

清科数据：8 月 VC/PE 投资持续升温 TMT 行业迎来政策利好

2013-08-29 清科研究中心 胡熠

根据清科集团旗下私募通统计,2013 年 8 月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生投资案例 48 起,披露金额案例 45 起,投资总额达 24.68 亿美元,平均投资金额 5,485.00 万美元。投资案例数方面,同比上升 54.8%,环比下降 15.8%;投资总金额方面,受益于顺丰快递成功融资 80.00 亿元人民币,同比和环比增幅均达 150.0%以上(剔除该极值后,同比增长 33.0%;环比增长 18.4%)。本月最高投资额案例来自顺丰快递的 A 轮融资事件,该交易投资方为苏州元禾控股有限公司、中信资本控股有些公司、招商局集团有限公司和古玉资本管理有限公司,总金额达 80.00 亿元人民币。从投资偏好来看,互联网、IT、和电信及增值业务行业在投资案例数方面稳居前三;半数投资案例集中在初创期,该比例连续第五个月超过 40.0%。

8 月份共发生投资案例 48 起 TMT 行业迎来催化剂

私募通统计结果显示,2013 年 8 月中国私募创投市场共发生投资案例 48 起,披露金额案例数 45 起,总投资金额约 24.68 亿美元。8 月份 VC/PE 投资共涉及 15 个一级行业,从案例数来看,互联网行业位居首位,共发生投资案例 12 起,占总案例数的 25.0%;IT 行业和电信及增值业务行业并列第二位,各产生交易 8 起,分别占总案例数的 16.7%。

投资金额方面,物流行业以 13.17 亿美元稳居第一位,占总投资金额 53.3%;化工原料及加工占据第二位,总金额约 4.18 亿美元,占比 16.9%;互联网以约 2.14 亿美元位居第三位。由于顺丰的大额融资,本月投资总额出现了大幅度的上涨,也引起了市场对顺丰以及物流行业的高度关注。一般来说,物流行业讲究规模效应,需要大量的资金投入但由于较低的进入门槛,该行业目前已经吸引了不少新进入者分食行业利润。加之由于行业已经告别了早期高速增长阶段,增长放缓以及大量用于扩张的资金投入将进一步压缩利润空间。顺丰一向通过以提供优质服务来实现差异化竞争优势,这使得其成本占比可能高于同行,若要实现更可观的利润,势必要通过大量的资金投入扩大规模并优化服务。我们发现从 2011 年至今,该公司营业网点从 2500 多个增长至 5000 多个,自营车辆从 6000 到 1 万辆以上,自有货机从 1 架到 12 架,业务除中国大陆还延伸至港澳台、日韩、新马泰、美国等国家。维持这样的扩张速度需要资本助力。而顺丰选择在成熟期融资,更利于与投资方博弈。同时对于投资方的选择,也体现出顺丰的深思熟虑。首先,元禾控股、中信资本和招商局集团均为国有背景,可以为其提供更多资源并减少政策风险;其次,投资方对物流行业早已虎视眈眈,各体系内也有物流业务,比如隶属中信集团的中信物流有限公司,招商局集团有限公司的全资子公司招商局物流集团公司等。通过此举,双方更易获得协同效益。

政策和行业方面,本月 TMT 行业迎来多项利好政策。8 月 1 日,国务院发布《“宽带中国”战略及实施方案》,目标到 2015 年,初步建成适应经济社会发展需要的下一代国家信息基础设施。基本实现城市光纤到楼入户、农村宽带进乡入村,固定宽带家庭普及率达到 50.0%,第三代移动通信及其长期演进技术(3G/LTE)用户普及率达到 32.5%,行政村通宽带(有线或无线接入方式,下同)比例达到 95.0%,学



校、图书馆、医院等公益机构基本实现宽带接入。城市和农村家庭宽带接入能力基本达到 20 兆比特每秒 (Mbps) 和 4Mbps, 部分发达城市达到 100Mbps; 8 月 2 日, 国家发改委发布“关于开展国家下一代互联网示范城市建设工作的通知”, 提出在目前已具备一定基础条件的 22 个城市中, 先行支持建设一批具有典型带动作用的示范城市; 8 月 8 日, 国务院又发布“关于促进信息消费扩大内需的若干意见”, 预计到 2015 年, 信息消费规模超过 3.2 万亿元, 年均增长 20% 以上, 带动相关行业新增产出超过 1.2 万亿元, 其中基于互联网的新型信息消费规模达到 2.4 万亿元, 年均增长 30.0% 以上。基于电子商务、云计算等信息平台的消费快速增长, 电子商务交易额超过 18 万亿元, 网络零售交易额突破 3 万亿元; 我们认为总体来看, 这一系列政策会对 IT、互联网、电信及增值业务、广播电视及数字电视、娱乐传媒、物流等行业的未来发展产生积极作用。

表 1 2013 年 8 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	12	25.0%	12	213.80	8.7%	17.82
IT	8	16.7%	8	43.03	1.7%	5.38
电信及增值业务	8	16.7%	7	42.46	1.7%	6.07
清洁技术	3	6.3%	2	22.43	0.9%	11.22
电子及光电设备	2	4.2%	2	69.04	2.8%	34.52
生物技术/医疗健康	3	6.3%	2	25.16	1.0%	12.58
物流	2	4.2%	2	1,316.76	53.3%	658.38
娱乐传媒	2	4.2%	2	21.54	0.9%	10.77
纺织及服装	1	2.1%	1	59.31	2.4%	59.31
化工原料及加工	1	2.1%	1	417.62	16.9%	417.62
机械制造	2	4.2%	2	11.54	0.5%	5.77
连锁及零售	1	2.1%	1	12.96	0.5%	12.96
汽车	1	2.1%	1	79.99	3.2%	79.99
房地产	1	2.1%	1	110.00	4.5%	110.00
其他	1	2.1%	1	22.63	0.9%	22.63
合计	48	100.0%	45	2,468.27	100.0%	54.85

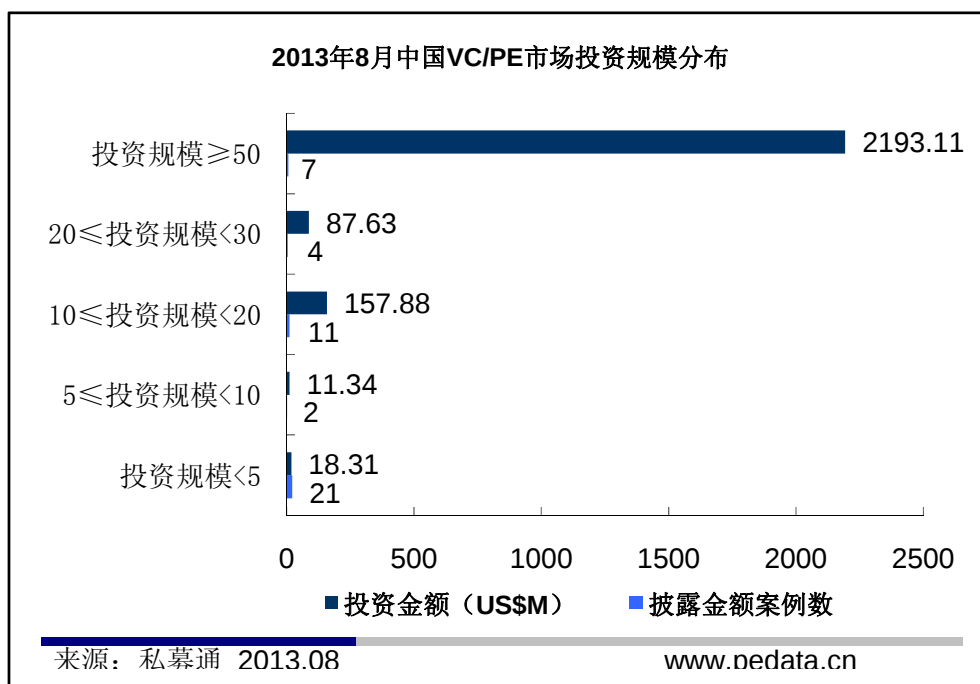
来源: 私募通 2013.08

www.pedata.cn

投资偏好早期特点明显 北上广深领跑

8 月投资从规模上看, 较上月投资规模案例数分布更为均匀, 但低于 1,000.00 万美元的小额投资仍占披露金额案例数的 51.0% (7 月: 68.6%)。此外, 初创期投资案例数占比也近半数, 其中天使投资 9 笔。不管从投资规模, 还是从投资阶段来看, 低于 1,000.00 万美元和初创期投资案例数占比已经连续第五个月高于 40.0%, 投资偏好向早期前移趋势明显。

图 1 2013 年 8 月中国 VC/PE 市场投资规模分布



从投资地域上看，2013 年 8 月份共发生投资案例 48 笔，分布在北上广深等 12 个省市。北京以 23 笔投资案例继续领跑，占投资案例个数 47.9%；上海地区占据第二位，共发生 10 笔交易，占比 20.8%；广东地区（除深圳）和深圳各发生 3 笔投资，并列第三位。从投资金额上看，受益于顺丰 A 轮融资，深圳独占鳌头，投资金额达 13.67 亿美元，占投资总额的 55.4%（去除该笔投资，占比为 2.8%）；内蒙古地区由于单笔投资额达 25.77 亿元人民币（内蒙古亿利能源股份有限公司定向增发），处于第二位，占比 16.9%；北京以 3.66 亿美元排名第三，占比 14.8%。

表 2 2013 年 8 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	23	47.9%	22	365.92	14.8%	16.63
上海市	10	20.8%	9	72.97	3.0%	8.11
广东省（除深圳）	3	6.3%	3	91.73	3.7%	30.58
深圳市	3	6.3%	3	1,367.19	55.4%	455.73
山东省	2	4.2%	2	16.83	0.7%	8.42
安徽省	1	2.1%	1	22.63	0.9%	22.63
湖南省	1	2.1%	0	0.00	0.0%	N/A
江苏省	1	2.1%	1	2.43	0.1%	2.43
内蒙古	1	2.1%	1	417.62	16.9%	417.62
山西省	1	2.1%	1	79.99	3.2%	79.99
四川省	1	2.1%	1	18.00	0.7%	18.00
浙江省	1	2.1%	1	12.96	0.5%	12.96
合计	48	100.0%	45	2,468.27	100.0%	54.85

来源：私募通 2013.08

www.pedata.cn

清科 2013 年 8 月中国创业投资暨私募股权投资统计报告

并购退出包揽全月退出案例 “并购+早期化”模式还需时日

根据私募通统计，2013 年 8 月共发生退出 6 笔，共涉及 4 家企业；IPO 退出本月“封零”，国内 IPO 重启时间依然尚无定论。本月所有退出均为并购退出，行业涉及电信及增值业务、生物技术/医疗健康、广播电视及数字电视和 IT 行业。退出案例数较 7 月有小幅上涨，但基数仍偏低。虽然 IPO 停摆无疑使得不少 VC/PE 机构如同“煎熬”，但也倒逼其考虑其他退出方式，比如并购退出的案例数在今年也有所上升，并在退出方式中占据主导地位。此外，从投资偏好来看，如上文所述呈现早期化的现象，这种“并购+早期化”的现状倒是与欧美成熟市场较为相似。然而，清科研究中心认为这并不能说明中国 VC/PE 市场现在已经步入了成熟市场的轨道。从 VC/PE 机构角度，当前选择并购退出以及投资早期或是一种无奈之举而非市场化结果。随着国内 IPO 重启，VC/PE 机构或回调投资策略，虽然其他退出方式占比会较之前有所上升，但 IPO 退出可能依然会占较大比重。

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_15528

