

清科数据： 4 月 VC/PE 投资案例 36 起，大额投资集中亮相

2012-5-2 清科研究中心 李芬

清科研究中心注意到，2012 年 4 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，一改此前几月小额投资的主流模式，规模 3,000.00 万美元以上的案例数为 13 起，占披露金额总案例数的 43.33%，总金额达 16.99 亿美元，占披露总金额的 92.00%。另外，4 月 VC/PE 支持企业退出 27 笔，其中并购退出占据 4 笔，表现较为强劲，在二级市场政策频出，IPO 退出呈现颓势的情形下，并购成为机构退出的较佳选择。

4 月份共发生 36 起投资案例 涉及金额约 18.39 亿美元

根据清科数据库统计，2012 年 4 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，其中披露金额的 30 起投资案例，涉及金额约 18.39 亿美元，平均每起案例涉资约 6,131.00 万美元。从行业方面来看，涉及 15 个一级行业。互联网行业仍然坚挺，共有 7 起投资事件，所占比例为 19.4%，其中电商行业贡献了 4 起；生物技术/医疗健康行业持续成为热门追捧行业之一，以 5 起投资案例位列第二，占比为 13.9%，其中医药领域有 3 起投资案例；排在第三位的是 IT 行业，有 4 起投资事件，占比 11.1%。

从披露的投资金额来看，能源及矿产行业居于首位，1 起投资案例涉资达 6.00 亿美元，占比高达 32.6%；金融行业亦以 1 起投资案例涉及金额达 4.60 亿美元位于第二位，占比为 25.0%；排在第三位的是化工原料及加工行业，发生 2 起投资案例，金额为约 1.40 亿美元，所占比例为 7.6%。值得一提的是，能源矿产行业和金融行业分别发生的 1 起投资案例都来自香港地区的股票配售，即：新加坡投资公司淡马锡和私募股权公司 RRJ 在昆仑能源的配售中认购价值 6.00 亿美元的股票；D.E. Shaw, Oman Investment Fund, PAG Capital 和 SBI Investment 等四家机构投资者在海通证券于香港主板上市时出资 4.60 亿美元，以海通证券发行价收购其股份，持股比例分别为 0.78%、0.23%、2.32%和 0.23%。

从平均投资金额来看，由于能源及矿产行业和金额行业均仅有 1 起案例，金额较大，分别为 6.00 亿美元和 4.60 亿美元，使得这两个行业分别登上第一位和第二位。连锁及零售行业排在第三位，仅来自高盛等共同投资玖玖旅馆管理股份有限公司，注资 1.10 亿美元。

表 1 2012 年 4 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	7	19.4%	6	96.54	5.2%	16.09
生物技术/医疗健康	5	13.9%	4	110.15	6.0%	27.54
IT	4	11.1%	3	7.93	0.4%	2.64
电信及增值业务	3	8.3%	3	31.97	1.7%	10.66
其他	3	8.3%	1	39.72	2.2%	39.72
食品&饮料	2	5.6%	2	41.71	2.3%	20.86
娱乐传媒	2	5.6%	2	12.85	0.7%	6.43
化工原料及加工	2	5.6%	2	139.89	7.6%	69.95

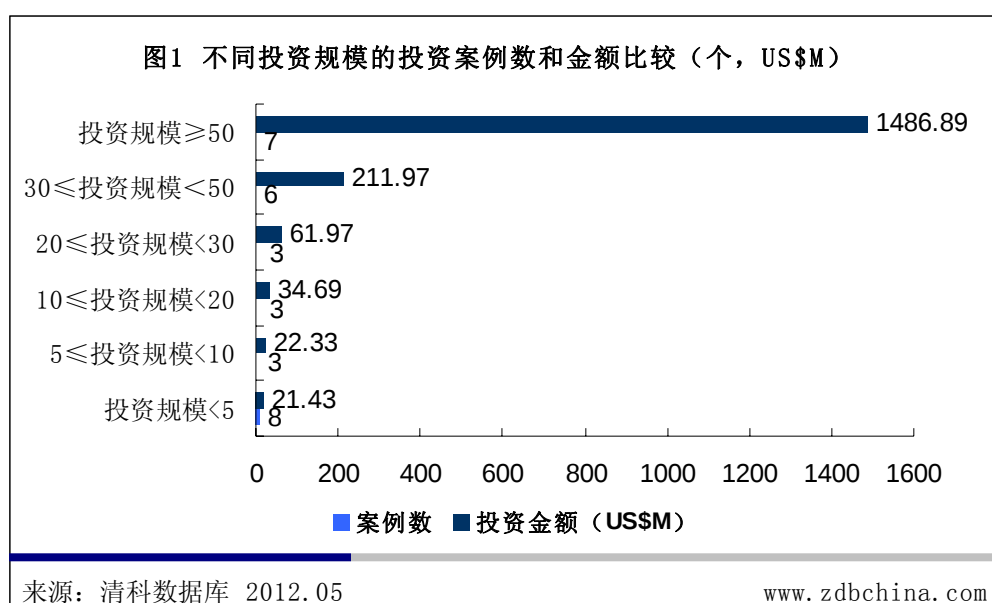
机械制造	1	2.8%	1	32.99	1.8%	32.99
电子及光电设备	1	2.8%	1	65.94	3.6%	65.94
金融	1	2.8%	1	460.00	25.0%	460.00
能源及矿产	1	2.8%	1	600.00	32.6%	600.00
连锁及零售	1	2.8%	1	110.00	6.0%	110.00
汽车	1	2.8%	1	54.04	2.9%	54.04
纺织及服装	1	2.8%	1	35.55	1.9%	35.55
广播电视及数字电视	1	2.8%	0	NA	NA	NA
合计	36	100.0%	30	1,839.28	100.0%	61.31

来源：清科数据库 2012.05

www.zdbchina.com

大额投资集中亮相 并购退出表现强劲

从投资规模看，本月投资规模与以往小额投资占据主流的情形不同，投资金额凸显大规模兆头。在披露金额的 30 起投资案例中，投资规模在 5,000.00 万美元以上的投资为 7 起，占披露金额总案例数的 23.33%，涉及金额约 14.87 亿美元；投资规模在 3,000.00-5,000.00 万美元的投资案例有 6 起，占披露金额总案例数的 20.00%，涉及金额约 2.12 亿美元。也就是说，投资规模在 3,000.00 万美元以上的案例数占披露金额总案例数 43.33%，创造历史高位。而投资规模在 2,000.00-3,000.00 万美元、1,000.00-2,000.00 万美元和 500.00-1,000.00 万美元的投资案例均为 3 起，占披露金额总案例数的 10.00%，涉及金额分别为 6,197.00 万美元、3,469.00 万美元和 2,233.00 万美元。最后，投资规模在 500.00 万美元以下的投资 8 笔，占披露金额总案例数 26.67%，涉及金额约 2,143.00 万美元。



从投资地域上看，2012 年 4 月份发生的 36 起投资案例，分布在北京、上海和广东（除深圳）等 11 个省市。从单个地区投资案例个数来看，北京地区以 11 起投资案例居于首位，占比为 30.6%；上海地区排在第二位，发生 5 起投资案例，占比 13.9%；广东（除深圳）和香港并列第三位，均有 4 起投资案例，所占比例都为 11.1%。

从披露的投资金额上来看，香港地区遥遥领先于其它地区，披露金额的 3 起投资案例，涉资约 7.05

亿美元，占比高达 38.3%；上海居于第二位，披露金额的 2 起投资案例，涉资也达到 4.70 亿美元，占比 25.6%；山东位列第三，披露金额的 3 起投资案例，涉资 2.52 亿美元，占比 13.7%。值得一提的是，香港地区发生的投资案例数量虽然仅有 4 起，披露金额的有 3 起，但在总金额上却表现抢眼，这三起投资案例分别为：淡马锡和 RRJ 在昆仑能源发行新股配售中认购价值 6.00 亿美元的股票；鼎晖投资认购北京谢瑞麟珠宝有限公司的一批可换股债券，涉及金额 2.50 亿元；KKR 中国成长基金向脐带血库运营商中国脐带血库注资 6,500.00 万美元。

表 2 2012 年 4 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	11	30.6%	10	144.58	7.9%	14.46
上海	5	13.9%	2	470.00	25.6%	235.00
广东（除深圳）	4	11.1%	3	41.24	2.2%	13.75
香港	4	11.1%	3	704.71	38.3%	234.90
山东	3	8.3%	3	251.89	13.7%	83.96
江苏	2	5.6%	2	15.87	0.9%	7.94
浙江	2	5.6%	2	130.34	7.1%	65.17
四川	2	5.6%	2	33.15	1.8%	16.58
深圳	1	2.8%	1	3.97	0.2%	3.97
河北	1	2.8%	1	7.98	0.4%	7.98
海南	1	2.8%	1	35.55	1.9%	35.55
合计	36	100.0%	30	1839.28	100.0%	61.31

来源：清科数据库 2012.05

www.zdbchina.com

4 月 VC/PE 并购退出 4 笔 早期投资回报倍数诱人

根据清科数据库统计，2012 年 4 月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生 27 笔退出交易，其中 IPO 退出 23 笔，另有 4 笔为并购退出，并且，中信锦绣资本投资苗壮网络通过并购退出，斩获了 10.43 倍的账面回报倍数。而 IPO 退出账面退出回报倍数并不理想，涉及的 21 家 VC/PE 投资机构，平均账面投资回报倍数为 2.76 倍（剔除上海永宣与中国风投投资东江环保获得的账面投资回报倍数）。

从上市退出的市场来看，深圳中小板在本月的表现最好，VC/PE 支持的 4 家企业 IPO 创造了 10 笔的退出，占比 43.5%，但是，较 3 月该市场的 19 笔 IPO 退出，数量上有一定下滑；上海证券交易所本月贡献了 8 笔退出，占比 34.8%，来自 3 家 VC/PE 支持企业上市；深圳创业板仅有 4 笔退出，占比 17.4%，仅有 2 家 VC/PE 支持企业上市；香港主板仅发生 1 笔 VC/PE 支持的企业上市退出，占比 4.3%。值得一提的是，较 3 月 VC/PE 支持企业有 9 家上市和 24 笔退出，深圳创业板本月上市的企业数量和退出笔数分别大幅下滑 83.33% 和 77.78%，这与本月政策层面的重拳出击对市场造成的观望情绪有一定关联，两项重要政策包括：《深化新股发行体制改革（征求意见稿）》和《创业板上市规则（2012 年修订）》。

表 3 2012 年 4 月上市退出市场分布

退出市场	笔数	比例	上市企业数量	比例
深圳中小企业板	10	43.5%	4	40.0%
上海证券交易所	8	34.8%	3	30.0%
深圳创业板	4	17.4%	2	20.0%
香港主板	1	4.3%	1	10.0%
合计	23	100.0%	10	100.0%

来源：清科数据库 2012.05

www.zdbchina.com

清科研究中心注意到，2012 年 4 月 26 日，东江环保在深圳中小企业板上市，为上海永宣、中国风险投资和金石投资创造了 66.18 倍、80.09 倍和 3.07 倍的账面回报倍数，其中上海永宣（原联创投资）和中国风险投资是 2002 年 1 月投资东江环保，金石投资是在 2010 年 6 月进行投资，可以看到，早期投资只要能坚守到最后，更能给投资机构带来丰厚的投资回报。

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_15976

