

清科数据：2016 年 Q1 中国 PE 投资市场热度不减，机构加码并购基金和 PIPE 投资

2016-04-18 清科研究中心 乔博

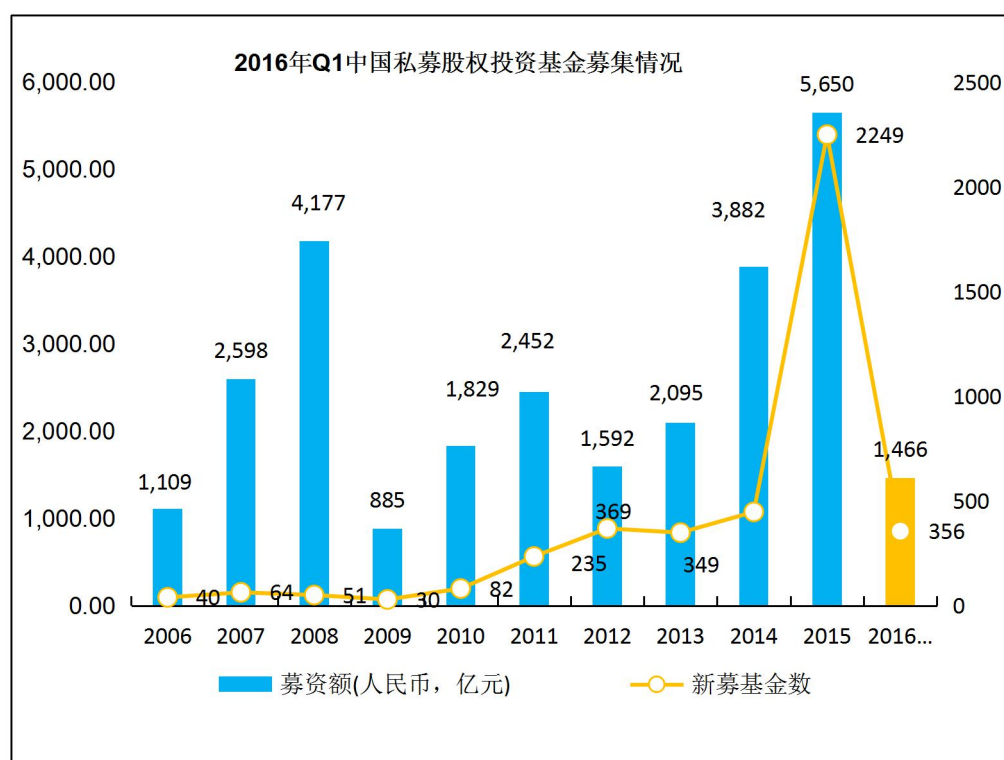
大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布 2016 年第一季度中国私募股权投资市场数据统计结果。数据显示，从募集环节来看，第一季度共有 356 支私募股权投资基金募集完毕。其中已披露募集金额的 269 支基金中，募集到位的金额共 1,466.33 亿元人民币，基金平均募集金额有所上升。投资方面来看，中国私募股权投资市场第一季度共发生投资案例 606 起，其中披露金额的投资事件共计 533 起，涉及金额 1,207.2 亿元，投资案例数同比上升 20.07%，而投资总金额则同比上升 46.9%，延续了 2015 年的投资盛况。在退出市场中，2016 年第一季度共发生退出事件 415 笔，与去年第一季度相比基本持平。新三板作为投资机构与中小企业对接的有效途径，是中国资本市场的重要平台，也已经成为私募股权基金的重要退出渠道之一。2016 年第一季度 PE 机构所投企业通过新三板进行退出的案例数共计 300 笔；此外，发生并购退出事件 58 笔，IPO 退出事件 31 笔。

大额基金募集数量上升，产业并购基金加速设立

同 2015 年第一季度相比，2016 年第一季度中国私募股权投资市场在基金募集方面，虽然新募集基金数同比下降 26.14%，但募集总规模却同比上涨 4.9%。就平均募集金额来看，第一季度单支基金募资金额达 5.45 亿元，同 2015 年平均募集金额 3.57 亿元相比，上涨了 52.7%，其重要原因是本季度募集完成的大额基金较多，拉升了平均募资额。

就大额基金来看，在 2016 年第一季度募集完成的基金中，一共有 48 支基金募资超过 10 亿元，占有披露金额的基金总数的 17.8%，相当于 2015 年全年大额基金数量（共 153 支基金规模超过 10 亿元）的三分之一。而这 48 支基金的募集总规模也达到了 971.00 亿元，占到了本季募集总规模的 66.2%，平均每支基金吸纳资金 20 个亿。这 48 支基金中包括了多支大型企业与专业机构联合成立的产业基金，拟投产业包括金融、贸易、农业、汽车、能源、生物技术等。此外，一些老牌或过往业绩出色的 PE 机构在募资层面继续得到了 LP 们的认可，本季度也成功完成了新一期基金的募集。

图 1 2016 年 Q1 中国私募股权投资基金募集情况

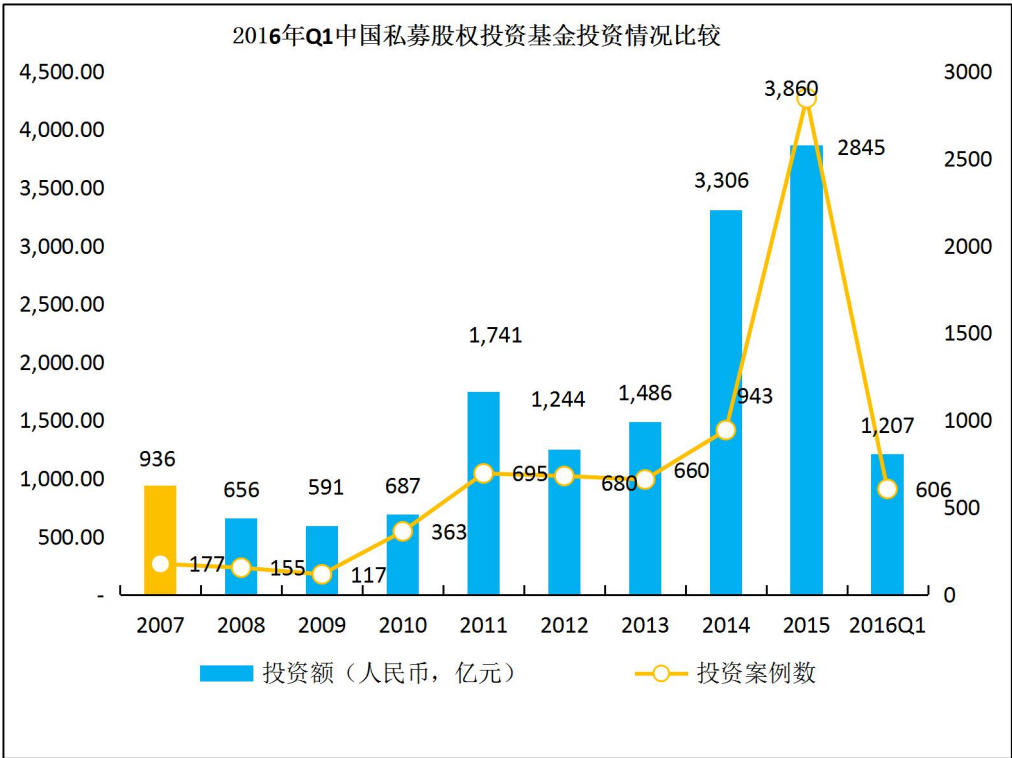


从募集资金的类型分布来看，成长型基金仍然是本季度新募基金类型的主流，达到了 258 支，投资价值被低估的优秀企业依旧是基金关注的重点。今年第一季度新募集了 69 支并购基金，总规模达到 291.08 亿元，同比和环比均有所上升。其中，多支并购基金是由上市公司作为 LP 同基金公司合伙成立的，已公开的拟投领域集中在生物技术/医疗健康、清洁技术、机械制造、娱乐传媒等。

PE 市场投资热度不减，PIPE 投资本季度增幅明显

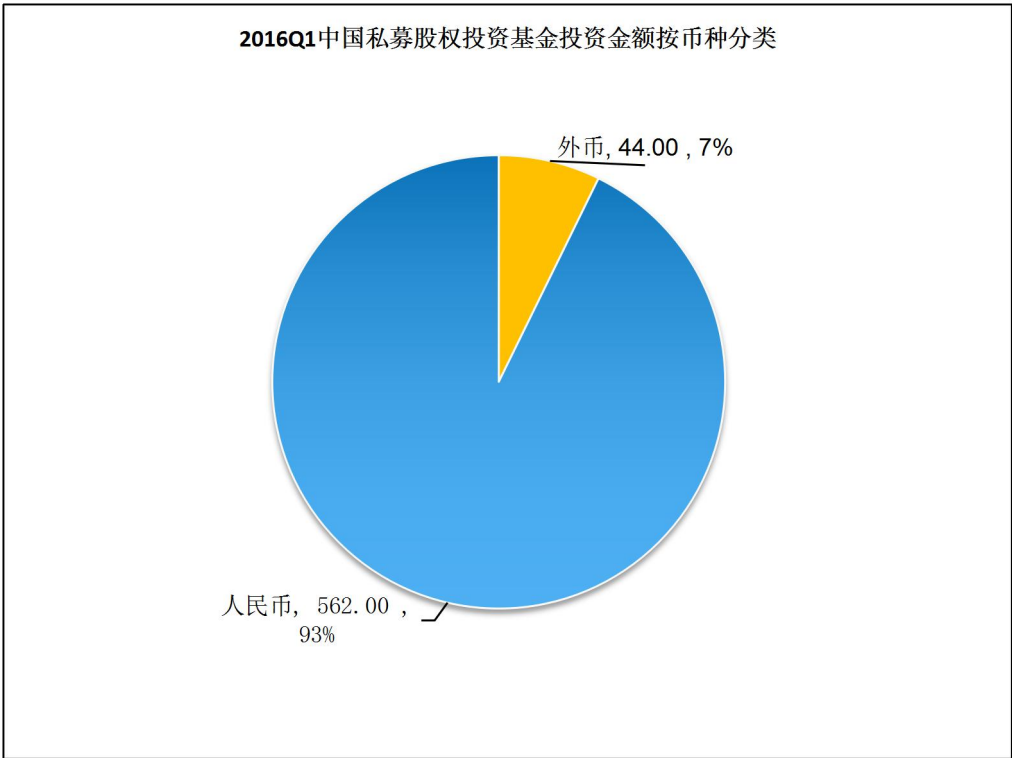
李克强总理在《2016 年政府工作报告》中提到，要强化创新引领作用，持续推动大众创业、万众创新，建设一批“双创”示范基地，培育创业服务业，发展天使、创业、产业等投资。因此，尽管目前我国整体宏观经济增速有所放缓，但股权投资市场依然蓬勃、有序发展。根据清科集团私募通数据，2016 年第一季度的私募股权投资市场依然延续了 2015 年的投资盛况，共有 606 家企业从 PE 机构中获得了融资，其中已披露投资金额的 533 起投资事件共使得企业方获得融资 1,207.2 亿元人民币。对比来看，本季度投资案例总数较 2015 年同比上涨 20.7%，而投资总金额则同比上涨了 46.9%。投资案例数和投资总规模双双上涨表明整个 PE 市场依旧处于快速的发展上升期；而投资总额的同比上升速度是投资案例数同比上升速度的 2 倍多，表明 PE 市场较 2015 年同期企业估值整体走高。

图 2 2016 年 Q1 中国私募股权投资基金投资情况比较



从投资币种来看，近年来外币投资在国内的案例数已经呈现明显的下降趋势，而人民币则成为中国私募股权投资市场的主流投资币种。从整体投资金额来看，2014 年外币投资在我国 PE 市场所占资金规模约 47%，2015 年占比则降至 25.6%，而今年开年一季度，外资投资总规模占比又稍有下降，占整个市场投资额的 25.1%。从投资案例个数上看，目前以人民币注资的投资事件已经达到了 93% 之多。可见，目前外币投资在中国保持着投精案，投大案的特性，而未来的外币投资在我国 PE 市场将成为何种角色，还有待继续观察。

图 3 2016 年 Q1 中国私募股权投资基金投资金额按币种分类



从投资策略的角度来看，成长资本依旧占据市场的主导地位，占到了总投资事件的 70% 左右，排在第二位的 PIPE 投资则增长明显，本季度投资案例达 95 起。投资金额方面，同比上升了 411.45%，环比上升了 44.94%。PIPE 投资拥有投资成本低，速度快，流程简便的特性，适合于投资向高速成长的中小型企业。PIPE 投资已经受到了越来越多股权投资机构的青睐。

从投资行业来看，互联网依旧是目前整个市场的投资热点，案例数及投资额均保持第一。IT、机械制造业，生物健康/医疗健康，金融，娱乐传媒等行业依旧是市场的投资热点。另外，房地产行业在本季度共吸引 PE 投资约 40 亿元，环比稍有下降。在机械制造领域，投资热点已由传统工业机械制造企业转向具有高科技技术含量的高精尖制造企业。行业门槛提高，所需资金体量增大，也正是这一行业逐渐与 PE 机构结合的重要原因。生物技术/医疗健康作为热点行业，其获投案例数量在第一季度排在第四。其中，医疗设备的制造与生物工程技术的研发是两大热点投资领域。从政策上来看，2015 年底国办发 84 号文发布，鼓励推动医疗卫生与养老行业的发展。而我国目前大力发展的 PPP 模式，更为社会资本投资参与医疗卫生服务创造了投资新模式。从社会结构上来看，我国已经步入了老龄化的社会，421 或 422 的社会结构使得整个社会对于医药产品、养生产品、医疗服务、高端医疗设备以及医院等相关养老产业的需求迅速增长。而医疗技术的研发投入，则一直以来都是行业的投资热点，在当今人民越来越关注自身健康的背景下，大健康产业的发展前景广阔。因此，预计生物技术/医疗健康领域的投资热度在未来还将会继续上升。

图 4 2016 年 Q1 中国私募股权投资市场一级行业投资分布

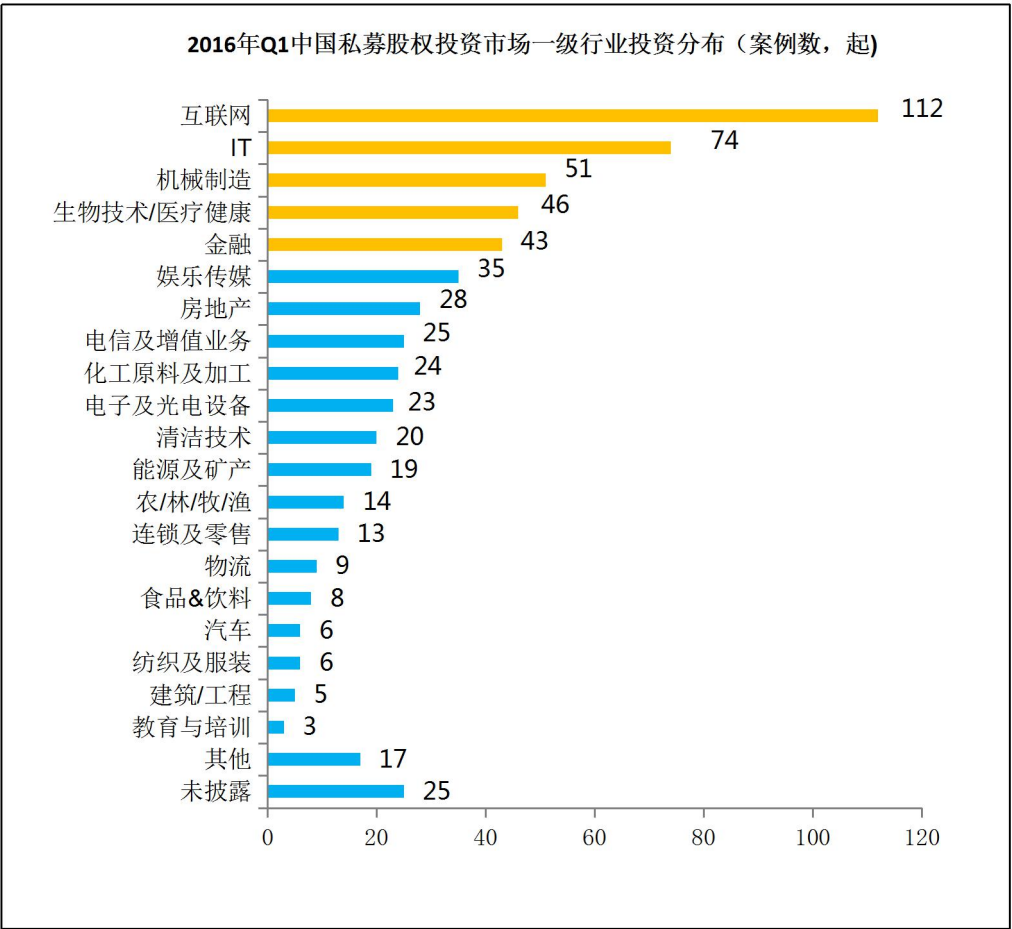
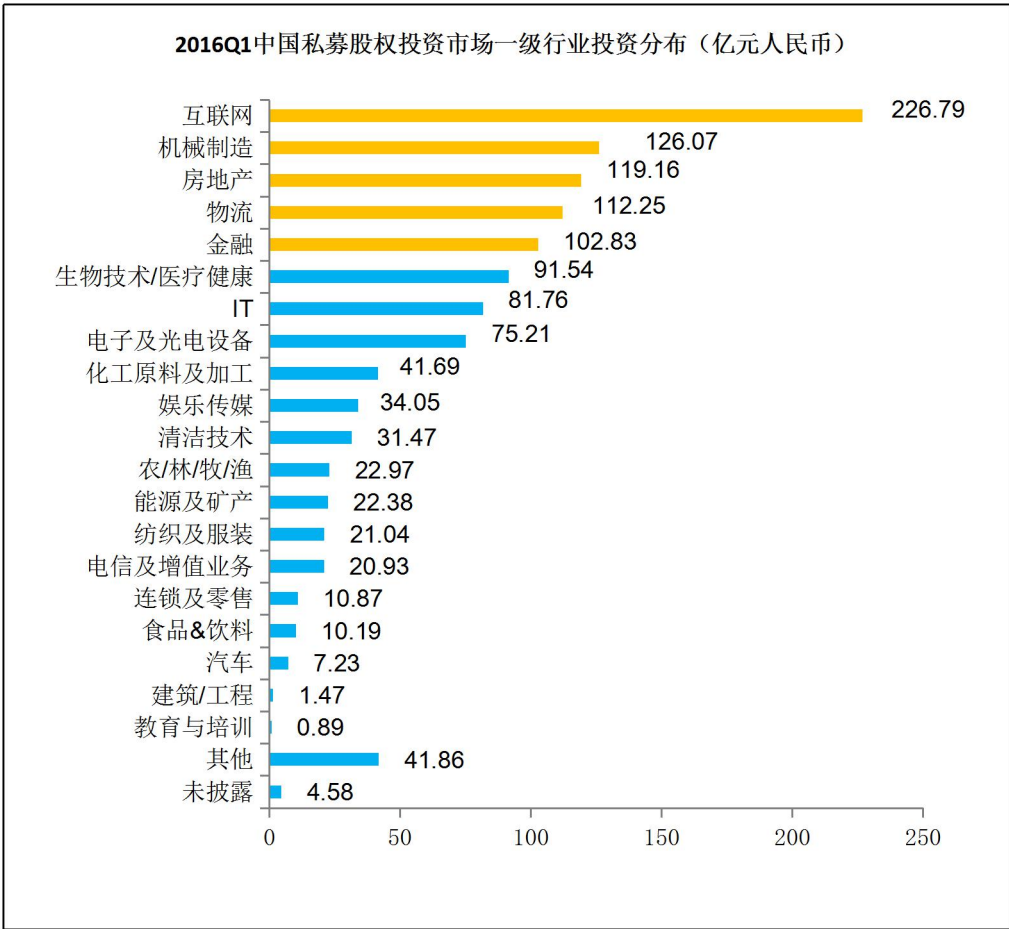
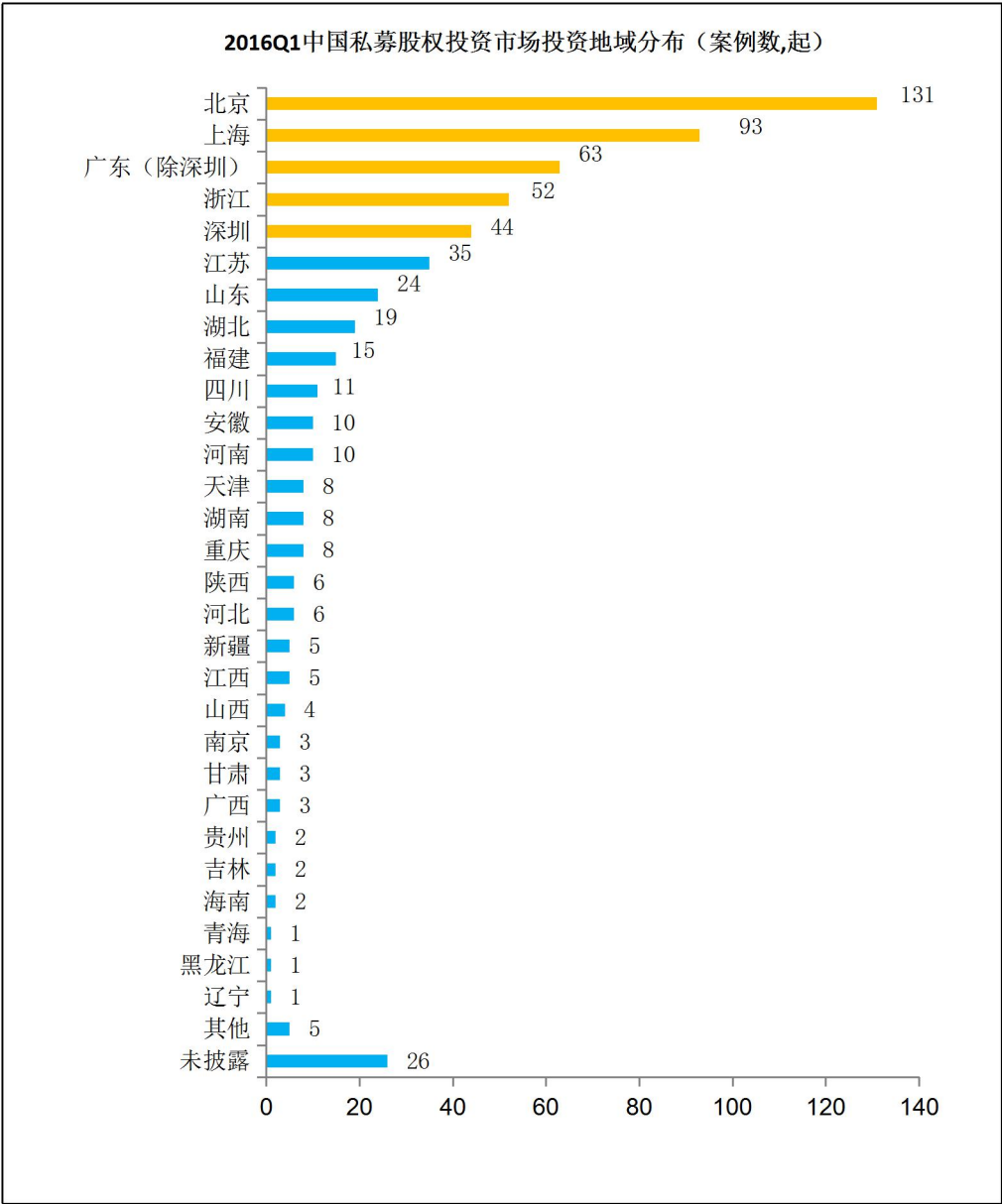


图 5 2016 年 Q1 中国私募股权投资市场一级行业投资分布



2016 年第一季度中，北京地区投资案例数及投资金额均名列第一，上海深圳紧随其后，东南沿海市场依旧发达。整个私募股权投资市场依旧集中于经济发达地区。从投资集中领域来看，北京地区获投案例数量排名前三的行业为互联网、IT、电信及增值业务。东南沿海地区的投资热度则集中在互联网、IT、机械制造、金融这些领域。

图 6 2016 年 Q1 中国私募股权投资市场投资地域分布



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_15181

