



2017年消费服务市场平稳， 教育和连锁经营市场大热

投中研究院 马雪

总 / 有 / 梦 / 想 / 可 / 以 / 投 / 中

关键发现

Key Findings

融资

融资交易趋稳

案例数量及总规模 **小幅下降**

连锁经营及教育 主导地位

并购

并购交易 市场消极

交易数量、规模 **小幅下降**

百丽国际私有化

IPO

40家 中企完成IPO

27家 VC/PE机构实现退出

政策

在线教育发展

教育资产上市障碍清除



1

国内消费及服务行业 VC/PE融资情况分析

融资市场保持平稳

-3 %

融资规模
(环比)

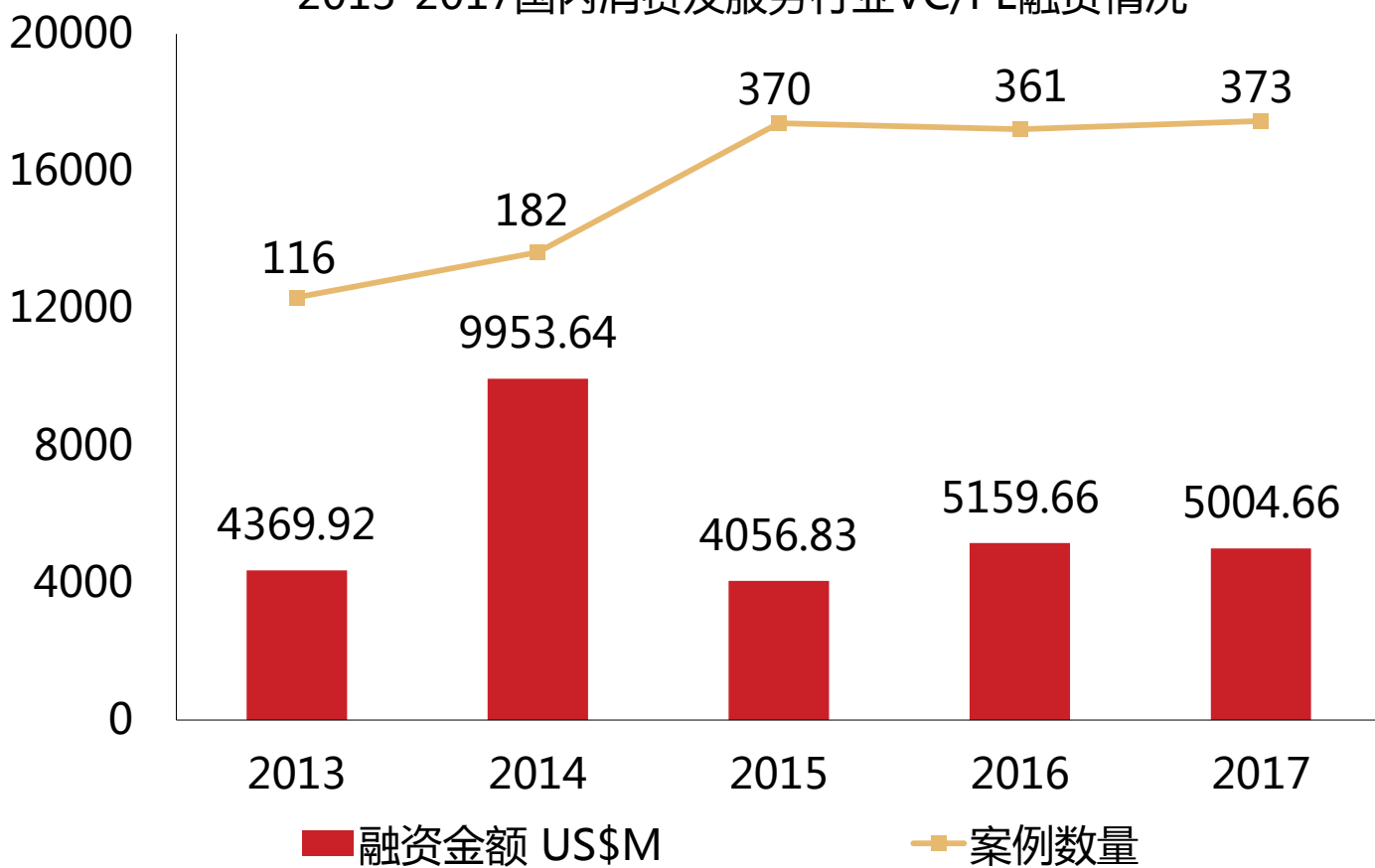
融资走势：2017年消费及服务行业融资案例数量 **373** 起，融资规模达 **50.05** 亿美元。

3.32%

案例数量
(环比)

趋势分析：2017年国内消费及服务行业案例数量有较小程度的增加，融资规模微降，总体呈 **平稳趋势**。

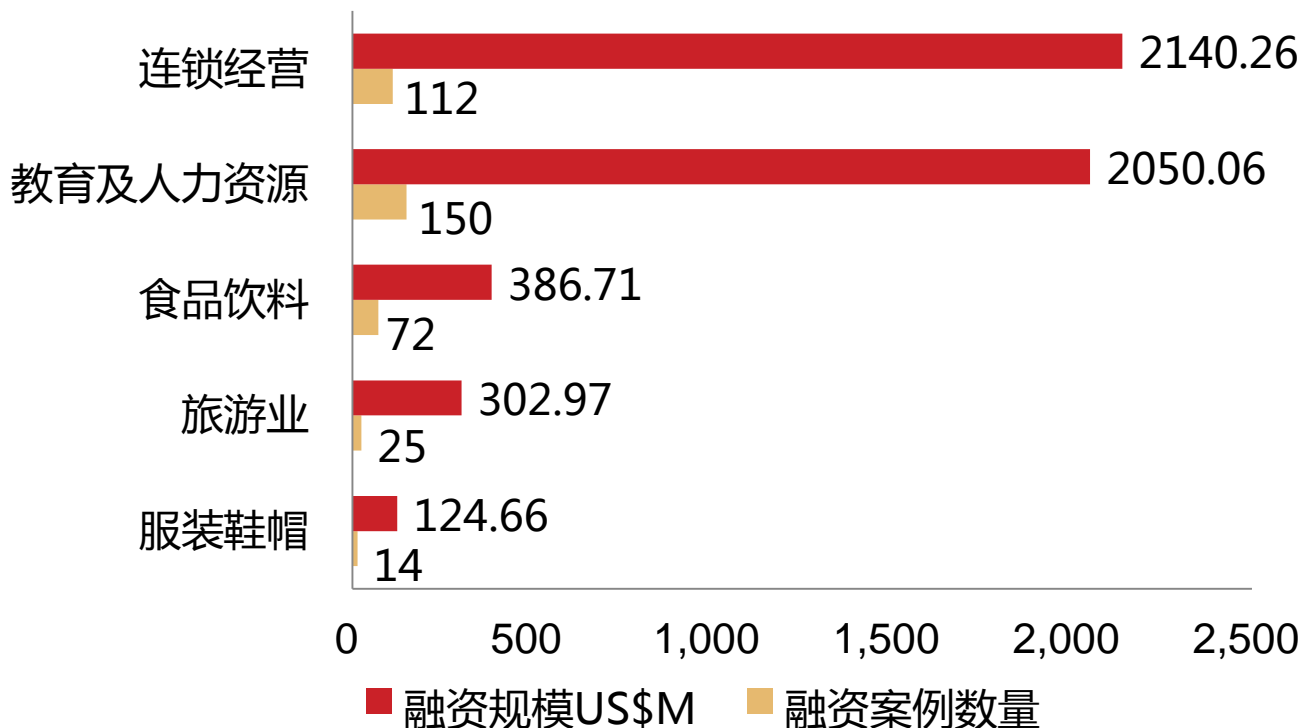
2013-2017国内消费及服务行业VC/PE融资情况



CVSource, 2018.1

连锁经营行业位于榜首

2017年国内消费及服务行业细分领域VC/PE融资分布



CVSource, 2018.1

案例点评：居于2017年融资排行榜榜首的中信资本、凯雷投资集团9.98亿美元收购 **金拱门**，融资规模达到整个消费及服务行业总规模的近20%，拉高了连锁经营的占比。

40%↑
连锁经营及教育
融资规模

行业分布：细分行业中连锁经营以及教育与人力资源行业进一步增大融资市场占比，融资规模占比均超过 **40%**，稳居消费及服务行业行业主导地位。

重大融资案例：TOP10

➤ 亿美元级别
6起

➤ 最大规模
9.98亿美元

中信资本41,598万美元收购金拱门20%股权，凯雷投资集团58,240万美元收购金拱门28%股权。收购完成后，麦当劳（中国）有限公司更名为“金拱门”。收购金拱门是中信布局消费领域的一个良好机遇，同时，与麦当劳合作也能更好地发挥双方业务的协同效应。

2017年消费及服务行业获得VC/PE融资重点案例

企业	CV行业	投资机构	融资金额 US\$M
金拱门	连锁经营	中信资本/凯雷集团	998.38
爱迪教育	教育及人力资源	鼎兴量子	418.81
华尔街英语	教育及人力资源	霸菱亚洲/中信资本	300.00
大米科技	教育及人力资源	红杉资本中国基金/经纬创投/腾讯/云锋资本/真格基金	200.00
凤凰旅游	旅游业	中信资本/海尔创投/联想控股/君联资本/聚元投资/丝路华创/涌铎投资	101.09
中教控股	教育及人力资源	IFC/GIC/景林资产	100.00
希望教育	教育及人力资源	光大控股	86.65
都市丽人	服装鞋帽	复星集团	76.69
GetYourGuide	旅游业	诺基亚成长基金/Battery Ventures/KKR/Spark Capital/Sunstone Capital	75.00
维果部落	食品饮料	君联资本/愉悦资本/云启资本	57.77

CVSource,2018.1



2

消费及服务行业行业 并购情况分析

并购交易下跌 市场活跃度较低

-14.48%

完成规模
(环比)

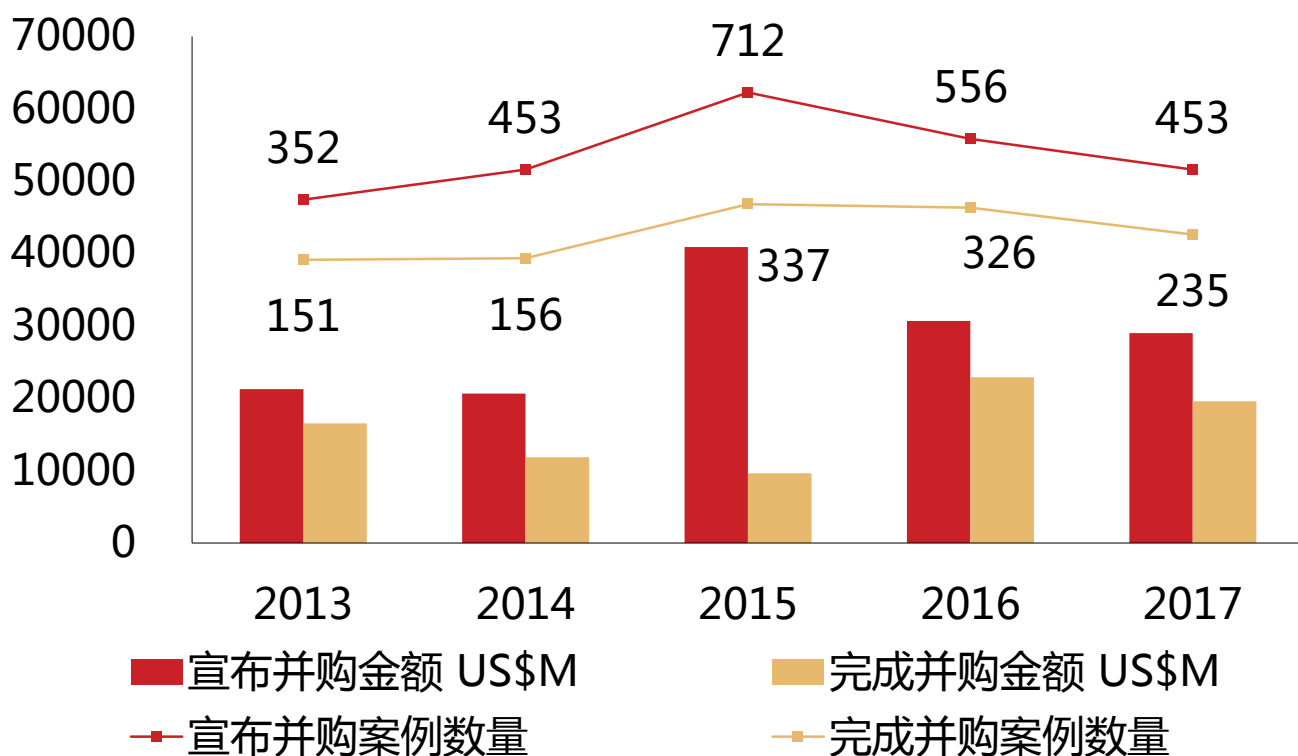
并购走势：2017年消费及服务行业行业并购交易宣布及完成数量均有一定程度的回落，其中，完成并购总规模**196.12** 亿美元，环比减少**14.48%**。

-27.91%

案例数量
(环比)

趋势分析：2017年消费及服务行业规模及数量上均呈现**下跌趋势**。仅百丽国际私有化事件占2017年总金额的**30%**，并购环境整体监管从严，并购市场活跃度较低。

2013-2017消费及服务行业并购宣布及完成趋势图



CVSource, 2018.1

超亿美元重大并购案例

2017年4月28日，百丽国际控股有限公司（01880.HK）正式发布公告宣布**私有化**，要约收购人包括鼎晖投资、高瓴资本和公司两位管理层及所持有的家族信托等。要约方所提出的私有化价格为每股**6.03**港元，涉资**453.11亿**港元，创下了港股史上金额最大的私有化纪录。

2017年消费及服务行业重大并购案例

标的企业	CV行业	买方企业	交易类型	交易金额 US\$M	交易股权
百丽国际	连锁经营	鼎晖、高瓴、公司管理层等	境内并购	5842.79	-
银泰百货	连锁经营	阿里巴巴集团	境内并购	2214.16	46%
Dufry	连锁经营	海航集团	境内并购	1400.00	16%
世博旅游集团	旅游业	云南华侨城	境内并购	1077.73	51%
高鑫零售	连锁经营	阿里巴巴集团	境内并购	811.51	26%
Real Pet Food Company	食品饮料	新希望集团	出境并购	733.41	-
金拱门	连锁经营	中信股份	境内并购	665.60	32%
甜维你	制造业	维格娜丝	境内并购	641.05	90%
希努尔	制造业	雪松文旅	境内并购	606.61	63%
清远加多宝	食品饮料	加多宝集团	境内并购	433.26	46%

CVSource, 2018.1

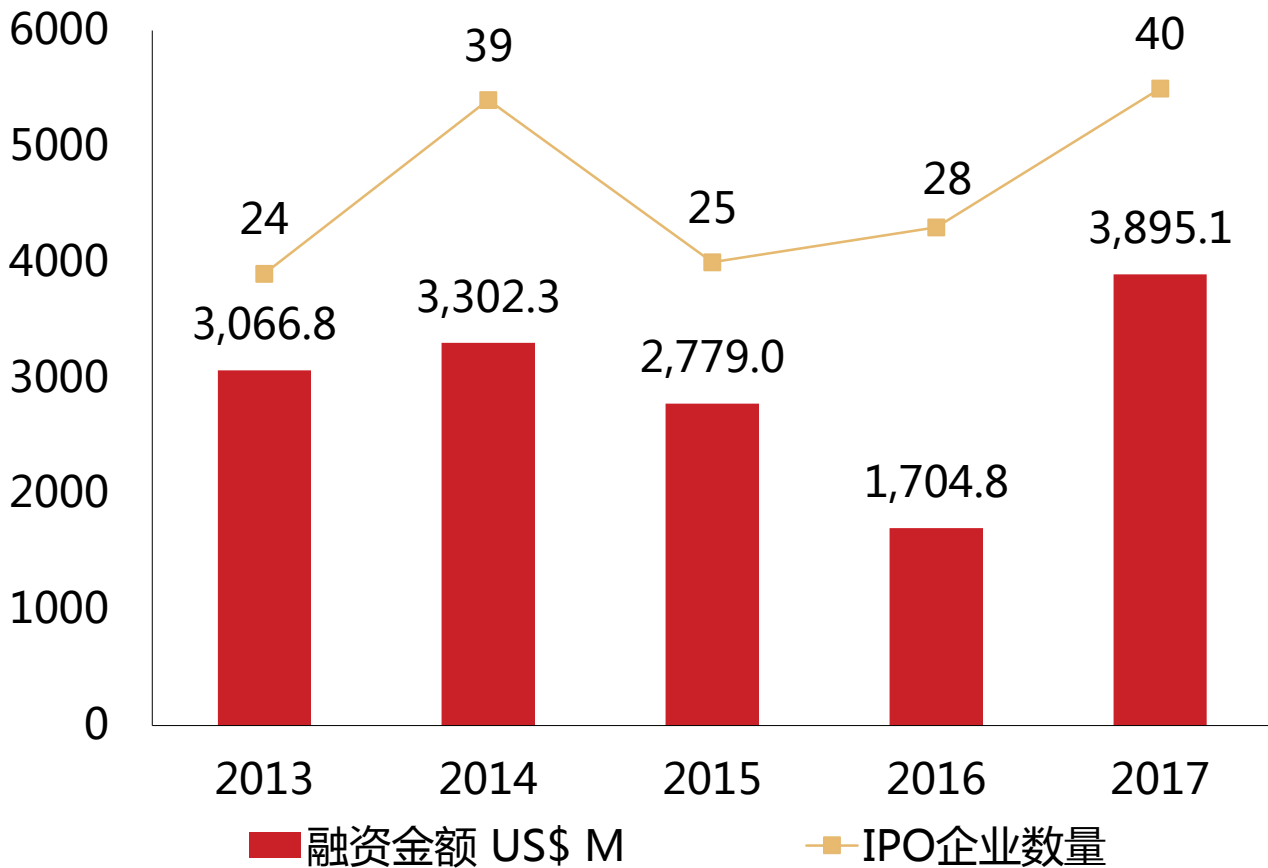


3

消费及服务行业行业 IPO情况分析

消费及服务行业势头强劲

2013-2017国内消费及服务行业IPO情况



CVSource, 2018.1

IPO情况：消费及服务行业中有 **40** 家企业完成IPO，IPO融资规模达 **38.95** 亿美元，规模较上一年有较大突破。IPO融资规模增长 **5.14%**。

趋势分析：2017年消费及服务行业企业数量以及规模有一个较大突破，达到近几年最高值。新版的《民办教育促进法》生效，清除了教育资产上市障碍，推动了教育行业上市的进程。从企业融资金额来看，主要集中在港交所，占比 **43.12%**。

消费及服务行业IPO融资案例

2017年消费及服务行业IPO企业情况

企业	CV行业	证券代码	交易所	募资金额 US\$ M	股权	IPO市值 US\$ M
晶苑国际	服装鞋帽	02232	HKEx	492.55	18.00%	2,736.37
中教控股	教育培训	00839	HKEx	415.86	25.00%	1,663.42
利群股份	百货	601366	SSE	224.18	20.45%	1,096.26
周大生	零售	002867	SZSE	221.08	16.08%	1,374.90

CVSource,2018.1

2017年，**15** 家企业IPO募资金额超过1亿美元，**4** 家企业超过2亿美元。其中规模最大的晶苑国际（02232.HK）在港交所主板上市，本次共计发售50,930万股股份，发售价格每股发售股份**7.50** 港元，共计募集资金总额**381,975万** 港元。

晶苑国际是全球最大的服装制造商，主要客户包括优衣库、H&M、GU、Marks & Spencer、Gap等，此次上市主要用于扩充产能、偿还债务、运营和在孟加拉等亚洲国家进行上游垂直扩充和布料生产等。

IPO账面回报情况

27笔

VC/PE机构或基金
获账面退出

IPO退出情况：2017年，消费及服务行业共涉及 **27** 笔退出，共计 **32.13**亿美元，平均帐面回报率1.49倍。

周大生 (002867.SZ)：新天域资本获 **2.48**亿美元帐面回报，为2017年最高退出回报金额案例。

拉夏贝尔 (603157.SH)：在上交所上市，上海融高获得高达 **9.95** 的账面回报率，为2017年最高帐面回报率案例。

2017年消费及服务行业行业IPO退出情况

企业	退出机构	退出基金	帐面退出回报 US\$ M	帐面回报率(倍数)
拉夏贝尔	上海融高	-	22.82	9.95
拉夏贝尔	博信投资	博信一期(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	28.52	8.94
周大生	新天域资本	-	248.06	6.66
新高教集团	平安德成	上海太富祥屹股权投资基金合伙企业(有限合伙)	63.72	1.17
牧高笛	深创投	杭州红土创业投资有限公司	2.19	1.17

CVSource, 2018.1



4

消费及服务行业 政策导向

2017年1月22日，商务部发布关于进一步推进国家电子商务示范基地建设工作的指导意见。该指导意见的出台，使得电子商务在市场中地位愈发重要，不可或缺。而消费及服务行业主要以传统行业为主，**电子商务的发展使得消费及服务行业市场处于低迷状态。**

2017年两会《政府工作报告》，要求“扩大数字家庭、在线教育等信息消费。”要通过推进“互联网+教育”，发展教育服务新业态，实现中国教育向更高质量、更加公平的方向迈进。**在线教育全面利好，市场将会进一步发展扩大。**

2017年9月1日正式实施新版的《民办教育促进法》，规定民办学校的举办者可以**自主选择设立非营利性或者营利性民办学校**，但是不得设立实施义务教育的营利性民办学校。此外，取消了民办学校选择的三年过渡期，并对出资人的补偿机制对营利性与非营利性民办学校作出不同规定。**教育资产上市障碍清除。**

投中信息【证券代码：835562】

业务始于2005年，正式成立于2008年，是中国领先的股权投资市场信息咨询专业服务机构。作为私募股权行业的观察者，投中信息致力于解决股权投资行业存在的信息不对称问题，让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势，为中国股权投资行业提供完整的信息资源与专业化的金融服务。通过十余年专业领域的深入研究与广泛合作，投中信息积累了深厚的技术基础和人才优势，并凭借优秀的专业能力赢得基金管理机构的长期信任，在行业内拥有大量的数据存量和客户资源。

投中信息通过全面的产品体系，传递及时、准确的股权交易数据与情报，为投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司提供数据、资讯及分析工具；为企业提供专业的行业研究与业务实践咨询服务；为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

同时，为了更好服务投资人与投资机构，最大化地放大人与机构的价值，投中信息从创立初期就开始举办各类品牌活动，搭建同行之间以及上下游之间的交流平台。从2007年投中信息举办首届投中年会以来，十年间已形成了一套完整的会议体系。

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

电话：+86-10-59786658

传真：+86-10-85893650-603

邮编：100007

Email：contact@chinaventure.com.cn

网站：<http://www.cvinfo.com.cn>

