

清科数据：1 月 VC/PE 投资数量与金额齐降 证监会颁新规严监新股发行

2014-02-02 清科研究中心杨兰

根据清科集团旗下私募通统计,2014 年 1 月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生投资案例 71 起,披露金额案例 58 起,投资总金额达 29.01 亿美元,平均投资金额 5,001.64 万美元。无论是从投资数量还是从投资金额上来看,1 月 VC/PE 投资都表现为下降趋势。1 月投资案例数较上月环比下降 50.0%,同比减少 55.3%。1 月投资总金额环比下降 31.7%,同比上升 75.1%。(特别说明:由于 2013 年度补充调研数据的收录,截止 2014 年 2 月 2 日,2013 年 12 月投资案例 142 起,投资总金额 42.48 亿美元;2013 年 1 月投资案例 159 起,投资总金额 16.57 亿美元。数据统计以此为准。)本月投资金额最高的案例是亚信联创集团股份有限公司的私有化事件,投资金额高达 8.9 亿美元,占本月投资总金额的 30.7%。从投资策略来看,1 月 VC/PE 投资垂青互联网行业;从投资地域分布来看,北上广依然是最活跃的地区。从投资阶段来讲,投资阶段前移趋势明显,初创期占比 44.8%,其中天使投资 10 起,主要集中在移动互联网和互联网等战略性新兴行业。

1 月份共发生投资案例 71 起 证监会颁新规严监新股发行

私募通统计结果显示,2014 年 1 月共发生投资案例 71 起,披露金额案例数 58 起,总投资金额达 29.01 亿美元。1 月 VC/PE 投资共涉及 16 个一级行业,从案例数来看,互联网、电信及增值业务、生物技术/医疗健康行业分列前三位,分别发生 18、15、8 起案例;分别占比 25.4%、21.1%、11.3%,累计占比 57.8%。

从披露的投资金额来看,电信及增值业务行业以 12.02 亿美元位居首位,占总投资金额的 41.4%,主要缘于亚信联创的私有化事件和豌豆荚(隶属于北京卓易讯畅科技有限公司)的 D 轮融资。中信资本控股有限公司、宽带资本和中信产业投资基金管理有限公司联合投资亚信联创集团股份有限公司 8.90 亿美元,完成对亚信联创集团股份有限公司的私有化收购。此次交易成为迄今为止中国市值第二大的私有化交易;软银股份有限公司、多尔投资管理咨询(北京)有限公司和北京创新工场投资中心(有限合伙)旗下的创新工场开发投资美元基金 I 联合投资北京卓易讯畅科技有限公司 1.20 亿美元。北京卓易讯畅科技有限公司此次融资将主要用于搜索领域;能源及矿产行业以 3.09 亿美元占据第二位,占总投资金额的 10.6%。得益于弘毅投资以 2.94 亿美元战略入股城投控股。2014 年 1 月 22 日,上海城投控股股份有限公司收到上海市商务委员会通知,原则同意弘毅(上海)股权投资基金中心(有限合伙)受让上海市城市建设投资开发总公司所持上海城投控股股份有限公司 298752352 股股份(占总股本的 10.0%)。此次交易中,弘毅投资多看重城投控股未来企业转型,双方实现优势互补,全面打造新型业务产业链;房地产行业以 2.29 亿美元位列第三,占总投资金额的 7.9%。受益于黑石集团旗下的黑石亚洲房地产基金投资泰升集团控股有限公司,占股 71.0%。黑石集团地产投资目前涉足的城市包括上海、天津、大连、南通和武汉等,此次投资旨在扩大地产市场。除了建筑业外,泰升集团也涉足上海、天津和沈阳的地产开发等。

政策导向方面,证监会颁新规严格监管新股发行过程。2014 年 1 月 12 日,证监会在其官方网站发布公告,为进一步加强首次公开发行股票过程监管,特制定《关于加强新股发行监管的措施》。一、中国证

监会将对发行人的询价、路演过程进行抽查，发现发行人和主承销商在路演推介过程中使用除招股意向书等公开信息以外的发行人其他信息的，中止其发行，并依据相关规定对发行人、主承销商采取监管措施。涉嫌违法违规的，依法处理。二、如拟定的发行价格（或发行价格区间上限）对应的市盈率高于同行业上市公司二级市场平均市盈率，发行人和主承销商应在网上申购前三周内连续发布投资风险特别公告，每周至少发布一次。发行人应依据《上市公司行业分类指引》确定所属行业，并选取中证指数有限公司发布的最近一个月静态平均市盈率为参考依据。三、中国证监会和中国证券业协会将对网下报价投资者的报价过程进行抽查。发现网下报价投资者不具备定价能力，或没有严格履行报价评估和决策程序、未能审慎报价的，中国证券业协会应将其列入黑名单并定期公布，禁止参与首次公开发行股票网下询价。主承销商允许不符合其事先公布条件的网下投资者参与询价和配售的，中国证监会依据有关规定严肃处理。

2013 年 12 月底以来，已有 51 家企业启动新股发行，让市场投资者能在众多投资标的中进行选择，但同时也存在一些问题。就市场表现来讲，新股公司成交量在千手左右，换手率普遍在 3% 左右，触发熔断机制遭遇“临停”，变相拉高定价，实现高价套现的目的。说明市场机制尚未成熟，还需进一步完善。证监会作为资本市场的监管部门，应充分发挥自身监管职能，加强市场监管。严格监管新股发行过程是其履行自身职能的体现。证监会日前已经开始对新股发行过程进行抽查，44 家机构询价对象及 13 家主承销商进入抽查名单。其中，被抽查的询价对象包括博时基金、东方基金和富国基金等 44 家机构。被抽查的主承销商有中金公司、海通证券和安信证券等 13 家。与此同时，要求市场主体增强诚信和守法意识，促进行业自律。要求主承销商恪守职业道德、尽职尽责，增强信息披露和运作的透明度。总体来讲，各参与主体应积极采取有力措施，维护市场秩序，共同构筑诚实守信的经济社会环境。

表 1 2014 年 1 月份中国 VC/PE 市场一级行业投资统计

行业	案例数	比例	披露金额的案例数	金额 (US\$M)	比例	平均投资金额 (US\$M)
互联网	18	25.4%	14	188.48	6.5%	13.46
电信及增值业务	15	21.1%	15	1201.94	41.4%	80.13
生物技术/医疗健康	8	11.3%	5	43.81	1.5%	8.76
机械制造	6	8.5%	5	206.00	7.1%	41.20
IT	4	5.6%	3	21.28	0.7%	7.09
娱乐传媒	4	5.6%	3	113.55	3.9%	37.85
建筑/工程	3	4.2%	2	17.38	0.6%	8.69
金融	3	4.2%	2	16.55	0.6%	8.28
能源及矿产	2	2.8%	2	308.61	10.6%	154.31
清洁技术	2	2.8%	1	190.00	6.5%	190.00
半导体	1	1.4%	1	13.32	0.5%	13.32
电子及光电设备	1	1.4%	1	1.00	0.0%	1.00
房地产	1	1.4%	1	229.03	7.9%	229.03
教育与培训	1	1.4%	1	200.00	6.9%	200.00
汽车	1	1.4%	1	100.00	3.4%	100.00
物流	1	1.4%	1	50.00	1.7%	50.00
合计	71	100.0%	58	2,900.95	100.0%	50.02

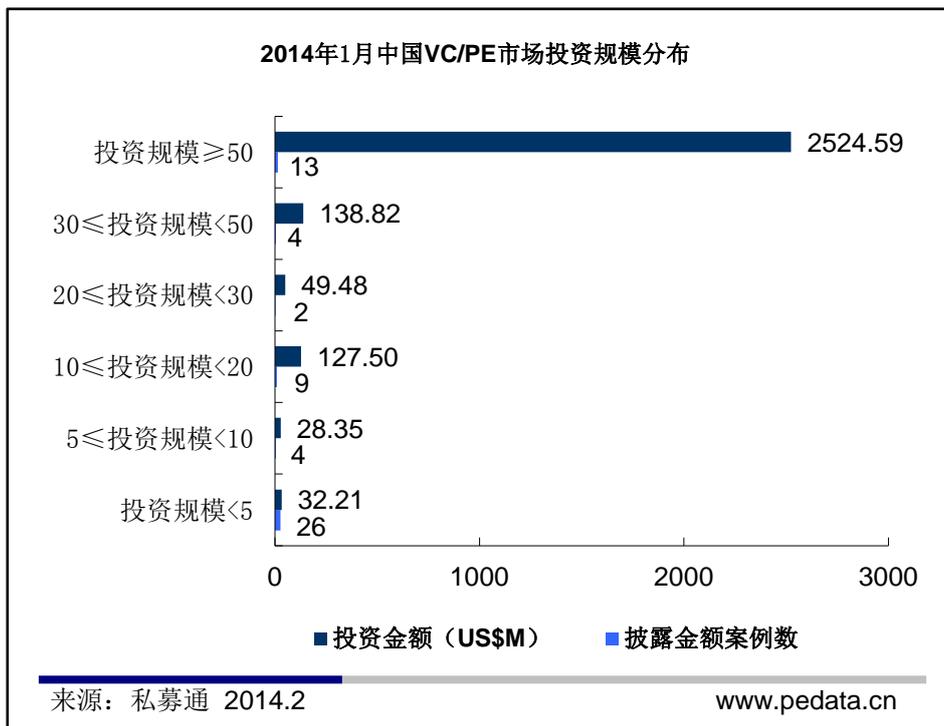
来源：私募通 2014.2

www.pedata.cn

投资阶段前移 市场集中度明显提高

1 月投资从规模上看,较上月投资规模案例数分布有所差异,规模低于 1,000.00 万美元的小额投资共发生 30 起,占披露金额案例数的 51.7%,小额投资占据主导地位;规模在 1,000.00 万美元到 3,000.00 万美元之间的案例数共 11 起;规模大于 3,000.00 万美元的案例共 17 起,占披露金额案例数的 29.3%,投资金额高达 26.63 亿美元,占总投资金额的 91.8%。从投资阶段来看,VC/PE 偏爱初创期,初创期投资披露金额案例数占比 44.8%,其中天使投资 10 起,包括移动互联网行业 5 起、互联网行业 3 起。

图 1 2014 年 1 月中国 VC/PE 市场投资规模分布



从投资地域上看,2014 年 1 月共发生投资案例 71 笔,分布在北京、上海和广东省(除深圳)等 14 个省市。北京和上海地区尤为集中,分别发生投资案例 32 起、14 起,分别占投资案例总数的 45.1%、19.7%。从投资金额上看,受益于亚信联创的私有化事件和豌豆荚的 D 轮融资,北京市排在第一位,投资金额 17.26 亿美元,占总投资金额的 59.5%;上海市排在第二位,投资金额 3.80 亿美元,占总投资金额的 13.1%;其他(港澳台地区)排在第三位,投资金额 2.80 亿美元,占总投资金额的 9.7%。前三位累计占比 82.3%,市场集中度明显提高。

表 2 2014 年 1 月中国 VC/PE 市场投资地域分布

地域	案例数	比例	披露金额的案例数	金额 (US\$M)	比例	平均投资金额 (US\$M)
北京市	32	45.1%	28	1,725.63	59.5%	61.63
上海市	14	19.7%	12	380.24	13.1%	31.69

清科 2014 年 1 月中国创业投资暨私募股权投资统计报告



广东省（除深圳）	5	7.0%	3	202.64	7.0%	67.55
江苏省	3	4.2%	3	37.86	1.3%	12.62
深圳市	3	4.2%	2	80.00	2.8%	40.00
浙江省	3	4.2%	1	5.57	0.2%	5.57
福建省	2	2.8%	2	54.02	1.9%	27.01
安徽省	1	1.4%	1	1.32	0.0%	1.32
甘肃省	1	1.4%	1	81.91	2.8%	81.91
贵州省	1	1.4%	1	29.48	1.0%	29.48
湖南省	1	1.4%	1	15.07	0.5%	15.07
山东省	1	1.4%	0	N/A	N/A	N/A
重庆市	1	1.4%	1	7.22	0.2%	7.22
其他	3	4.2%	2	279.99	9.7%	140.00
合计	71	100.0%	58	2,900.95	100.0%	50.02

来源：私募通 2014.2

www.pedata.cn

国内 IPO 浪潮来袭 退出市场火爆

根据私募通统计，2014 年 1 月共发生退出事件 89 起。其中，IPO 退出 83 起，并购退出 5 起，股权转让退出 1 起，共涉及 40 家企业，平均账面回报倍数为 15.69 倍。其中 34 家有 VC/PE 支持的中国企业实现 IPO，浙江我武生物科技股份有限公司、广东全通教育股份有限公司和成都天保重型装备股份有限公司等 19 家企业在深圳创业板上市；上海良信电器股份有限公司、常州光洋轴承股份有限公司和北京众信国际旅行社股份有限公司等 10 家企业在深圳中小企业板上市；苏州纽威阀门股份有限公司等 3 家企业在上海证券交易所上市；福建诺奇股份有限公司等 2 家企业在香港主板上市。从退出数量看，1 月退出数量较上月显著提升，环比上升 53.4%，同比上升 256.0%。（特别说明：由于 2013 年度补充调研数据的收录，截止 2014 年 2 月 2 日，2013 年 12 月退出事件 58 起；2013 年 1 月退出事件 25 起。数据统计以此为基准。）得益于国内 IPO 重启，潜伏已久的 VC/PE 纷纷实现退出，使得 1 月的退出市场尤为火爆。IPO 退出占据绝对主导地位，占比 93.3%。并购退出势头减弱，较上月明显下降，占比 5.6%。中期来看，IPO 退出占据主导毋庸置疑，并购退出依然是退出市场中一种不可或缺的退出方式。尽管并购退出获得回报不如 IPO 退出丰厚，但作为一种相对灵活的退出方式依然会受到 VC/PE 的青睐。

表 3 退出方式分布

退出方式	笔数
上市	83
并购	5
股权转让	1
总计	89

表 4 上市退出市场分布

退出市场	笔数	比例	上市企业数量	比例
深圳创业板	45	54.2%	19	55.9%

清科 2014 年 1 月中国创业投资暨私募股权投资统计报告

深圳中小企业板	18	21.7%	10	29.4%
上海证券交易所	15	18.1%	3	8.8%
香港主板	5	6.0%	2	5.9%
总计	83	100.0%	34	100.0%

关于清科研究中心

清科研究中心
Zero2IPO Research

清科研究中心于 2001 年创立，致力于为众多的有限合伙人、VC/PE 投资机构、战略投资者，以及政府机构、律师事务所、会计师事务所、投资银行、研究机构等提供专业的信息、数据、研究和咨询服务。范围涉及出资人、创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购、房地产基金以及 TMT、清洁技术、医疗健康、大消费、现代农业、先进制造业等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品品牌包括：研究报告、定制咨询、私募通、私募管家、评价指数等。

关于私募通



私募通是清科研究中心旗下一款覆盖中国创业投资暨私募股权投资领域最为全面、精准、及时的专业数据库。私募通分为 PC 终端和移动终端，能够为众多的有限合伙人、VC/PE 投资机构、战略投资者，以

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_15451



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>