

浙江逆袭超越深圳，新三板成就中国天使投资退出盛况

清科研究中心 林大鲲 2015-12-09

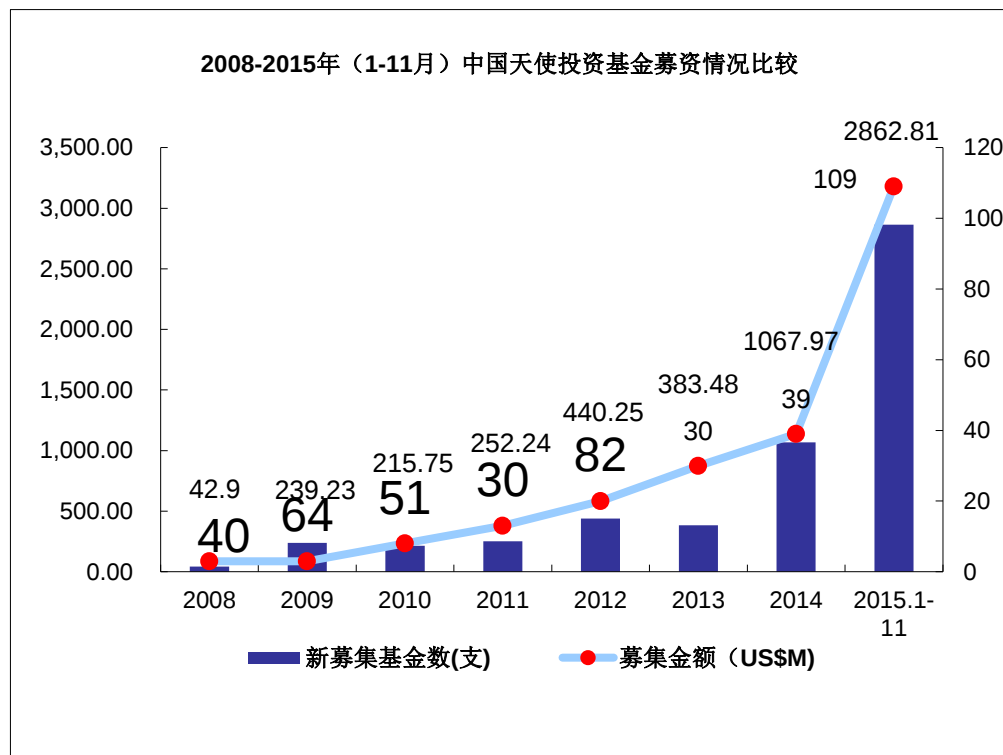
综述：大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布数据显示：2015 年前 11 月，中国天使投资市场高速增长，较天使投资“元年”2014 年实现全面突破。据清科集团旗下私募通统计，2015 年前 11 月中国天使投资机构新募集 109 支基金，披露金额约 28.63 亿美元。投资方面，在 2015 年前 11 月中国天使投资各项数据同比皆创新高。中国天使投资机构共投资 1,776 起案例，披露金额超过 15.14 亿美元。退出方面，新三板扩容与上半年 IPO 加速，使得 2015 年成为了天使投资退出之年。共发生了 72 笔天使投资退出事件，其中包括 6 笔 IPO 退出及 32 笔新三板挂牌退出。中国天使投资市场整体向好。

中国天使投资市场新募金额同比翻倍，曾经的融资方华丽转身成为 LP

根据清科集团旗下私募通统计，2015 年前 11 月中国天使投资市场共新募集完成 109 支基金，披露金额共计 28.63 亿美元。较 2014 年分别同比增长 179.5%和 168.1%。其中 97 支为人民币基金，金额共计 20.27 亿美元。外币基金皆为美元，共 12 支，金额共计 8.36 亿美元。在 2015 年全年创业及投资热情持续高涨的环境下，天使投资机构资本募资进度加快，以及配合各地政府天使投资引导基金的要求，在多地设立天使投资基金，专注地域性天使期项目。同时部分在市场内处于领先地位的天使投资机构投资标的已不限于境内。开始逐渐涉及美国硅谷、欧洲、以色列等境外项目。因此外币基金从 2014 年的 5 支增长至 12 支。

从 2015 天使投资市场 LP 成分分析，新一年的天使投资基金出资人除原有高净值个人之外，还包括了各省市级天使投资引导基金以及多个第三方资管机构成立天使投资母基金，推出天使投资母基金产品，扩大了天使机构资金来源，将社会闲置资本注入早期投资市场。除此之外，高净值个人成分也呈现多元化发展。自 2014 年起，天使投资人就逐步从原有的金融从业人员及创业者拓展为演艺界人士、职业经理人等。而 2015 年的天使基金个人 LP，在原有基础上又增加了成功创业者，许多曾经成功获得天使轮或 A 轮融资的创业者在 2015 年又加入天使投资人的行列中，将闲置资金注入天使投资机构，使得创业与投资之间初现循环更迭效应。以及一大部分上市公司高管通过注资天使投资基金接触到许多早期具有创新意义的初创企业，寻找并购标的，利用最低成本为转型升级的起步做铺垫。

图 1 2008-2015 年（1-11 月）中国天使投资基金募资情况比较

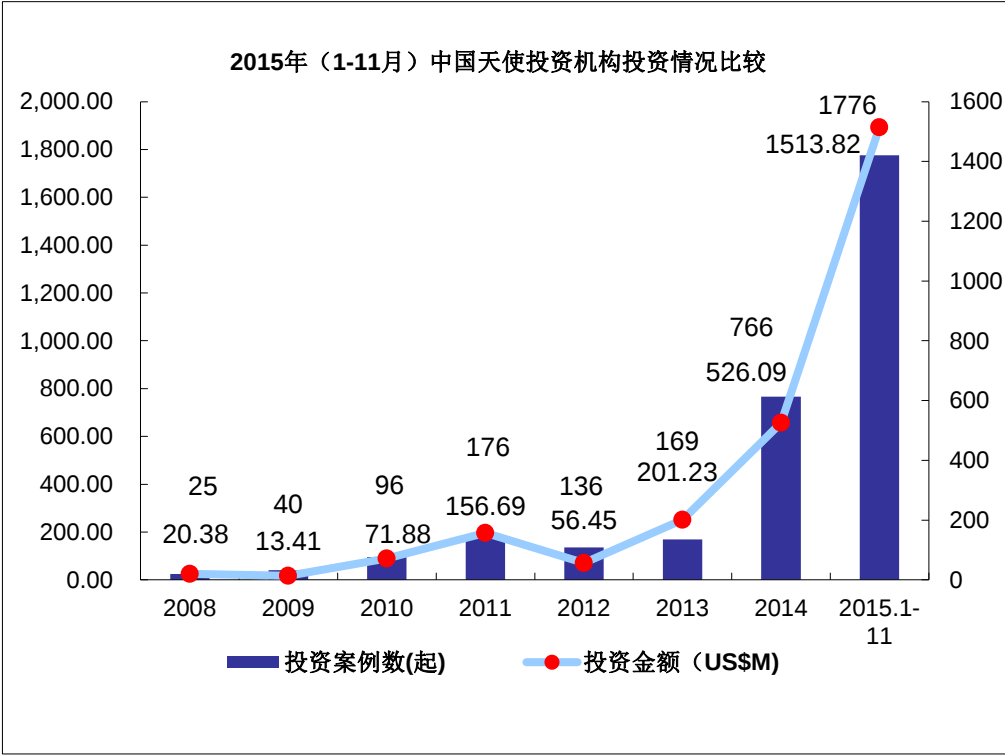


2015 前 11 月中国天使投资市场高温不退，同比增长翻番

投资方面，2015 年前中国共发生 1,776 起天使投资案例，同比增长 131.9%。披露金额超过 15.14 亿美元，同比增长超过 188%。尽管中国资本市场在 2015 年中发生里剧烈的震荡调整，由二级市场暴跌引发一级市场寒冬突袭。但纵观全年，中国天使投资市场较往年仍是呈现爆发式增长。四个季度皆创同比新高，其中第二季度创出了全年最高峰，计 508 起投资案例涉及金额约 5.17 亿美元。与此同时，在政府鼓励“大众创新创业”以及升级“四众”的政策暖风鼓吹之下，中国创业门槛降低，市场对初创企业更加宽容，天使轮企业估值有了明显提升。2015 年天使轮平均投资额已达 85.24 万美元，相较 2014 年 68.68 万美元同比增长 24.1%。尽管在年中出现了数起创业者诚信缺失事件，通过刷单、抄袭、伪造资历等手法获取天使投资。但整体市场仍是朝向积极正面的方向发展，这一平均投资额的提升亦是显示了投资人对天使投资市场的信心正日益增加。

在 2015 年前 11 月的投资中人民币仍为天使投资市场中的主力货币。共投资 1,509 起，占中国天使投资市场份额 84.7%，披露金额约 10.16 亿美金。外币共投资 262 起，披露金额约 4.98 亿美元，金额占 2015 年中国天使投资市场的 32.9%。

图 2 2015 年（1-11 月）中国天使投资机构投资情况比较



TMT 大行业下 Saas、VR、IP 成 2015 中国天使标的行业新起之秀

2015 年前 11 月互联网、电信及增值业务以及 IT 行业仍为中国天使投资人的主要投资行业。其中互联网行业共发生 898 起投资案例，共披露金额 7.44 亿美元。电信及增值业务共发生 248 起投资案例，披露金额 1.93 亿美元。IT 行业位居第三，共 150 家企业获得共计 1.36 亿美元天使投资。金融行业因中国金融监管政策正逐步放开及规范化，互联网金融业顺势而起，在线支付、在线理财、P2P、券商软件等细分行业多点开花，为中国金融业初创企业融得 1.17 亿美元。而其余细分行业市场，Saas 及硬件，例如 VR 及 AR 等行业的大热掀起了一股投资热潮，数起投资案例颇为吸睛。以及伴随中国消费者消费水平逐渐升高，付费习惯初步形成，泛娱乐行业中的 IP 争夺也同样为 2016 年的投资机遇埋下伏笔。

图 3 2015 年（1-11 月）中国天使投资市场一级行业投资分布（按案例数，起）

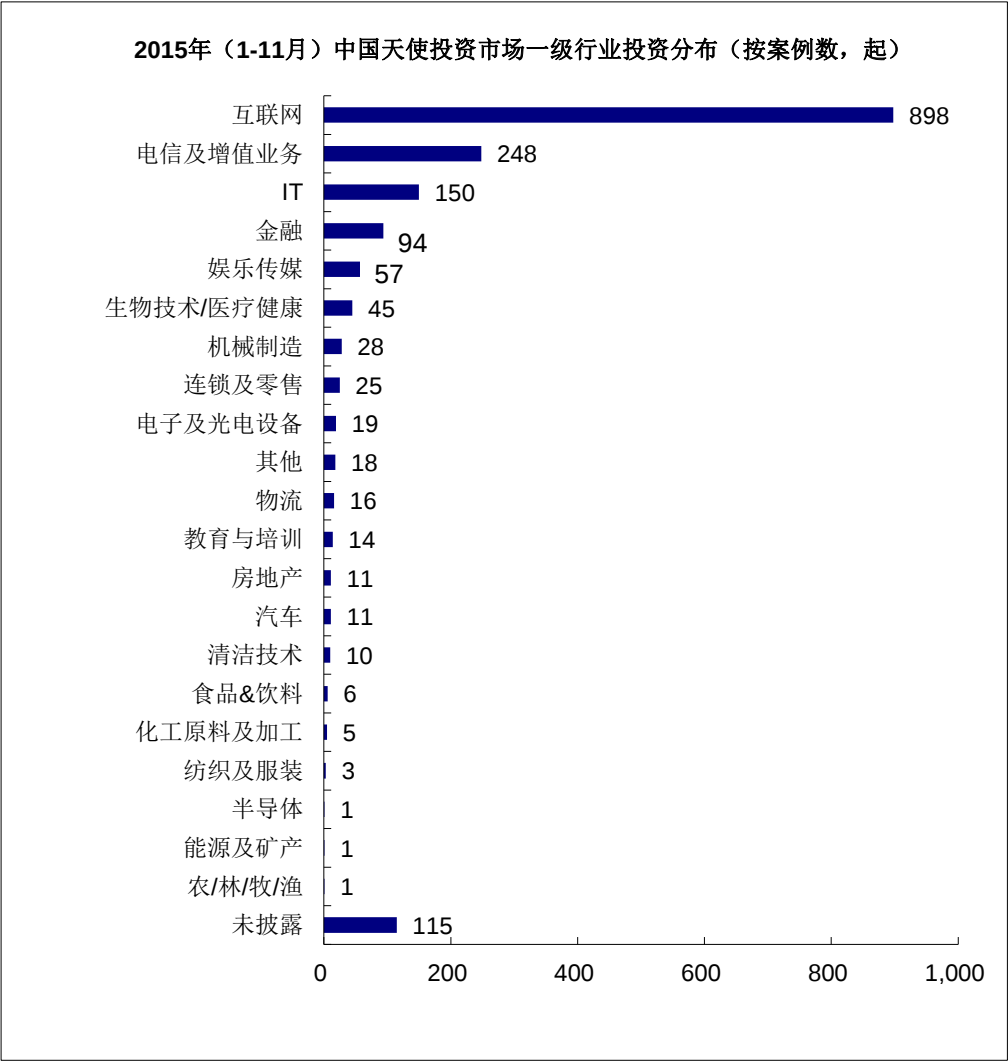


图 4 2015 年（1-11 月）中国天使投资市场一级行业投资分布（按投资金额，US\$M）



浙江逆袭深圳，成为中国 2015 年前 11 月中国天使投资最热前三地区

根据清科集团旗下私募通统计，2015 年前 11 月中国天使投资市场最活跃地区之首仍为北京。共发生 785 起投资案例，披露金额约 6.63 亿美元。北京凭借丰富的高校教育资源、创业投资机构资源、全国领先企业资源以及庞大的消费人群资源成为了中国天使投资的福地。为中国天使投资提供了大量的高端创业型人才以及充裕的资金以及行业资源。使得北京常年保持在中国天使投资领先地位。其次为上海共发生 155 起投资案例，披露金额 2.25 亿美元。

深圳与浙江均发生 155 起天使投资案例，深圳地区共计投资 1.41 亿美元。而浙江地区首次超越深圳，共披露 1.44 亿美元，首次成为了中国天使投资最活跃地区排行第三。浙江在 2015 年凭借多支天使投资引导金吸引了大量的天使投资机构进驻浙江地区。此外，阿里巴巴上市后，造富了一大批阿里系创业者及集团内部高管。与此同时，这批高净值创业者成

为了中国 2015 新兴的一批天使投资机构，驻扎于杭州及宁波周边，辐射江浙区域。使得浙江在 2015 年前 11 月首次超越深圳地区。

图 5 2015 年（1-11 月）中国天使投资市场投资地域分布（按案例数，起）

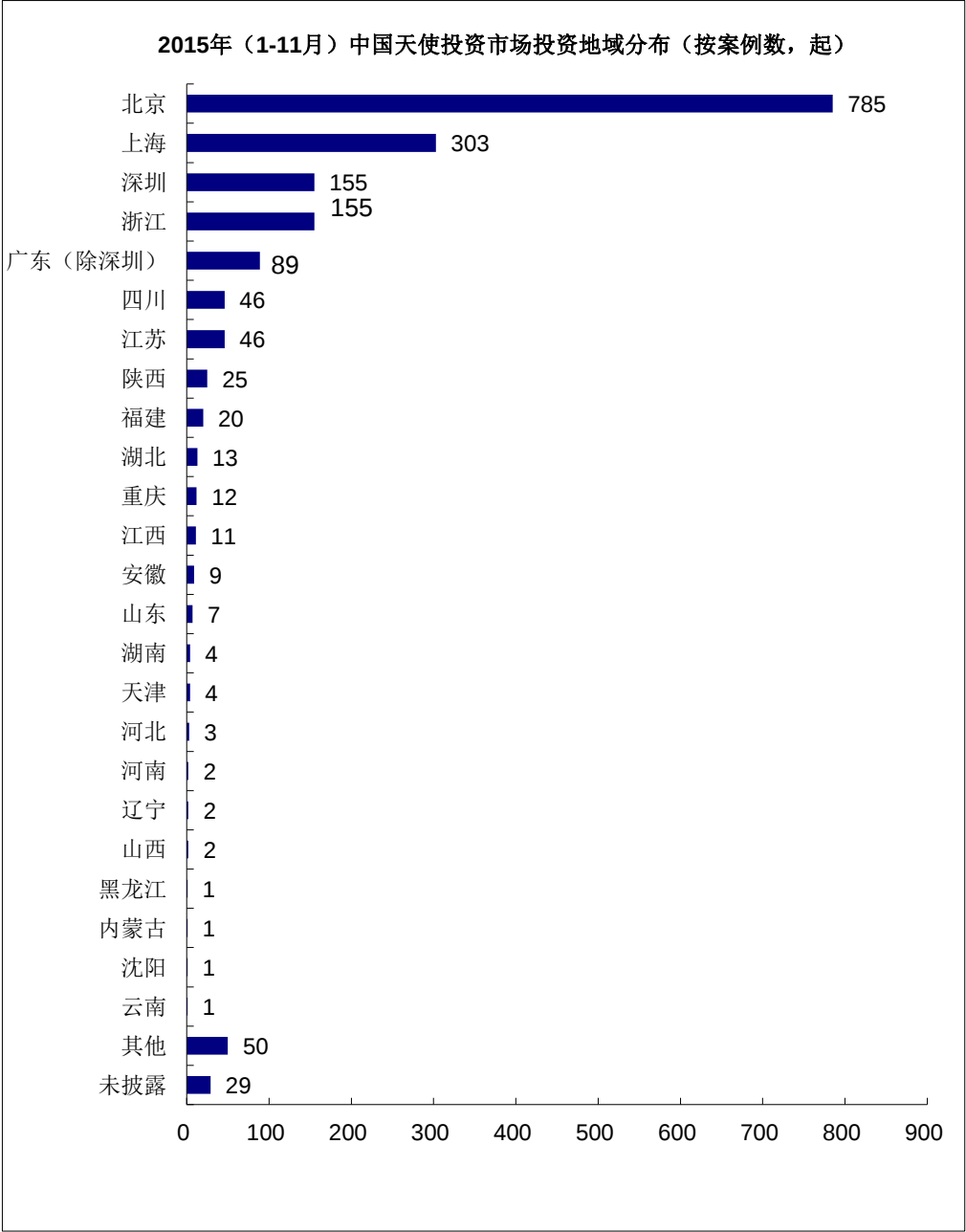
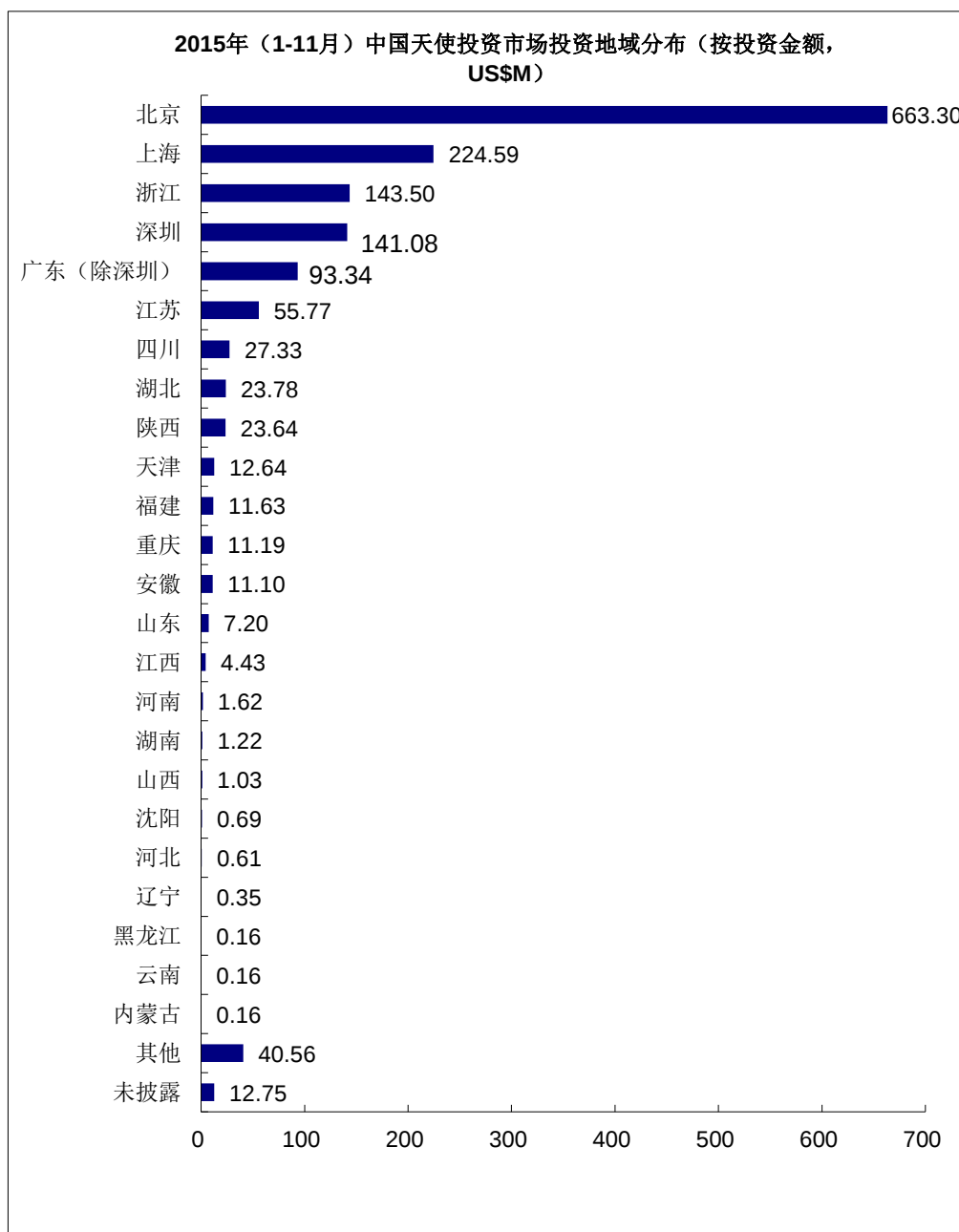


图 6 2015 年（1-11 月）中国天使投资市场投资地域分布（按投资金额，US\$M）



新三板扩容缔造中国天使投资退出盛况

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_15231

