗(制药)和教育(K12)、金融(P2P 网贷等),这三大产业关乎民生,既是公共事业,也是消费产业,因此受到政府和市场双方的共同影响。2020年受疫情影响,医疗投资热度持续走高;2021年在强有力的政策作用下,K12学科教育培训投资降至冰点。
- ②资本驱动的风口;典型代表是 O2O、共享出行(单车),最大的表现是完全由市场、 资本驱动,投资热度在数据的表现是大开大合、大起大落,且时间的"窗口期"转换较快。
- ③政府主导推动的风口;典型代表是人工智能、集成电路、"新基建"等高科技产业,是"科技强国"战略主导,通过自上而下推动、且需要长期投入的产业。
- ④由市场需求推动、政策给予助力的风口;比如新能源造车、新零售、直播、二手交易, 本身既符合产业发展规律,又能得到国家产业政策的政策,但行业还有待规范和观察。

随着国内新经济的发展步入成熟期,完全由资本催生的风口已经较少了,近2年来,生物制药和集成电路(人工智能相关产业)的投资热度呈现出了明显的增长趋势,这些主要是由国家产业政策来推动的。



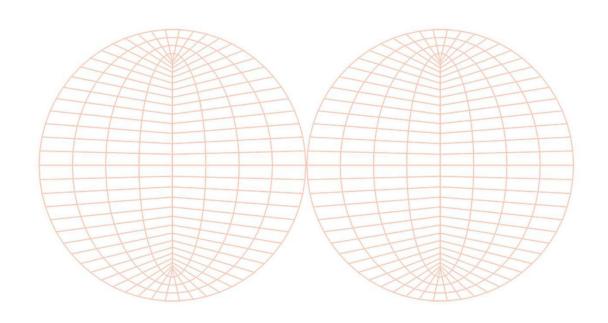
从最近十年五大热点行业融资事件占整体私募股权融资市场的比重来看,医疗行业融资 热度相比其他行业而言,是一直属于热门"那一挂"的。尤其是 2020 年发生疫情后,医疗 更加成为刚需的投资赛道,融资热度曲线呈现出了陡然增加的趋势,占比从整体的 14.9%提升到了 19.44%,2021 年继续提升到 19.94%。

对比来看,人工智能这个行业的融资热度是以 2016 年为分水岭的,在此之前,AI 融资事件占比都在 8%之下,到 2017 年,人工智能融资事件数的比重开始达到 11.92%,超过了医疗行业。之后连续三年融资事件数均超过了医疗,不过在 2020 年后,受到疫情利好的医疗行业融资火爆,反超了 AI。

抛去占比的高低,从曲线变化规律可以看到,医疗和人工智能在近十年的跨度都呈现出了上扬的曲线,表明硬科技投资比例在增大;与之相反,教育和区块链则是前半段曲线平滑,

后半段某个点段陡增,之后开始断崖式下滑的情形。教育更多是受到宏观环境的影响,一方 面,疫情冲击了大量传统的教育培训机构,使其生存艰难,整个行业融资事件减少;另一方 面,2021年"双减"重锤落下,K12教育培训雪上加霜。在此双重打击下,行业融资热度快 速消散。区块链在 2018 年迎来了一波融资热潮,但此后受到政策监管,NFT 等模式尚不被 官方认可,使得行业内的融资在国外火热但极少发生在国内。

而物流这个相对传统的行业,整体融资事件数量一直不高,波动性极小。其背后的原因 有二,一是虽然行业融资事件少,但物流是电商最重要的基础设施建设,其战略地位非常重 要,只是格局一度十分稳定;二是物流行业本身是重资产型,需要大量的设施和资金投入, 因此整体的投资门槛相比其他"轻资产型"的新经济行业要高出很多,投资事件上则表现得 更少。



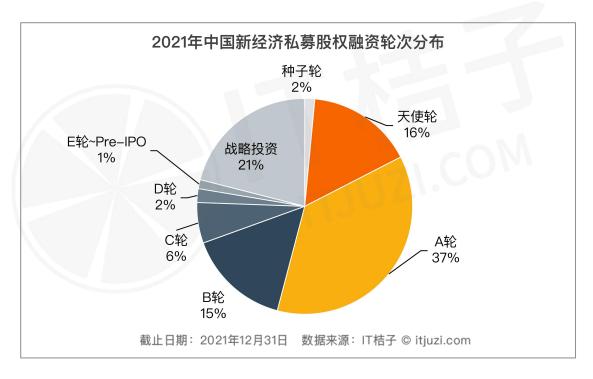


## 2021年新经济股权投融资市场 情况解读





从 2021 年历月投资情况来看,相比其他月份, 3 月、6 月和 12 月是投融资交易比较活 跃的月份,单月投资交易都超过了600起,金额上都在1200亿元以上。此外1月的融资金 额也较高,达到 1320 亿元。在市场回暖的这一整年里,投资交易都较为活跃,没有明显的 低谷时期。

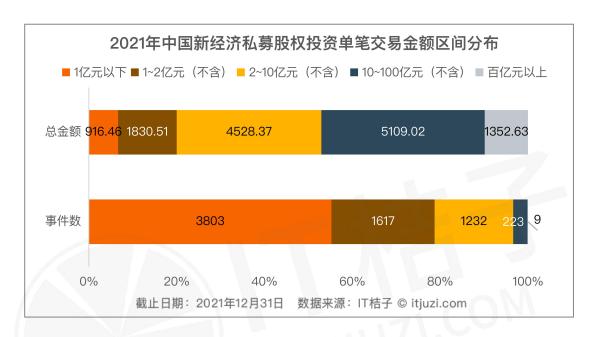


2021年仍然是 A 轮融资事件占比最多,达到 37%,与 2020年相比同比增加了 3 个百分点; 另外,天使轮投资占 16%,同比提高了 1 个百分点; B 轮以前的早期投资事件在 2021年合计达到 3724起,占比为 54%,相比 2020年增加了 4 个百分点。

一方面,2021 年的投资事件总体体量同比增加了 37%; 另一方面,早期投资的占比在总体中明显提升。可见,早期投资在 2021 年呈现明显的活跃趋势。

相应地, B 轮后及战略投资占比有所下降,但占比下降并不代表绝对数量的减少。2021年战略投资事件有 1447 笔,占比为 21%,同比增加了 239 笔事件; B 轮投资事件有 1059 起,占比为 15%,同比增加了 345 起事件; C 轮、D 轮后合计占比达到 9%。

#### 第一节 47%的融资金额集中在 3%少数公司头上



从投资事件层面来看,2021 年度国内新经济私募股权领域共有 6884 起事件,其中大部分投融资交易的金额不足 1 亿元,这部分占比为 55%。而单笔融资在 1~2 亿元的事件有 1617起,占比为 24%。上述两项合计为 79%,根据此前的测算,2021 年度单笔融资交易的金额已经达到 1.996 亿元(为方便统计,估算为 2 亿元),也就是说,有 79%的投资事件交易额是低于平均线的,这或许也说明国内平均融资额的拉升依靠的是超级巨额事件的出现,而非总

体多数金额的提升。

换言之,还有 21%的融资事件是可以达到 2 亿元以上的,其中,10 亿元以下又占了 21% 中的九成,仅有一成融资事件达到 10 亿元以上。而能拿到超百亿元融资的则屈指可数,仅 只有 10 家公司(9 起单笔融资超百亿元的事件),在本年度已经获投的公司中已经是千分之一的概率,也可谓是"万里挑一"。

这样的分布结构与金字塔结构非常契合,在底层的大多数,单笔融资金额数百万元、数千元计;而越是往上,单笔融资金额越多,动辄上亿元,与此同时,相应的事件减少的越厉害。

从总金额的占比来看则截然不同,其分布结构更加接近于"倒金字塔"模型。金字塔顶部分到的金额巨大,中部分到的融资相对比较充足,而中部往下分到的资金越来越少,每家公司分到的资金量则呈现了从上而下递减的趋势。

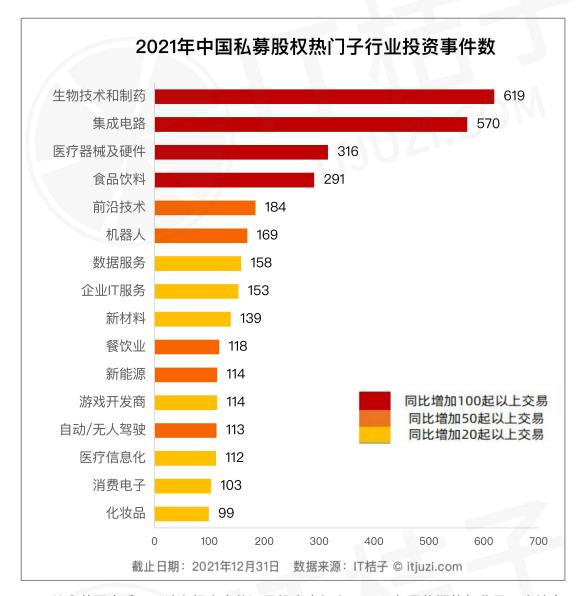
根据 IT 桔子统计,2021 年度中国新经济私募股权融资总额为 13737 亿元。在这块大蛋糕里,47%的资金是被单笔融资金额在 10 亿元以上的公司拿走的,但这样的公司只占本年度获投公司的 3%;也就是 232 起事件背后的公司主体去瓜分 6461.65 亿元,平均每家可以分到的金额是 27.86 亿元。

接下来剩余 33%的资金会被 18%的获投公司拿走,也就是 1232 起事件背后的公司主体去 瓜分 4258.37 亿元,平均每家可以分到的金额是 2.68 亿元,是最高档的 1/10 左右。

最后剩余的 20%资金才由 79%的获投公司拿到,也就是 5420 起事件背后的公司主体去瓜分 2747 亿元,平均每家可以分到的金额是 0.51 亿元,是最高档的 1/50,上一档的 1/5 左右。

47%的资金已经被3%的公司拿走,这说明资金集中在少数头部公司的趋势非常显著。

#### 第二节 K12 教育、社区团购熄火,生物制药、食品饮料乘势而上



从大范围来看,无论在投资事件还是投资金额上,2021 年最热门的行业是医疗健康、 人工智能两大领域,年投资事件均超过了 1000 起,总融资金额在 3000 亿元上下,是其他新 经济领域所无法企及的量级。

从细分行业来看,2021 年投融资事件最多的是生物制药、集成电路,年投资事件分别有 619 起、570 起,远远超过其他子行业。从增长情况来看,食品饮料在 2021 年增速最多,达到 99%,同比增加了 145 起事件,另外,医疗器械及硬件也同比增加了 106 起,集成电路和生物制药的同增事件数则接近 200 起。

上述热门子行业的投资事件数全部处于正向增长的姿态。不过,也有些子行业是在明显下滑的,比如 K12 教育、社区团购等几个行业的投资热度与 2020 年相比则出现了明显的下滑。



我们通过最近两年的融资数据曲线,可以发现,在整个 2020 年,每个季度 K12 教育的融资额都处在前列,尤其是 Q3、Q4,可以说是最吸金的行业之一,单季度融资额超过了百亿元,远超其他赛道。此后,2021 第一季度已经下降至 17 亿元,到 Q2,也就是"双减"政策正式发布后的季度,K12 季度融资跌落至冰点,仅 1.1 亿元。Q3、Q4 季度,仅有松鼠 AI 等个别 K12 教育技术相关公司获得融资才拉升了整体的融资度。

与 K12 教育融资变化曲线完美吻合的是社区团购赛道融资曲线,两者非常接近,只不过,社区团购的"春天"来得更晚一些。其融资高峰发生在 2021Q1,季度融资额达到 245 亿元,相比 K12 教育的融资顶点还高出了 20 亿元。但是进入 2021 年下半年,情况急转直下,行业面临加速洗牌,目前该赛道的融资额基本是属于垫底的状态。

相反地一面是,餐饮食品、自动驾驶在最近 8 个季度的融资额曲线表现了一致性,都是爬坡式的上升曲线,2021 年每个季度相比 2020 年都是"更上一层台阶"。2021 年餐饮食品

领域平均每季度融资额 138.83 亿元,相比 2020 年的季度平均额增加了 252%。2021 年自动 驾驶领域平均每季度融资额 116.78 亿元,相比 2020 年的季度平均额增加了 121%。

餐饮食品、自动驾驶的"风口"特性较弱,一个是刚需属性,一个是未来科技属性,两 个行业形成垄断的可能性极小,资本比较理性,预计行业发展将会平稳向前,短时间内不会 大起大落。

#### 第三节 苏州、长沙、合肥等五大创投新城盘点

2021年,我们挖掘了五座各具特色的创投城市:科技发展与人文生活并重之城上海、 崛起的文娱游戏之城成都、新晋网红消费之城长沙、领先的创新医药之城苏州、最敢"豪赌" 的硬核投资之城合肥。每座城市都在以自己的方式散发创新创业的活力。

#### 2.3.1 魔都上海: 科技发展与人文生活并重之城

北京的特色是人工智能所代表科技发展的列车进入了高速飞奔的状态,但具备生活气息 的那些创新业态缺乏活力,显得存在感较低。而与之相比,上海既重科技发展,又重享受生 活,比北京更均衡。阿拉上海人骨子里的"小资文化"也深刻影响了上海的打工人和消费者, 因此上海的餐饮、本地生活的创新消费业态也处在国内活跃的第一阵地。

IT 桔子数据显示, 2021 年, 上海人工智能领域投融资事件有 192 起, 涉及的资方数量 约600家,获投公司包括自动驾驶研发公司斑马智行、芯片公司壁仞科技、服务机器人研发 ITJUZI.CÖ 厂商高仙机器人等等。

	2021 年获投	的典型.	上海人工	智能企业(部分)
公司名	简介	融资轮次	融资金额	投资方
威马汽车	新能源汽车	D+轮	5 亿美元	广发信德、电讯盈科 、信德集团
滴滴沃芽	滴滴分拆的自动驾驶公司	战略投资	3亿美元	广汽集团
斑马智行	互联网汽车解决方案	战略投资	30 亿元	阿里巴巴、云锋基金、尚颀资本、国投招商
壁仞科技	通用智能计算芯片	B轮	数十亿元	IDG 资本、BAI 资本、华创资本、招商局资本、和玉资本、源码资本、中信证券、中国平安、国盛集团、嘉实投资-嘉实基金、中俄投资基金、云晖资本、沂景投资、C Ventures、碧桂园创投、大湾区共同家园发展基金、珠海大横琴集团、fa(投中资本)
黑芝麻	人工智能计算平台研发商	C轮	近亿美元	小米集团、元禾控股、联想创投、武岳峰资本、天际资本 FutureX Capital、临芯投资、闻泰科技 、中国汽车芯片产业创新战略联盟
禾赛科技	激光雷达制造商	D轮	3 亿美元	启明创投、光速中国、小米集团、中信产业基金 CPE 源峰基金、Lightspeed Venture Partners 光速全球、 美团、华泰证券、高瓴创投
嬴彻科技	自动驾驶技术研发商	B轮	2.7 亿美元	IDG 资本、斯道资本(富达亚洲)、京东、钟鼎资本、Mirae Asset Venture Investment、美团、德邦快递、太盟投 资集团(PAG)、招银国际、博华资本、隐山资本、蔚来 资本、国投招商、宁德时代
酷哇机器人 COWAROBOT	智能驾驶解决方案提供商	C轮	2.5 亿美元	未透露
沐曦集成电路	高性能 GPU 芯片等集成电路研发商	A轮	10 亿元	红杉资本中国、经纬创投、光速中国、东方富海、复星 锐正资本、上海科创投集团(上海科创)、联想创投、和 利资本、前海母基金、创徒丛林-创徒投资、中国互联 网投资基金、国调基金、国创中鼎 、招商金台、智慧 互联产业基金、fa(光源资本)
运去哪	一站式国际智慧物流在线 服务平台	D轮	1 亿美元	源码资本、fa(华兴资本)
高仙机器人	商用扫地机\服务式机器人 开发商	C 轮	12 亿元	蓝驰创投、今日资本、远翼投资、美团、软银愿景基金、 金镒资本
擎朗智能	智能服务机器人厂商	D轮	2 亿美元	中金甲子、软银愿景基金、Prosperity7 Ventures、fa(华 兴资本)
瀚博半导体	AI 视觉芯片研发商	A+轮	5 亿元	经纬创投、五源资本、赛富基金 SAIF Partners、耀途 资本、红点中国、天狼星资本、中国互联网投资基金 、 元木资本
弘玑 Cyclone	RPA 数字员工技术公司	C 轮	1.5 亿美元	DCM 中国、高盛(中国)、CMC 资本、源码资本、众为 资本、云晖资本、经纬远达 、Lavender Hill Capital Partners、fa(义柏资本)

森亿智能	智慧医院整体解决方案提 供商	E轮	5 亿元	IDG 资本、盛宇投资、中关村龙门基金 、五方天雅集 团、fa(穆棉资本、深蓝资本、元启资本)
芯翼信息科技	物联网通讯芯片制造商	B轮	5 亿元	华睿投资、招商局资本、峰瑞资本、中金甲子、招银国际、晨道投资、宁水集团、亚昌投资、fa(易凯资本)
翼方健数	数据安全服务提供商	B+轮	3亿元	未透露
智驾科技 Maxieye	自动驾驶系统开发商	B轮	3 亿元	人民网、涌铧投资、上海自贸区基金、德赛西威 、星 宇车灯
截止日期: 2020 年 12 月 3 日 数据来源: IT 桔子 © Itjuzi.com				

上海人工智能的发展离不开政策层面的引导支持。早在 2017 年,上海市政府就发布了 《关于本市推动新一代人工智能发展的实施意见》,之后在政策文件和落地上多次推进 AI 产业发展。此外,作为全国最大的金融中心,上海对高端人才的吸引力一直很强,市场本身 也具有很大的活力。

而另一方面,上海今年的融资事件中,还涌现了一批本地生活领域带有(烟火气)的创 业公司,从提供餐饮美食的陈香贵兰州拉面、莫小仙自热火锅、新中式点心品牌虎头局,到 美容美妆的新品牌(昕研),宠物护理品牌(小壳),还有上门养老服务的(福寿康)等, 这些创业公司均在今年获得了投资。

2	2021 年获投的典型上海本地生活服务企业(部分)					
公司名	简介	融资轮次	融资金额	投资方		
比宜德	连锁零售超市	战略投资	未透露	Argan Capital		
小象生活	尾货折扣连锁超市	天使轮	数千万元	天使湾、愉悦资本		
嘿咻猫	成人情趣用品电商	天使轮	未透露	未透露		
陈香贵	兰州拉面	A+轮	2 亿元	华兴新经济基金、宋欢平 、巧厨商贸、水滴资产		
谢谢锅	火锅+烤肉+酒吧	天使轮	1.5 亿元	红杉资本中国		
Bar Flow Brand	潮流餐饮集合店	天使轮	近千万元	三七互娱		
Cature 小壳	木砂、宠物护理	A+轮	千万级美元	IMO Ventures、草根知本、百丽国际		
创婚派	互联网+婚庆策划	天使轮	未透露	富由投资 、国梁创投		
MeWhooo	专业皮肤检测仪器	Pre-A 轮	数百万元	七海资本 、彬爱创投		
BIOLAB 听研	轻医美护肤品	Pre-A 轮	千万级元	天图投资 、宝捷会创新消费基金		
言安堂	美妆会员制电商	Pre-A 轮	数千万元	未透露		
熊猫遛娃	童车分时租赁	A 轮	千万级元	中汇金 、好孩子创业发展基金		
跑跑太空熊	共享童车	天使轮	1000万元	上海享车科技有限公司		

珍味小梅园	预制菜、半成品菜	B轮	数千万元	零一创投、星陀资本、清科资管、虢盛资本
T9tea	精品茶	Pre-A 轮	数千万元	青锐创投、fa(青桐资本)
M Stand	咖啡饮品店	B轮	5 亿元	高榕资本、CMC 资本、黑蚁资本、启承资本、挑战 者资本
沪上阿姨	现煮茶饮连锁店	A+轮	近亿元	嘉御资本
申勤物业	物业服务	战略投资	未透露	城智生活
上海探案笔记	剧本游戏、密室逃脱/ 沉浸式娱乐	A轮	数千万元	尚承投资、瑞壹投资
福寿康	养老上门服务	B+轮	数亿元	红杉资本中国
	截止日期: 2020	年12月3日	数据来源:	IT 桔子 © Itjuzi.com

2021 年上海本地生活领域有 133 起融资事件中,涉及了近 300 家投资机构和中介机 构,代表了资方认可上海这座城市的土壤,不仅能够孕育硬科技,还很适合新消费。

#### 2.3.2 水城苏州: 国内领先的创新医药之城

2020 年苏州 GDP 过 2 万亿元,其下辖的县级昆山市的经济总量达到 5000 亿级。 2021 年,苏州的投融资事件达到 290 起,远远高于泉州、佛山和江苏省内的无锡、南通这 四个万亿 GDP 的地级市。

如果说,过去苏州的发展是依赖于工业化和制造业完成了 GDP 高速增长的进程,那么 现在,通过政府的布局,苏州浓厚的创投氛围更多是依靠医药生物项目的融资推动的。 根据 IT 桔子数据,过去一年,有 654 家投资团队共同参与了苏州项目的融资。其中投资 医疗项目的就有近 330 家机构,也就说 2021 年在江苏出手的资方中有一半是在投医疗项 目。

苏州 2021 年出现了 114 起医药融资事件,平均 3 天就有一起。苏州药企如此高频获 投,这背后原因是多层次的。

首先,在产业链聚集的集群效应方面,在江苏本省诞生了三大市值较高的药企——恒瑞 医药、药明康德、信达生物,总部分别位于连云港、无锡、苏州。从研究测试、药物生产、 运输到临床试验,他们都有着相对完整的产业链条。

其次,还得益于苏州政府引导基金积极投入市场,这是无锡、连云港的医药投融资活跃 度远不如苏州的重要原因。据我们观察,在医药、集成电路等新基建行业的投资方中,以元 禾控股为代表的苏州国资方就相当活跃。

元禾控股前身是 2001 年成立的中新苏州工业园区创业投资有限公司,实际控制人为江 苏苏州工业园区管委会。2006年苏州工业园区开始运作股权投资母基金,后在此基础上设 立苏州创投集团,2012 年更名为元禾控股,管理近千亿元基金规模。据 IT 桔子数据,今 年元禾控股投资了 12 家医药健康公司,其中位于苏州本地的就有 7 个,而 7 个项目的总 融资达到十几亿元,还带动了其他 29 家市场化投资机构的入局。

由此可见,产业基础、政策鼓励和资本的共同支持是促进地方完成产业转型升级的必要 要素。

2021 年获投 2 次以上的苏州创新药企 (部分)					
公司名	研究方向	融资轮次	融资金额	投资方	
		B轮	2 亿元	国投招商、丰川资本	
Tavotek	新型多特异性抗体	A+轮	数千万美元	前海母基金、清松资本 、岚湖资本	
		A+轮	数千万美元	广发信德、清松资本 、岚湖资本	
	艾博生物    核酸新药	C+轮	3 亿美元	五源资本、Mirae Asset Venture Investment、IMO Ventures、富海资本、软银愿景基金、阿布扎比投 资局 ADIA、金镒资本、新风天域	
艾博生物		C轮	7 亿美元	君联资本、启明创投、五源资本、云锋基金、淡马锡Temasek、高榕资本、INVESCO 景顺投资、和玉资本、弘晖资本、礼来亚洲基金、光大瑞华、盈科资本、人保资本、正心谷资本、博裕资本、雅惠精准医疗基金、博远资本、Kaiser Permanente Ventures、晨壹基金、AIHC Capital Management、高瓴创投、Octagon Capital 八方资本、优山资本、泰欣资本、Oriental Spring、CTS Capital	
		B轮	6 亿元	云锋基金、弘晖资本、济峰资本、人保资本、泰福资本 TF Capital、国投创业、聚明创投、高瓴创投	
汇先医药	<b>体加沙阳沙达</b> 拉克	A 轮	数千万元	中华开发	
<b>上</b>	体外诊断微流控系统	Pre-A 轮	数千万元	深创投	
木槿化学	化学原料及医药中间体	A 轮	未透露	毅达资本 、中诺创投	

		Pre-A 轮	数千万元	峰谷资本、国发创投、盛鼎投资
普方生物     靶向疗法	A 轮	5500 万美元	红杉资本中国、元禾控股、高榕资本、长安私人资本、 礼来亚洲基金、险峰旗云、LYFE Capital 洲嶺资本	
		Pre-A 轮	数千万美元	高榕资本、长安私人资本、险峰旗云
勤浩医药	小分子抗肿瘤新药	A 轮	2 亿元	深创投、联想之星、盛宇投资、约印创投、维亚生物
勤洁达约	小万士机肿瘤机药	战略投资	未透露	恒博国际
赛分科技	赛分科技 液相色谱材料和仪器	D轮	5 亿元	中信产业基金 CPE 源峰基金、国药资本、夏尔巴投资、高瓴创投、甘李药业 、科兴控股
		C轮	2 亿元	复星集团、国寿投资
士泽生物	干细胞治疗方案	Pre-A 轮	近亿元	启明创投、峰瑞资本、礼来亚洲基金、泰达科投、嘉 程资本、元生创投、道远资本
		天使轮	数千万元	峰瑞资本、泰达科投、元生创投
<b>並目知</b> 海	新景智源  实体瘤免疫细胞治疗	A 轮	未透露	泰福资本 TF Capital、国药资本 、圣成投资
<b>新</b> 京賀 <i></i>		Pre-A 轮	未透露	百图生科
截止日期: 2020 年 12 月 3 日 数据来源: IT 桔子 © Itjuzi.com				

#### 2.3.3 星城长沙:新晋网红消费之城

长沙是一座美食之城,(剁椒鱼头、小炒黄牛肉)等经典湘菜全国一绝,长沙吸引了众 多食客们前往。长沙也是一座娱乐之城,快本从 1997 年开播至今持续播出了 24 年整; 芒 果台首度开启超女选秀节目,开启了内娱选秀的先河,至今仍是内娱的一座标杆。

在新的创投时代,精明的创业者善于俘获年轻人挑剔的胃和躁动的心。文和友深夜食堂 里弥漫着小龙虾、烧烤的烟火气,茶颜悦色的门店前总是排着长队,密室、剧本杀透露出年 轻人的社交娱乐场,资本和市场合力进一步将长沙推向了网红消费之城。

IT 桔子数据显示,2021 年长沙地区仅仅在餐饮食品领域的融资事件有 13 笔,占长沙 地区整个新经济领域年度融资事件的 1/4, 也是长沙本地最活跃的细分投资方向。

2021 年获投的长沙网红餐饮消费品牌						
公司名称	品类	融资轮次	融资金额	投资方		
本味鲜物	低温肉制品	Pre-A 轮	数千万元	小红书		
果呀呀	水果甜点	天使轮	未透露	天图投资、茶颜悦色		
零食很忙	零食	A 轮	2.4 亿元	红杉资本中国、高榕资本、明越资本、启承资本		
		战略投资	数亿元	美团龙珠		
墨茉点心局	烘烤点心	A 轮	数亿元	腾讯投资、日初资本		
		Pre-A 轮	数千万元	清流资本、元璟资本、番茄资本、源来资本、日初资本		
三顿半	咖啡	B+轮	数亿元	IDG 资本、GGV 纪源资本、中信产业基金 CPE 源峰基金、内向基金		
盛香亭	热卤	A轮	近亿元	腾讯投资、绝味网聚资本		
<b>一道</b> 省宁	7A(Z)	战略投资	未透露	腾讯投资		
蛙来哒	炭烤牛蛙	A轮	未透露	绝了基金、番茄资本		
文和友餐饮	中餐、小龙虾	B轮	数十亿元	红杉资本中国、IDG 资本、华平投资、GIC 新加坡政府投资公司、易 凯资本、碧桂园创投		
	等	A 轮	5 亿元	红杉资本中国、IDG 资本、华平投资		
滋啦米香	中餐湘菜	A 轮	5000万元	未透露		
	截止日期: 2020 年 12 月 3 日 数据来源: IT 桔子 © Itjuzi.com					

今年至少有 40 个投资方的团队去长沙看并且投了新消费项目,他们最终敲定了 9 个 品牌的投资,包括网红咖啡品牌三顿半,网红现烤点心品牌墨茉点心局以及文和友餐饮,他 们俨然是长沙新锐网红品牌的代表。此外,腾讯还在今年投资了长沙一家热卤品牌(盛香亭)。

#### 2.3.4 蓉城成都: 快速崛起的文娱游戏之城

一提到成都,想到的是安逸、休闲舒适的西部小城。唐代著名大诗人杜甫久居成都,写 下了不少脍炙人口的名篇。杜甫在《赠花卿》中有言(此曲只应天上有,人间能得几回闻?) 从这句话大概可以感受到成都自古娱乐休闲是极好的。

在现代,关于成都,游客的味觉记忆大多绕不开 Spicy——麻辣的川菜、香辣的火锅, 还有热辣的美女。然而,近几年来,成都不仅弥漫着热气腾腾的烟火气,还散发着新鲜的创 投气息。据 IT 桔子数据,2021 年成都融资事件有 150 起,投融资热度位列全国 TOP10 城 市。

首屈一指的便是游戏项目。2021 年成都有 13 家游戏公司获得了投资,他们基本被腾讯和 B 站(包圆)了——其中,腾讯就投资了 9 家公司,包括鬼脸科技、奇侠互娱、擎龙互娱、东极六感等。

除游戏外,文娱在这里发展也还不错。ComiDay 在成都市举行每年两届的动漫同人志即卖会,今年获得了腾讯的 A 轮投资。

	2021 年获投的典型成都	又娱游戏1	企业(部分	")
公司名	代表游戏作品/简介	融资轮次	融资金额	投资方
布好网络	动漫游戏开发	战略投资	数千万元	哔哩哔哩 bilibili
鬼脸科技	二次元地下城迷宫探险卡手游《灵魂潮汐》	战略投资	未透露	腾讯投资
星柒玩	《新射雕群侠传》《绘予晴空》手游	A轮	数千万元	腾讯投资
擎龙互娱	开放世界多人在线生存游戏	战略投资	未透露	腾讯投资
奇侠互娱	奇侠游戏研发、《斗罗大陆 3: 龙王传说》	战略投资	未透露	腾讯投资
子皿力网络	游戏开发	战略投资	未透露	哔哩哔哩 bilibili
空在社	动漫游戏开发	战略投资	未透露	哔哩哔哩 bilibili
龙渊网络	代理发行手游《巨龙之战》《战地红警》《自 由之战》	战略投资	未透露	腾讯投资
乐曼多	实时对战类游戏开发《街篮》《街篮 2》	战略投资	未透露	腾讯投资
阿哇龙游戏	研发《贪婪洞窟》《贪婪洞窟 2》《手残大联盟》	A 轮	数千万元	腾讯投资
东极六感	开发《匠木》《第五代发明》	战略投资	数千万元	腾讯投资、哔哩哔哩 bilibi
独立开发者联盟	游戏研发商	战略投资	未透露	腾讯投资
洛斯特	开发手游《无光之夜》	战略投资	未透露	哔哩哔哩 bilibili
ITG 集团	综合数字媒体集团、旗下业务有科技媒体 DONEWS、二次元社区 NGA、游戏门户电玩 巴士、人人网	战略投资	数千万美元	未透露
星阅辰石/ 星艺文娱	文创内容、《遮天》《那年那兔那些事儿》IP 运营	A 轮	3 亿元	成都高新区创业天使投资基金 、倍盈投资基金
质像科技	数字内容制作服务商	战略投资	未透露	腾讯投资
繁星互娱	互动娱乐游戏研发	战略投资	未透露	新浪
ComiDay 猫布丁 文化	动漫展及同人祭品牌	A 轮	未透露	腾讯投资
白兔视频	短视频 MCN 机构	A+轮	数千万美元	未透露
安与歌	IP 发掘、孵化、交易、开发、运营	战略投资	1000万元	华振集团

# 2.3.5 庐城合肥: 最敢"赌"的硬核投资之城

合肥在 90 年代开始引入了海尔、格力、美的、日本家电品牌等,成为世界上最大的家 电生产基地之一。2008年,京东方落户合肥,合肥市政府将地方财政收入的一半多给予京 东方资金支持,为此甚至把地铁项目暂停。京东方从第六代线到第 10.5 代线都投资在合肥, 直接推动了合肥乃至安徽省智能显示产品从生产、研发制造全产业链的发展。

此后,合肥开始复制这一模式——第一步国资入场,布局重大项目;第二步投入多年后 在资本市场退出并获得高额回报;退出后再继续用于产业投资,以此形成循环,完成产业升 级。

2017 年合肥入股兆易创新,成立合资公司长鑫存储,专攻 DRAM(动态随机存取存储 器)芯片,建设了中国最大的储存芯片生产基地。2020 年,合肥以战略投资 70 亿元引进 蔚来,推动新能源汽车产业链发展。

(合肥模式)让我们看到了合肥政府敢赌敢拼的姿态,而且从结果来看,合肥政府投资 项目相对比较成功,并没有被曝光出武汉弘芯类似的(骗局),它的底气来源于以下几方面:

第一,合肥的投资决策机制更科学更严谨。对于重大项目,推行更加广泛、全面的集体 决策制,建立容错纠错机制。据业内人士,合肥市政府项目引入后,先上报给市委、市委财 经委审完后报送主任办公会,主任办公会之后再报送市人大常委会。这个流程虽然漫长,但 在经过政府部门、专家学者和金融界/产业界社会人士多方人群的共同研究、充分论证后, 决策的科学性、合理性将显著提升。

第二,合肥科研实力雄厚,具备走在产业链前沿的研究能力。

除了中国科学技术大学, 合肥还有 10 多家中国科学院附属研究所, 例如先进制造技术研究 所、光学精密机械研究所、核能安全技术研究所、智能机械研究所等等。

根据 IT 桔子数据,2021 年合肥企业获得的融资事件中,有 1/3 发生在先进制造领域,

包括合肥产投在内的国资方也相当活跃,投资了阿基米德半导体、边缘智芯、合肥欣奕华。

	2021 年	获投的	合肥先进	ŧ制造企业(部分)
公司名	产品线	融资轮次	融资金额	投资方
长鑫存储	动态随机存取存储芯片 (DRAM)	战略投资	未透露	招商局资本、基石资本、美的集团、兰璞创投、燕园创新投、安元基金、碧桂园创投、国调基金、上汽恒旭 、安徽省担保集团、华富嘉业
阿基米德半导 体	半导体器件及模块	天使轮	3 亿元	合肥高投、合肥产投、创谷投资、圣邦股份、赛微电子 、 中裕燃气
艾创微	高端模拟芯片	A 轮	未透露	启迪控股 、启迪新基建、三重一创基金、合肥市天使投
边缘智芯	5G 边缘计算芯片设计	A轮	数千万元	合肥高投、合肥产投
纯源镀膜	真空镀膜设备	A 轮	未透露	同创伟业、华睿投资、毅达资本、合肥创投、兴泰资本
东超科技	可交互空气成像	A+轮	3500 万元	伟时电子
国仪量子	增强型量子传感器等器件	B轮	数亿元	同创伟业、基石资本、招商证券、高瓴创投
合肥露笑半导 体	第三代功率半导体(碳化 硅)设备	战略投资	1.1 亿元	合肥北城资本
	泛半导体智能装备	战略投资	数亿元	东方汇佳、龙鼎资本
合肥欣奕华		战略投资	6 亿元	同创伟业、华登国际、沃赋资本、招银国际、中冀投资、天马股份、平安财智、中科图灵、合肥产投、音飞储存 、橙叶投资、晋泰釜投资、华融瑞泽、陶文旅集团、悦时投资
合肥昱驰	磁悬浮分子泵及真空高端 装备	天使轮	1000 万元	合肥高新大唐产业基金
恒烁	闪存芯片及嵌入式闪存器	B+轮	未透露	朗玛峰创投、易简集团-易简资本
盟维新能源	储能关键材料 、动力电池系统	A 轮	未透露	中科创星、合肥创投
微纳传感技术	MEMS 芯片和传感器	A 轮	数千万元	同创伟业、浩澜资本、华米科技 、中信兴业
微睿光电	LCD、半导体装备消耗性备 件	B轮	数亿元	三行资本、元禾辰坤、燕创资本、石溪资本
矽磊	模拟和射频前端芯片	A轮	未透露	临芯投资
阳光电源	太阳能/风能/电动新能源电源	战略投资	40 亿元	未透露
宇航派蒙	石墨烯热管理应用	B轮	6400 万元	未透露
	AL TO SE HAVE	A+轮	1000 万美元	上海南虹资本
中科迪宏	AI+智能制造	A 轮	未透露	涌铧投资

# 第四节 2021 年度最吸金的公司盘点

在商业市场上,备受瞩目的总是那些拿下天文数字融资的创业公司,他们往往也是头部公司的代名词。那么,2021 年度通过私募股权融资金额最多的前 30 家中国公司都有谁。

185.16 E	and the second s	April 1	27/1	Name of the last
公司名称	成立时间	行业	年度融资次数	融资总额(亿元) 美元换算为人民币
蚂蚁消费金融	2021-06	金融	2	300.00
级兔速递	2015-08	物流	3	295.75
兴盛优选	2009-05	社区团购	2	214.50
锋巢能源	2018-02	新能源	3	197.80
商汤科技	2014-08	人工智能	1	195.00
地平线	2015-07	人工智能	4	152.75
中邮人寿	2009-08	金融	1	120.33
中航锂电	2015-12	新能源	1	120.00
宝能新能源	2017-02	新能源	1	120.00
说格医药	2018-07	医疗健康	2	103.35
货拉拉	2015-02	物流	1	97.50
东久新宜集团	2021-11	企业服务	1	97.50
商滴货运	2020-04	物流	1	97.50
零跑汽车	2015-12	新能源汽车	2	88.00
Momenta 魔门塔	2016-12	自动驾驶	4	87.75
炽塔半导体	2017-11	先进制造	1	80.00
Γ3 出行	2019-04	网约车	1	77.00
艾博生物	2019-01	医疗健康	3	71.00
叮咚买菜	2014-03	生鲜电商	2	66.95
集创北方 ChiponelC	2008-09	先进制造	1	65.00
鼎和财险	2008-05	金融	1	64.50
远景科技集团	2010-01	先进制造	2	58.50
ESWIN 奕斯伟	2016-03	物联网	3	58.00
深圳农商行	2005-12	金融	1	52.86
那吒汽车	2014-10	新能源汽车	3	50.00
摩尔线程	2020-06	人工智能	2	50.00
十荟团	2018-08	社区团购	1	48.75
文远知行	2017-04	自动驾驶	3	46.15
NewLink 能链集团	2016-05	新能源	4	45.96

京东产发	2015-01	房地产	1	45.50			
第四范式	2015-05	人工智能	1	45.50			
截止日期: 2021 年 12 月 31 日 数据来源: IT 桔子 © itjuzi.com							

从年度融资次数来看,在上述30家新经济公司中,有3家在一年内融资达到4次,分 别是人工智能芯片公司地平线、自动驾驶研发公司魔门塔、新能源公司能链集团;另有6 家公司在一年内获得了3轮融资,包括极兔速递、蜂巢能源、艾博生物、奕斯伟、哪吒汽车 和文远知行。

从年度融资总额来看,最高的是蚂蚁集团分拆出的蚂蚁消费金融,2021年获300亿元 融资;极兔速递的年融资额达到 45.5 亿美元,约 296 亿元;排名第三的是社区团购赛道的 头部兴盛优选,年融资额 33 亿美元,约 214.5 亿元。这三家年融资额均超过了 200 亿元。

从行业来看,年融资额较高的30家公司比较集中在人工智能、新能源、自动驾驶及新 能源汽车、物流等这几个领域。人工智能领域,商汤科技、地平线、摩尔线程、第四范式, 在 2021 年获得了 45 亿元~195 亿元不等的融资额; 电池储能方面,长城汽车旗下蜂巢能源、 宝能集团旗下宝能新能源、中航锂电、能链集团年融资额均超过了45亿元;自动驾驶及新 能源汽车方面,零跑汽车、魔门塔、哪吒汽车、文远知行也都获得高额融资;物流领域,主 要有极兔速递、滴滴货运这两家公司各自获得了 45.5 亿美元、15 亿美元的融资。

从成立时间来看,成立于2010年以前的是一些发展较为成熟的公司,比如中邮人寿、; 成立于的新经济公司 2014~2018 年比较常见, 他们大多是获得多轮融资后, 并成功进入独角 兽俱乐部的公司。也有 3 家是在近一两年成立的,他们的共同点是"背靠巨头",如蚂蚁消 费金融 , 东久中国及新宜中国合并组建的东久新宜集团 , 以及滴滴 2020 年分拆的滴滴货运, 有国家队支持的 T3 出行。 真正在 2019 年后成立, 并在 2021 年度拿下超 50 亿元融资的新创 业公司较少,有人工智能公司摩尔线程、mRNA 新冠疫苗研发商艾博生物。

然而,纵观上表 30 家公司中,一个不可忽视的案例是——2021 年 3 月,十荟团获得成

立 3 年以来最大的单笔融资,7.5 亿美元 D 轮融资,位列年度公司融资榜 TOP30。然而,仅 半年后,十荟团已经明显地转向战略收缩,关闭了全国 21 个城市的业务,公司员工数量从 1 万多骤降至 1 千多人。

联想到 2020 年度的"吸金之王"——K12 在线教育独角兽猿辅导在 2020 一年内拿下 4 轮融资,总计融资额高达 227.5 亿元(估算),可仅在一年后双减政策一出,K9 阶段的业务转变为非营利,猿辅导裁员上万人……

无论是受外部环境的影响,还是公司内部的发展问题,资本扶持下创业公司获得高速发展,然而企业盛与衰的转变,也往往更加急速。

以下将对 2021 年度 TOP3 融资公司及事件进行解读:

# 蚂蚁集团整改,分拆消费金融业务获得300亿元注资

蚂蚁消费金融的出现还是得从蚂蚁集团的上市被终止说起。2020年11月,蚂蚁集团 A+H两地上市的计划被紧急叫停;12月底,人民银行、银保监会、证监会、外汇局等金融 管理部门联合约谈了蚂蚁集团。蚂蚁集团虽自诩为科技公司,但难以掩盖其金融业务的本质。

因此监管部门对其提出了重点业务领域的五项整改要求,包括:金融业务全部纳入监管; 支付业务回归支付本源,坚持小额便民、服务小微定位;申设个人征信公司,依法持牌、合 法合规经营个人征信业务,加强个人资讯保护,有效防范数据滥用;将借呗、花呗全部纳入 消费金融公司,依法合规开展消费金融业务;强化消费者权益保护,加强金融消费者适当性 管理。

此后半年多,蚂蚁集团便进入了漫长的整改期。期间,也流传着诸多的小道消息,比如蚂蚁部分业务被政府接手等。随着蚂蚁消费金融的浮出水面,蚂蚁整改事件已有初步进展。

2021年6月,在得到重庆银保监局的同意批复后,重庆蚂蚁消费金融有限公司正式设立,这是银保监会批准的全国第29家持牌消费金融公司。信息显示,蚂蚁消费金融公司注

册资本80亿元,其中蚂蚁集团出资40亿元,是最大股东,持股50%;南洋商业银行出资12.008 亿元,占股 15.01%;国泰世华银行、宁德时代、北京千方科技、中国华融资产、江苏鱼跃 医疗合计出资 28 亿元, 合计占股约 35%。

蚂蚁消费金融可以经营的人民币业务包括:发放个人消费贷款;接受股东境内子公司及 境内股东的存款; 向境内金融机构借款; 代理销售与消费贷款相关的保险产品等。不难发现, 蚂蚁消费金融主要承接蚂蚁集团旗下小贷公司中符合监管规定的消费信贷业务。

按照整改方案,蚂蚁集团应在蚂蚁消费金融公司开业 1 年过渡期内,将"花呗""借呗"全 部纳入该公司专属消费信贷产品,从而与其他金融机构借助蚂蚁集团提供的数据信息所发放 的消费信贷业务完全区分开来,实现蚂蚁小微小贷公司平稳有序退出。

同时,蚂蚁消费金融将全面纳入监管,包括满足监管部门对消金机构设定的 10 倍杠杆 要求。据公开信息显示,截至2021年上半年末,蚂蚁集团信贷规模2.15万亿元,按照旗下 两家小贷公司净资产 358.25 亿元计算, 杠杆约 60 倍左右。

12 月底,蚂蚁消费金额再次获得 220 亿元增资,其中,蚂蚁集团和鱼跃医疗两家原股 东分别增资 110 亿元、10.978 亿元,此外,新股东中国信达、舜宇光学、博冠科技、渝富 资本分别新增注册资本 60 亿元、18 亿元、13.222 亿元和 7.8 亿元。该增资事项尚待监管批 准。

增资完成后,蚂蚁集团注册资本为300亿元人民币,其中,蚂蚁集团仍是第一大股东, 出资 150 亿元, 持股比例为 50%; 第二大股东由南商行变更为中国信达, 持股比例 20%。值 得注意的是,中国信达资产管理公司(AMC)成立于 1999 年,是四大 AMC 之一,主要业 务是收购并经营金融机构剥离的本外币不良资产; 追偿本外币债务; 对所收购本外币不良贷 款形成的资产进行租赁或者以其他形式转让、重组;本外币债权转股权,并对企业阶段性持 股。

# 极兔速递成年度黑马,融资或超 295 亿元,并以 68 亿元吞下百世快递

极兔速递 J&T express 由 OPPO 印尼业务创始人李杰创办,成立于 2015 年,极兔早期的资金和多数核心骨干来自于 OPPO 体系,并没有接受外部的风险投资。

然而,随着极兔速递凭借 OPPO 印尼订单的支持,其得到飞速发展,在 4 年内一跃成为东南亚第二大电商快递公司。极兔在 2019 年回国筹备快递业务,并于 2020 年初正式加入国内快递业的混战中。

作为新进入的玩家,极兔速递迅速开打"价格战",以低价获得入场券。在进入中国仅一年后,其中国业务订单量达到每日 2000 万单,员工数量激增至 15 万人(含快递员)。不过,2021 年以来快递行业相关监管举措频繁出台,对于价格战的叫停使得极兔无法秉持其凶狠的打法扩大市场份额。

今年初,极兔速递完成了一笔 18 亿美元的融资,由博裕资本领投 5.8 亿美元,红杉 资本和高瓴同时跟投,投后估值达到 78 亿美元。这是它公开获得的第一笔外部风险融资。

在融资的同时,极兔全力投资"补短板"。今年 10 月,极兔速递宣布将以约 68 亿元(合 11 亿美元)的价格收购百世集团中国快递业务。

极兔快递在国内运营不足 2 年,其基础设施建设、网络、技术等方面还比较落后,追赶国内其他同行尚需时日。而百世集团创始人周韶宁曾就职于 Google,具有技术基因;百世快递的转运中心、自动化设备及末端网点,信息系统等基础设施是极兔的有益补充。

此外,更重要的是,极兔可以借助百世打入淘系。据了解,阿里目前是百世集团的第一大股东,持股比例达到 33%;而且阿里菜鸟网络可无缝对接对百世快递信息系统。而根据极 兔 2020 年财报显示,其 90%以上单量来自于拼多多。

此外,今年 11 月底,据外媒报道,有知情人士称极兔速递(J&T Express)获得 25 亿 美元最新一轮融资,估值约为 200 亿美元,该公司计划最快于明年第一季度在香港上市。此 轮投资方主要是老股东博裕投资、高瓴资本、红杉资本中国、腾讯控股,还包括新股东海纳 亚洲创投基金等。

# 兴盛优选 2021 年再度融资 33 亿美元,是社区团购赛道的开路人和坚守着

兴盛优选是社区团购模式的开拓者、引路人,发源于湖南,母公司芙蓉兴盛成立于 2001年,主要通过特许加盟模式开便利店。到 2016年底,芙蓉兴盛已经在全国发展了 9000 多家社区便利店,之后,顺势开展线上下单、社区门店自提模式。

2017年5月,兴盛优选品牌设立,并在2018年9月获得第一笔A轮融资,由今日资本领投、金沙江创投和真格基金跟投。在2018年后,十荟团、食享会、同程生活等一大批新兴的社区团购企业也开始涌现。

成立后 3 年,兴盛优选一度是社区团购赛道的老大。直到 2020 年巨头开始亲自下场——6 月,滴滴旗下橙心优选社区电商小程序上线; 7 月,美团优选事业部成立; 8 月,拼多多旗下业务多多买菜上线; 年底京东收购"美家买菜",并入京东的"京东区区购",不久之后品牌名升级为"京喜拼拼"。

兴盛优选既面临创业企业的竞争,又需要迎接巨头的夹击,尽管如此,它还是在社区团购赛道占据了头部的位置。2021 年 2 月,兴盛优选一举拿下了 30 亿美元的融资,备受瞩目。投资方也是清一色的一线机构,包括红杉资本中国、腾讯投资、方源资本、淡马锡 Temasek、KKB、德弘资本、春华资本。这也是兴盛优选史上筹集资金最多的一轮。

然而,到了7月,兴盛优选虽然仍获得了E轮3亿美元,但投资方已没有中国资本的身影,而是外资机构安大略省教师退休基金Ontario Teachers。十荟团在此期间也曾想寻求外国资本的支持,不过,它并没有那么幸运获得外资的青睐。

行业头部尚且如此。何况其他玩家呢?可以说,2021年的下半年是社区团购的下半场, 行业洗牌在加剧,独角兽、巨头们纷纷离场:7月,第一家社区团购独角兽同程生活宣布破 产; 9月底, 橙心优选业务缩减到9个省; 食享会关停, 转型做零售项目; 十荟团也遭遇 了史上最大规模的一次裁员。同时,京喜拼拼已经退出了福建、甘肃、贵州、吉林、宁夏和 青海等全国多个省份,淘宝买菜、盒马集市合并升级为"淘菜菜"。

目前兴盛优选虽然仍遭受着美团优选、多多买菜、阿里三大巨头的夹击,却仍在坚守着。 不过,也有了明显收缩的意图,例如 2021 年 9 月,启动"磐石计划",开始停止新城市的 扩张,关闭低效的门店。

社区团购这门生意始于民生,兴于资本、巨头的入场加持,但风光的背后无法掩盖种种 问题:譬如巨头下场是为了造福百姓还是获取用户垄断市场,社区团购模式在多大程度上改 革供应链,没有补贴烧钱社区团购是否可行,这才是行业需要面临的灵魂拷问。

# 附录:

2020 £	F通过私募股权副	蚀资 50 亿元以	上的中国新约	圣济公司回顾
公司名称	成立时间	行业	年度融资次数	融资总额(亿元)
猿辅导	2012-03	在线教育	4	227.50
恒大物业	1995-01	本地生活	1	188.00
长鑫存储	2017-11	新工业	1	156.50
作业帮	2015-06	在线教育	2	152.75
中芯南方	2016-12	新工业	1	146.25
满帮集团	2017-11	物流	1	110.50
威马汽车	2012-05	汽车交通	2	110.00
智己汽车	2020-11	汽车交通	1	100.00
兴盛优选	2009-05	电子商务	2	97.50
国轩高科	1995-01	新工业	1	85.80
青桔单车	2017-08	汽车交通	2	74.75
小马智行 Pony.ai	2016-12	汽车交通	3	69.36
自如网	2015-07	房产服务	1	65.00
华大智造	2016-04	医疗健康	1	65.00
Nexperia	2000-01	新工业	1	63.34
云网万店	2020-11	电子商务	1	60.00
每日优鲜	2014-10	电子商务	3	58.68
紫金保险	2009-05	金融	1	56.35
京东健康	2010-09	医疗健康	1	53.95

虎牙直播	2005-04	文娱传媒	1	52.65			
紫光展锐	2013-08	新工业	2	51.00			
中兴微电子	2003-11	新工业	2	50.11			
天际汽车	2015-06	汽车交通	1	50.00			
华星光电	2009-11	新工业	1	50.00			
截止日期:2020 年 12 月 31 日 数据来源:IT 桔子 © Itjuzi.com							

# 第五节 年度最多机构枪投的公司盘点: 不确定中的确定性

单笔事件超过 10 多家机构加码,这样的公司是资本抢着投的。根据 IT 桔子统计,2021 年获得 10 家以上资方投资的事件有 110 起,是 2012 年的 100 多倍。其中,单笔融资金额在 5亿元以上的有 54 起,如下表所示:

在	2021	年单轮	获得	10 家	以上投资方支持,且融资金额超 5 亿元的企业
公司名称	成立时间	行业	融资轮 次	融资金额	投资方
简爱酸奶	2014–11	本地生活	B轮	8 亿人民 币	中信农业基金、璞瑞投资基金、上海朴翼企业管理咨询合伙企业(有限合伙)、 嘉兴苏舟黑蚁创业投资合伙企业(有限合伙)、上海翼久企业管理咨询合伙企业(有限合伙)、经纬创投、黑蚁资本、麦星投资、红杉资本中国、云锋基金、 德弘资本
十荟团	2018-08	社区团购	D轮	7.5 亿美	the D.E.Shaw Group、Franchise Capital、阿里巴巴、DST Global、晨曦创投、 JenerationCapital 时代资本、Dragoneer Investment Group、鼎晖投资、GGV 纪源资本、昆仑资本、高鹄资本
行云集团	2015–05	跨境电商	C+轮	6 亿美元	波士顿投资、未来资产、云锋基金、凯欣亚洲投资 Crescent Point、嘉实投资—嘉实基金、斯凯沃创投、凯思博、大华创投、经纬创投、五源资本、弘晖资本、泰康人寿
叮咚买菜	2014–03	生鲜电商	D轮	7 亿美元	Mass Ave Global、APlus Partners、DST Global、Coatue Management、Tiger 老虎基金-中国、General Atlantic 泛大西洋投资、CMC 资本、今日资本、红 杉资本中国、鸥翎投资、弘毅投资、Aspex Management、3W Fund Management、高鹄资本
第四范式	2015–05	人工智能	D轮	7亿美元	国家制造业转型基金、春华资本 Primavera、博裕资本、厚朴基金、国开金融— 国开开元、国新科创基金(国新基金)、建投华科、中信建投资本、海通证券、 红杉资本中国、CPE 源峰、高盛(中国)、金镒资本、方源资本、熙诚金睿
摩尔线程	2020–06	AI 芯片	Pre-A 轮	数十亿人	明皓投资、深创投、红杉资本中国、GGV 纪源资本、招商局创投、字节跳动、融汇资本、海松资本、闻名投资、第一创业、五源资本、小马智行 Pony.ai、和而泰

壁仞科技	2019–09	AI 芯片	B轮	数十亿人民币	珠海大横琴集团、深圳市碧桂园创新投资有限公司、宁波梅山保税港区汇萃投资管理合伙企业(有限合伙)、中国平安、C Ventures、碧桂园创投、源码资本、国盛集团、嘉实投资-嘉实基金、招商局资本、BAI 资本、中信证券、沂景投资、大湾区共同家园发展基金、中俄投资基金、和玉资本、华创资本、IDG资本、云晖资本
得瑞领新	2015–06	企业服务		10亿人民 币	先风元创、中信重工、联通中金资本、恒兴集团、国新科创基金(国新基金)、中金资本、神农投资、粤财创投、河北沿海产业投资基金、弘卓资本、红塔创投、深创投
Moment -a	2016–12	自动驾驶	C轮	5 亿美元	尚颀资本、丰田汽车、博世中国、淡马锡 Temasek、云锋基金、Daimler 戴姆勒、GGV 纪源资本、顺为资本、腾讯投资、凯辉基金、InnoVen Capital 毅峰资本
纵目科技	2013-01	自动驾驶	D轮	1.9 亿美	湖州环太湖集团、朗泰资本、重庆长信智汽、日本电装、高远资本、重庆长信智汽私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)、同创伟业、小米长江产业基金、两江基金、晶凯资本、复星创富、上海科创投集团(上海科创)、君联资本、高通Qualcomm Ventures、兴业银行、科博达
嬴彻科技	2018–09	自动驾驶	B轮	2.7 亿美	京东、美团、太盟投资集团(PAG)、德邦快递、IDG 资本、招银国际、国投招商、 Mirae Asset Venture Investment、斯道资本(富达亚洲)、博华资本、隐山资本、 蔚来资本、钟鼎资本、宁德时代
捷氢科技	2018–06	电池储能	战略投资	数十亿人民币	安亭实业、久事投资、国家开发银行、四川双马、隐山资本、国家混改基金、广汽集团、中金资本、凯辉基金、国投招商、昆仑信托、上汽恒旭
T3 出行	2019–04	网约车	A轮		中信联合体、同程旅游、鸿为资本、德载厚资本、阿里巴巴、腾讯投资、一汽、东风汽车、长安汽车、应通科技
Amber Group	2015–01	区块链	B轮	1亿美元	Tru Arrow Partners、华兴资本、Tiger Global 老虎海外、Arena Ventures、DCM海外、Pantera Capital、Coinbase Ventures、Blockchain Ventures、云九资本、戈壁创投、老虎证券
兴福电子	2008–11	生产制造	战略投资	7.68亿人 民币	海南兴晟、中化投资、佳裕宏德、慧德融合、幸璞电子、国家集成电路产业投资基金、联和资本、石溪资本、聚源资本—中芯聚源、SK 电讯创投(中国)、中金资本、海通开元、易科汇资本、君联资本、奥鑫通讯
Fiture 沸 彻科技	2019-03	家庭健身智能硬件	B轮	3 亿美元	Z1 资本、全明星投资 All-Stars Investment、君联资本、DST Global、Coatue Management、红杉资本中国、腾讯投资、C Ventures、高鹄资本、蔚来资本、 金沙江创投、黑蚁资本、CPE 源峰、BAI 资本
启尔机电	2013–05	生产制造	B轮	数十亿人民币	延瑞资产、信峘科技、华宏资产、中科创星、紫金港资本、国投创业、钧犀资本、深创投、海通开元、浙大友创、金浦投资、浙大联创投资、浦东新产投、中信证券、杭高投、聚源资本-中芯聚源
地平线	2015–07	人工智能	C+轮	4亿美元	日本 ORIX 集团、英才元资本、Baillie Gifford、云锋基金、CPE 源峰、Aspex Management、和暄资本 Hermitage Capital、Neumann Advisors、山东高速、 中信建投资本、CloudAlpha Capital 奇点资产、元钛基金、宁德时代
蜂巢能源	2018–02	新能源	A轮	35 亿人 民币	长城控股、常州创投、浙大九智、湖州铃轩、中银投资、国投招商、金融街投资集团、先进制造产业投资基金、IDG资本、凯辉基金、海通开元、德载厚资本

芯耀辉	2020–06	半导体	A轮		澳门大学发展基金会、澳门科技大学基金会、大横琴集团、高榕资本、经纬创投、兰璞创投、红杉资本中国、高瓴创投、松禾资本、云晖资本、国策投资
蜂巢能源	2018-02	新能源	B轮	102.8 亿 人民币	九智资本、国家科技成果转化引导基金子基金、中银投资、碧桂园创投、深创投、建信资本、IDG资本、小米长江产业基金、海松资本、华兴新经济基金、国投招商、三一重工
德尔科技	2014–06	先进制造	A 轮		国家电网、龙岩市投资集团、福睿基金、闽西兴杭国投、派诺资本、国家制造业转型升级基金、国家科技成果转化引导基金、红杉资本中国、深创投、达晨财智、国投创业、同创伟业、招商致远资本、兴证资本、华润资本、北京华控汇金、赛富基金 SAIF Partners、三行资本、云泽资本、旭辉投资、沃衍资本、鲁信创投、传化集团、深圳高新投、火炬创投、汇银资本、扬子国投、华兴创投、美亚柏科
沐曦集成 电路	2020–09	半导体	A轮	10 亿人民 币	招商金台、智慧互联产业基金、国调基金、中国互联网投资基金、经纬创投、 和利资本、红杉资本中国、光速中国、国创中鼎、前海母基金、上海科创投集 团(上海科创)、联想创投、复星锐正资本、东方富海、创徒丛林-创徒投资
中欣晶圆	2017–09	半导体	B轮	33 亿人 民币	浙江省财务开发公司、青岛民芯、杭州钱塘产业投资基金、中金浦成、浙江省 国有资本、临芯投资、国投创益、建银国际、国中创投、国盛集团、交银国际、 中金资本、上海自贸区基金、东证资本、长飞光纤、中国信达资产
合肥欣奕 华	2013-07	半导体	战略投资	6 亿人民 币	橙叶投资、晋泰釜投资、华融瑞泽、陶文旅集团、悦时投资、招银国际、同创 伟业、华登国际、沃赋资本、平安财智、中科图灵、合肥产投、天马股份、中 冀投资、音飞储存
盛合晶微	2014–11	半导体	C轮	3亿美元	光控华登、建信股权、国方资本、元禾璞华、建信信托、碧桂园创投、华泰证 券、金浦投资、元禾控股、中金资本
积塔半导	2017–11	半导体	战略投资	80 亿人	国改双百基金、临港新片区科创基金、中航产投、临港集团、凯辉基金、中电基金、国调基金、中国互联网投资基金、尚颀资本、创维集团、小米长江产业基金、交银国际、上海自贸区基金、浦东科创、浦科投资、CPE 源峰、中金资本、国策投资、中保投资、中信建投资本、国泰君安、深投控、国盛集团、汇川技术、华大半导体
芯长征	2017–03	半导体	C轮	5 亿人民 币	一汽力合、华胥基金、江宁经开基金、南曦资本、鼎晖投资、北汽产投、高榕 资本、芯动能投资、国科嘉和、华登国际、贵阳创投、新潮集团、华金资本(力 合股份)、云晖资本、金浦投资、华峰测控
瀚博半导 体	2018–12	半导体	B轮	16亿人民 币	国寿科创基金、慕华科创基金、元木资本、阿里巴巴、人保资本、经纬创投、 五源资本、基石资本、红点中国、耀途资本、Mirae Asset Venture Investment
集创北方 Chipone IC	2008–09	半导体	E轮	65 亿人 民币	中青芯鑫、瑞芯投资、海松资本、建信资本、国开装备基金、元禾控股、GGV 纪源资本、盛世投资、CPE 源峰、芯动能投资、丝路华创、华金投资、景祥资 本、VIVO 智能手机
和誉生物	2016–04	医疗健康	D轮	1.23 亿美	建峖实业投资、上实资本、华平投资、凯雷亚洲基金、奥博资本 OrbiMed、清池资本 Lake Bleu Capital、Sage Partners 锐智资本、淡马锡 Temasek、大湾区共同家园发展基金、礼来亚洲基金、启明创投、中金资本、汉康资本
维昇药业	2019–02	医疗健康	B轮	1.5 亿美元	奥博资本、晨岭资本、Ascendis Pharma A/S、红杉资本中国、Logos Capital、 Vivo Capital 维梧资本、HBM Healthcare Investments AG、鼎丰生科资本、 夏尔巴投资、Cormorant Asset Management、Sofinnova Investments

依生生物	1994–05	医疗健康	B轮	1.3 亿美	Adjuvant Capital、益普资本、海松资本、奥博资本 OrbiMed、3W Fund Management、F-Prime Capital Partners、高瓴投资、和玉资本、AIHC Capital Management、Superstring Capital 超弦资本、海通国际
岸迈生物	2016–02	医疗健康	C轮	1.2 亿美	鱼鹰资管、上湾资本、招银国际、Mirae Asset Venture Investment、弘毅投资、 Octagon Capital 八方资本、德诚资本、国投创新、夏尔巴投资、潜龙投资、燕 创资本、郑志刚
海莱新创	2016–12	医疗健康	C轮	5 亿人民 币	天津镕烨企业管理合伙企业(有限合伙)、云锋基金、淡马锡 Temasek、礼来亚洲基金、三正健康投资、CPE 源峰、启明创投、君联资本、泰福资本 TF Capital、高瓴创投
科望医药	2017–09	医疗健康		1.05 亿美 元	SuperstringCapital、Cormorant Asset Management、麦星投资、中信证券、 乾道基金、礼来亚洲基金、高瓴投资、鼎晖投资、德屹资本、元禾控股
健世科技	2011–11	医疗健康	C轮	数亿美元	高瓴创投、春华资本 Primavera、中金佳成、国寿投资、人保资本、华夏基金、农银国际、Cormorant Asset Management、辰德资本、比邻星创投、金浦投资、天际资本 FutureX Capital、光远资本
先声诊断	2017–02	医疗健康	B轮	6 亿人民 币	创瑞投资、宏诚投资、南京创新投、天汇资本、中信证券、中信医疗基金、盈 科资本、厚新健投、金浦投资、兰璞资本、金雨茂物
斯微生物	2016–05	医疗健康	B轮	2 亿美元	国新国同、招商局创投、红杉资本中国、景林投资、药明康德、奥博资本 OrbiMed、 尚珹资本、招银国际、光远资本、清松资本、中信证券、仁金投资、凯利易方 资本
英矽智能	2019–06	医疗健康	C轮	2.55 亿美元	Formic Ventures、统一国际开发、华平投资、启明创投、兰亭投资 Pavilion Capital、斯道资本(富达亚洲)、礼来亚洲基金、创新工场、Bold Capital Partners、百度风投、CPE 源峰、奥博资本 OrbiMed、Mirae Asset Venture Investment、B Capital Group、Deerfield Management、麦星投资、清池资本 Lake Bleu Capital、红杉资本中国、Sage Partners 锐智资本
吉因加	2015–04	医疗健康	C轮	7.5 亿人 民币	建银国际、达晨财智、创合汇资本、中关村协同创新基金、金茂资本、GGV 纪源资本、阿里健康(阿里巴巴)、园丰资本、建信资本、华金投资、百度风投、盛宇投资、隽赐投资、金种子创投、蔚亭资本
中慧元通	2015–10	医疗健康	Pre-IP	6 亿人民 币	国富创新投资、正泽投资、玄坛投资、弘晖资本、承树投资、三花弘道、华大共赢、盈科资本、乾道基金、国海创新资本、文周投资
阿诺医药	2016-01	医疗健康	D轮	1亿美元	青岛木奎、国投招商、泰格医药、联想之星、药明康德、勤智资本、无锡国联创投、天鸽互动、锐合投资、ATCG Holdings
圆心科技	2015–03	医疗健康	F轮	15亿人民 币	SpringHill Equity Partners、Hel Ved Capital 、红杉资本中国、启创资本 QC Capital、指数资本、B Capital Group、UOB Venture、易方达基金、元实资本、 中银国际、渶策资本、中信证券、鲲翎资本、奥博资本 OrbiMed
艾博生物	2019–01	医疗健康	C轮	7 亿美元	Oriental Spring、CTS Capital、淡马锡 Temasek、INVESCO 景顺投资、正心谷资本、高瓴创投、云锋基金、礼来亚洲基金、博裕资本、优山资本、高榕资本、晨壹基金、Octagon Capital 八方资本、Kaiser Permanente Ventures、五源资本、和玉资本、雅惠精准医疗基金、盈科资本、AIHC Capital Management、光大瑞华、君联资本、启明创投、弘晖资本、人保资本、博远资本、泰欣资本

硕迪生物	2019-07	医疗健康	B轮		Monashee Capital、Stork Capital、TCG X、BVF Partners L.P. (BVF) 、 Casdin Capital、Cormorant Asset Management、Janus Henderson Investors、Lilly Ventures、Sage Partners 锐智资本、Surveyor Capital					
维立志博	2012–11	医疗健康	C+轮	1亿美元	江北科投、至昇投资、久友资本、厚新健投、正心谷资本、同人博达、深创投、 新丝路金控、龙磐投资、建信资本、怀格资本					
澎立生物	2008–03	医疗健康	B+轮	近亿美元	晨岭资本、楹联健康产业投资、骊宸投资、元徕投资、高瓴创投、红杉资本中 国、君信创投、国发创投、景旭创投、幂方资本					
精锋医疗	2017-05	医疗健康	C轮	2亿美元	中国国有企业混合所有制改革基金、博裕资本、淡马锡 Temasek、红杉资本中国、三正健康投资、LYFE Capital 洲嶺资本、国策投资、奥博资本 OrbiMed、晨壹基金、大湾区共同家园发展基金、Octagon Capital 八方资本、Sage Partners 锐智资本、深圳蓝湾资本、Mirae Asset Venture Investment					
鼎泰药研	2008–06	医疗健康	战略投资	10 亿人民 币	L Squared Private Management、博荃资本、国方资本、临港生命蓝湾基金、苏州基金、晓池资本、瑞华资本、礼来亚洲基金、高瓴创投、IDG 资本、华泰紫金、怀记投资、南京创投、启明创投、三正健康投资、时节投资、元生创投、正心谷资本					
新格元	2018–01	医疗健康	B轮	近亿美元	清池资本 Lake Bleu Capital、晨壹基金、和玉资本、夏尔巴投资、礼来亚洲基金、Arch Venture Partners、晨岭资本、鼎晖投资、Superstring Capital 超弦资本、软银中国、3W Fund Management					
银诺医药	2014–12	医疗健康	A轮	1.2 亿美	晓池资本、浦东投控、优山资本、华创资本、中金启德、源星资本、朗玛峰创投、德屹资本、光大控股、国科嘉和、兰亭投资 Pavilion Capital、同创伟业					
劲方医药	2017–08	医疗健康	C轮	5 亿人民 币	苏信创投、谢诺投资、华盖资本、农银国际、德屹资本、乔景资本、百度风投、 文周投资、鼎晖投资、清池资本 Lake Bleu Capital、惠每资本、磐霖资本、善 金资本					
追觅科技	2017–12	智能硬件	C轮	36 亿人 民币	磐泽资产、华兴新经济基金、CPE 源峰、碧桂园创投、云锋基金、泰康资产、 斯凯沃创投、嘉实投资-嘉实基金、达晨财智、小米集团、顺为资本、IDG 资本					
	截止日期: 2021年12月31日 数据来源: IT 桔子 © itjuzi.com									

从行业分布来看,上述由 10 家以上资方加注,且单笔融资额超过 5 亿元的 54 笔投资事 件中,医疗健康领域有23起,占比为42.6%;半导体及芯片领域有12起,占比为22%。其 余领域则有零散的数笔融资,包括电商、消费品、网约车、自动驾驶等。

这也充分说明,被众多机构抢着投的项目一定是获得了大多数机构的共识,而这些共识 的一大特点就是符合国家政策发展方向,比如医药、新基建这样的项目,投资的确定性相对 其他项目高出不少。

就上述投资事件的轮次而言,资方们急于进入的是哪个阶段呢。IT 桔子数据统计显示, Pre-A 轮、A 轮分别有 1 起、6 起, B 轮、B+轮分别有 15 起、1 起, C 轮、C+轮分别有 15 起、2起,D轮有6起,E轮、F轮、Pre-IPO各有1起,战略投资有5起。

可以看出,资方首要的希望是抢投 B、C 轮,这个阶段的新经济企业正处于成长期,既不像早期投资那样冒较大的风险,又可以享受后期爆发增长的红利,且估值相对合理。其次,资方希望进入的是 A 轮、D 轮——要么提前一步布局,要么就再稍晚一点;在"战略合作"轮次中,难以看出企业所处成长阶段,对于资方来说,通过资本入股加上双方可能的业务合作而与企业进行绑定也是一种抢项目的方式;资方聚集现象出现最少的是"E 轮及之后"了,到这时公司普遍估值很高,可享受到的估值增长空间少,且已经进入大型 PE 们乐于出手的阶段,争抢进入的必要性就一般了。

从融资的币种来看,人民币融资和美元融资各有 27 笔交易,各占一半。其中,多数半导体公司选择的都是人民币融资,一方面,在新基建、中美贸易战的背景下,这些核心技术类企业更有机会获得国家队背景资金支持,国家队出资主流是人民币;另外这些企业更大概率(只能)在境内交易所上市,人民币融资看上去更理所当然。而有 16 家生物医药企业选择的是美元融资,他们更有可能去港交所或美股等境外资本市场上市。该领域这一特点与其背后的资方结构也有关联——

从资方的结构来看,有外资风投机构(指那些没有在国内设立公司/办公室的纯外资机构)参与的事件为 18 起,占比为 1/3,这其中,发生在医疗健康领域就有 11 起。其他有外资参投的企业包括社区团购十荟团、生鲜电商叮咚买菜、自动驾驶技术公司赢彻科技、区块链公司 Amber Group,还有家庭健身智能硬件品牌商 Fiture 沸彻科技、人工智能芯片公司地平线等。这类企业发展模式较新颖,更容易受到外国资本的认可和支持。

反之,没有外资机构参与的事件主要对应的是一些半导体公司,以及接受人民币融资的生物、AI 公司等。

另外,值得注意的是,有部分企业 CVC 也在 2021 年争抢项目的资方行列。比如小马智

行参与投资摩尔线程,宁德时代投资嬴彻科技,长安汽车、东风汽车、一汽等联合参与投资 了 T3 出行,

还有一些个人投资者值得关注,比如郑志刚与其他 11 家机构共同参投岸迈生物 1.2 亿 美元 C 轮融资。郑志刚是新世界发展有限公司执行副主席兼总经理、第三代掌门人,也是 周大福执行董事及 K11 集团创始人,这背后的实力正是他与其他机构资方能够一同出现的底 气。

最后,从这些项目的创始人背景来看,发现背景差异比较大。有的创业者是复员军人, 如叮咚买菜创始人梁昌霖;有的是名校毕业,比如十荟团联合创始人陈郢毕业于哈佛商学院; 还有的名校、高学历、知名企业"三位一体",比如摩尔线程创始人张建中,创业前是英伟 达全球副总裁、中国区总经理,本科毕业于南京理工大学计算机系,并在冶金部自动化研究 院深造获得工业自动化硕士学位。

被 10 多家资方在同一轮密集投资,说明这些创业团队有过人之处,它可以体现在不同 的层面。

总的来说,像人工智能、芯片、生物医药领域的企业,他们可能在知识储备、学术能力 上超群,或者拥有深厚的行业经验。而消费、电商领域的项目,要么是热门模式、风口(社 区团购),要么具有优秀的供应链和行业资源储备(简爱酸奶创始人曾在蒙牛工作十几年), 也或者有成功的创业经历(梁昌霖此前的创业项目被好好未来集团收购),都是其过人之处。

另一方面,这也恰巧反映了资方分散风险的诉求。创业的风险总是不可忽视的,而一家 新经济企业到了 B 轮后的估值通常较高,那么一家 VC 机构大概率也不会冒很大的风险下重 注,这时更多的资方进来也意味着风险被分散了,机构的安全感也增强了。



# 2021年活跃新经济资方观察



# 第一节 主导者: 活跃的独立风险投资机构

独立风险投资机构是创投市场不可或缺的角色,他们一面追逐风口,一面需要冷静地预判未来的发展趋势。随着 VC 投资的成熟化,我们观察到,头部机构总是霸占着活跃榜。那么在 2021 年,活跃在一线的新经济 VC 投资机构有没有新的面孔出现呢?头部机构在这一年的出手投资事件数与 2020 年相比,又有什么样的显著变化吗?



(注: 仅统计各家机构在国内市场的投资次数)

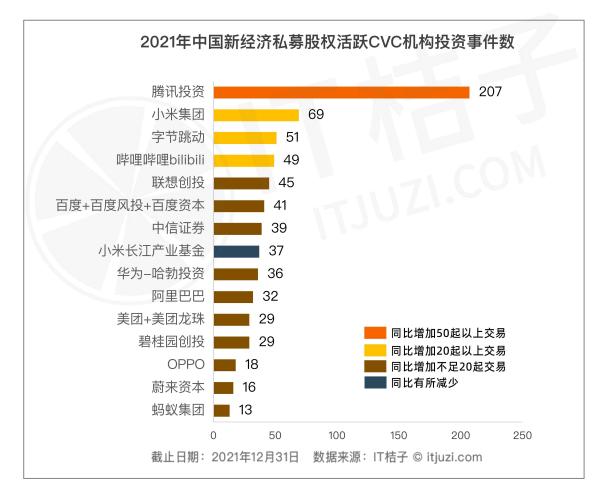
根据 2021 年各投资机构在中国一级市场的投资出手次数,统计得出最活跃的前三名是 红杉资本中国、高瓴创投、经纬创投,国内私募股权投资事件数分别达到 268 起、164 起、 153 起。排在前 10 的老牌 VC 机构还包括顺为资本、深创投、IDG 资本、同创伟业、五源资 本、毅达资本、真格基金。在活跃榜 TOP 25 的机构中,也有一些新面孔,比如由原 YC 中 国合伙人陆奇发起设立的奇绩创坛,以及元生创投、前海母基金等。

从整体投资量来看,头部 VC 机构的出手次数较 2020 年明显增加,其中红杉中国更是 同比增加了 124 起投资交易,而高瓴创投、经纬创投、顺为资本和同创伟业在 2021 年已公 开的投资出手数较去年增加了 50 以上; 另外,深创投、IDG 资本、五源资本,真格基金等 机构在 2021 年也比去年至少增加了 20 起投资事件。在 2021 年 TOP25 活跃机构中,仅毅达 资本、君联资本、达晨财智、SIG 海纳亚洲和前海母基金较 2020 年的投资事件数增长不足 20起。

从同比来看,投资增速达到 100%以上的机构有 8 家机构,从高到低排序分别是顺为资 本、奇绩创坛、鼎晖投资、同创伟业、CPE 源峰、元生创投、东方富海、高瓴创投。这些机 构在 2021 年大发力,投资团队得以进一步壮大,投资节奏也更加迅猛。

# 第二节 市场重要参与者: 活跃 CVC 机构

伴随着国内新经济巨头的崛起和投资市场的成熟化,企业战略投资部在近几年来愈加活 跃,以腾讯、字节跳动、小米为代表的巨头加快了对外投资的步伐,通过内生增长和外延投 资来打造企业二次增长的飞轮。



(注: 仅统计各家机构在国内市场的投资次数)

2021 年度最活跃的 CVC 投资方依然是腾讯投资。根据 IT 桔子数据,2021 年,腾讯通过私募股权方式,在国内投资出手达到 207 起,较去年增加了 97 起。排在前三的还有小米集团和字节跳动,他们在国内投资出手分别有 69 和 51 起。

2021年3月,字节跳动旗下游戏品牌朝夕光年成立朝夕光年奇想基金(Nuverse Inspiration Fund, NIF)。2021年,字节登上活跃投资 CVC 机构榜 TOP3,投资出手51起,同比增加了22笔;其中,在游戏方面的投资贡献了5笔,包括投资代码乾坤、悠米互娱、麦博游戏 MYBO等。

相比之下,阿里和百度虽然在 2021 年的投资事件数量上有所增加,但增幅有限,分别为 23%、11%。

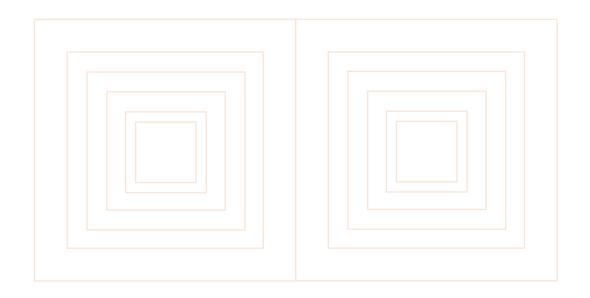
处在整改关键时期的蚂蚁集团反而迎来了116%的增速,2021年其投资了从自身拆分出

的蚂蚁消费金融,蚂蚁集团还连续 2 次投了付呗、哈啰出行、中交车旺,以及 2 家区块链项目细胞进化、西游记 NFT。

单从增量来看,除了体量很大的腾讯投资,字节跳动、小米、B 站在 2021 年在国内的投资出手数量较 2020 年分别增加了 45 起、28 起、29 起,势头很猛。而其余 CVC 机构的增量均在 20 起以下,小米旗下的小米长江产业基金甚至还减少了。

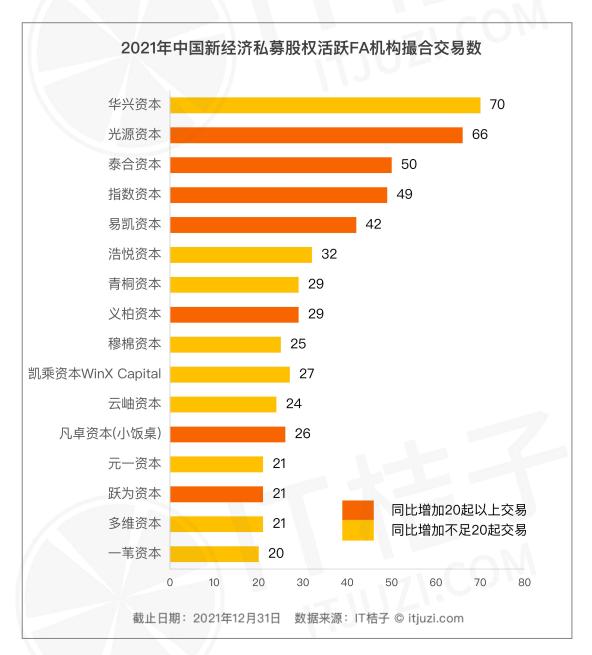
不过,从增速来看的话,增速最猛的是之前投资基数较低的 OPPO,2021 年国内投资出手 18 起,同比增长 2.6 倍,主要投资案例包括编程猫、云快充、美幻科技等。值得一提的是,美团和美团龙珠、B 站、字节跳动、 小米的投资增速都超过了 1 倍,实现翻番。

除了活跃在投资榜上的巨头、独角兽们,那些不在榜上的也值得我们去思考——比如快 手在 2020 年比较活跃,投资了 14 笔,但 2021 年投资数锐减至 3 笔,仅投资包括爱回收、 人人视频和游戏公司"魂世界"。为什么他们不再活跃,可能预示着公司内部遇到了更大的 挑战,或者公司的战略重心从转向了解决内部发展难题,而无暇顾及对外投资。



# 第三节 幕后服务者: 活跃的 FA 机构

虽然,在庞大而分散的一级市场投融资交易中,融资顾问(FA)发挥着重要作用,它 是链接创业者、投资机构的纽带,也是新经济创投领域不可或缺的角色。



(注: 仅统计已公开的国内 FA 交易事件)

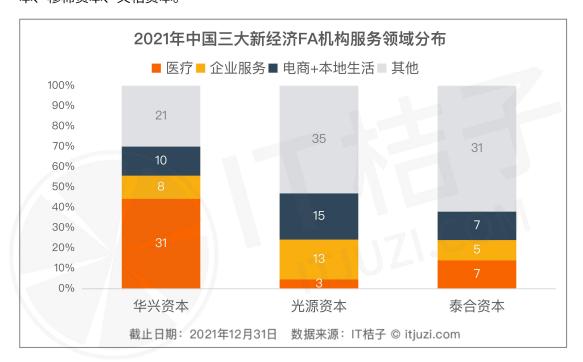
2021 年最活跃的 FA 是华兴资本,已披露的国内新经济交易有 70 笔,比去年多了 11 笔,增长了 18.6%。华兴资本成立于 2005 年,目前已经连续 16 年排在国内 FA 机构榜首。

排名第二名的 FA 是光源资本,2021 年其成功撮合了 66 笔国内新经济投资交易,比去年增加了 28 笔,增长了 73.7%。

而排在三、四名的泰合资本、指数资本在 2021 年年度辅导交易数非常接近,分别有 50 笔、49 笔,分别增长了 26 笔、31 笔,涨幅达到了 108%、172%。

易凯资本在 2021 年的撮合交易数量也增长了 110%,达到 42 笔,位列第五名。得益于 医疗投资的火爆,成立于 2014 年、专注于医疗健康的浩悦资本在 2021 年成功撮合交易数 32 笔,同比增长了 28%,排在第六。青桐资本以撮合 29 笔的数量紧随其后,排在第七。

除了这些"常客",2021年还涌现了一些新鲜的面孔,比如创投媒体小饭桌旗下的凡卓资本在2021年撮合了26笔交易,而去年其公开的撮合交易数仅有4笔。以及跃为资本、一苇资本,这两家在2020年公开的FA交易仅有个位数,但在2021年的FA交易均达到了20笔以上。此外,2021年较活跃的FA机构还有元一资本、多维资本、云岫资本、凯乘资本、穆棉资本、义柏资本。



在华兴资本 2021 年成功辅导的 70 笔交易案中,仅医疗领域的交易案就有 31 笔,占比为 44%; 其强项是在医疗领域和中后期的大额案子上积累了较多成功的经验。华兴辅导的具

体案例包括继 2020 年辅导叮当快药获得 10 亿元 B+轮融资后,2021 年帮助叮当快药获得了 2.2 亿美元 C 轮融资。光源资本则在企业服务、电商和本地生活服务方面的消费领域有一些, 案子较为集中。泰合资本在各领域都比较平均,在智能硬件领域相对较多。



从轮次上看,华兴资本在 B 轮后的有 44 起,占比为 63%。与其他机构相比,华兴资本在 D 轮后的服务更具优势。

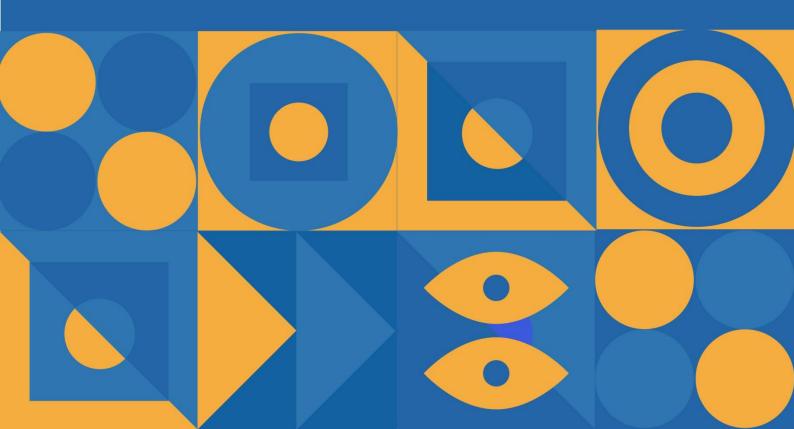
光源资本在早期和成长期企业的服务方面并重,2021 年其服务 A 轮前的融资交易有 22 笔; 其服务 B、C 轮的融资交易有 29 笔,在自身的占比中有 44%。

泰合资本和华兴资本相似,侧重服务于 B 轮后的成长期企业,在 B 到上市前的轮次促成的交易有 39 笔,占自身的比重达到了 78%。



# 国资背景机构的新经济投资 情况观察

# 2021

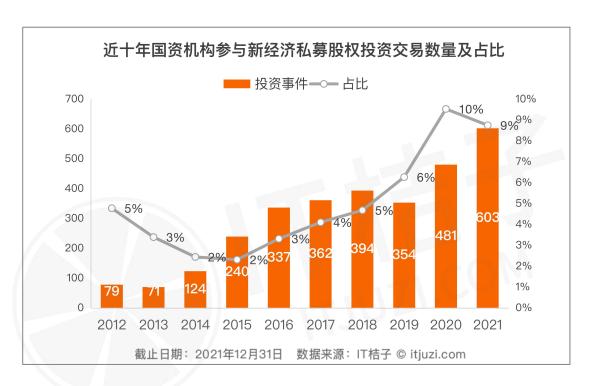


放在整个创投市场来看,国资担任最主要的角色是 LP、是"引导基金",他们给风投机构出资,是后者背后的"金主"。然而,我们发现,国资已经不满足于这种间接投资方式,早已开始涉足直接投资。

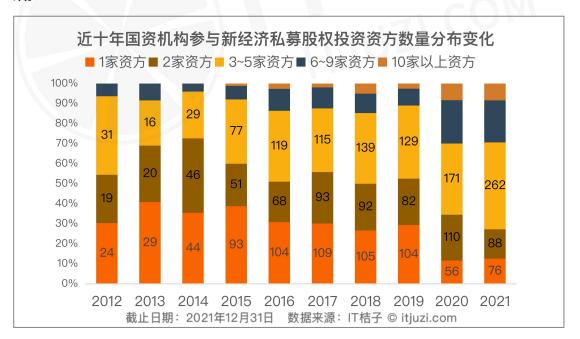
随着中国互联网投资基金等"国字号"投资机构和元禾控股等地方国资机构开始活跃,以及在"新基建"等硬科技投资崛起的大背景下,国资机构逐步从幕后走向台前,被更多创业者感知到,其存在感也越来越强。尽管国资机构在1万多家投资机构中仅占比不到5%,非常小众,但他们值得被关注到。

根据 IT 桔子统计,2021 年国资背景的机构投资出手 624 起,剔除上市及之后阶段和新三板阶段后,有 603 起一级市场投资事件。

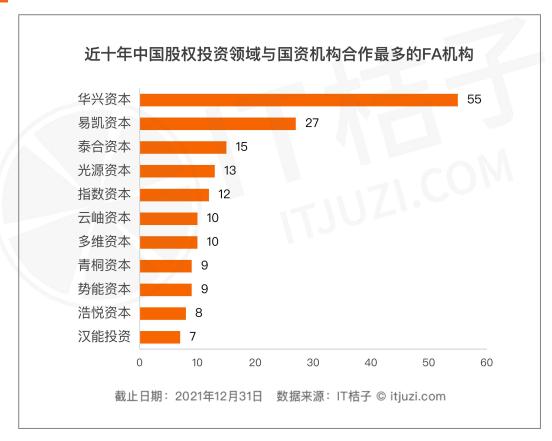
# 第一节 近十年国资机构在新经济投资领域的参与情况



从 2012 年至 20201 年,国资机构参与私募股权事件数量呈现越来越多的趋势, 2021 年国资投资事件数 603 笔,同比增长了 26%。在占比上也有明显的增加趋势,2014、2015 年,整个新经济投资热潮涌动之时,国资的参与度仅为 2%,市场上活跃的绝大多数投资主 体都是民间资本。2018年后,为了推动人工智能、新基建等硬科技行业的发展,国资机构 开始出动,参与积极性得到明显提升。到 2020年,国资机构的投资参与度为 10%, 2021年 则能维持在9%的参与度。可以说明,参与直接投资的国资机构越来越多了,且他们愈加活 跃。



从国资参与交易背后的资方数量情况来看,近十年,由一家国资机构独家投资的占比平 均为 28%, 在 2020、2021 年明显下降为 12%。由国资机构和 2 家以上资方共同参与的事件在 近十年得到了极大的增长,尤其是在2020年后,在国资参与的事件中占比超过了50%。



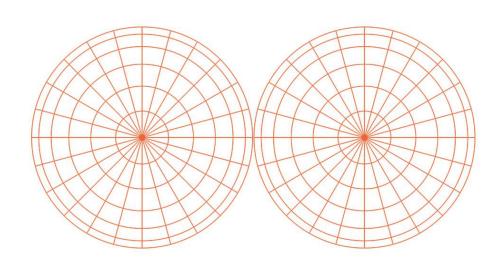
近十年来和国资机构合作最多的 FA 机构是华兴资本,已公开的合作了次数有 55 次,其中 在服务医疗企业的案子中就合作过21次,包括药师帮E轮2.7亿美元融资,广州基金参透; 吉因加获得 C 轮 7.5 亿元融资,国资上海科创投集团参投。这说明作为头部 FA 机构,华兴 资本在医疗领域积累了足够的资源和实力,也不可避免地经常和看中医疗投资的国资机构打 交道。只有准确把握资本供给方、需求方等各方的需求,才能更好地做好幕后服务者的角色。

易凯资本和国资机构至少合作过27次,泰合资本和国资机构至少合作过15次。其他和 国资机构有合作较多的 FA 机构包括光源资本、指数资本、云岫资本、多维资本,以及青桐 TJUZI.C 资本、势能资本、浩悦资本、汉能投资等。

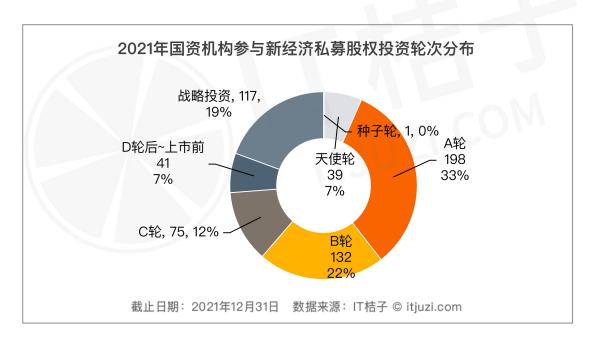
# 附录:

1100	华兴	〈资本	作为 FA,	国资	机构参	投的医疗融资事件(部分 <sup>)</sup>
公司名称	成立时间	所在地	融资时间	融资轮次	融资金额	投资方
威高介入	2020-12	山东	2021年10月	A轮	数十亿人民币	信金资本、建银国际、海富产业投资、济民可信、中比基金
吉因加	2015-04	北京	2021年7月	C轮	7.5 亿人民 币	建银国际、达晨财智、创合汇资本、中关村协同创新基金、 金茂资本、GGV 纪源资本、阿里健康(阿里巴巴)、园丰资本、 建信资本、华金投资、百度风投、盛宇投资、隽赐投资、金 种子创投、蔚亭资本
药捷安康	2014-04	江苏	2021年7月	D轮	1亿美元	Sixty Degree Capital、CPE 源峰、国调基金、招商局资本、 金浦投资、基石资本、瑞华控股
药师帮	2012-06	广东	2021年6月	E轮	2.7 亿美元	珠江投资、百度、阳光保险、松禾资本、广州基金
三迭纪	2015-07	江苏	2021年6月	B轮	3.3 亿人民 币	南京经乾二号股权投资合伙企业(有限合伙)、经纬创投、 CPE 源峰、上海科创投集团(上海科创)、道彤投资、云启资 本、五源资本
岸迈生物	2016-02	上海	2021年3月	C轮	1.2 亿美元	鱼鹰资管、上湾资本、招银国际、Mirae Asset Venture Investment、弘毅投资、Octagon Capital 八方资本、德诚资本、国投创新、夏尔巴投资、潜龙投资、燕创资本、郑志 刚
药捷安康	2014-04	江苏	2021年2月	C+轮	5000 万美	南京峰岭资本、基石资本、招商局资本、国投创业
爱科百发 arkbio	2014-04	上海	2021年1月	C轮	未透露	万容红土、开投翰润资本、博荃资本、海南华益、高瓴创投、 TPG 软银合资基金、德诚资本、燕创资本、仁爱资本、瑞华 控股、德同资本、德屹资本、元禾控股、道远资本、中信证 券、上海自贸区基金、浦东科创、东方富海、启明创投、盈 科资本
创胜集团 Transcenta Holding	2019-05	上海	2020年12月	战略投资	1.05 亿美	腾跃基金、国调基金、碧桂园创投、卡塔尔投资局 QIA、招 商局资本、礼来亚洲基金、红杉资本中国
汇禾医疗	2019-05	上海	2020年11月	A轮	近亿人民	博远资本、国投创合、联想之星、元禾原点创投、国方母基 金
臻和科技	2014-11	江苏	2020年10月	E轮	10 亿人民	苏州中盟信、国调基金、泰康资产、凯风创投、高瓴创投、 华兴资本、中金资本、经纬创投、建信资本

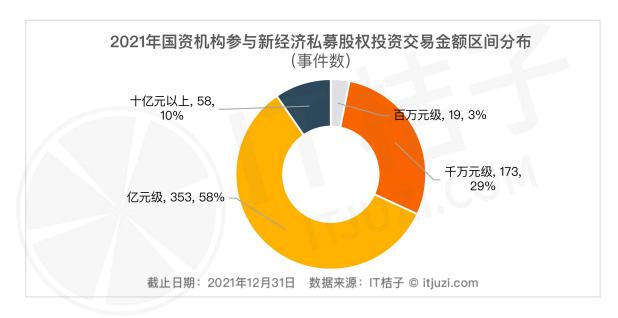
晶泰科技	2015-09	广东	2020年9月	C轮	3.19 亿美	方圆资本、Parkway、软银愿景基金、人保资本、五源资本、中金资本、招银国际、Mirae Asset Venture Investment、中信资本、海松资本、顺为资本、IMO Ventures、腾讯投资、红杉资本中国、国寿投资、SIG 海纳亚洲、中证投资	
药捷安康	2014-04	江苏	2020年7月	C轮	6000万美元	Eastern Handson、南京峰岭资本、国投创新、金浦投资、 海松资本、恩然创投、长江国弘、国投创业、先进制造产业 投资基金	
华大智造	2016-04	广东	2020年5月	B轮	10 亿美元	IDG 资本、CPE 源峰、华兴新经济基金、华泰紫金、钛信资本、赛领资本、基石资本、鼎锋资产、国泰君安、中信证券、金石投资、松禾资本、信达风、华盖资本、前海长城基金、国方母基金	
药捷安康	2014-04	江苏	2020年4月	B轮	未透露	志荣贝塔投资、国投创新、鹰盟资本	
创胜集团						益普资本、腾跃基金、达晨财智、华润正大生命科学基金、	
Transcenta Holding	2019-05	上海	2020年1月	B+轮	1亿美元	招商局资本、信中利资本、礼来亚洲基金、高瓴投资、红杉 资本中国、Arch Venture Partners、淡马锡 Temasek	
飞渡	2003-11	北京	2018年12月	C 轮	2亿人民币	国投创新、隆门资本	
医联	2014-06	四川	2018年7月	D轮	10 亿人民 币	中投中财基金、红杉资本中国、中电健康基金、华兴新经济 基金	
亚盛医药	2009-06	江苏	2016年12月	B轮	5 亿人民币	方正韩投、国投创新、拾玉资本、元禾控股、倚锋资本、元 明资本、潜龙投资	
更美 APP	2013-08	北京	2016年8月	C 轮	3.45 亿人 民币	潮宏基集团、苏宁环球、腾讯投资、中信建投资本、复星医 药、君联资本	
天演药业 Adagene	2012-02	江苏	2016年1月	B轮	2 亿人民币	金浦投资、斯道资本(富达亚洲)、毓承资本	
	截止日期:2021 年 12 月 31 日 数据来源:IT 桔子 © itjuzi.com						



# 第二节 2021 年国资机构新经济投资分析

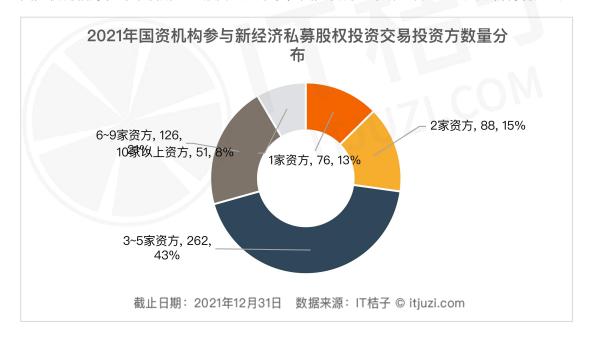


在投资轮次上,国资在种子轮和天使轮的出手比例极少,仅占 7%,这个数据低于 2021年 VC 整体投资比例 11 个百分点;A 轮占比为 33%,相比总体低了 4 个百分点;而在 B 轮后 ~上市前的投资占比中,国资出手概率比普通 VC 要多了 17 个百分点。可以发现,国资机构对早期投资出手仍是比较慎重,主要是走 B 轮后的中后期投资策略。

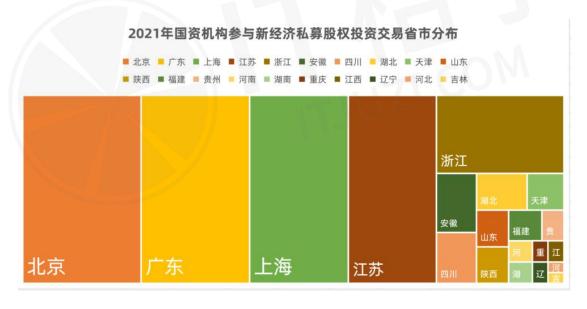


从参与投资金额区间分布来看,国资机构参与的单笔融资金额在1亿元以上的事件占比达到了68%,仅32%的事件融资不足1亿元。而根据此前统计,在2021年国内新经济私募股

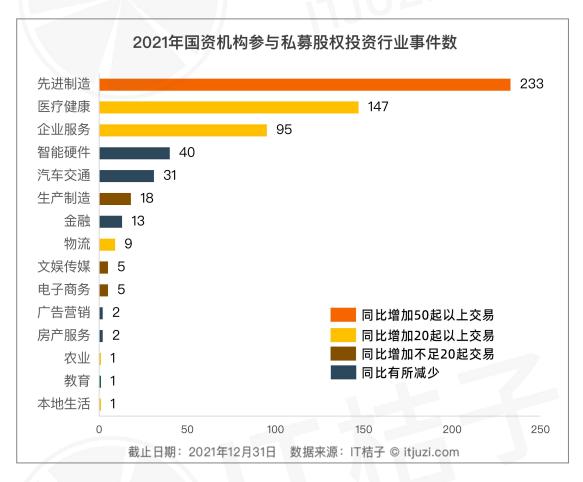
权投资事件中,有55%的单笔融资金额不足1亿元,两者的差距达到了23%。这更加说明, 国资机构偏好参与中后期、金额高的大案子,国资机构比市场的普通 VC 更加舍得花大钱。



从观察 2021 年有国资机构参与的投融资事件,仅有一家投资方(即国资机构独立投资) 的比例为 13%, 这与整体 VC 投资情况呈现出了非常显著的差异——据 IT 桔子观察, 在一级 市场,2021年有42%的事件是被一家机构独立投的。由国资机构和其他背景的资方两家共同 投资的事件占比为 15%,而由国资机构和其他更多机构(≥3) 联合投资的事件占比达到了 72%。综合来看,国资机构更愿意与其他风险投资机构联合进行投资,而非单独投资。这从 数据层面也体现了国资机构的"引导"式参与投资。



投资省市分布上,国资机构和市场上的风投机构没有明显的差异性,投资活跃集中在北京、广东、上海三地。这三地的年均投资交易事件均超过了 100 起,占全国国资投资事件的比例达到 60%。国资机构在江苏、浙江的投资也比较靠前,也与当地国资背景机构的在当地投资活跃相关,比如江苏元禾控股。而其他地域,如安徽、四川等省市的国资投资事件整体较少。

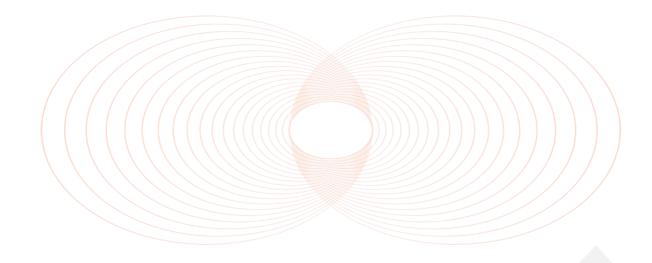


从投资行业上来看,2021 年国资机构参与私募股权事件最多的行业是先进制造业(包括集成电路、智能制造等产业),投资事件有233 起,与去年相比增加了81 起,增幅53%; 其次是医疗健康行业,投资事件有147 起,同比增加了20 起,增幅16%;再次是企业服务 行业,投资事件书有95 起,同增20 起,增幅为27%。以上三大行业合计占国资2021 年整 体投资事件的比例为78%。在剩余的22%中,除智能硬件、汽车交通、生产制造、金融外, 其余行业的投资事件均不足10 起。 与 2020 年相比,国资机构投资侧重的前三大行业排名没有发生变化,说明国资的投资 策略在近两年趋于稳定,偏向于先进制造业、医疗、新基建等国家鼓励的战略性支撑行业方 向。

再从投资事件绝对数量的同比变化来看,先进制造、企业服务、医疗健康增加均达到 20 起以上,智能硬件、汽车交通同比增加不超过 10 起;而生产制造、电子商务和教育则是 减少最多的,尤其教育行业,2021 年国资仅参与了尺墨教育一笔投资事件,在 2020 年则有 8 起。这种减少的趋势可能也与 2021 年的"双减"政策发布相关。

另外,不在投资列表所反映的事实更加值得回味。我们观察到,国资在历史上曾经投过,但 2021 年没有投的行业有游戏、区块链、社交网络、工具软件、体育运动和旅游。实际上,从结果反馈来看,国资在近 2 年都没有再碰这些行业。

这背后的原因值得思考,一方面是某些行业不符合当前国家政策方向,比如游戏、区块链,国资机构在投资策略上也会尽量避开或减少此类投资;另一方面,部分行业创业难度加大,符合国资投资标准的优秀标的非常稀少。当然,也不排除这些行业的创业者在 2021 年没有接触到,甚至是说不愿意去接受国资机构投资的可能性。





根据 IT 桔子数据,2021 年具有国资背景的投资机构在新经济私募股权投资领域(不含二级市场投资)活跃度排在前三的分别是元禾控股、中科创星和金浦投资,投资事件分别有53 起、49 起、42 起。以上三家机构的发源地分别位于江苏苏州、陕西西安、上海浦东,背后的国资支持方代表分别是苏州工业园区管委会、中科院西安光机所、上海国际集团,而金浦投资也是上海市政府主办的上海金融发展投资基金的管理人(GP)。

上述 15 家活跃国资机构可以分为三大类:

一是中国互联网投资基金、国投创业这类(国)字打头的投资基金;二是亦庄国投、元 禾控股此类主要由地方国资参与的 VC 机构;三是以中关村发展集团、张江集团为代表的 以 CVC 名义直投项目的地方国企集团。

值得注意的是,有 3 家与招商局有渊源的国资机构进入了活跃榜 TOP15,分别是招商局集团于 2012 年、2015 年先后设立的资产管理机构招商局资本、母基金运作平台招商局创投,2021 年各自在一级市场直投项目 25 个、31 个;以及 2017 年由国投创新与招商资本联合发

起的 VC 机构国投招商,2021 年在一级市场出手 39 次,位列 TOP5。

另外,从投资事件的变化情况来看,相比 2020年, 2021年数量增长超过 20 起的国资 机构有国投招商(+31)、浦东科创(+22)、深圳高新投(+22)、元禾控股(+22),其 他多数机构略有所增长,仅亦庄国投(-7)、国投创业(-5)同比有所下降。

# 第三节 2021 年国资机构重大投资案例

1. 国资机构独家投资且金额较大的案例

2021 年国资机构独家投资的企业案例(部分)						
公司名称	成立时间	行业	融资轮次	融资金额	投资方	
猫员外	2020-07	本地生活	A轮	数亿人民币	国中创投	
轻舟智航	2019-05	汽车交通	战略投资	未透露	招商局创投	
绿传科技	2018-03	汽车交通	Pre-A 轮	数亿人民币	亦庄国投	
亿咖通科技	2017-03	汽车交通	A+轮	2亿美元	中国国有资本风险投资基金	
九天微星	2015-06	先进制造	战略投资	数亿人民币	中国互联网投资基金	
闪捷信息 Secsmart	2015-04	企业服务	B轮	6亿人民币	中国互联网投资基金	
赛诺微医疗	2015-01	医疗健康	C轮	数亿人民币	国投创合	
志道生物	2014-12	医疗健康	B+轮	数亿人民币	中信建投资本	
字节跳动	2012-03	文娱传媒	战略投资	未透露	中国互联网投资基金	
佰维存储	2010-09	先进制造	战略投资	数亿人民币	国家集成电路产业投资基金	
欧莱新材	2010-05	先进制造	C轮	数亿人民币	国投创业	
联众医疗	2010-01	医疗健康	D+轮	数亿人民币	招商局资本	
云海镁业	2008-08	生产制造	战略投资	5亿人民币	金石投资	
尼龙化工	1996-12	生产制造	战略投资	12亿人民币	金石投资	

# 2. 国资机构参与的单笔融资金额在 10 亿元以上的案例

	2021	年国资	机构参与	的 10 亿元以	人上融资事件(部分)
行业	公司名称	成立时间	融资轮次	实际融资金额	投资方
金融	镁信健康	2017-08	C轮	20 亿人民币	歌汇投资、博裕资本、礼来亚洲基金、中金公司 B资本、中银投资、联新资本、光大控股
	大童保险	2008-09	战略投资	15 亿人民币	德弘资本、招商局创投、众为资本、华盖资本
企业服务	听云	2007-03	战略投资	10 亿人民币	国鑫集团、中国互联网投资基金、中金资本、中 资本
	城云科技	2012-08	D轮	10 亿人民币	嘉善国投、越秀产业基金、杭高投、滨江创投、 固资本
	摩尔线程	2020-06	A轮	20 亿人民币	湖北高质量发展产业基金、国盛集团、五源资本中银国际、建银国际、前海母基金、招商证券、
汽车交通	驭 势 科 技 UISEE	2016-02	C轮	10 亿人民币	淳信宏图投资、国开金融-国开开元、世纪金源 无锡金投、中科创星、中关村龙门基金
	滴滴沃芽	2019-03	A轮	3 亿美元	Paulson、IDG 资本、CPE 源峰、中俄投资基金 国泰君安国际、建银国际
	福瑞泰克	2016-09	A轮	数亿美元	东风交银汽车产业投资基金、云享乌镇、湖南五 高创、卓毅资本、中国互联网投资基金、惠友资本 恒信华业
	零跑汽车	2015-12	C 轮	45 亿人民币	杭州市政府、中金资本、中信建投资本、中信戴
	NewLink 能 链集团	2016-05	E轮	3.07 亿美元	招商局资本、中金资本
	哪吒汽车	2014-10	D轮	40 亿人民币	奇虎 360、建银国际、中信证券、申万宏源、吉 创投
文娱传媒	快看漫画	2014-12	战略投资	2.4 亿美元	建银国际、腾讯投资、天图投资、Coato Management、One Store
物流	Geek+	2015-02	D轮	数亿美元	中国互联网投资基金、中金启辰、云晖资本、赛 资本、CPE 源峰、伊利股份
	福佑卡车	2013-10	E轮	2亿美元	中白产业投资基金、蓝藤资本、国调基金、大湾 共同家园发展基金、国寿投资、经纬创投、君联 本
先进制造	航天云网	2015-05	战略投资	26.32 亿人民币	工银投资、招商局资本、深创投、航天科工资产
	歌尔微电子	2017-10	Pre-IPO	21.5 亿人民币	荣成市城建投资开发有限公司、中信建投资本、 峰科创、中金启辰、基石资本、建银国际、招商 资本、中电中金基金
	亨通海洋	2017-05	战略投资	15 亿人民币	北京磐茂、国开金融-国开开元、建信信托
	芯驰科技	2018-06	B轮	10 亿人民币	张江浩珩、国开装备基金、云晖资本、中银国际 上海科创投集团(上海科创)、经纬创投、和利资本 祥峰投资 Vertex、宁德时代

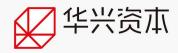
	ESWIN 奕斯 伟	2016-03	B轮	30 亿人民币	中信证券、金石投资、中国互联网投资基金、陕西 金融控股集团、毅达资本、众为资本、国寿投资、 芯动能投资、三行资本
	粤芯半导体	2017-12	战略投资	20 亿人民币	广东半导体及集成电路产业投资基金、国投创新、 广发信德、兰璞创投、华登国际、吉富创投、广汽 集团、惠友资本、农银投资
	中信科移动	1998-12	B轮	36.75 亿人民币	长江产业基金、东湖创投、国开金融-国开开元、越秀产业基金、联通
	中航锂电	2015-12	战略投资	120 亿人民币	先进制造产业投资基金、常州高新投、厦门创投、 武汉科创投、成都高投
	卡 奥 斯 COSMOPla t	2017-04	B轮	10 亿人民币	山东新动能基金、国盛资本、国寿投资、上海国和投资、投控东海、同创伟业、洪泰基金、青樾基金
	航顺芯片	2013-08	D轮	10 亿人民币	深投控、方广资本、深创投、海尔、康成亨投资、 中航国际、美格智能
	美科太阳能	2017-01	B轮	12 亿人民币	华能投资、金融街投资集团、国电投、招商局资本、 建信资本、鋆昊资本
	蜂巢能源	2018-02	B+轮	60 亿人民币	鼎晖投资、中移创新产业基金(中国移动)、优势资本、人保资本、泰康资产、大族创投、星宇股份、 兴业银行、四川能投
	ESWIN 奕斯 伟	2016-03	C轮	25 亿人民币	金石投资、中国互联网投资基金、尚颀资本、国开金融-国开开元、华新投资、IDG资本、君联资本、刘益谦
	德晋医疗	2015-08	B轮	数亿美元	济时资本、德弘资本、红杉资本中国、启明创投、 清池资本 Lake Bleu Capital、国寿投资、启明医 疗
	多禧生物	2012-12	C轮	10 亿人民币	嘉华国际集团、万汇资本、浙江坤健信泰股权投资管理有限公司、晨岭资本、高瓴创投、CPE 源峰、中信证券、泰煜投资、金石投资
	药师帮	2012-06	E轮	2.7 亿美元	珠江投资、百度、阳光保险、松禾资本、广州基金
	康乐卫士	2008-04	Pre-IPO	10.15 亿人民币	建银国际、云锋基金、济民可信、盈科资本
医疗健康	业聚医疗	2000-05	B轮	2 亿美元	万汇资本、深创投、建银国际、星河控股集团、招 商证券
	威高介入	2020-12	A轮	数十亿人民币	信金资本、建银国际、海富产业投资、济民可信、中比基金
	澳斯康	2017-03	D轮	15 亿人民币	鼎晖百孚、金石投资、鼎晖投资、高瓴投资、弘晖 资本
	珍视明药业	2006-08	战略投资	16.8 亿人民币	Fortunate Gem、众生药业、华盖资本、金石投资、 浙民投
智能硬件	龙旗股份	2004-10	C轮	10 亿人民币	超越摩尔、华胥基金、中国互联网投资基金、云锋基金、金浦投资、光远资本
智能硬件	小度科技	2020-10	B轮	数亿美元	国寿投资、千山资本
		截止日期:	2021年12月	31日 数据来源	記:IT 桔子 © itjuzi.com

# 3. 国资机构一年内对公司投资次数超过 2 次的案例

202.	1 年国资机构一			
公司名称	成立时间	总部所在地	行业	融资轮次
摩尔线程	2020-06	北京	企业服务	Pre-A 轮、A 轮
趋动科技	2019-04	北京	企业服务	B 轮、B+轮
长扬科技	2017-09	北京	企业服务	E 轮、E+轮
华玉通软	2020-11	北京	汽车交通	天使轮、A 轮
国汽智控	2020-07	北京	汽车交通	天使轮、Pre-A 轮
瑞云冷链	2020-05	北京	物流	天使轮、Pre-A 轮
九州云箭	2017-10	北京	先进制造	A+轮、战略投资
ESWIN 奕斯伟	2016-03	北京	先进制造	B轮、C轮
<b>图湃影像</b>	2017-10	北京	医疗健康	A+轮、B 轮
旌准医疗	2015-06	北京	医疗健康	B+轮、C 轮
艾利特	2016-07	北京	智能硬件	B+轮、B+轮
驭能科技	2016-10	广东	先进制造	Pre-A 轮、A 轮
佰维存储	2010-09	广东	先进制造	B轮、战略投资
晶讯聚震	2017-07	广东	先进制造	B轮、战略投资
因明生物	2019-11	广东	医疗健康	A 轮、A+轮
复诺健	2015-08	广东	医疗健康	D 轮、D+轮
普渡科技	2016-01	广东	智能硬件	C+轮、C+轮
乐摇摇	2015-10	广东	智能硬件	D 轮、D+轮
熠品	2020-02	贵州	医疗健康	B+轮、C 轮
蜂巢能源	2018-02	江苏	先进制造	A轮、B轮、B+轮
芯德半导体	2020-09	江苏	先进制造	A 轮、A+轮
鑫华半导体	2015-12	江苏	先进制造	A 轮、战略投资
鲁汶仪器	2015-09	江苏	先进制造	B+轮、C 轮
天洑软件	2011-05	江苏	先进制造	B轮、战略投资
药捷安康	2014-04	江苏	医疗健康	C+轮、D 轮
澳斯康	2017-03	江苏	医疗健康	C轮、D轮
漏洞盒子	2014-05	上海	企业服务	D+轮、D+轮
星思半导体	2020-10	上海	先进制造	Pre-A 轮、A 轮
奥科达生物	2012-03	上海	医疗健康	Pre-A 轮、战略投资
闪捷信息 Secsmart	2015-04	浙江	企业服务	B轮、战略投资
爱德曼氢能	2016-06	浙江	先进制造	A+轮、B 轮
恒驭生物	2020-06	浙江	医疗健康	天使轮、A 轮



出品方



战略合作方

# 合作媒体













































2021-2022 中国新经济创业投资分析报告(完整版)增加创业形势、并购、IPO、

# 募资解读

扫描下方二维码可获取



详细目录如下:

# **CONTENTS** 目录



# 01 中国新经济创业形势

# 第一节 中国近十年新经济创业形势

## 第二节 2021年中国新经济创业形势概览

2021年中国新经济公司概况分析 2021年中国新经济热门创业模式解读

## 第三节 2021年中国教授创业解读

### 第四节 2021年中国新经济公司关停倒闭分析

2021年关停倒闭公司数据分析 2021年倒闭的老牌企业数据分析 获多轮融资仍旧倒闭的公司数据分析 头部机构"收获的"倒闭案子

# 02 投资篇

# 第一节 近十年中国新经济投融资市场变化趋势

近十年早期投资事件占比显著下降,战略投资增多融资币种:外币与人民币在事件上一九开,金额上四六开单笔超十亿元大额融资频现,头部聚集效应明显但趋势是弱化抢项目更猛,单笔获10家以上机构注资的事件增长了100倍上海融资活跃度在2021年首次超越北京,更多创投新城在崛起风口不断变化,硬科技投资比例在增大

### 第二节 2021年新经济股权投融资市场情况解读

47%的融资金额集中在3%少数公司头上 K12教育、社区团购熄火,生物制药、食品饮料乘势而上 苏州、长沙、合肥等五大创投新城盘点 2021年度最吸金的公司盘点 年度最多机构枪投的公司盘点:不确定中的确定性

# 第三节 2021年活跃新经济资方观察

主导者:活跃的独立风险投资机构 市场重要参与者:活跃CVC机构 幕后服务者:活跃的FA机构

# 第四节 国资背景机构的新经济投资情况观察

近十年国资机构在新经济投资领域的参与情况 2021年国资机构新经济投资分析 2021年国资机构重大投资案例

# 03 并购篇

# 第一节 近十年中国新经济领域并购分析

# 第二节 2021年中国新经济领域并购分析

新能源领域:横、纵向业务延伸及业务转型生物技术和制药:以并购加大研发,扩充产能化学工业:东方盛虹近150亿的并购案新材料:是"攀高亲"也是"好亲家"

物业/地产:华南五虎,一虎并一虎

### 第三节 2021年互联网公司对外并购解读

字节跳动:豪掷游戏,进军元宇宙腾讯:游戏和医疗成重点并购方向B站:发力点依然是打造内容生态

阿里系、京东、百度:2021年均并购2家公司

### 第四节 2021年中国新经济领域合并公司解读

"街电+搜电"重写共享充电宝行业竞争格局 独角兽+独角兽=超级独角兽 因贾跃亭陷入资金问题的法拉第未来,通过合并也难寻未来

H3I与Indosat合并:李嘉诚印尼扩张的里程碑 缔脉和Clinipace联合:CRO市场格局再变

# 04 IPO篇

第一节 近十年中国新经济企业IPO趋势 第二节 2021年中国新经济企业IPO分析

第三节 2021年中国新经济公司回港上市情况分析

第四节 2021年收获IPO最多的机构排行榜及分析

# 05 募资篇

第一节 近十年中国VC/PE募资趋势

第二节 2021年美元&人民币十大募资案解读

2021十大美元募资案例 2021十大人民币募资案

附录:2021年政府引导基金作为LP出资的GP机构列表

# 



