

report

2017

清科研究中心

Zero2ipo Research

清科半年报：2017H1早期投资市场发展趋稳，“双创”呈现纵深发展新局面

清科研究中心分析师 邹萍
2017年7月

早期市场募资看点

- **募资总体情况**：2017年上半年新募集55支基金，总计共募得75.16亿元
- **国家扶持**：早期扶持力度增强，2017年上半年，国家设立多支天使投资基金、产业投资基金和科技成果转化基金来支持早期市场的发展；例如，河北、安徽等地区陆续设立天使投资基金，湖北设立东西湖新兴产业天使投资基金，榆林科技成果转化子基金等。政府以早期投资基金为支点，积极撬动社会资本投入并支持创新创业

早期市场投资看点

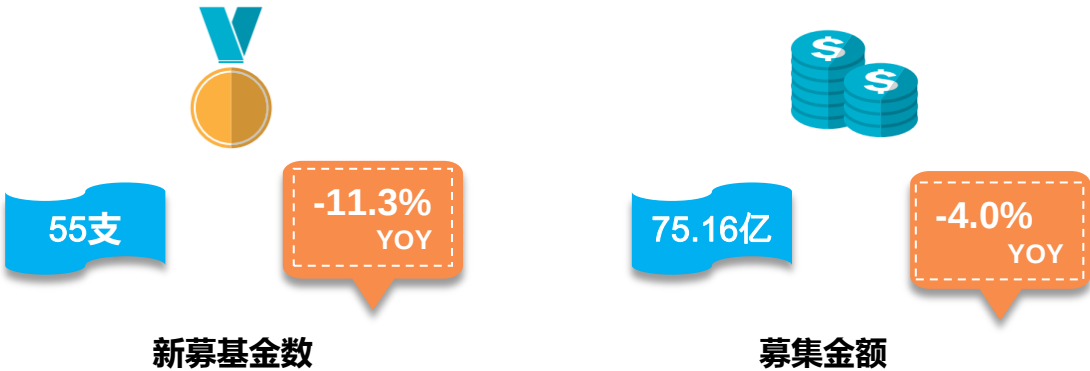
- **投资总体情况**：2017年上半年共发生897起早期投资案例，披露投资金额约为61.63亿元
- **投资趋势**：早期市场投资活跃度同比下滑，早期投资机构出手谨慎
- **国家政策**：“真金白银”扶持早期投资市场；2017年4月，财政部发布《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收试点政策的通知》（财税〔2017〕38号），从税收优惠上鼓励早期投资市场的发展。2017年6月，国务院办公厅发布《关于建设第二批大众创业万众创新示范基地的实施意见》（国办发〔2017〕54号），认定92家单位为国家第二批双创示范基地；推动“双创”向更高层次和水平迈进
- **投资行业**：投资行业集中于TMT，吸金能力不减
- **投资地域**：国内“双创”呈现纵深发展新局面，区域发展分化明显

早期市场退出看点

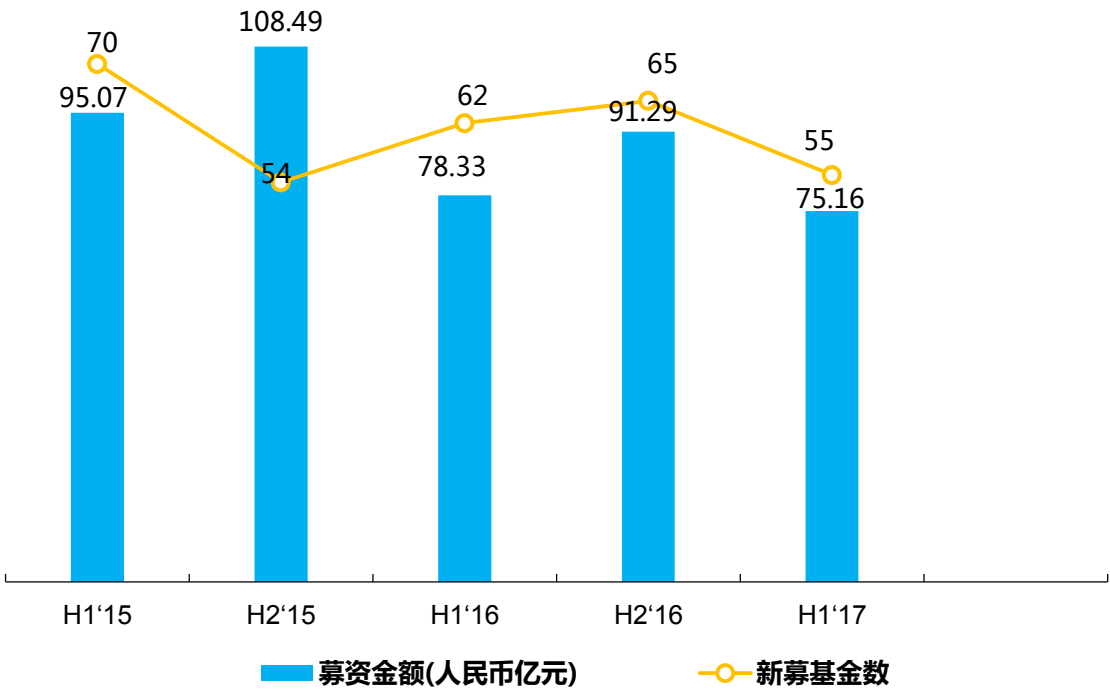
- **退出总体情况**：2017年上半年共发生40笔退出案例，其中新三板退出16笔，股权转让14笔
- **退出方式**：早期退出渠道逐步拓宽，新三板和股权转让为主要退出方式

关键发现

- 2017年上半年中国早期投资机构新募集55支基金，同比下降11.3%；披露募集金额为75.16亿元，同比小幅下降4.0%；基金募集数量和募集规模均有所下降，早期投资机构募资节奏有所放缓。
- 从国家层面上看，国家加大对早期市场的扶持力度，设立多支早期投资基金、产业投资基金和科技成果转化基金，支持早期市场的发展；以早期投资基金为支点，积极撬动社会资本投入，推动创新创业。

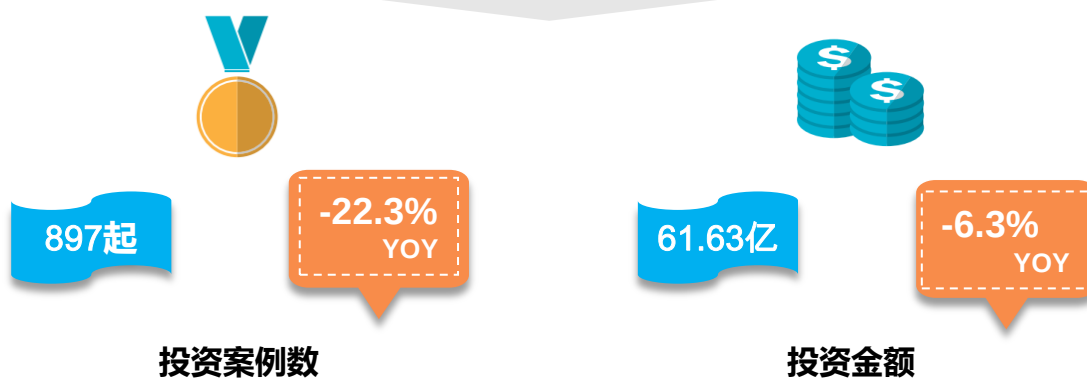


2017年上半年中国早期市场募资总量的环比比较 (H1'15-H1'17)

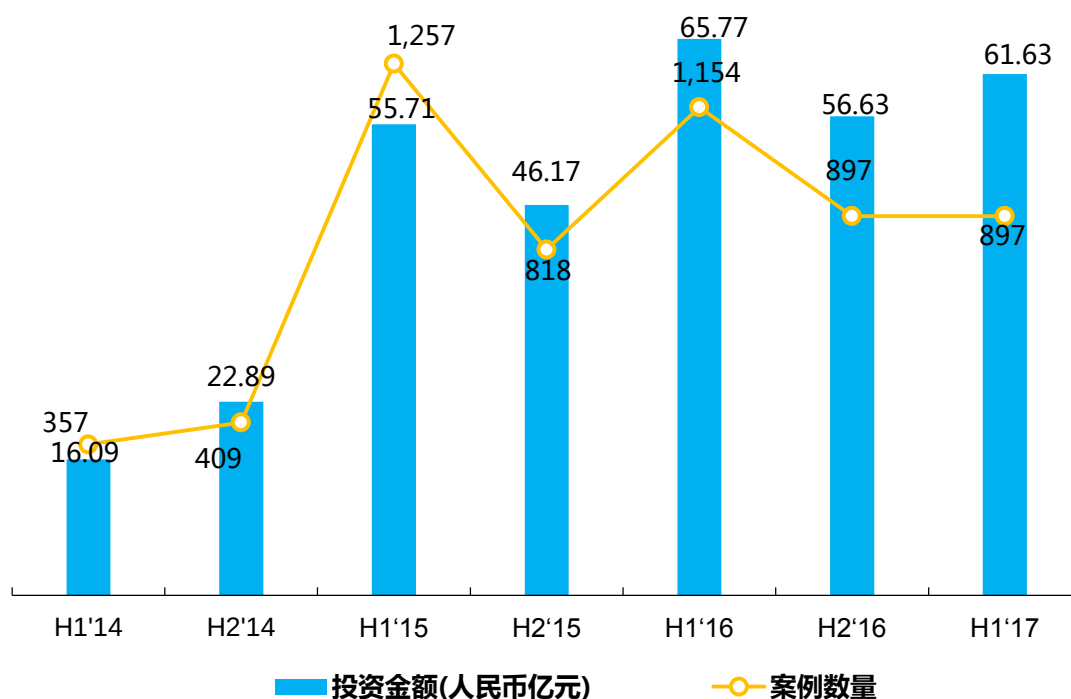


关键发现

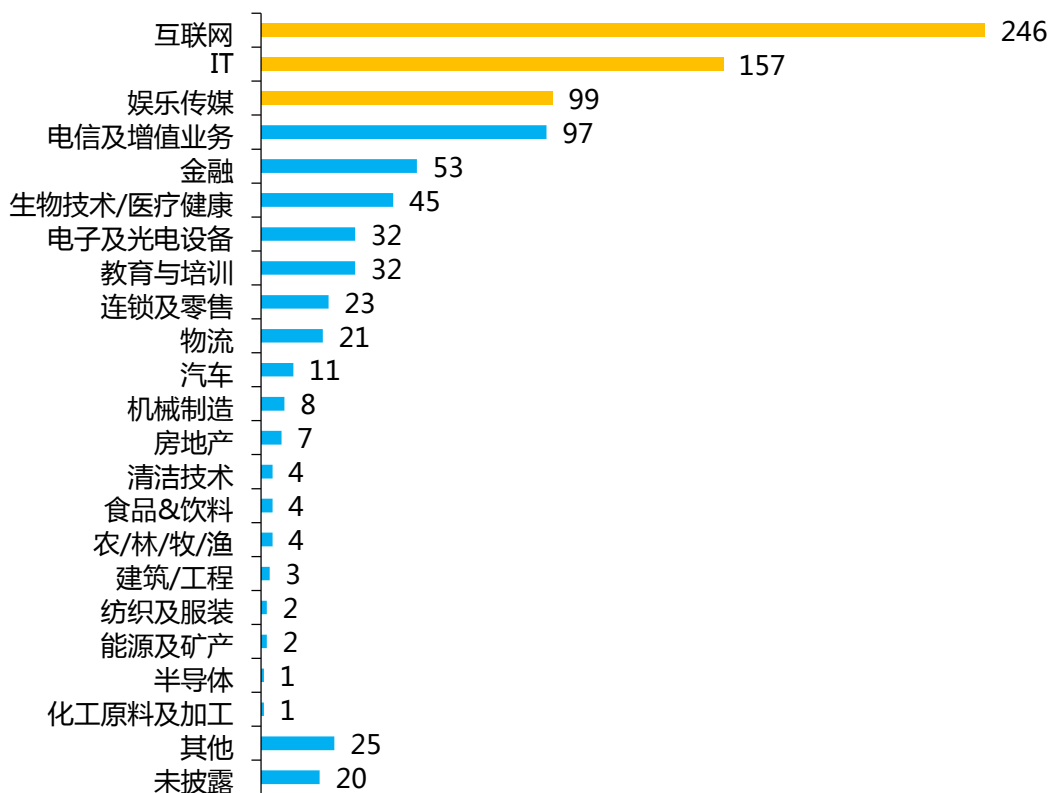
- 投资方面，2017年上半年共发生897起早期投资案例，同比下降22.3%；披露投资案例金额约为61.63亿元，同比小幅下降6.3%；披露投资金额案例数为805起，平均单笔投资金额为765.59万元，同比上涨27.9%。
- 2017年上半年早期投资案例数和投资金额均呈现下降趋势，早期投资机构出手相对谨慎；与此同时，平均单笔投资金额则呈上升趋势，表明优质项目吸金能力不减。2017年4月，财政部发布《关于创业投资企业和天使投资个人有关税收试点政策的通知》（财税〔2017〕38号），落实税收优惠政策，推动早期和创业投资持续健康发展。



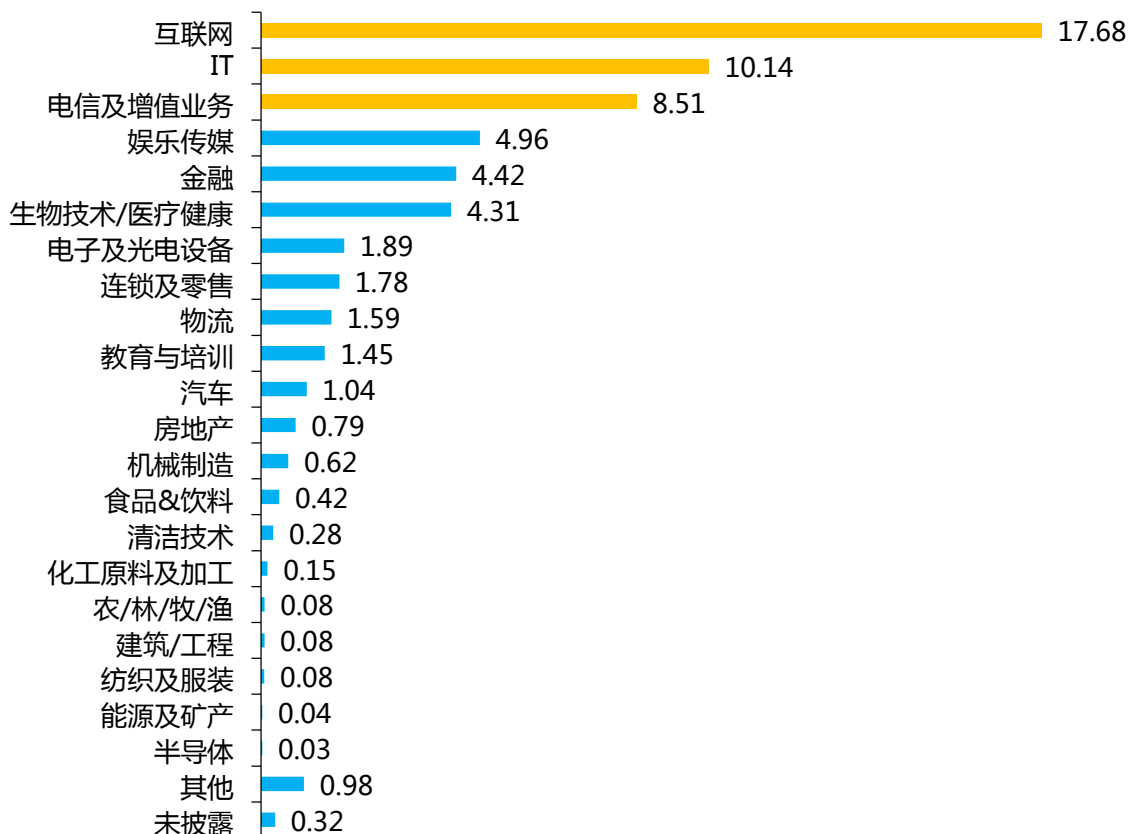
2017年上半年中国早期投资市场总量的环比变化趋势(H1'14-H1'17)



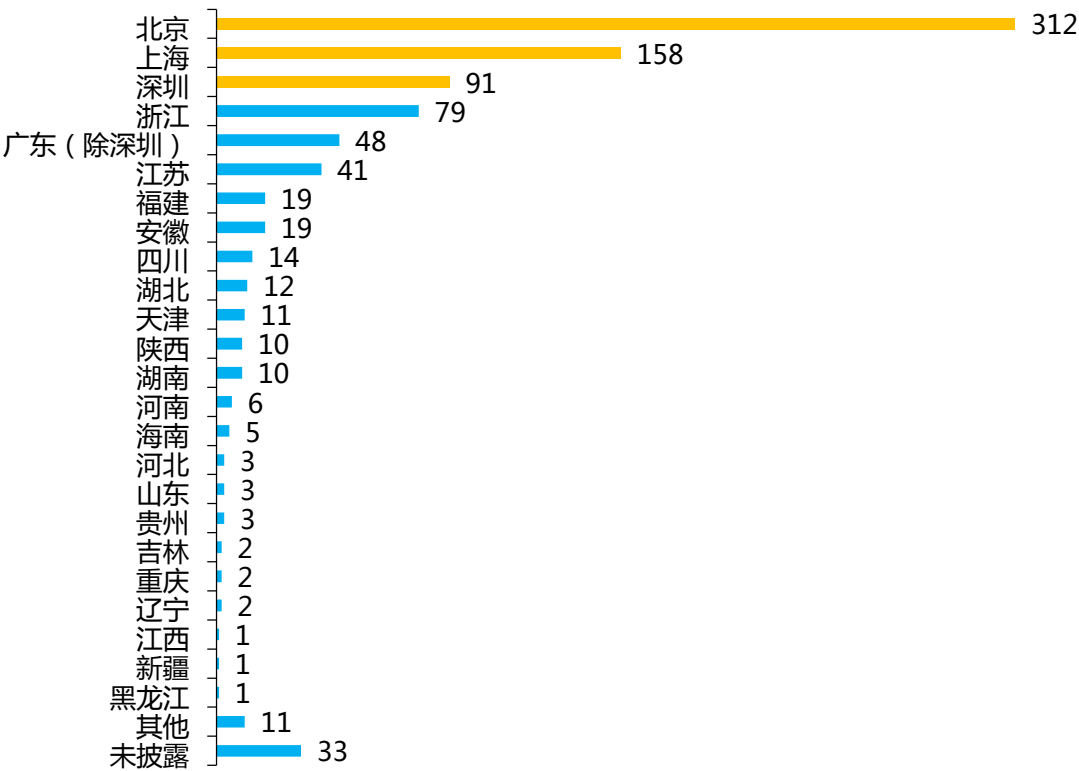
2017年上半年中国早期投资市场一级行业分布（按案例数，起）



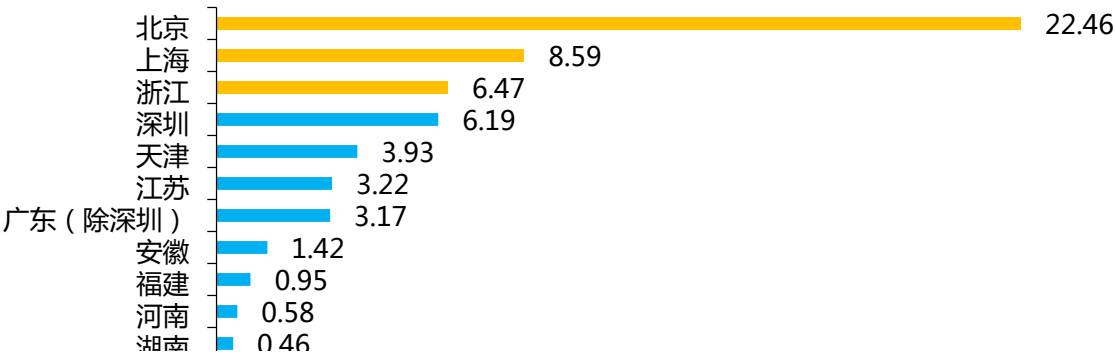
2017年上半年中国早期投资市场一级行业分布（按投资金额，人民币亿元）



2017年上半年中国早期投资市场投资地域分布（按案例数，起）



2017年上半年中国早期投资市场投资地域分布（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_14992

