

2020年Q1中国股权投资市场指数发布，追踪疫情阴影下的一级市场“行情”

导读

2019年8月，“中国股权投资市场指数”在千灯湖创投小镇首度发布，包含“中国股权投资市场综合指数”和“中国VC/PE100指数”两个板块，清科研究中心受托执行、每季度更新，及时展现一级市场最新发展趋势。2020年第一季度，突然而至的新冠疫情，导致募资端、投资端活跃度降低，股权投资市场指数也随之波动，无论是基金投资人、项目投资人还是企业家对市场均持谨慎态度，全市场综合指数和VC/PE指数均出现回落。

中国股权投资市场综合指数：黑天鹅事件影响全球环境 市场活跃度降低

2019年度，国内外经济环境不确定性增加、金融监管和改革不断深化、股权投资市场进一步调整。2020年初，“新冠肺炎”黑天鹅事件爆发，3月世卫组织宣布新冠肺炎全球大流行，截止到2020年4月28日，全球累计确诊数量超过300万，油价跌落至负值、全球股市均出现不同程度的下跌，美股出现四次熔断，刷新历史。2020年第一季度，国家统计局公布GDP同比下降6.8%，工业生产、居民消费、贸易出口均受到影响。原本经济下行压力叠加疫情影响，中国股权投资市场环境更加严峻，2020年Q1市场综合指数降为121，环比下降27.5%，同比下降16.5%，基本回到2015年的平均水平。

指数解读：中国股权投资市场综合指数



宏观环境指数：受疫情影响，宏观环境恶化

宏观经济与企业发展情况主要受到国内生产总值、企业新增注册数、社会融资规模增量、企业景气指数与企业家宏观经济热度指数¹等指标的影响，本期波动较大。第一季度受疫情影响，农业生产、运输不畅，工业开工率偏低，服务业出现大范围调整，GDP出现负增长。企业家景气指数、企业家宏观经济热度指数分别同比下降45%和64%，宏观经济受到打击，仍在恢复初期。2020年共新登记私募股权和创业投资基金管理人160家，其中在今年第一季度新成立的机构仅2家，宏观市场环境转变影响了机构设立的信心，同样也会影响创业

¹由于人民银行自2019年Q2开始停止发布企业家信息指数，故指数中的“企业家信息指数”调整为“企业家宏观经济热度”，因此最终股权投资市场指数略有变化，经测算，全年指数趋势一致。

者的创业动力。



募资指数：受疫情影响，2020年第一季度募资指数同比下降19.8%

受国家级大基金和大额外币基金募资影响，2019年全年募资指数均值为177.25，较2018年小幅下降。股权投资市场基金LP结构出现变化，国有资本成为越来越重要的组成部分。2020年第一季度中国股权投资市场募资为2,071.58亿元，同比下降19.8%，全市场募资指数为118.03，同比下降19.8%，环比下降超四成。市场环境对募资活动影响较大，募资难度加大，募资周期拉长，预计2020年全年募资端压力仍然难以缓解。



投资指数：受疫情影响，2020年第一季度投资指数跌落到2015年水平，投资活动显著减少

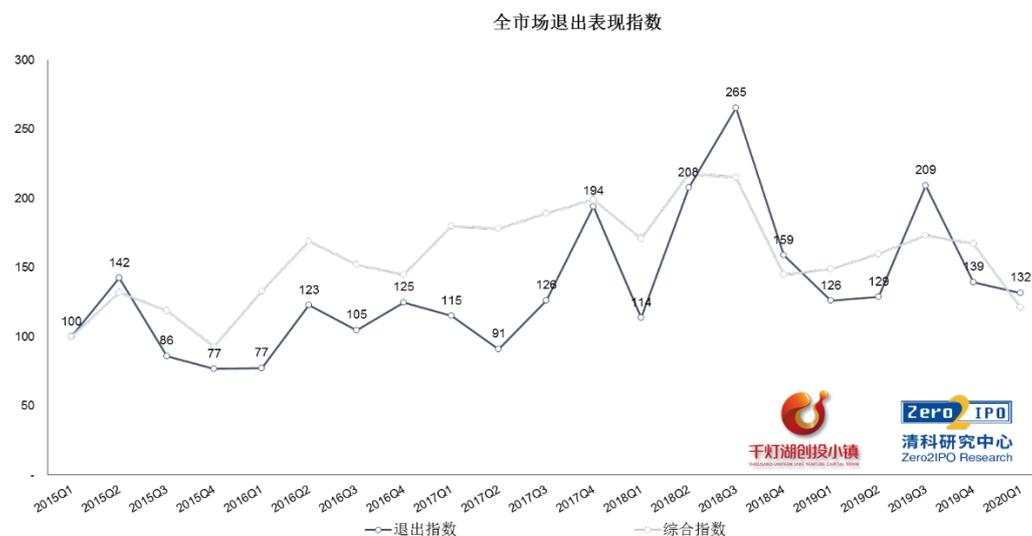
2020年第一季度，中国股权投资市场共发生1,357起投资案例，披露投资金额约1,103.67亿元，同比下降37.1%。2020年第一季度全市场投资指数也跌落至2015年水平。一方面，资金面的紧张传导至投资端，多数投资机构保持谨慎，投资节奏放缓、投资阶段后移。另一

方面，疫情之下，投资不确定性增强，机构风险控制要求增强，而投资实施过程也变得困难，机构尽职调查、洽谈条款、签约执行等一系列必要环节受阻，市场整体的投资活跃度受到直接影响。而全球疫情仍在蔓延，避险情绪加重，创业者更加谨慎，优质标的也在减少，投资活跃度将较长时间在低位徘徊。



退出指数：受疫情影响，2020年第一季度退出指数同比微升

2020年第一季度，中国股权投资市场退出共489笔，同比下降10.1%，其中被投企业IPO共发生343笔，同比上升64.1%，被投企业IPO占退出总数占比达到70%，企业退出市场在科创板的刺激下，相对乐观。但结合综合收益和回报水平来看，本季度综合指数退出分指数为131.75，与2015年以来的历史均值接近，但相比2019年第一季度有微升。2020年4月，《创业板改革并试点注册制总体实施方案》发布，这意味着创业板试点注册制改革启动，未来将进一步利好创业企业IPO，国内资本市场改革加快。但同时，海外中概股遭频繁“做空”，加上中外格局不确定性增强，企业海外上市短期内将受到影响。



中国 VC/PE 100 指数：头部机构保持谨慎

2020 年第一季度，中国 VC/PE 100 指数同样出现大幅回落，跌至 87，较 2019 年同期下降 26.6%，降幅远高于市场水平。一方面，考虑到募资周期的影响，去年完成大额募资的头部机构，本季度尚未有新基金成功募资，因此募资出现严重下滑。另一方面，头部机构对突发事件的分析能力强，应对速度快于市场，投资活动迅速收窄。

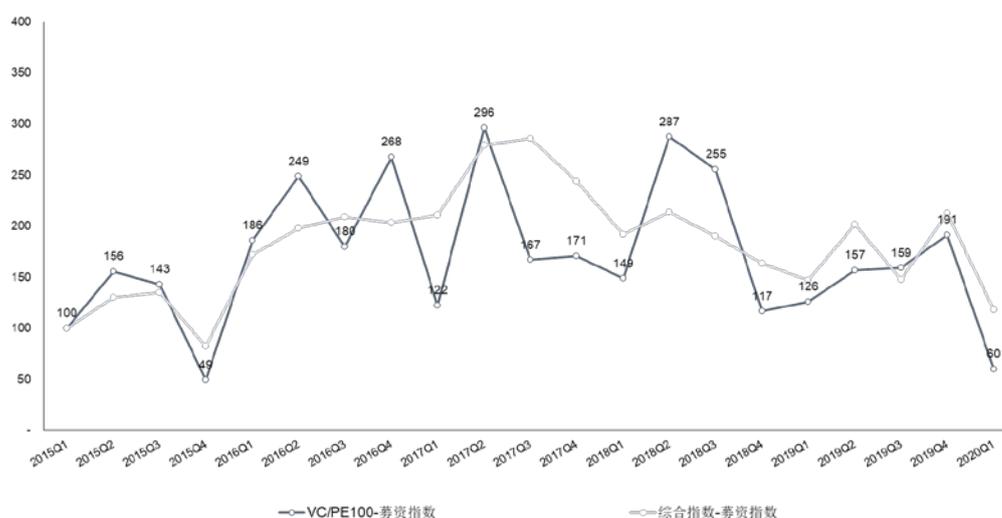
指数解读：中国VC/PE100指数



募资指数：2020 年第一季度 VC/PE100 募资指数下降幅度大于全市场指数

2020 年第一季度中国 VC/PE 100 指数募资分指数下降至 59.96，接近历史最低值。2019 年上榜机构多数在去年完成了募资，受制于募资周期影响，本期募资活跃度降低，但可投资金并不稀缺。同时，行业周期和疫情影响也普遍拉长了机构募资时长，海外基金募资平均募资周期超过 1 年，募资分指数的季度波动性将变大，不确定性增强。

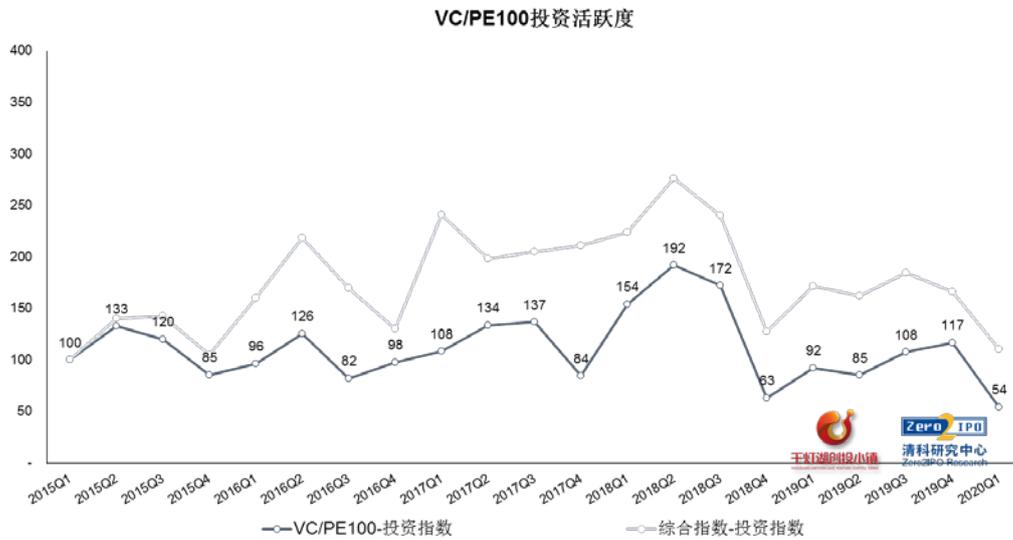
VC/PE100 募资情况指数



投资指数：2020 年第一季度 VC/PE100 投资指数创历史新低

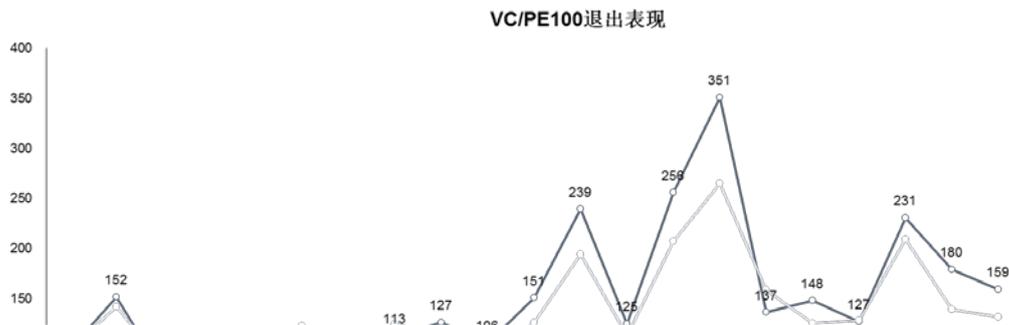
2020 年 QQ1 中国 VC/PE 100 指数募资分指数下降至 54，创历史最低值。股权投资从项目挖掘、立项、尽职调查、估值谈判、签约打款流程较长，而现阶段的宏观环境进一步拉长了

机构投资执行的过程，风控管理增强，头部机构除了完成 2019 年已签约项目外，投资行为十分谨慎，预计后几个季度将持续受到影响。另外，投资策略倾向于并购、控股权收购的机构投资评估时间较长，具有一定周期性。



退出指数：2020 年第一季度 VC/PE100 退出指数下降幅度小于全市场指数

2020 年 Q1 中国 VC/PE 100 指数退出分指数为 159.46，与募资和退出相比，降幅相对较低，环比下降。受国内资本市场改革影响，众多科技型创业企业打开了二级市场融资渠道，VC/PE 机构尤其是头部机构积极参与，2020 年第一季度被投资企业 IPO 退出账面均值、回报倍数均值、收益率均值均有所回升。头部机构在收益水平上具有明显优势，退出表现高于市场。



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_14558



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn