

清科数据： 11 月 VC/PE 投资回暖 境内上市退出堪忧

2012-12-02 清科研究中心 蔡建飞

清科数据库统计，2012 年 11 月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生投资案例 36 起，披露金额案例 28 起，投资总金额 12.20 亿美元。11 月份 VC/PE 投资市场信心有所回升，投资案例数环比上升 89.5%，投资总金额环比上升 158.8%。相比其他行业，本月互联网领域投资火热，2012 年 11 月 13 日，安大略教师退休基金联合老虎环球基金对北京京东世纪贸易有限公司（京东商城）进行了新一轮的投资，投资总额约 3.00 亿美元为本月投资额最高案例。11 月退出形式不容乐观，仅发生退出案例 6 起，其中无一家机构实现境内 IPO 退出。

11 月份共发生投资案例 36 起 互联网行业表现抢眼

清科研究中心统计显示，2012 年 11 月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生投资案例 36 起，披露金额案例数 28 笔，涉及金额 12.20 亿美元，平均投资金额 4,358.00 万美元。11 月份 VC/PE 投资共涉及 14 个一级行业，从案例数来看，互联网行业表现突出，共发生投资案例 11 起，占总案例数的 30.6%，排在众行业首位；随后是化工原料及加工行业，以 5 起投资排在第二位，占总案例数的 13.9%；房地产行业 and 农/林/牧/渔行业以 3 起投资并列第三，占总案例数的 8.3%。

从披露的投资金额来看，互联网行业以约 3.25 亿美元居首位，占总投资金额的 26.6%；能源及矿产行业以约 2.81 亿美元排在第二位，占总投资金额的 23.0%；排在第三位的是房地产行业。11 月份投资资金在细分领域的流向反映了 VC/PE 机构对目前市场情况和未来走势的一些观点，例如，互联网行业方面，以京东商城、酒美网为代表的众电子商务企业虽获得了新一轮融资，但仍难摆脱烧钱的评价，自营类电商能否突围还是未知数，反而是在诸如游戏、医疗等专业领域开展网络服务的互联网企业获得了 VC/PE 机构更多的关注；此外，在实体经济低潮时期，投资机构更多的开始关注传统领域，如化工原料及加工、房地产、农/林/牧/渔和能源及矿产等行业，风险规避性较强、盈利相对稳定的特征使这些行业成为了投资机构保值增值的新选择。

11 月份政策及行业导向方面，2012 年 11 月 8 日消息，商务部、工信部、财政部和能源局四部门，联合 36 家银行机构，以及光伏产业联盟和企业代表共同会诊光伏产业，多方达成了帮助优秀企业过冬和放弃劣质企业的共识，11 月份光伏企业融资受到了一定程度的影响，VC/PE 机构多持观望态势。2012 年 11 月 19 日，科技部等有关部委表示拟推出两个“国家基金”，以推动科技创业投资，这两个基金分别是创业投资引导基金和国家科技成果转化引导基金，预计年内有望推出，此举有利于撬动民间资金和促进科技成果转化。2012 年 11 月 21 日，国务院总理温家宝近日签发第 628 号国务院令，公布《国务院关于修改和废止部分行政法规的决定》，自 2013 年 1 月 1 日起施行，《决定》修改和废止了部分行政法规，其中包括 1991 年 4 月 16 日由第 82 号国务院令发布的《中华人民共和国固定资产投资方向调节税暂行条例》，投资税的取消主要是意图在国内经济下行压力下提振市场投资信心、拉动投资主体的积极性。

表 1 2012 年 11 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	11	30.6%	7	324.85	26.6%	46.41
化工原料及加工	5	13.9%	4	21.44	1.8%	5.36
房地产	3	8.3%	3	123.63	10.1%	41.21
农/林/牧/渔	3	8.3%	3	56.99	4.7%	19.00
能源及矿产	2	5.6%	2	281.16	23.0%	140.58
生物技术/医疗健康	2	5.6%	1	10.32	0.8%	10.32
电信及增值业务	2	5.6%	1	3.04	0.2%	3.04
机械制造	1	2.8%	1	116.65	9.6%	116.65
汽车	1	2.8%	1	100.00	8.2%	100.00
连锁及零售	1	2.8%	1	18.00	1.5%	18.00
广播电视及数字电视	1	2.8%	1	5.54	0.5%	5.54
IT	1	2.8%	1	0.16	0.0%	0.16
建筑/工程	1	2.8%	0	NA	0.0%	NA
其他	2	5.6%	2	158.57	13.0%	79.29
合计	36	100.0%	28	1,220.35	100.0%	43.58

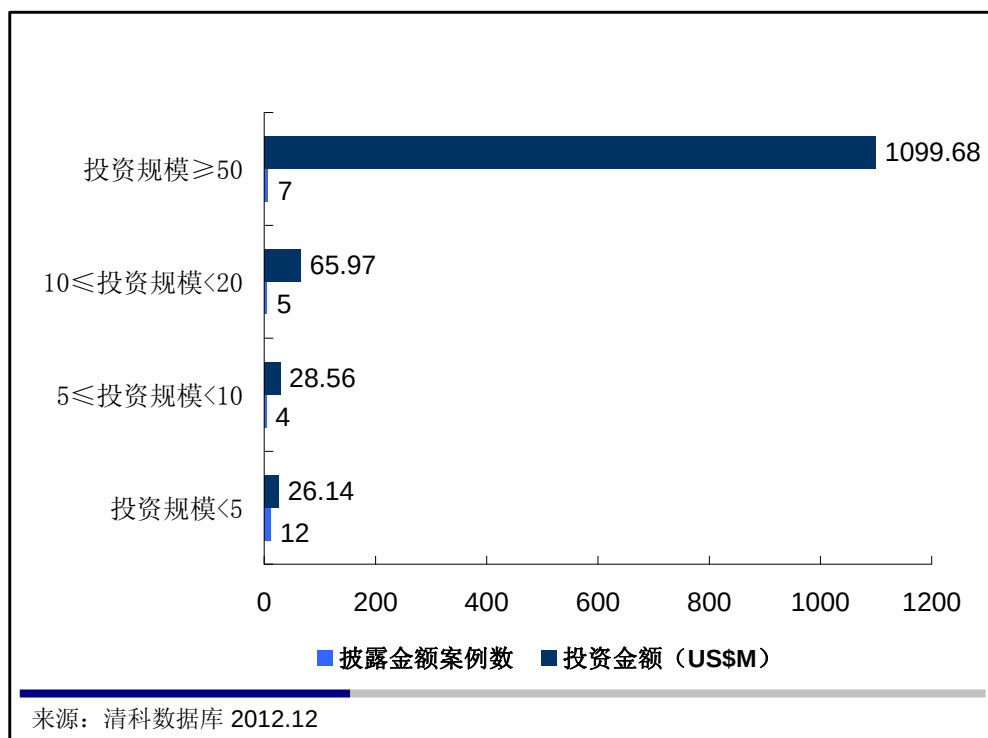
来源：清科数据库 2012.12

www.zdbchina.com

VC/PE 小额投资超半数 西部地区投资乏力

11 月份投资规模结构以小额投资为主，小额投资共发生投资案例 16 笔，占总投资案例数的 54.7%；投资规模大于 5,000.00 万美元的案例为 7 笔，占总投资案例数的 25.0%，总投资金额约 11.00 亿美元，占总投资金额的 90.1%，投资额在 1,000.00 万美元到 5,000.00 万美元之间的案例数为 5 笔。值得注意的是，11 月份 36 起投资案例中，有 14 起为初创期投资，占总投资案例数的 38.9%，所占比例环比上升 75.2%，投资阶段前移走向符合目前市场投资趋势预期。

图 1 不同投资规模的投资案例数和金额比较（个，US\$M）



从投资地域上看，2012 年 11 月份共发生投资案例 36 笔，分布在北京、上海和广东等 16 个省市。其中，投资案例个数最多的是北京地区和上海地区，以 7 笔投资并列排在首位，占投资案例个数的 19.4%；深圳地区排在第二位，有 4 笔投资案例，占投资案例总数的 11.1%；山东省和内蒙古自治区以 3 笔投资并列排在第三位。从投资金额上来看，北京地区连续第三个月位居首位，投资额约 3.20 亿美元，占投资总额的 26.2%；河南省以 1 笔约 2.75 亿美元的定向增发案例（大有能源，600403），位居第二，占投资总金额的 22.5%；上海地区位列三，投资额约 1.48 亿美元。整体上看 VC/PE 投资仍集中于北上广等发达区域，中西部地区未能延续上月较好的投资态势。

表 2 2012 年 11 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)
上海市	7	19.4%	6	147.90	12.1%	24.65
北京市	7	19.4%	5	320.24	26.2%	64.05
深圳市	4	11.1%	2	6.44	0.5%	3.22
山东省	3	8.3%	3	20.92	1.7%	6.97
内蒙古	3	8.3%	3	5.64	0.5%	1.88
江苏省	2	5.6%	1	10.32	0.8%	10.32
河南省	1	2.8%	1	275.03	22.5%	275.03
湖北省	1	2.8%	1	146.82	12.0%	146.82
福建省	1	2.8%	1	116.65	9.6%	116.65
广东省（除深圳）	1	2.8%	1	100.00	8.2%	100.00
河北省	1	2.8%	1	50.00	4.1%	50.00

清科 2012 年 11 月中国创业投资暨私募股权投资统计报告

浙江省	1	2.8%	1	8.95	0.7%	8.95
安徽省	1	2.8%	1	7.94	0.7%	7.94
陕西省	1	2.8%	1	3.50	0.3%	3.50
湖南省	1	2.8%	0	NA	0.0%	NA
天津市	1	2.8%	0	NA	0.0%	NA
合计	36	100.0%	28	1,220.35	100.0%	43.58

来源：清科数据库 2012.12

www.zdbchina.com

11 月 VC/PE 退出 6 笔 境内 IPO 退出遇冷

根据清科数据库统计，2012 年 11 月退出有所下降，共发生退出事件 6 笔，共涉及 3 家企业，其中 IPO 退出共 4 笔，均为赴美上市的多玩 YY 背后支持机构。2012 年下半年以来，中国企业 IPO 的数量、融资规模逐月走低。10 月 10 日之后，再未有任何企业上会，10 月 26 日之后，也无新股上网发行；而根据证监会公开信息显示，截止至 11 月 22 日，合计 808 家企业排队等待 IPO 审核，空窗期的再度延续，使退出困难进一步加深；非 IPO 退出方面，并购和回购退出均发生 1 笔。2012 年 11 月 27 日消息，全国中小企业股份转让系统（“新三板”）将从明年 1 月 1 日起实施新的制度体系，主要内容将包括股东人数突破 200 人“红线”、降低最低交易基数、允许个人投资者进入等，新的制度将更多偏向机构投资者，个人投资门槛将提高，目前市场对这一政策反响不一，调整规范性质明显，对投资与退出拉动作用有限。目前 VC/PE 投资退出问题仍然存在，除了 IPO 外，寻求并购等其他退出方式仍将是未来机构努力的方向，场外交易如新三板和众产权交易平台或许存在着新的机遇。

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_15755

