

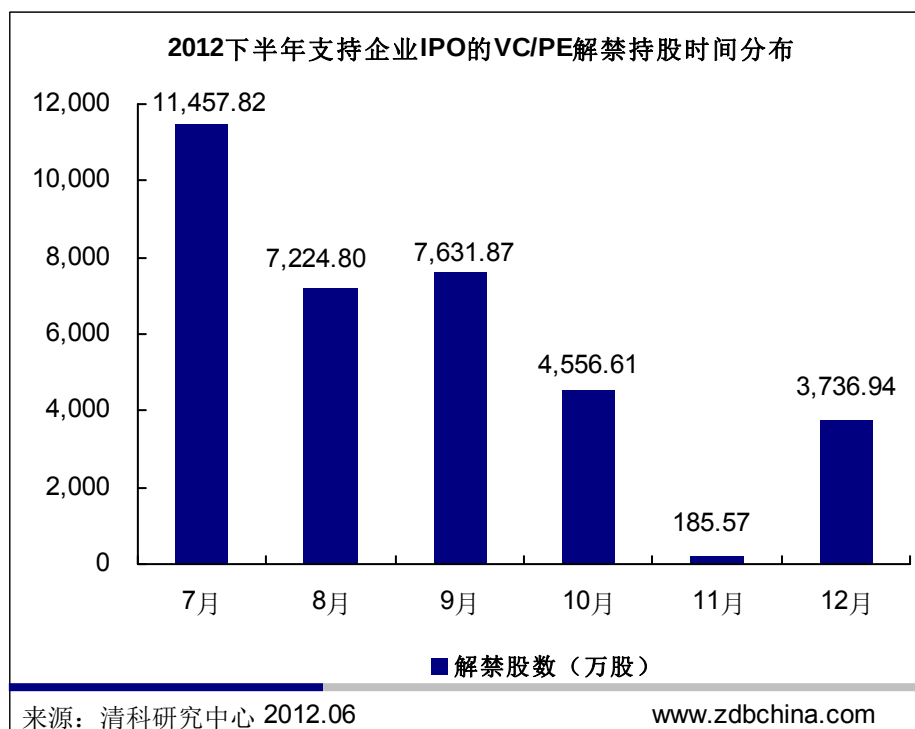
清科观察：下半年 VC/PE 3.48 亿股待流通 券商直投解禁忙

2012-7-25 清科研究中心 张琦

2012 年二季度，清科研究中心推出了《2004-2012 中国创业投资暨私募股权投资回报专题研究报告》。本报告运用大量详实的第一手数据对 2004 年至 2012 年中国创业投资暨私募股权投资机构通过 IPO、并购、股权转让及管理层回购方式退出的状况进行了比较与分析，并特别针对 2009 年 IPO 重启后至 2012 年一季度中国创业投资暨私募股权投资机构通过 IPO 方式退出的实际回报情况进行了较为详细的统计、分析与总结；同时，还对股权投资市场未来的退出方式及回报水平进行了展望与预测。

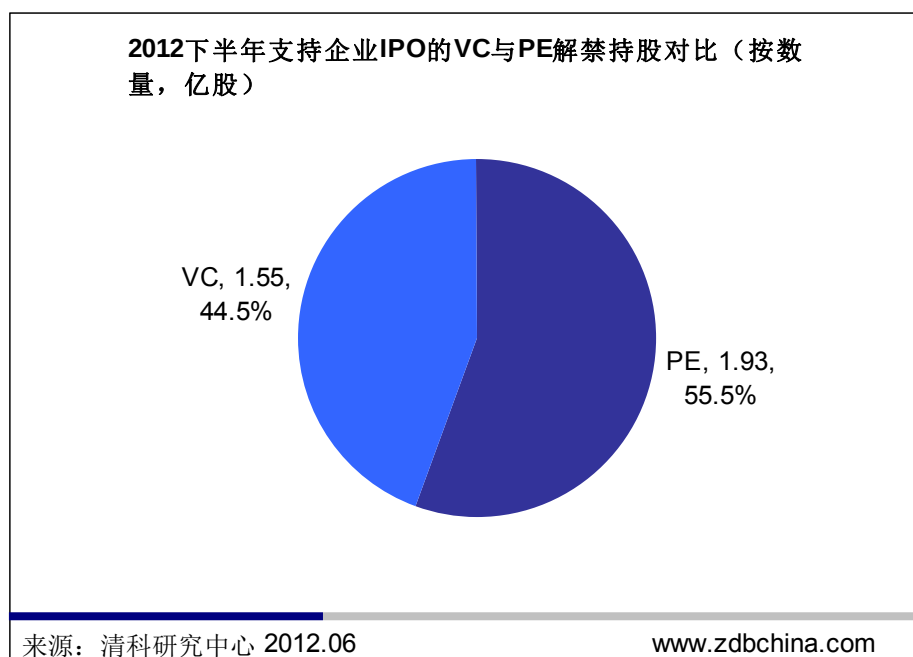
2011 年下半年至 2012 年上半年，为减小股市下行对投资收益的冲击，VC/PE 机构对被投资企业持股进行了密集减持。据清科研究中心统计，2012 年下半年，中国 A 股市场将有 1,255.65 亿股股票陆续解禁，解禁市值合计约为 3,210.23 亿元人民币，其中，支持企业 IPO 的 VC/PE 机构即将解禁持股约为 3.48 亿股。具体来看，7 月 VC/PE 机构进入了密集解禁期，当月支持企业 IPO 的 VC/PE 机构解禁持股数最多，达 1.15 亿股；随后各月均有所回落，11 月进入了“空窗期”，仅券商直投“金石投资”持有的被投资企业“恒泰艾普”的 185.57 万股股份结束限售，为下半年最低值。

图 1 2012 年下半年支持企业 IPO 的 VC/PE 解禁持股时间分布



在下半年即将解禁的股票中，支持企业 IPO 的 PE 机构解禁持股约为 1.93 亿股，VC 机构解禁持股约 1.55 亿股。其中，券商直投金石投资、海通开元、广发信德与国信弘盛下半年共有 7 个投资企业的合计 0.42 亿股持股面临解禁。

图 2 2012 年下半年支持企业 IPO 的 VC 与 PE 解禁持股比较



2012 年下半年，共有 31 家支持被投资企业 IPO 的 VC/PE 机构持股即将结束限售，涉及被投资企业共计 39 家，平均账面投资回报水平为 6.33 倍。其中，解禁最为密集的当属券商直投“金石投资”，其投资的丰林集团、恒泰艾普、开山股份下半年均进入解禁期；海通开元、博信资本、达晨创投、海汇投资、九鼎投资和中科招商各有两个项目的限售股份可与下半年上市流通。

表 1 2012 年下半年支持企业 IPO 且持股密集解禁的 VC/PE 机构

VC/PE 名称	机构性质	即将解禁的投资项目	解禁日期	解禁数量（万股）	账面回报倍数
金石投资	PE	丰林集团	2012-9-29	1937.7000	1.81
		恒泰艾普	2012-11-9	185.5670	4.41
		开山股份	2012-12-23	500.0000	7.88
海通开元	PE	东方财富	2012-7-22	500.0000	3.69
		银江股份	2012-10-30	225.0000	4.00
博信资本	PE	易世达	2012-9-21	500.0000	6.88
		大富科技	2012-12-28	720.0000	3.49
达晨创投	VC	太阳鸟	2012-9-28	959.1300	7.87
		爱尔眼科	2012-10-30	600.0000	10.50
海汇投资	VC	松德股份	2012-7-3	360.0000	5.46
		安居宝	2012-12-7	150.0000	6.13
九鼎投资	PE	朗姿股份	2012-8-30	576.9300	2.02
		尔康制药	2012-9-27	400.4984	2.90
中科招商	VC	东方精工	2012-8-30	588.6088	3.81

关于清科

[清科集团](#)成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍：

[清科研究中心](#)于 2001 年创立，研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。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[清科数据库](#)（Zdatabase）是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库，为众多有限合伙人、VC/PE 投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

[清科互动](#)平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台，每年参会人数总和逾万人次，拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

[清科资本](#)是清科集团旗下的投资银行业务，为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案，每年协助 20 多家企业完成资金募集和并购，交易金额超过 2 亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务行业等方面。

[清科创投](#)是清科集团于 2006 年募集成立的创业投资基金，专注于投资具有高增长潜质的中国企业，主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业，以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

[清科投资](#)是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台，是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资（VC）和私募股权基金（PE）基金的母基金。

[投资界](#)是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础，致力于为企业提供及时、准确、深入的行业报道，并整合清科集团十余年的行业研究资源，倾力打造具有

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_15885

