

清科研究中心

中国股权投资市场二十年回顾

清科研究中心 2020.10

二十年间的宏观经济：总量增长，结构优化

经济 从效到质

2000年 GDP超过意大利，成为世界第六

2005-2007年 陆续超过法、英、德成为世界第三

2010年 GDP超过日本，成为世界第二

如今 中美GDP总量差距逐渐缩小

人口 老龄化显现

2000年 14岁以下人口占比为22.9%
65岁以上人口占比为7.1%
低成本劳动力让中国成为“世界工厂”

2009年 14岁以下人口占比为18.5%(↓)
65岁以上人口占比为8.5%(↓)

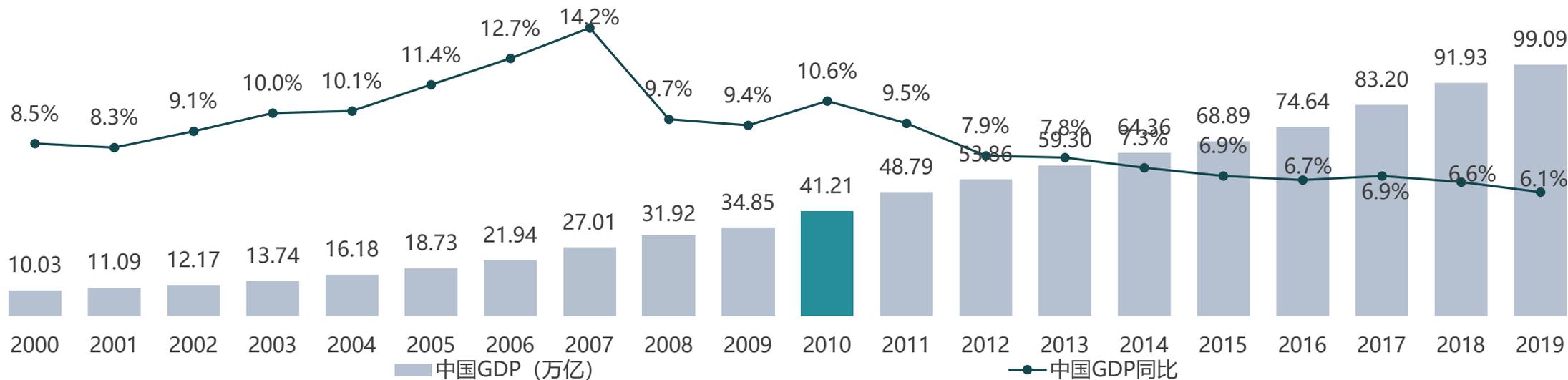
2018年 14岁以下人口占比为16.7%(↓)
65岁以上人口占比为11.9%(↑)
人口老龄化令劳动力供应减弱，技术密集型行业兴起

增长动能 日益优化

2001-2007年 加入世贸组织后，**外贸**(出口)成为重要经济增长点

2009-2010年 全球金融危机后，**政府投资**拉动经济迅速回暖

2015-2019年 “新国货”与“消费升级”兴起，**最终消费**成为经济增长重心



二十年回顾之最新市场概况：2020年H1市场管理资本量接近12万亿

新募集基金
1,069支



募资总额
4,318.40亿



投资数量
2,865起



投资总额
2,669.25亿



退出数量
1,145笔



被投资企业IPO退出数量
856笔



2006-2010H1中国股权投资市场资本管理量情况 (人民币亿元)



第一次科技浪潮

1990-2010 PC&互联网时代

20世纪90年代，Web 1.0阶段

以浏览器、门户网站和电子商务等应用开启了互联网发展的第一次投资热潮

21世纪初，Web 2.0阶段

伴随着博客、社交媒体等兴起，网民成为内容的生产主体。

技术支撑

拨号上网 带宽10K-20M

80486芯片 120万个晶体管

第二次科技浪潮

2010-2020 移动互联网时代

iOS发布标志着移动互联网时代到来

2007年苹果发布iOS系统；
2008年7月11日，苹果在iPhone 3G发布的同时，正式推出应用商店App Store。

智能手机的普及让更多人享受便利

国产智能手机降低“触网”门槛，网民规模扩增，APP时代来临。

技术支撑

光纤入户 带宽20M-1000M

酷睿i7-980X 11.7亿晶体管

第三次科技浪潮

21世纪20年代开启智能物联

5G建设加速

5G技术具有传输快、延迟低、多服务等优势，5G落地有助于云办公、智能家居、智慧城市、自动驾驶、工业自动化等多领域发展。

截至2020年3月底，我国已经建成5G基站超19.8万个。

云计算、人工智能应用落地

我国云计算、AI应用的发展成熟，催生了新市场，也为传统市场注入活力。

技术支撑

5G时代 传输速度10GB/S

FPGA芯片 433亿晶体管



萌芽期 1992-2008

- 活跃机构数量由10家 → 500家
- 以创业投资机构为主
- 外资机构（美元基金）占据市场主导地位，国资开始起步

IDG Capital

SEQUOIA



1992

起步期 2009-2014

- 活跃机构数量由500家 → 3000家
- 早期投资快速发展，VC2.0开始涌现，PE机构逐渐入局
- 本土机构活跃度上升

GAORONG
CAPITAL
高榕资本

ZhenFund
真格基金

源码资本
SOURCE CODE CAPITAL

险峰
K2VC

PLUM VENTURES
梅花创投

2009

发展期 2015-至今

- 活跃机构数量由3000家 → 4000+家
- 市场竞争加剧，企业创投（CVC）入场
- 本土机构仍具数量优势，优质机构开始涌现

Alibaba Group
阿里巴巴集团

Baidu 百度

Tencent 腾讯

2015

2020

- 清科研究中心自2001年起持续关注股权投资市场，定期发布中国股权投资年度排名，至今已成功举办19届，旨在为中国股权投资市场提供良好的评价和参照体系。2001年至今，股权投资市场格局发生了巨大变化，2001年上榜的机构到2019年榜单中仅剩11家，主流机构的更迭推动着市场的前进。

2001-2019年清科主榜单上榜次数排名

机构简称	成立时间	上榜次数
IDG资本	1992年 (进入中国)	19
君联资本	2001年	19
赛富投资基金	2001年 (SAIF)	19
深创投	1999年	19
达晨财智	2000年	18
鼎晖投资	2002年	16
凯雷投资	1987年 (98年设亚洲办事处)	16
软银中国资本	2000年	16
英特尔投资	1991年	16
DCM	1995年	15
北极光	2005年	15
红杉中国	2005年	15
纪源资本	2000年	15

注：同一上榜次数的机构按照音序排列

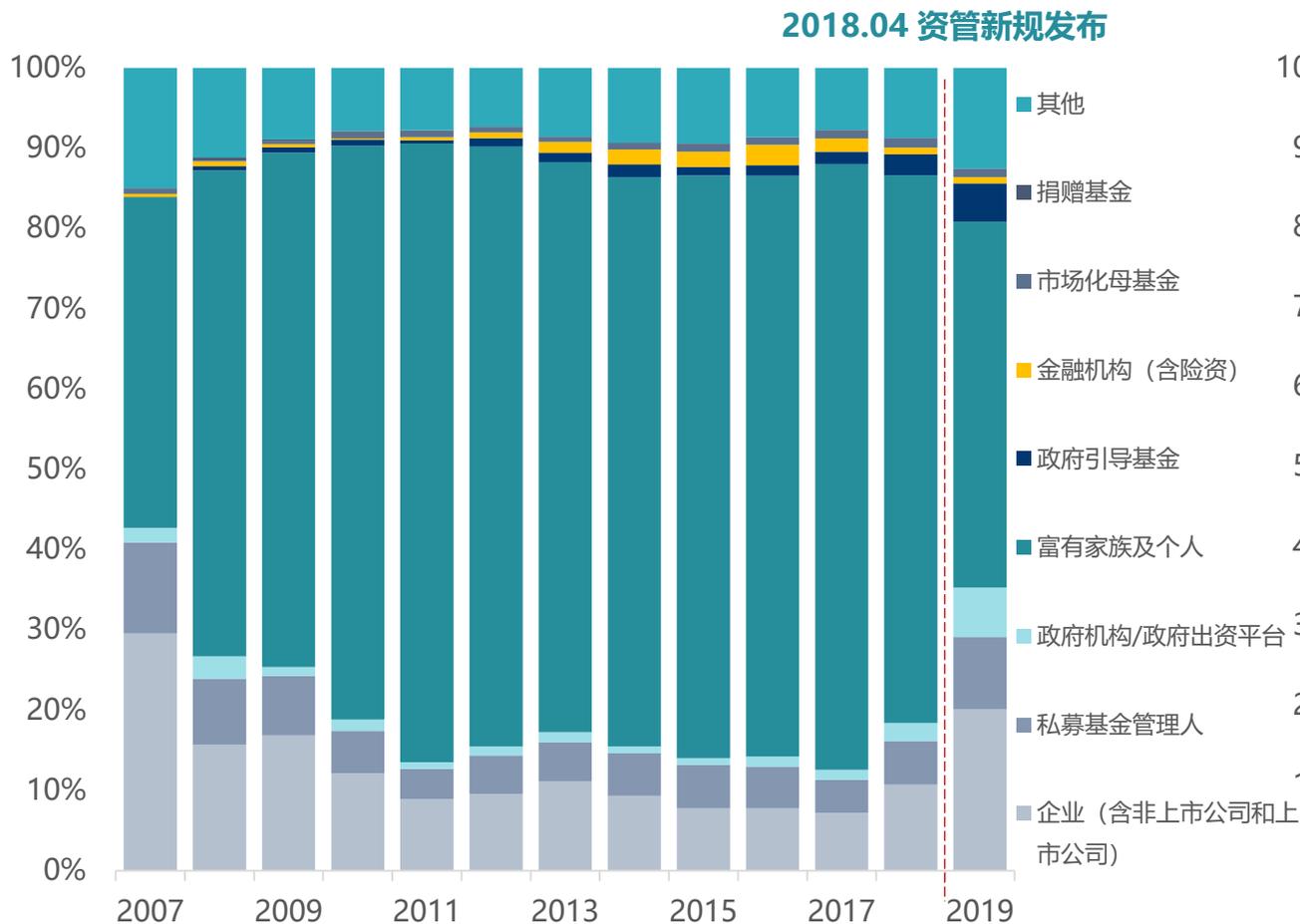
2001-2019年清科主榜单历年榜首情况

机构类型	机构简称	上榜次数	榜首年份
早期投资	真格基金	6	2014-2018
VC	IDG资本	6	01、03、05、06、13、16
	深创投	6	02、08、09、10、11、17
	红杉中国	4	14、17、18、19
	达晨财智	2	12、15
	赛富投资基金	2	04、07
	山东高新创投	1	03
PE	鼎晖投资	6	07、09、13、14、16、17
	九鼎投资	3	11、12、15
	高瓴资本	2	18、19
	弘毅投资	1	08
	建银国际	1	10

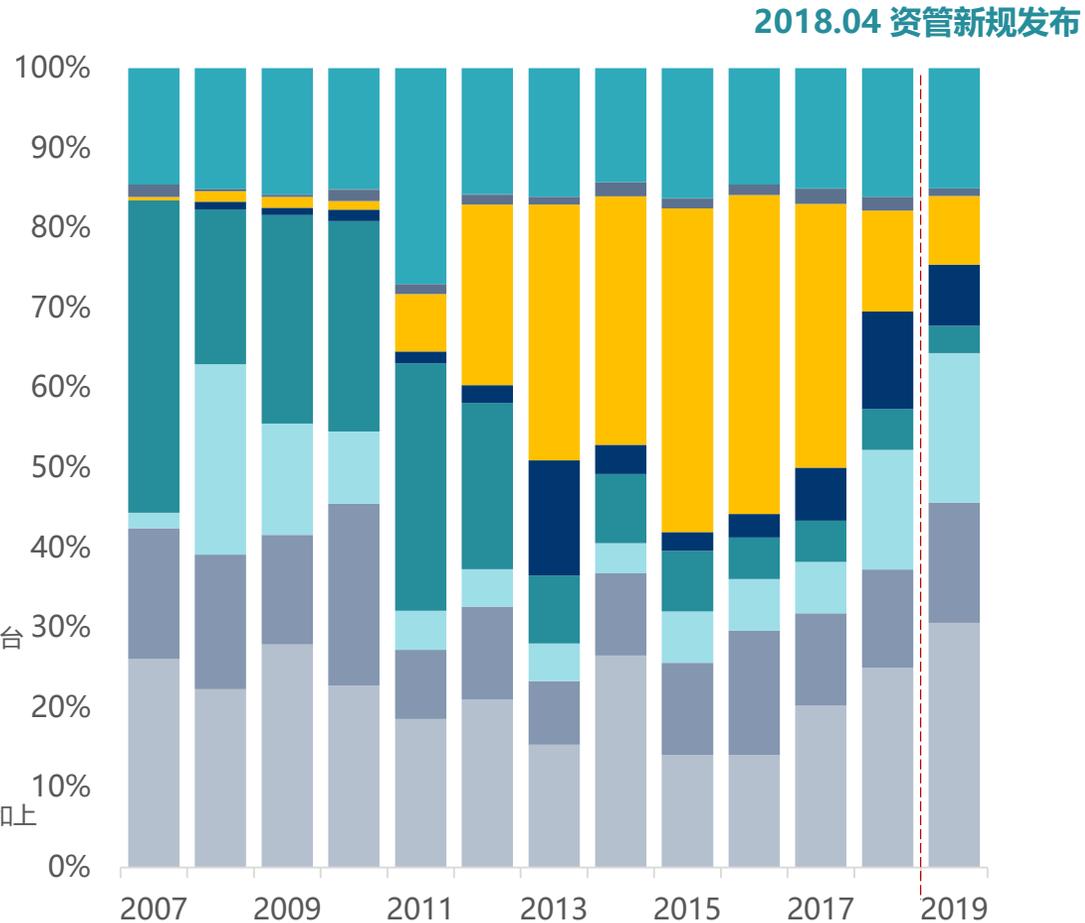
注：IDG资本2003年外资创投机构排名第一；
山东省高新投2003年本土创投机构排名第一；
深创投和红杉资本中国基金2017年创投机构并列第一；

二十年回顾之募资结构：LP结构持续变迁，向机构化靠拢

截至2019年底中基协备案股权投资基金LP类型变化
(出资次数, 按基金成立时间)



截至2019年底中基协备案股权投资基金LP类型变化
(募集金额, 按基金成立时间)



投资热度变迁

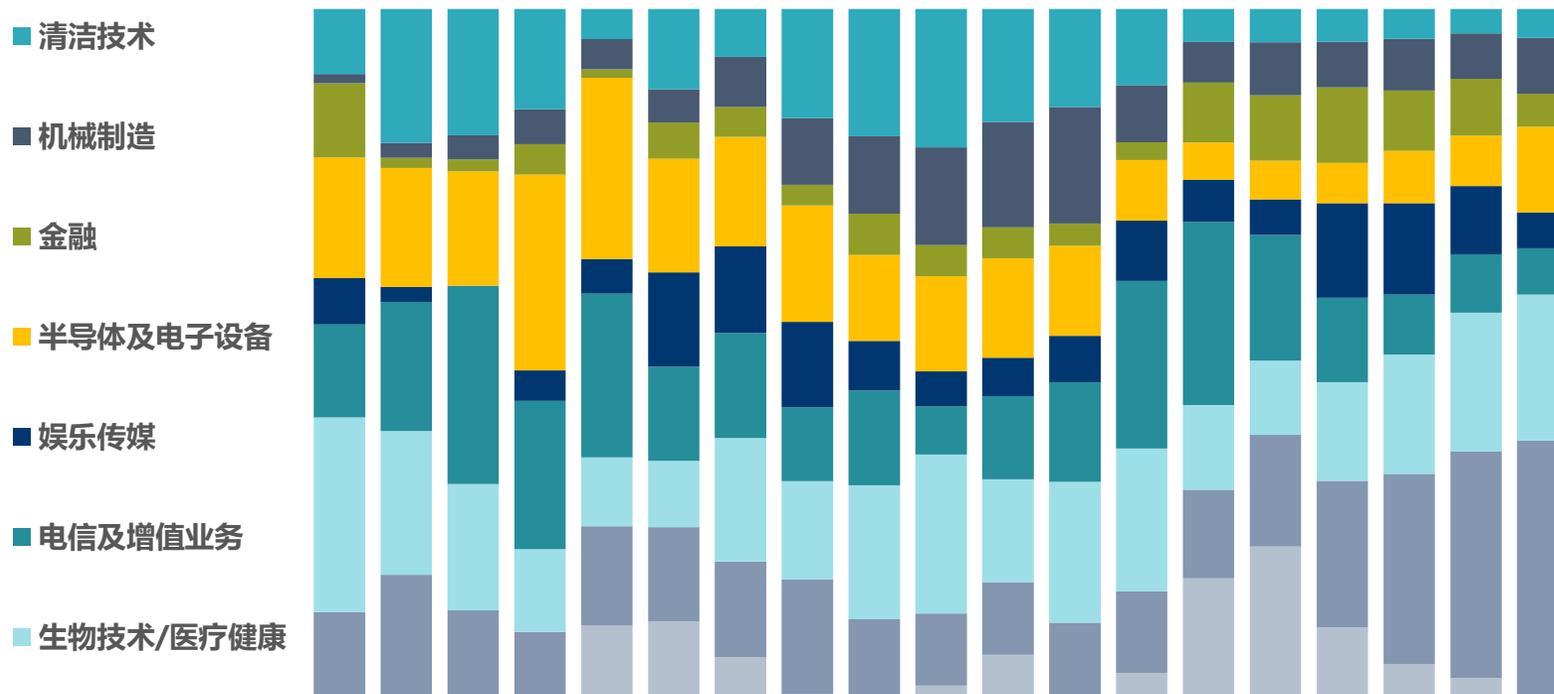
IT与互联网交替增长，互相促进

2001-2005年IT技术迅速发展，为国内第一批互联网企业(如电商)的崛起打下了技术基础。4G技术普及后，2014-15年互联网+热潮兴起。随后AI时代来临，IT取代互联网成为股权投资热点。

半导体/电子设备投资强势回归

2004-05年期间，半导体及电子设备投资曾占相当大的比例。之后随着市场热点变迁，半导体的投资热度下降。2018

2001-2019年股权投资九大热门行业投资案例数变迁(案例数，起)



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=1_14500

