

清科数据： 1 月 VC/PE 投资数量金额齐跌 互联网行业一枝独秀

2012-2-1 清科研究中心 李芬

清科研究中心注意到，受到元旦、春节等假期的影响，1 月 VC/PE 投资无论在数量上，还是在金额上都创下了新低，但符合每年年初投资平淡的局势。相对于整体的投资热度锐减，互联网行业的投资热情继续高涨，其中细分领域电子商务获得最多投资，主要是因为随着网上零售交易总额占社会消费品零售总额比重不断攀升，越来越多的投资机构参与到电商投资中。

1 月份共发生 27 起投资案例 涉及金额约 6.54 亿美元

根据清科数据库统计，2012 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 27 起，其中披露金额的 20 起投资案例，涉及金额约 6.54 亿美元，平均每起案例涉资约 3269 万美元。从行业方面来看，仅涉及 13 个一级行业，其中有 9 个一级行业只发生了一起投资案例。居于榜首的是互联网行业，共有 10 起投资事件，所占比例高达 37%，而细分领域电子商务则贡献了 5 起投资事件；机械制造业以 4 起投资案例位列第二，占比为 14.8%；并列排在第三位的是化工原料及加工、纺织及服装行业，均发生两起投资事件，各占比 7.4%。

从披露的投资金额来看，化工原料及加工行业表现特别醒目，2 起披露金额的投资案例涉资约为 2.65 亿美元，占比高达 40.5%，两起均为 PIPE 投资，其中，1 起来自长科投资、恒丰融升和盛世美林对宜化化工的投资，达 2.07 亿美元，1 起为霸菱亚洲对美即控股的投资，金额超 5800 万美元；纺织及服装行业位于第二位，1 起披露金额的投资案例涉资约 1.64 亿美元，这起案例便是德太集团和新加坡政府投资对李宁有限公司的投资，使得占比达到 25%；排在第三位的是连锁及零售行业，同样仅有 1 起投资案例，金额也达到 1 亿美元。

从平均投资金额来看，由于李宁有限公司向德太集团和新加坡政府发行 7.50 亿元的可转换债券，并且以 3.498 亿港元的价格出售 5300 万股股份给德太集团旗下 TPG 亚洲基金，使得纺织及服装行业平均涉资 1.64 亿美元，处于领先地位；排在第二位的是化工原料及加工行业，PIPE 投资规模向来较大，宜化化工和美即控股的融资使得行业平均涉资约 1.33 亿美元；连锁及零售行业位列第三位，仅 1 起云月投资对非上市企业广州英爱的投资，金额为 1 亿美元。

表 1 2012 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	10	37.0%	7	49.12	7.5%	7.02
机械制造	4	14.8%	2	18.21	2.8%	9.11
化工原料及加工	2	7.4%	2	264.93	40.5%	132.47
纺织及服装	2	7.4%	1	163.79	25.1%	163.79
电信及增值业务	1	3.7%	1	0.16	0.0%	0.16
清洁技术	1	3.7%	1	9.50	1.5%	9.50
电子及光电设备	1	3.7%	1	4.75	0.7%	4.75

清科 2012 年 1 月中国创业投资暨私募股权投资统计报告

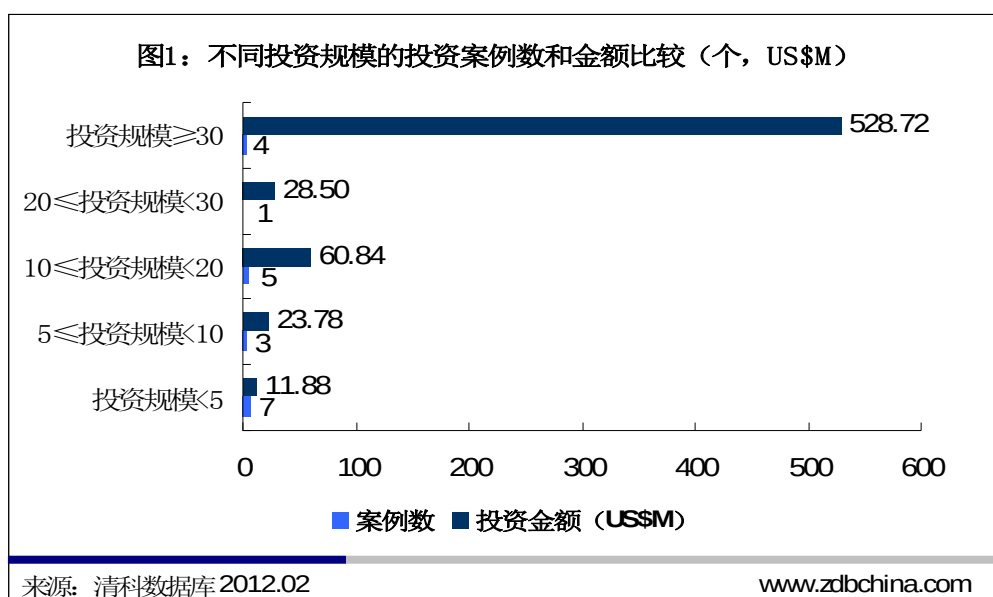
能源及矿产	1	3.7%	1	7.94	1.2%	7.94
IT	1	3.7%	1	0.48	0.1%	0.48
连锁及零售	1	3.7%	1	100.00	15.3%	100.00
房地产	1	3.7%	1	28.50	4.4%	28.50
汽车	1	3.7%	1	6.34	1.0%	6.34
食品&饮料	1	3.7%	0	N/A	N/A	N/A
合计	27	100.0%	20	635.72	100.0%	32.69

来源：清科数据库 2012.02

www.zdbchina.com

小额投资数量占比一半 定向增发暂歇

本月投资规模以小额为主，在披露金额的 20 起投资案例中，投资规模在 3,000.00 万美元以上的投资为 4 起，涉及金额约为 5.29 亿美元，占披露金额总案例数的 20%；而投资规模在 2,000.00-3,000.00 万美元的投资案例仅有 1 笔，涉及金额为 2850 万美元，占披露金额总案例数的 5%；投资规模在 1,000.00-2,000.00 万美元有 5 笔投资事件，涉及金额为 6084 万美元，占披露金额总案例数的 25%；投资规模在 1,000.00 万美元以下的投资有 10 笔，涉及金额为 2566 万美元，占披露金额总案例数高达 50%，小额投资模式仍是主流。



清科研究中心注意到，由于二级市场低迷，众多股票发行前股价倒挂，稳赚不赔的再融资神话破灭，1 月 VC/PE 投资定向增发出现间歇性停止。另外，在发生的 27 起投资案例中，投资于初创期和扩张期的企业数量达三分之二，由于 VC/PE 机构之间竞争愈加激烈，优质项目源稀缺，机构不断挖掘早期项目，投资阶段前移。

从投资地域上看，2012 年 1 月份发生的投资案例仅分布在北京、深圳、山东等 8 个省市，相比于上月的 17 个省市，地区非常集中。从投资案例个数来看，北京地区以 6 起投资案例居于首位，占比 22.2%；

清科 2012 年 1 月中国创业投资暨私募股权投资统计报告

深圳位居第二位，有 4 起投资案例发生，占比 14.8%；紧随其后有多个省市均发生了 3 起投资案例，分别有山东、上海、广东（除深圳）、浙江，占比例均为 11.1%。

从披露的投资金额上来看，湖北拔得头筹，披露金额的 2 起投资案例，涉资约 1.04 亿美元，占比为 31.8%；上海位列第二位，披露金额的 2 起投资案例，涉资约 8200 万美元，占比 25.1%；广东（除深圳）居于第三位，披露金额的 2 起投资案例，涉资约 7900 万美元，占比 24.2%。而上月占据绝对优势，包揽过半投资金额的北京，本月骤减，仅占 11.2%。

表 2 2012 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	6	22.2%	5	73.50	11.2%	14.70
深圳	4	14.8%	3	8.08	1.2%	2.69
山东	3	11.1%	3	26.15	4.0%	8.72
上海	3	11.1%	2	163.95	25.1%	81.98
广东（除深圳）	3	11.1%	2	158.09	24.2%	79.05
浙江	3	11.1%	1	6.34	1.0%	6.34
湖北	2	7.4%	2	207.63	31.8%	103.82
陕西	1	3.7%	1	9.50	1.5%	9.50
合计	27	100.0%	20	653.72	100.0%	32.69

来源：清科数据库 2012.02

www.zdbchina.com

IPO 退出几占全席 多元化退出仍在路上

根据清科数据库统计，2012 年 1 月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生 20 笔退出交易，其中 IPO 退出达 18 笔，另有 2 笔为并购退出。本月的退出笔数有明显减少，同时面临国外 IPO 遇阻，国内审核发行趋紧，VC/PE 寻求多元化的退出方式迫在眉睫，道路也非常艰难，仍需很大努力。

从上市退出的市场来看，深圳中小板不负众望，再次发力，上市退出的企业虽不算可观，仅 3 家 VC/PE 支持的企业成功退出，贡献的退出笔数却有 12 笔，占退出总笔数高达三分之二；深圳创业板亦涉及 3 家 VC/PE 支持企业成功上市，发生 4 笔退出，占比 22.2%；上海证券交易所和香港主板各有 1 家 VC/PE 支持企业挂牌，各涉及 1 笔退出案子。

表 3 2012 年 1 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	12	66.7%	3	37.5%
深圳创业板	4	22.2%	3	37.5%
香港主板	1	5.6%	1	12.5%
上海证券交易所	1	5.6%	1	12.5%
合计	18	100.00	8	100.0%

来源：清科数据库 2012.02

www.zdbchina.com

清科 2012 年 1 月中国创业投资暨私募股权投资统计报告

清科研究中心注意到，山东国瓷功能材料股份有限公司的成功上市为其背后的龙柏宏易带来丰厚收益。国瓷材料于 1 月 13 日成功登陆深圳创业板，使得龙柏宏易资本集团旗下中科宏易和中科龙盛分别以 30.09 和 13.09 的账面回报倍数退出，根据清科数据库统计，2008 年 6 月 12 日，龙柏宏易资本集团旗下中科宏易创投以 187.50 万元受让盈泰石油持有的国瓷材料 6.25% 的股权；2008 年 8 月 26 日，龙盛联业投资旗下深圳市中科龙盛创业投资有限公司出资 1800 万元认缴国瓷材料 250 元新增注册资本，获得 20.0% 的股权；2010 年 12 月 23 日，龙柏宏易资本集团旗下中科宏易，联合龙盛联业投资以每股 1.63 元的价格，分别认缴国瓷材料 9 万股和 36 万股新增股份，本轮结束后，中科宏易和龙盛联业投资的持股比例分别为 20.0% 和 5.0%。另外值得一提的是，1 月 6 日于深圳中小企业板上市的加加食品和博彦科技均成就了多家机构的退出，他们分别是鼎源成长基金、嘉华卓越基金、嘉华致远基金、嘉华优势成长基金、苏州大道成长投资、南海成长 III 期、华汇通创投、华软无锡基金、汇升永泰创投和维思捷宝（天津）公司。

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_16059

