

清科数据：2014 上半年 VC 募投退均现增长，投资市场“价量齐升”

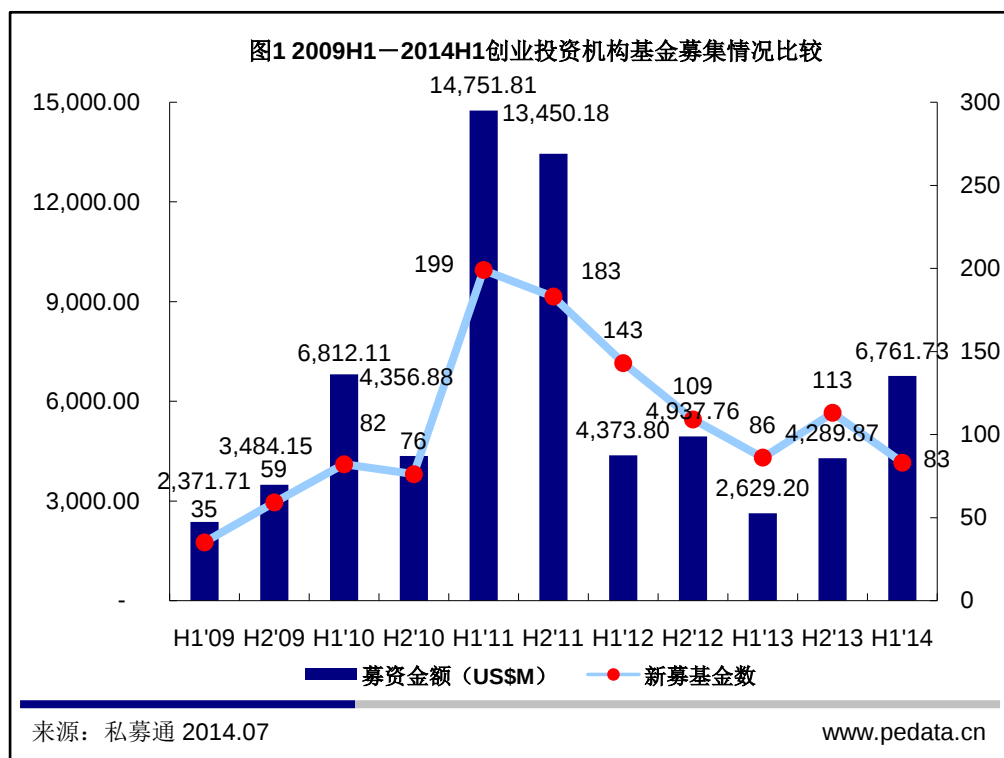
2014-07-09 清科研究中心 徐宇明

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：2014 年以来，尽管我国宏观经济增长乏力，GDP 下行压力较大，但在此背景下中国创业投资市场回暖迹象越来越明显。据清科研究中心统计，2014 年上半年中外创投机构共新募基金 83 支，新增可投资于中国大陆的资本量为 67.62 亿美元；上半年共发生 517 起投资，已披露投资金额的 440 起，投资总量共计 52.97 亿美元；退出方面，上半年发生 130 笔 VC 退出交易，其中 IPO 退出 97 笔。除基金募集数量和投资案例数有所下滑外，募资、投资、退出其他各方面数据同比及环比均有上升。

该数据和结论主要来自清科研究中心的中国创业投资 2014 年第一季度调研和《2014 年第一季度中国创业投资研究报告》以及 2014 年第二季度调研和《2014 年第二季度中国创业投资研究报告》。本研究中心自 2001 年起对中国创业投资市场进行季度和年度全国范围（含外资）调研与排名，并推出季度和年度研究报告。

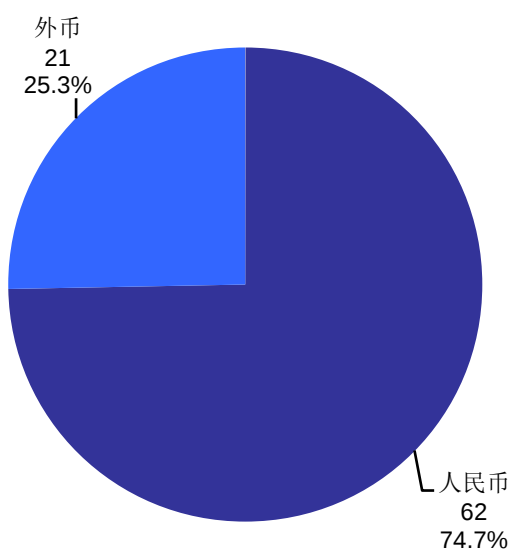
VC 新募基金募资总额同比增长 157.2%，外币基金募资金额再次领先

2014 年上半年，中国创投市场共新募集基金 83 支，新增可投资于中国大陆的资本量为 67.62 亿美元。新募基金数同比下降 3.5%，环比下降 23.9%；但新增资本量同比和环比分别上升 157.2%和 57.6%，募资总量达 2012 年后最高。分析其原因，清科研究中心认为：相对前两年，我国创业投资市场发展环境明显得到优化。虽然经济下行压力加大，但是我国互联网、信息技术、先进制造等新兴产业发展仍然处于初期阶段，存在大量的投资机会，由此提高了境内外投资者对我国产业转型阶段股权投资新机遇的关注度。



外币基金募资在经历 2012 和 2013 连续两年募资萎缩后，2014 年上半年重新爆发，上半年中国创业投资市场共募集 21 支外币基金，虽然仅占募集基金总数的 25.3%，但募资金额达到 50.82 亿美元，占上半年募资总金额的 75.2%。在平均募资金额方面，外币基金平均每只基金募集规模达到 2.42 亿美元，而人民币基金仅为 2,709.80 万美元，外币基金平均募集规模是人民币平均基金规模的 8.93 倍。分析外币基金募集步伐再次加速的原因，清科研究中心认为有以下两方面：一、近几年经济转型明显加速，产业转型和传统产业与现代技术的结合过程中大量投资机会逐渐展现，吸引了境外投资者对境内投资机会的关注度；二、从基金回报上看，即使在 2012 和 2013 行业非常困难的阶段，外币基金回报仍然遥遥领先于人民币基金，因此吸引众多境内投资者参与投资外币基金。

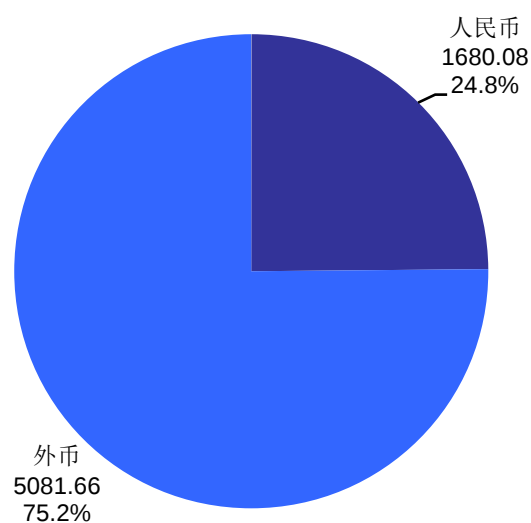
图2 2014年上半年创业投资新募基金币种分布（按数量，个）



来源：私募通 2014.07

www.pedata.cn

图3 2014年上半年创业投资新募基金币种分布（按金额，US\$M）



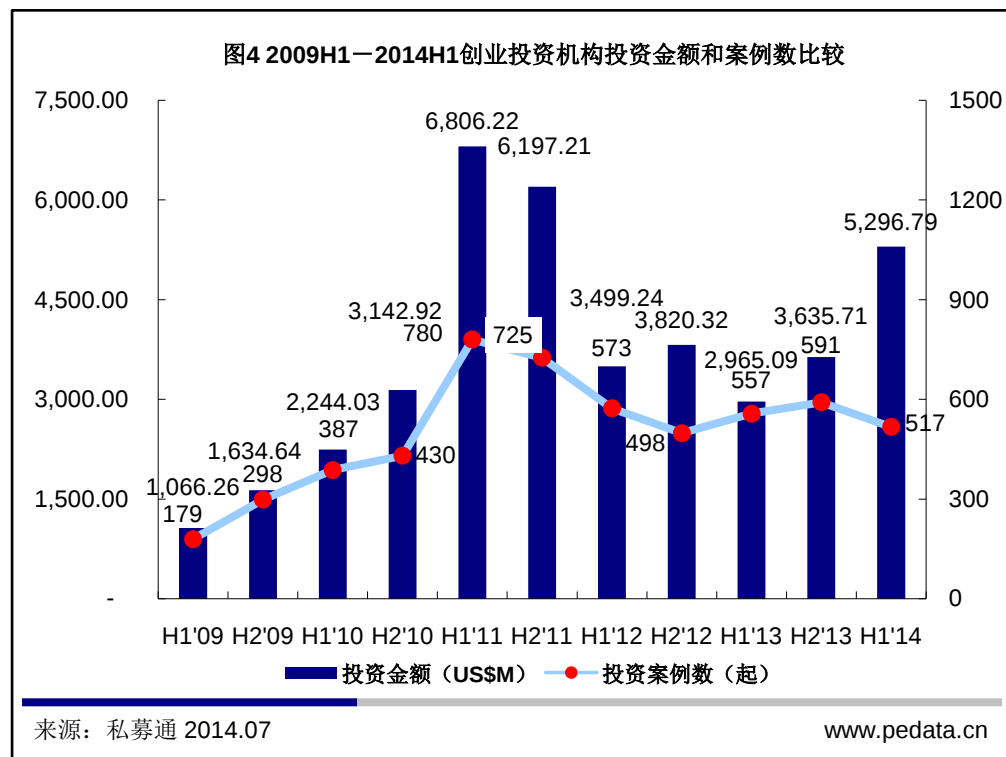
来源：私募通 2014.07

www.pedata.cn

中国创投市场投资案例数 517 起，投资总额 52.96 亿美元

2014 年上半年，中国创投市场共发生投资案例 517 起，其中披露金额的 440 起共涉及投资金额 52.96 亿美元，投资数量同比下降 7.2%，环比下降 12.5%；但投资金额同比上升

78.6%，环比上升 45.7%。从已披露交易金额的案例的平均交易金额看，平均每起交易涉及交易金额为 1,203.82 万美元，是去年同期的 1.95 倍。平均交易金额上涨也是市场估值水平提升的迹象之一。

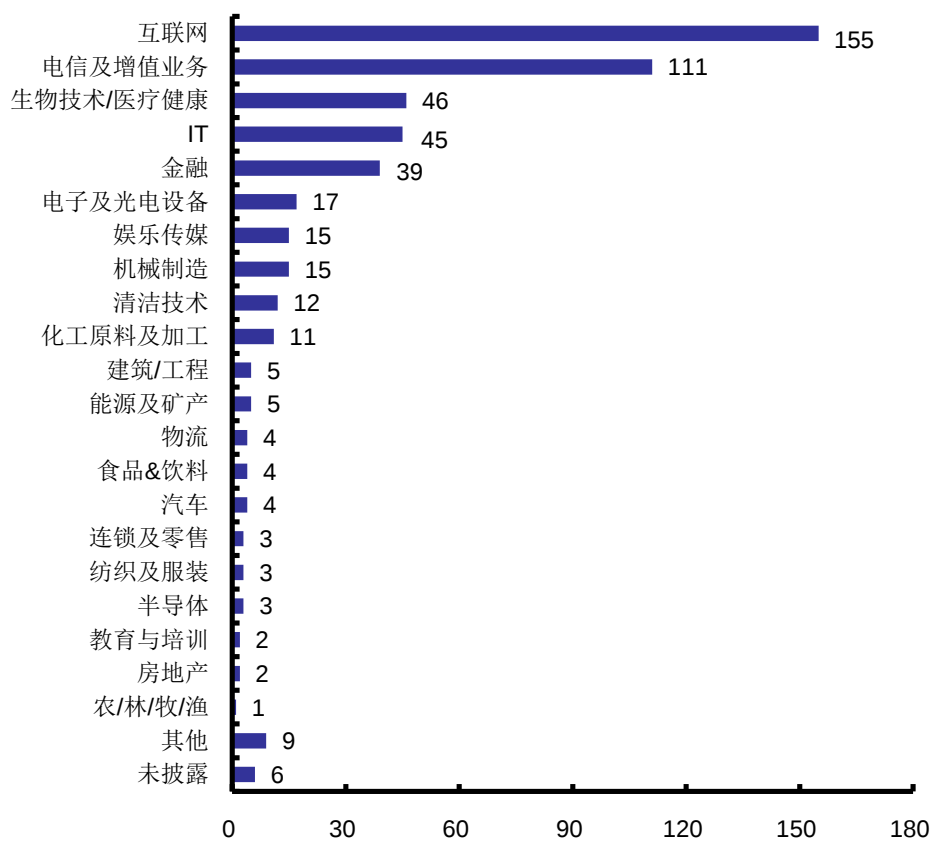


互联网、电信及增值业务、生物技术/医疗健康投资活跃度和投资规模依然领先

从 2014 年上半年创投机构投资行业分布来看，互联网行业投资活跃度依然位居第一位。上半年京东商城、聚美优品、智联招聘、途牛网等公司的成功上市，又一次验证了互联网行业的造富能力。从 2014 年上半年互联网行业投资的方向可以看出，网络服务和电子商务依然是创业投资机构追逐的热点方向，从投资上看主要有以下特点：一、网络服务方向上，网络教育、网络社区等细分领域成为近期投资的热点领域；二、电子商务企业经营领域越来越细化，垂直 B2C 电商受资本关注；三、在投资阶段上，机构选择投资的网络服务领域主要集中在初创期阶段的企业，电子商务领域主要投资在扩张期阶段的企业。

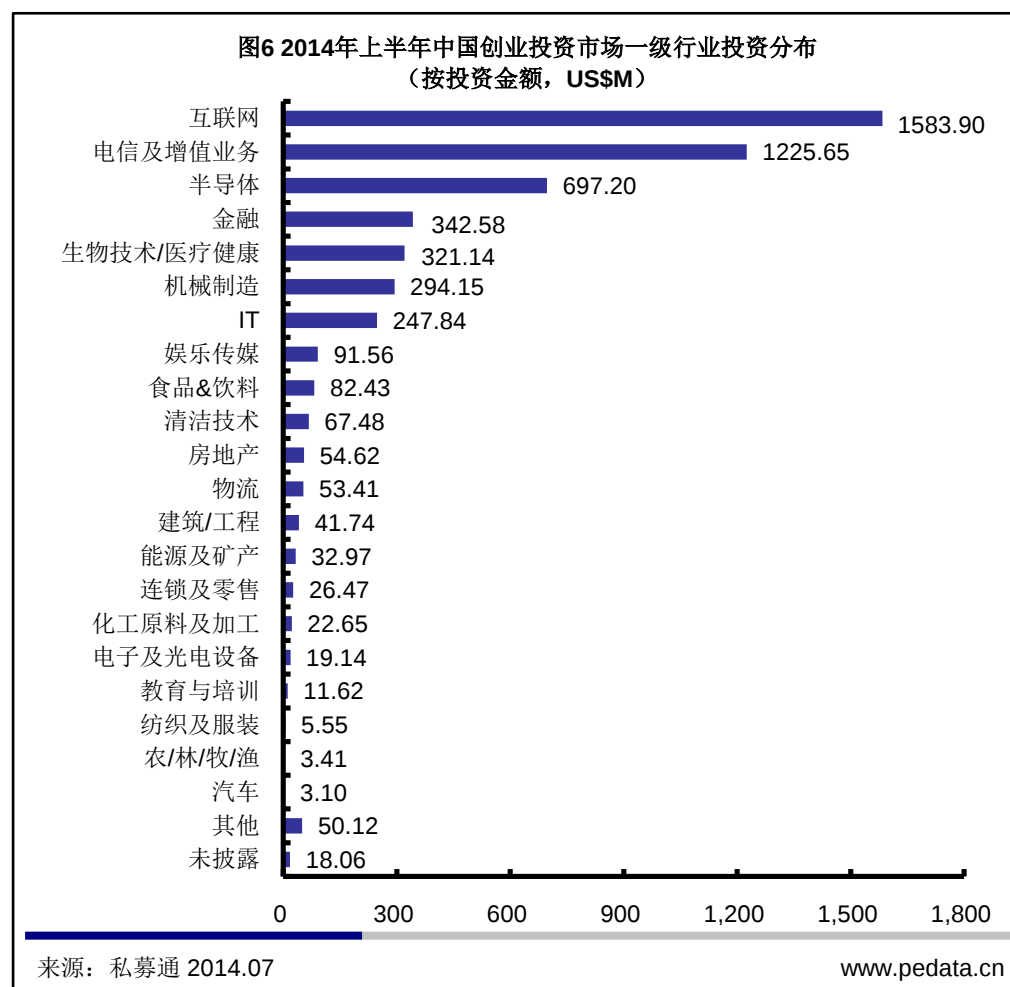
获投案例数据第二、三位的分别是电信及增值业务行业、生物技术/医疗健康行业，获投案例数分别为 111 起和 46 起。投资金额上，电信及增值业务行业、半导体行业分别位居第二、三位，投资金额分别为 12.26 亿美元、6.97 亿美元。

图5 2014年上半年中国创业投资市场一级行业投资分布（按案例数，起）



来源：私募通 2014.07

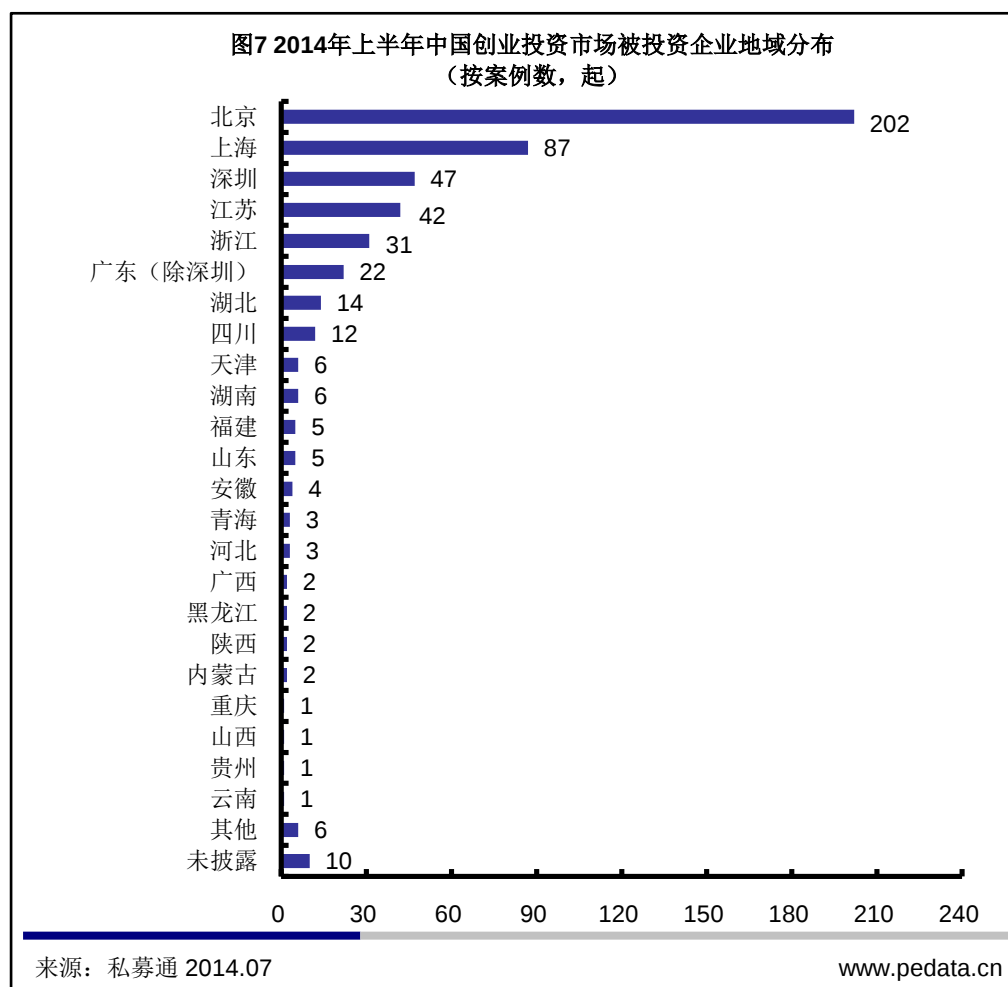
www.pedata.cn



东部地区投资规模领先, 中西部日益获创投青睐

2014年上半年中国创业市场投资案例分布于23个省市, 北京地区投资案例数和投资金额依然遥遥领先于其他省市, 共发生202起投资, 获得融资23.38亿美元, 投资案例数和金额分别占全国39.1%和44.1%。上海和深圳投资案例数分别位列第二、三位, 投资案例数分别为87起和47起, 投资金额分别为12.59亿美元和2.64亿美元。拥有众多中小企业资源和良好投资环境的东部发达地区仍是创投机构投资最青睐的地区。

近几年, 中西部社会经济环境不断发展, 政府也随即出台多重政策, 推出优惠的投资政策, 吸引创业投资机构入驻, 中西部地区创业投资活动不断提升。如湖北、湖南、四川等地, 在上半年均获得了创投机构较多资金注入。



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_15396

