

report

2017

清科研究中心

Zero2ipo Research

清科季报：2017年第三季度创投市场发展稳定，移动互联网红利褪去，下一个风口在哪里？

清科研究中心助理分析师 郝仲琥
2017年10月

VC募资看点

- **募集总体情况**：2017第三季度中外创业投资机构共新募集138支基金，披露募集规模的110支基金新增可投资于中国大陆的资本量为450.93亿元，平均募集规模为4.10亿元人民币。
- **募资币种**：以人民币基金为主，138支新募集基金中有136支基金是人民币基金，共新募集442.03亿。这主要由于人民币LP逐渐成熟，险资、银行、市场化母基金以及上市公司和大型国有企业频繁参与创投基金，市场人民币资金充裕。
- **国家政策**：2017年8月30日，国务院法制办就《私募投资基金管理暂行条例(征求意见稿)》向社会公开征求意见，《征求意见稿》对私募基金作出明确的界定，首次将私募股权投资基金纳入监管范围。

VC投资看点

- **投资总体情况**：2017第三季度中国创业投资市场共发生832起投资案例，披露投资金额的817起投资交易共涉及386.05亿元人民币。
- **投资趋势**：2017年，国内创业投资发展整体稳定，移动互联网的红利逐渐退去，此时更加考验创投机构的投资能力，创业投资行业将汰劣留良，进入洗牌时期。

VC退出看点

- **退出总体情况**：2017年第三季度，中国创业投资市场共发生267笔退出案例，其中IPO退出137笔，新三板退出72笔。
- **退出亮点**：自2016年底证监会IPO审核明显加速，创业投资IPO退出数量明显增多，第三季度国内创业投资IPO退出发生137笔，是去年同期的1.9倍多，退出渠道明显改善。

VC募资市场：募资市场持续分化，美元基金募资额度趋势放缓

关键发现

- 2017第三季度中外创业投资机构共新募集138支基金，披露募集规模的110支基金新增可投资于中国大陆的资本量为450.93亿元，平均募集规模为4.10亿元人民币。
- 本季度募资金额超过10亿元人民币的有5支基金，与上半年基本持平。
- 2017年8月30日，国务院法制办就《私募投资基金管理暂行条例(征求意见稿)》向社会公开征求意见，《征求意见稿》对私募基金作出明确的界定，首次将私募股权投资基金纳入监管范围。



138支

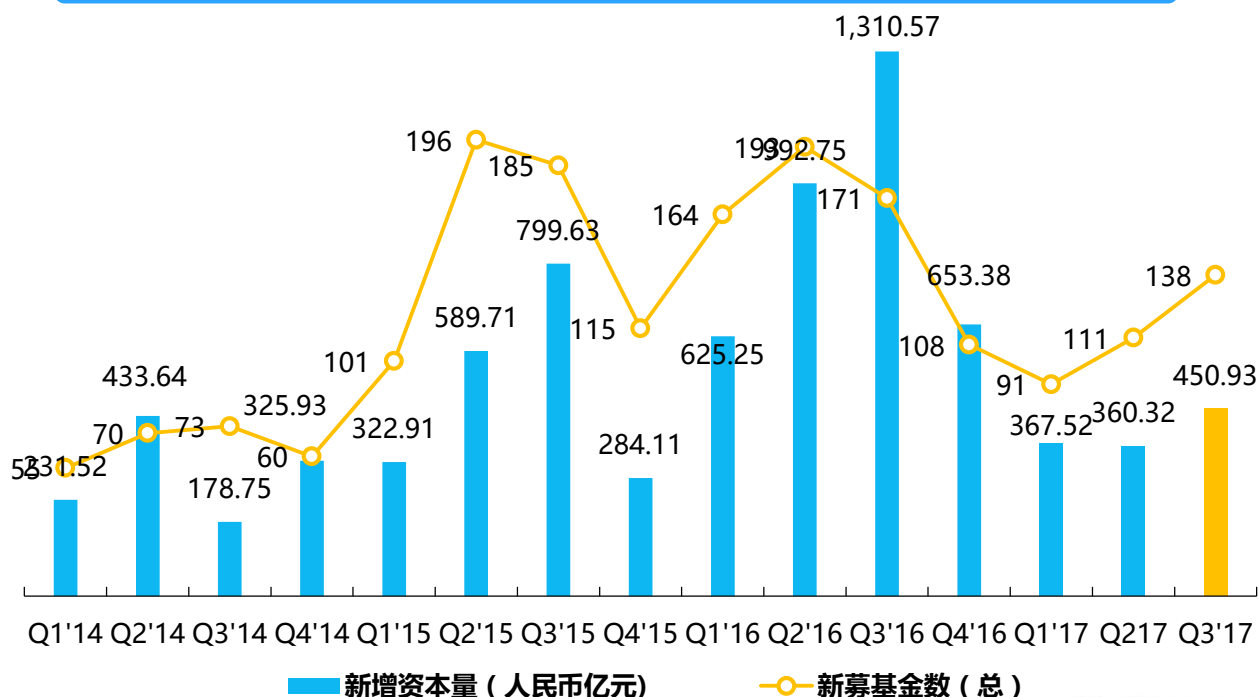
新募基金数



450.93亿元

募集金额

Q1'14-Q3'17中国创业投资机构基金募集情况比较

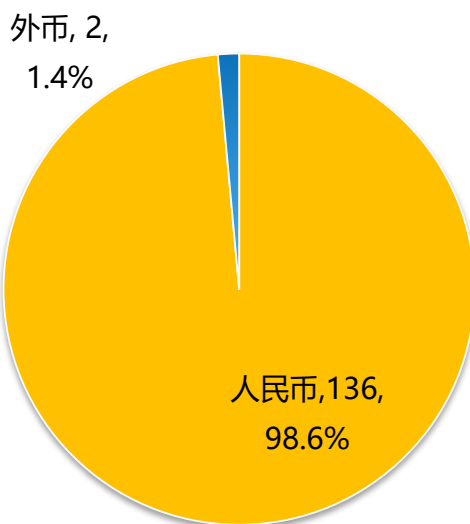


VC募资市场：人民币基金LP逐渐成熟，基金募资较为活跃2017

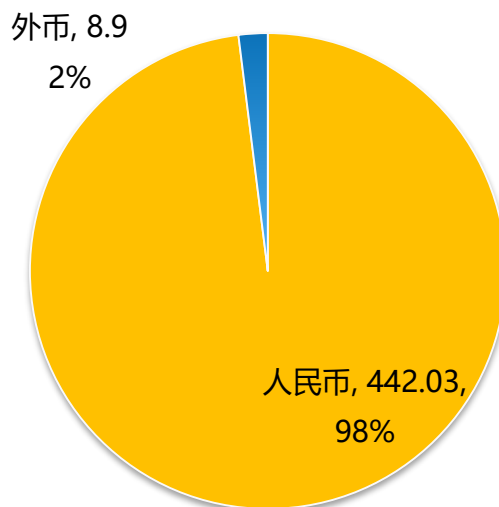
关键发现

- 从基金币种看，2017第三季度中外创业投资机构以人民币基金为主，138支新募集基金中有136支基金是人民币基金，共新募集442.03亿元人民币。
- 目前，人民币基金LP已成体系，险资、银行、市场化母基金以及上市公司和大型国有企业频繁参股创投基金，人民币基金募资较为活跃。

2017第三季度中国创业投资市场新募基金币种分布
(按数量，支)



2017第三季度中国创业投资市场新募基金币种分布
(按新募基金金额，人民币亿元)



关键发现

- 2017第三季度中国创业投资市场共发生832起投资案例，披露投资金额的796起投资交易共涉及386.05亿元人民币。
- 第三季度中国创投市场出现数笔较大金额的上市定增和新三板定增案例，市场整体平均投资额持续走高。2016年VC机构的平均投资金额仅有3,839.04万元人民币，本季度已升至4,849.90万人民币。
- 前两年，无论是创投机构设立数量，还是投资活跃度，均得到爆发式增长。进入2017年，国内创业投资市场在整体稳定发展的情况下一直缺少风口，此时更考验创投机构的投资能力，创业投资行业将汰劣留良，进入洗牌时期。



832起

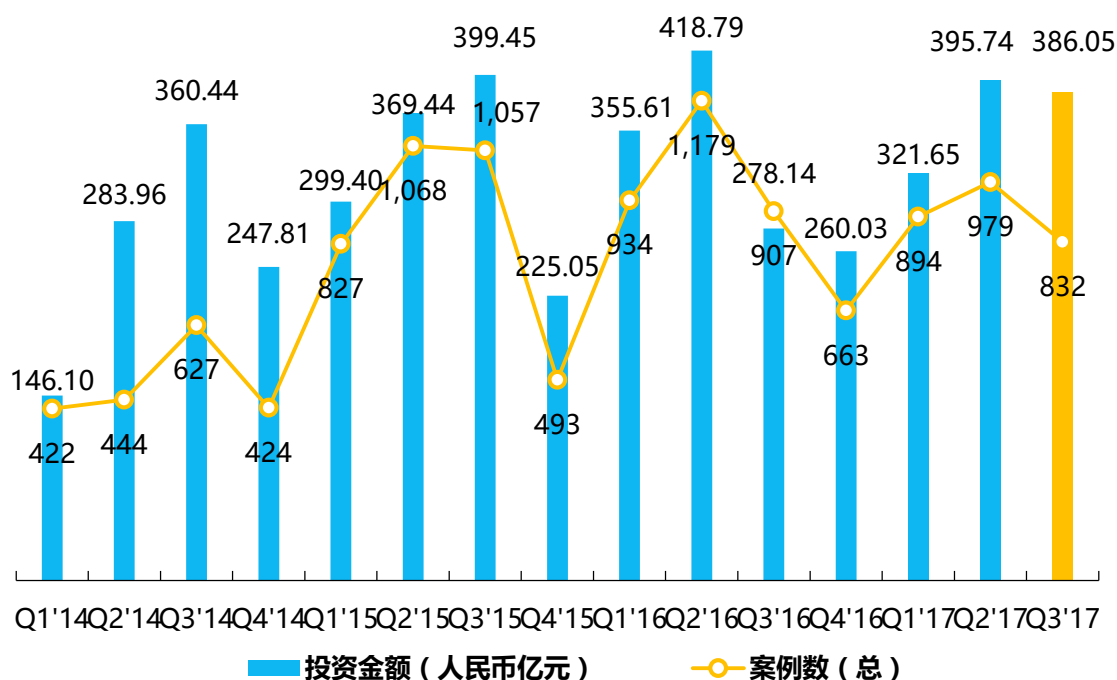


386.05亿

投资案例数

投资金额

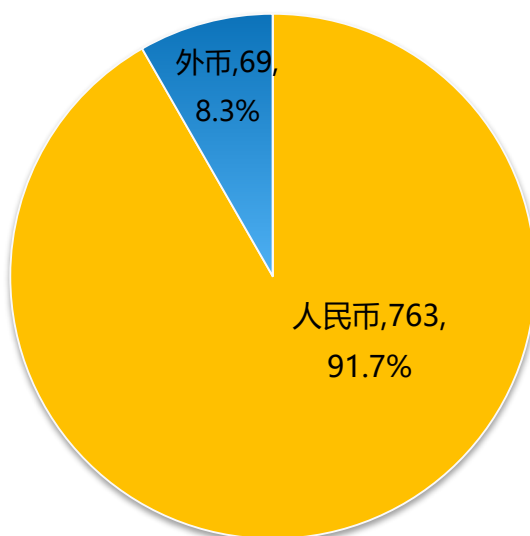
Q1'14-Q3'17中国创业投资市场投资总量比较



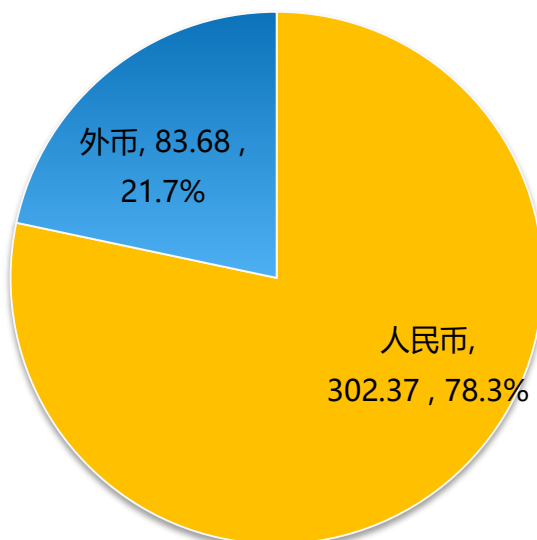
关键发现

- 从投资币种看，2017第三季度中外创业投资机构以人民币投资为主，人民币投资有763起，共涉及投资金额302.37亿元人民币。
- 一方面，国内IPO审核加速，多层次资本市场趋于完善；另一方面，众多中概股股价在美频遭低估，退出收益远低于国内IPO收益水平。因此众多中小企业为寻求国内上市，对人民币的融资需求不断上升。

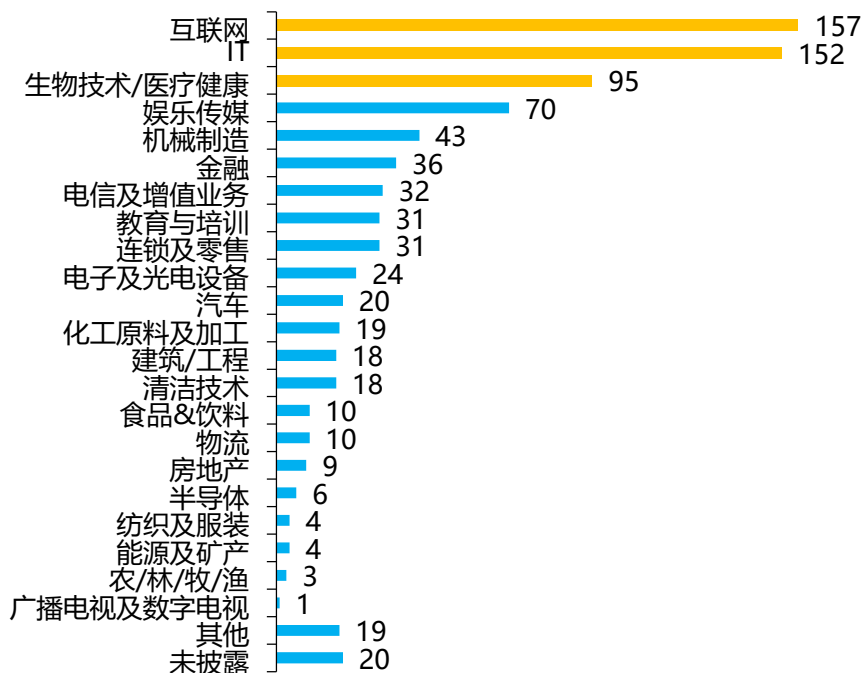
2017第三季度中国创业投资市场投资币种分布（按数量，起）



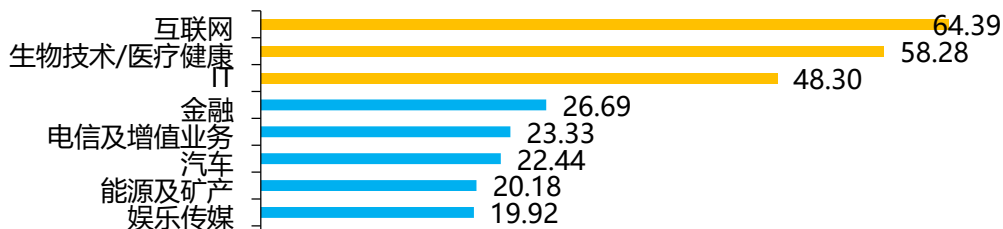
2017第三季度中国创业投资市场投资币种分布（按投资金额，人民币亿元）



2017第三季度中国创业投资市场一级行业分布（按案例数，起）



2017第三季度中国创业投资市场一级行业分布（按投资金额，人民币亿元）



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_14933

