



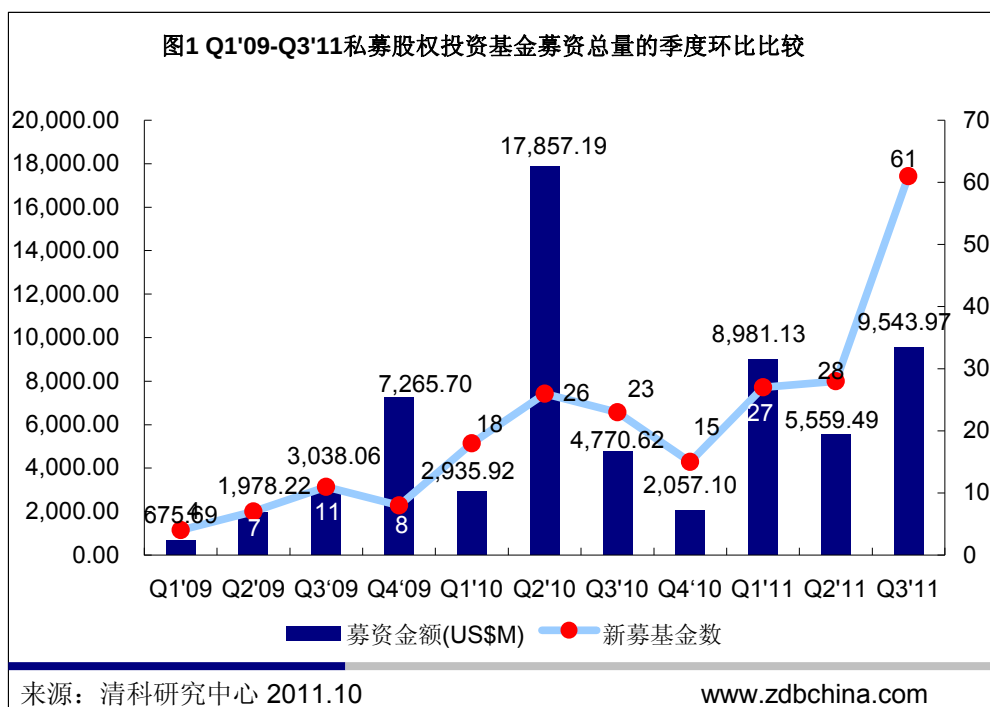
三季度 PE 市场频创新高 房地产基金突围而出 境外退出迎来极度深寒

2011-10-10 清科研究中心 傅喆

大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布 2011 年三季度中国私募股权投资市场数据, 统计显示, 2011 年三季度共有 61 支可投资于中国大陆的私募股权投资基金完成募集, 打破单季募集到位基金数量最高纪录, 披露金额的 60 支基金共计募集到位 95.44 亿美元; 市场内投资活跃度强势走高, 共计完成投资交易 143 起, 打破去年同期创下的最高历史纪录, 披露金额的 119 起案例交易总额为 37.29 亿美元; 本季度投资交易策略多样, 成长资本、PIPE (投资上市公司) 和房地产投资三类策略投资金额分布较为平均; 投资行业分布方面, 三季度房地产行业突围而出, 居各行业案例数量和投资金额排名榜首, 多个传统行业投资案例数量较前两季度呈现锐增; 季度内共有 42 支私募股权投资基金从被投企业中实现退出, 其中包括 IPO 方式退出 38 笔, 并购退出 4 笔, 海外上市退出快速遇冷, 香港主板和纳斯达克证券交易所共计发生退出案例 4 笔。

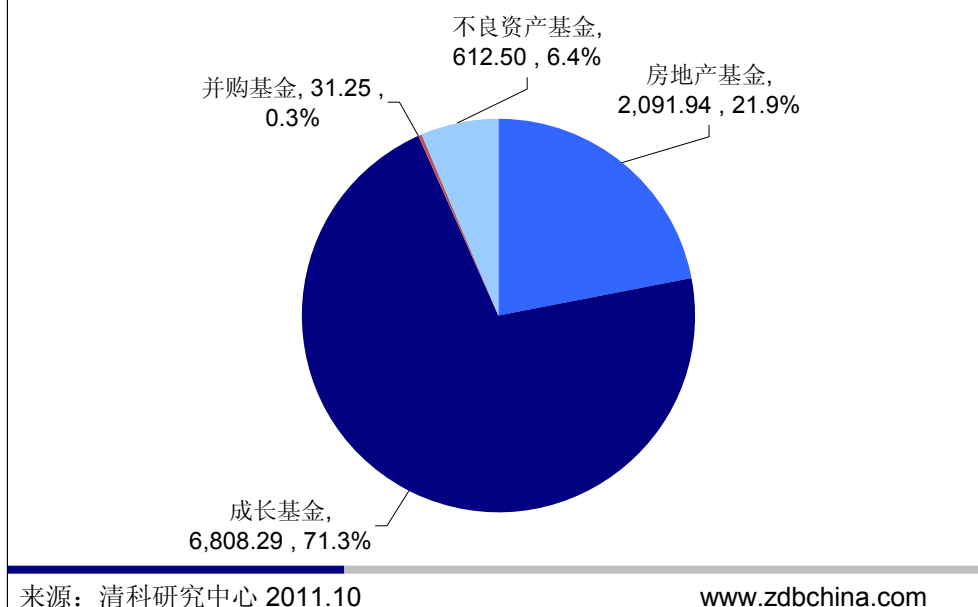
单季募集基金数量破纪录, 房地产基金突围而出

清科研究中心数据显示, 2011 年三季度共有 61 支可投资于中国大陆的私募股权投资基金完成募集, 基金数量为上季度及去年同期的 2.18 倍和 2.65 倍, 打破单季募集到位基金数量最高纪录。其中, 披露金额的 60 支基金共计募集 95.44 亿美元, 环比及同比涨幅分别达到 71.7% 和 100.1%。然而, 清科研究中心注意到, 三季度新募基金规模普遍偏小, 不足 1.00 亿美元的基金共有 39 支, 且季度单支基金平均新增资本量较前两季度下滑明显。出现这一现象一定程度上归因于本季度由新兴机构募集基金数量较多, 此类机构由于缺乏历史业绩导致募资能力受限, 新募基金规模通常较小。此外, 三季度共有 38 支私募股权投资基金启动了募集工作, 披露目标规模的 33 支基金计划募集 191.24 亿美元。



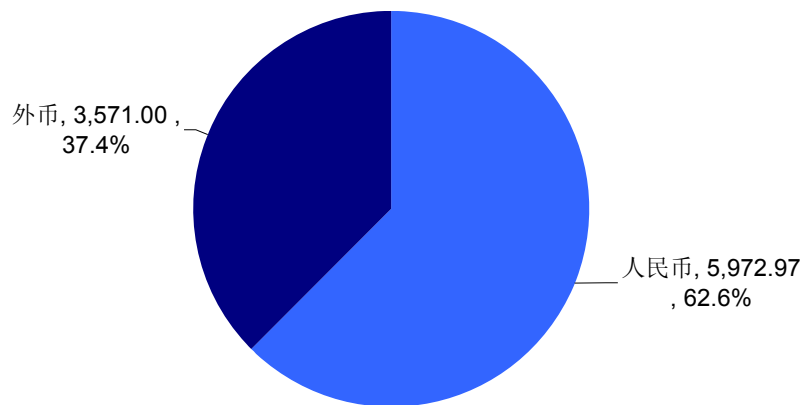
从基金类型角度来看，三季度募集到位的私募股权投资基金仍以成长基金为主，44 支成长基金共计募集到位 68.08 亿美元，数量为上季度的 1.76 倍，新增资本量环比增长 27.2%，但披露金额的 43 支基金平均规模只有 1.58 亿美元，较上季度的 2.14 亿美元跌幅较大。值得注意的是，随着私募房地产投资基金作为房地产企业融资渠道的重要性日益凸显，三季度此类基金募集活跃度显著提升，15 支基金募集到位 20.92 亿美元，平均新增资本量亦较上季度增长 59.8%。结合机构类型分析，除远洋地产及 KKR 合作成立的私募房地产投资基金外，当季完成募集的其他私募房地产投资基金均为本土机构独立管理。此外，三季度另有一支并购基金及一支不良资产基金完成募集工作。

图2 2011年第三季度新募私募股权基金类型统计（按募资金额，US\$M）



2011年三季度，51支新募人民币基金共计募集到位59.73亿美元，基金数量及募集金额分别为季度总额的83.6%和62.6%，均超越外币基金占据市场主导地位。然而，本季度募集到位的人民币基金普遍规模偏小，不足1.00亿美元的基金共有37支，募资总额仅为13.33亿美元。结合管理机构类型分析，虽然三季度又有外资机构启动了人民币基金的募集工作，但实际完成募集的基金只有1支。外币基金方面，三季度募集到位的基金共有10支，募资总额35.71亿美元，其中到位金额不足1.00亿美元的基金只有2支，基金平均规模为人民币基金的近3.00倍。

图3 2011年第三季度新募私募股权基金币种统计（按募资金额，US\$M）

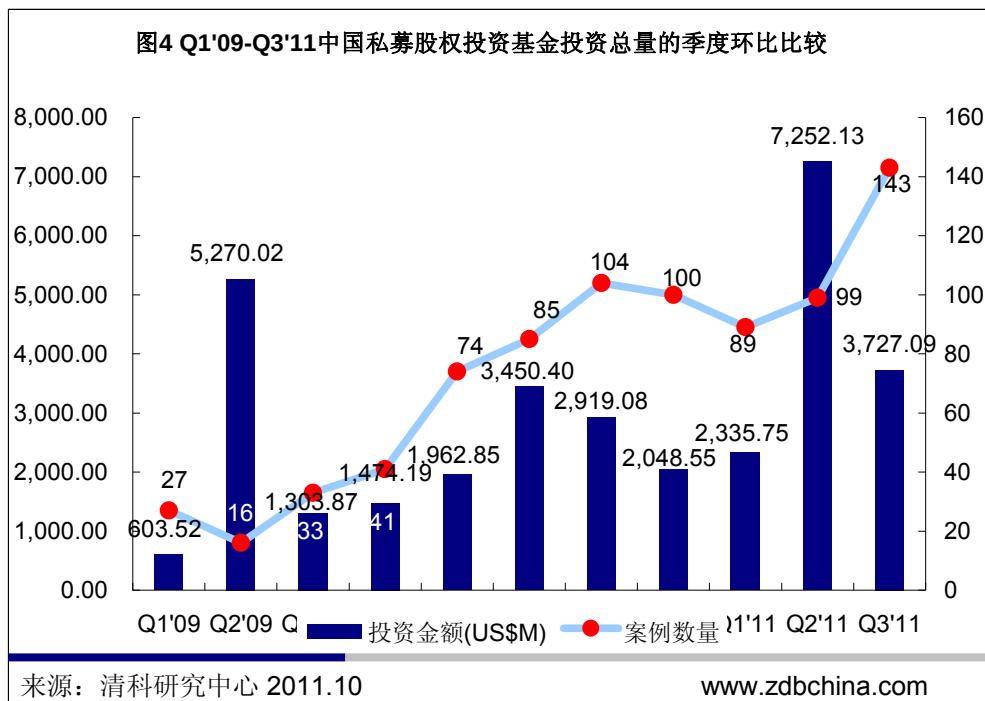


来源：清科研究中心 2011.10

www.zdbchina.com

季度投资交易数量亦创新高，投资策略 “三分天下”

清科研究中心数据显示,2011 年三季度中国私募股权投资市场中完成投资交易 143 起,案例数量环比增长 44.4%, 同比增长 37.5%, 并且打破去年同期创下的最高历史纪录;投资金额方面,本季度披露金额的 119 起案例交易总额为 37.29 亿美元,由于上季度有多宗大额交易完成,投资金额环比下滑幅度较大,达到 94.6%,但同比涨幅达到 27.7%。如果不考虑上季度大宗交易拉高平均投资规模,三季度单笔投资金额基本与去年及 2011 年一季度水平持平。从今年前三季度投资情况来看,年内投资交易总额已经超越去年全年水平,完成的案例数量也已达到去年的 91.2%。

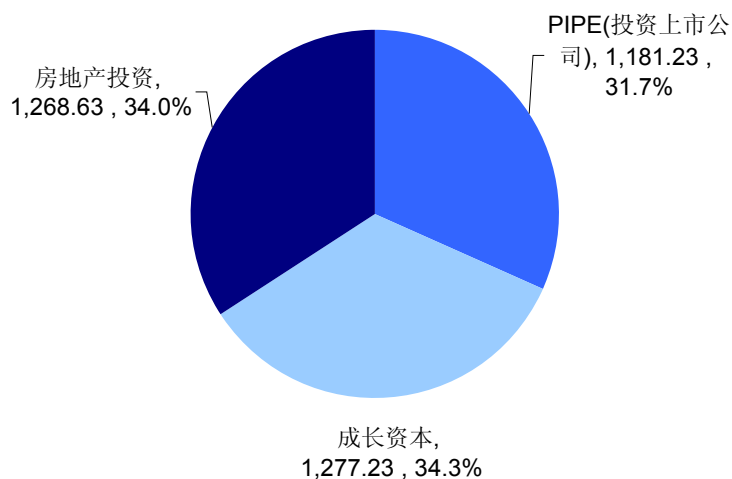


2011 年三季度中国私募股权市场中完成的投资交易策略多样，其中仍以，成长资本最多，共有案例 98 起，PIPE（投资上市公司）和房地产投资分别有 27 起和 18 起。投资金额方面三类投资策略分布较为平均，其中，成长资本类投资单笔平均规模较去年及前两季度水平下滑明显。

值得注意的是，境内证券市场表现持续走低，加之一级市场竞争激烈导致投资成本攀高，越来越多的私募股权投资机构开始在估值较低的上市公司中寻找投资机会，参与上市公司定向增发表现积极，对于 PIPE 类投资配比加大。清科研究中心认为，PIPE 投资已经一定程度上成为部分私募股权投资机构在“非常时期”的“避险策略”。

与此同时，三季度房地产类投资增长显著。在楼市调控、银根收紧的大环境下，房地产企业对于私募股权投资基金这一融资渠道日渐倚重。

图5 2011年第三季度中国私募股权投资市场投资策略统计（按投资金额，US\$M）



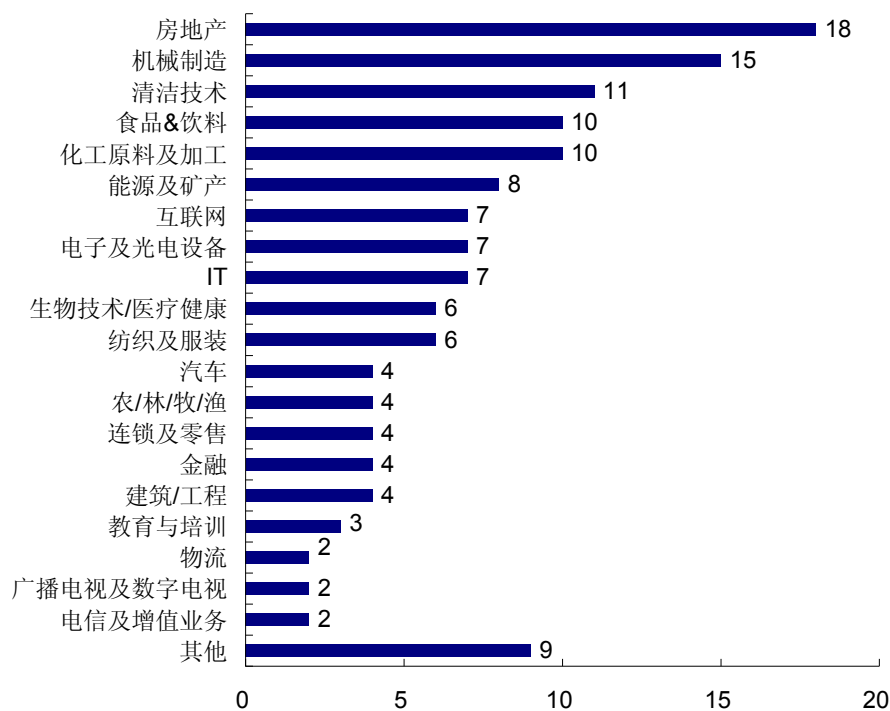
来源：清科研究中心 2011.10

www.zdbchina.com

房地产投资后来居上，案例数量及金额均居榜首

2011年三季度完成的私募股权投资交易分布于22个一级行业，其中房地产行业后来居上，且单笔投资规模较大，以18起投资案例和12.69亿美元的交易规模跃居各行业案例数量和投资金额榜首。机械制造行业投资活跃度同样上升，季度内共有15家企业获得私募股权投资机构注资，投资总额3.18亿美元，案例数量及金额均居各行业第二。值得注意的是，本季度食品&饮料、农/林/牧/渔、纺织及服装、教育与培训和能源及矿产行业投资案例数量较前两季度呈现锐增，相反高科技类行业的投资情况则较此前有所回落。

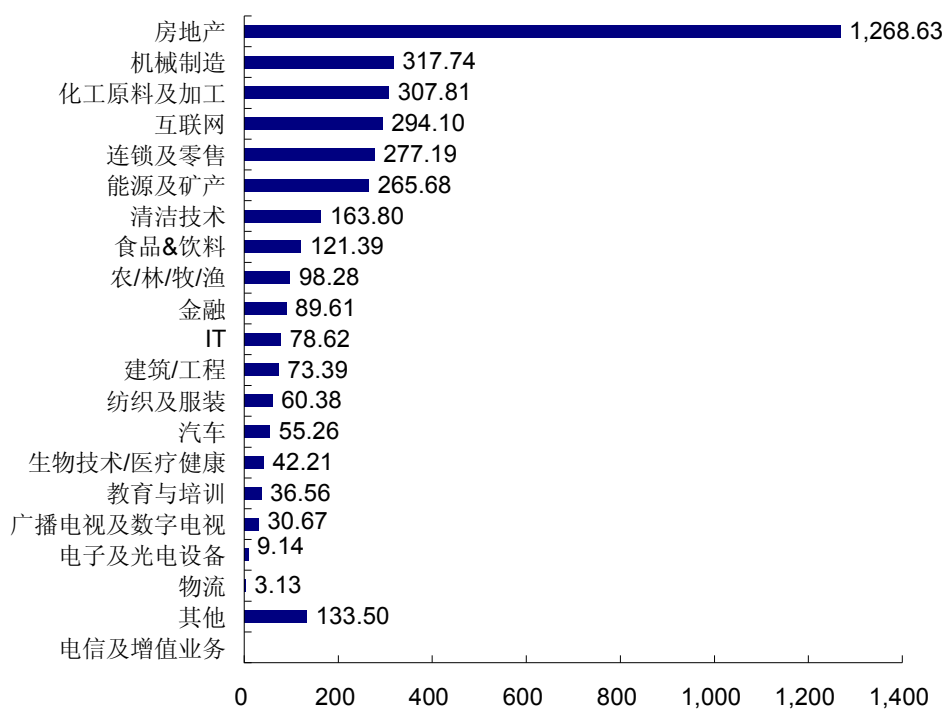
图6 2011年第三季度中国私募股权投资市场一级行业投资分布（按案例数，起）



来源：清科研究中心 2011.10

www.zdbchina.com

图7 2011年第三季度中国私募股权投资市场一级行业投资分布（按投资金额，US\$M）

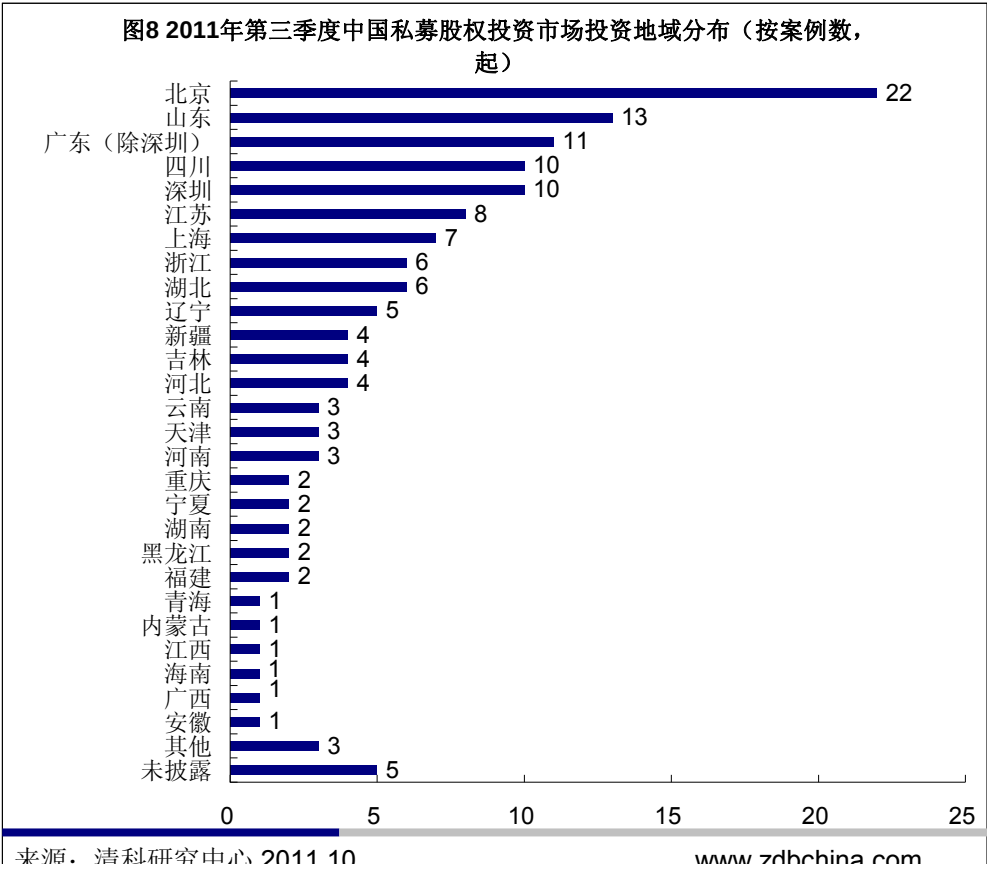


来源：清科研究中心 2011.10

www.zdbchina.com

北京、山东及广东(除深圳)地区投资活跃，

从投资地域来看，2011 年三季度完成的投资交易分布于 27 个省市及地区，北京地区以 22 起投资交易居于各地投资案例数量榜首，地区内投资交易主要集中于互联网及 IT 两个一级行业。山东及广东（除深圳）分别以 13 起和 11 起交易位居各地案例数量第二和第三位，两地热点行业分别为房地产以及机械制造。排在地域投资金额前三位的地区分别为广东(除深圳)、北京和山东，三地投资总额共占季度总额的 50.2%。



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_16162

