

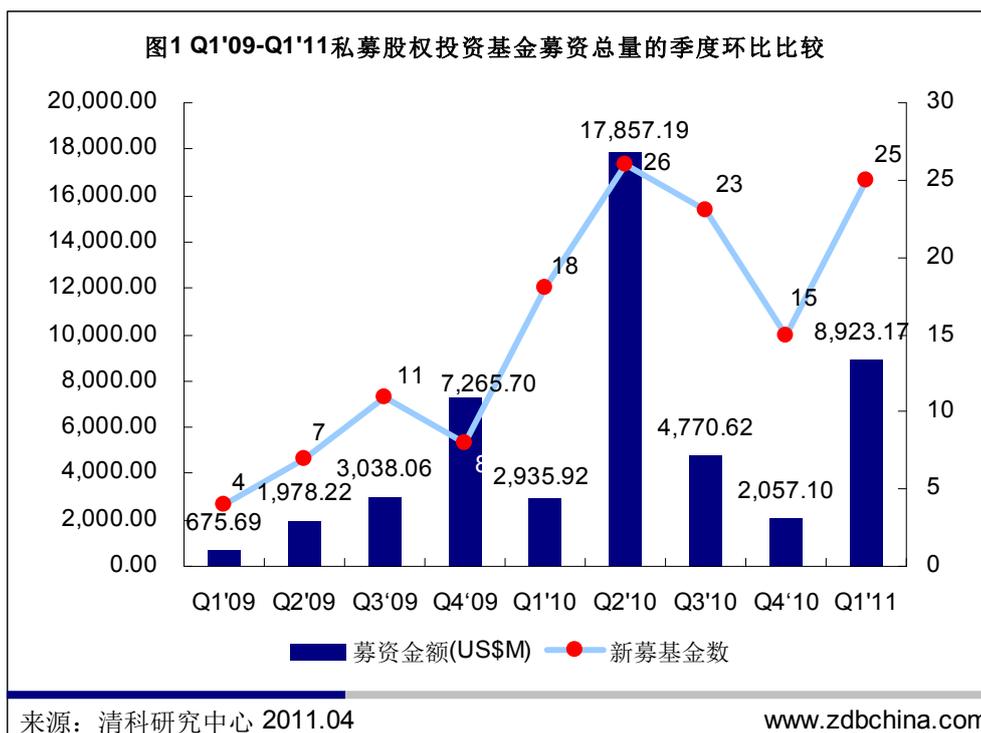
2011 年一季度 PE 募资 89.23 亿美元，房地产基金表现活跃，境内退出成主导

清科研究中心 2011-4-8

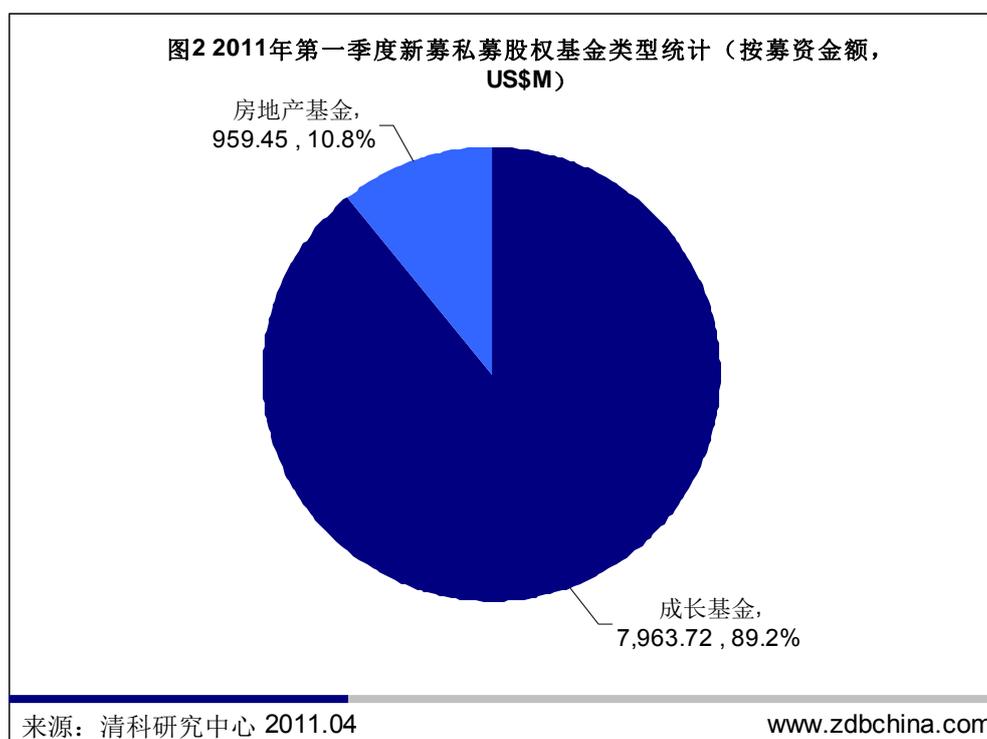
大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布数据显示，2011 年一季度中国私募股权市场中的募集活动持续提速，共有 25 支可投资于中国大陆地区的私募股权投资基金完成募集，其中不乏大型外资机构新募基金，当季募资总额 89.23 亿美元；相较于募资热情的持续高涨，季度内机构投资节奏稍事放缓，共完成投资交易 75 起，交易总额 19.66 亿美元，其中机械制造行业和互联网行业分别以 8 起交易跃居各行业案例数量榜首，2010 年热门行业生物技术/医疗健康和清洁技术分别以 7 起案例屈居第二；退出方面，继 2010 年四季度退出案例数量大幅冲高后，本季度案例数量骤然回调，只有 29 支私募股权投资基金从 23 家被投企业中实现退出，其中包括 IPO 退出 28 笔和并购退出 1 笔。

25 支基金募集到位 89.23 亿美元，同比、环比皆上升显著

据清科研究中心数据显示，2011 年一季度内共有 25 支新基金完成募集工作，基金数量环比增长 66.7%，同比增长 38.9%；由于当季有包括 KKR、霸菱亚洲以及前高盛大中华区主席胡祖六设立的春华资本等多家外资机构在内的大型基金募集到位，季度募资总额冲高至 89.23 亿美元，分别是上季度及去年同期的 4.33 倍和 3.04 倍。从完成基金募集工作的机构类型来看，25 支新募基金中有 18 支为本土机构募集，7 支为外资机构募集。除已经募集到位的基金外，一季度还有 19 支新基金宣布成立，其中披露目标规模的 15 支基金共计划募集 148.99 亿美元，不难看出 2011 年中国私募股权投资市场募资活动持续上年的火爆态势。

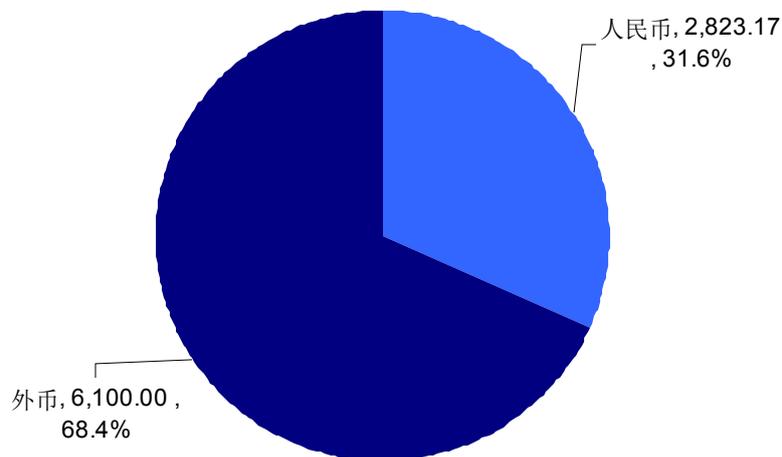


从基金类型方面分析，一季度完成募集的 25 支基金中，共有成长基金 20 支和房地产基金 5 支，两类基金分别募集 79.64 亿美元和 9.59 亿美元。与上年房地产基金主要由本土机构募集的情形相比，一季度募集到位的 5 支房地产基金中，有 3 支为外资机构管理，单支基金平均募集为 2.39 亿美元，大幅超越本土机构房地产基金 1.22 亿美元的平均募集规模。清科研究中心注意到，房地产基金的募集活跃度自 2010 年起开始回升，年内共有 10 支基金募集到位 18.59 亿美元，从单支基金规模来看，除包括星浩资本及基汇资本等在内的少数几支大中型基金外，其他基金募集多由小型新兴机构募集，且金额普遍偏小。进入 2011 年，房地产基金募集进一步提速，且其中多有专业房地产企业参与设立，基金规模逐步扩大。与此同时，随着国家货币政策逐渐收紧，银行信贷受到压缩，房地产基金作为房企融资渠道的重要性日益凸显。就此，清科研究中心预计，2011 年将是私募房地产基金募资、投资集中发力的一年。



从新募基金币种来看，2011 年一季度，人民币基金在数量上占据绝对主导地位，共有 18 支基金完成募集，当中除上海国和现代服务业股权投资基金和广东中小企业股权投资基金外，规模普遍偏小。季度内外币基金的募集工作有所提速，共募集到位基金 7 支，超过去年全年半数，其中，包括 KKR 中国成长基金、霸菱亚洲五期投资基金、春华资本一期基金在内的可投资于中国大陆的大型外币基金募集到位，助力外币基金募资总量超越人民币基金，占当季募资总额的 68.4%。此外，清科研究中心注意到，本季度有两家外资机构完成了人民币基金的募集，两支基金的主要投向均为房地产行业。

图3 2011年第一季度新募私募股权基金币种统计（按募资金额，US\$M）

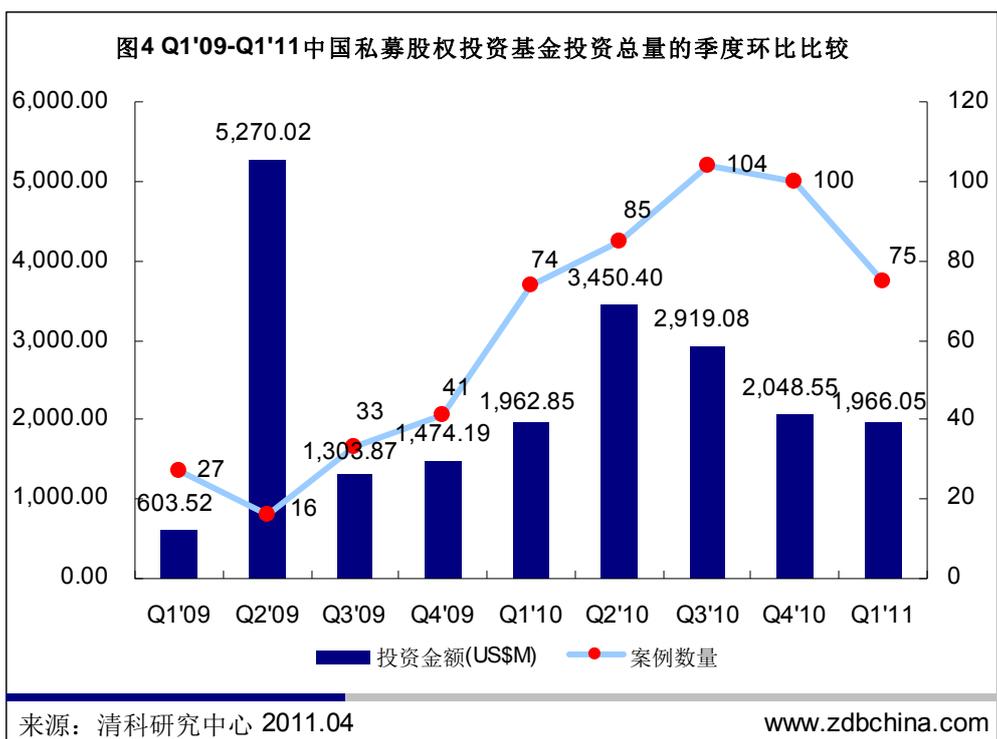


来源：清科研究中心 2011.04

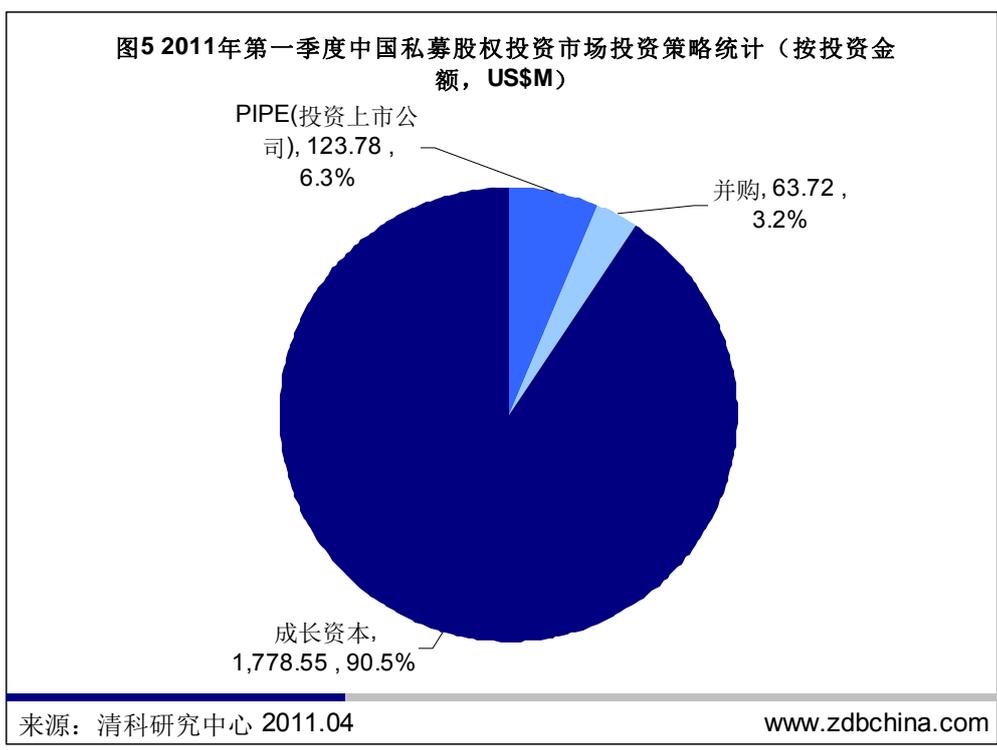
www.zdbchina.com

投资交易数量及金额均回落，PIPE 类投资平均规模下滑明显

2010年中国私募股权市场投资活动可谓狂热，相比之下，2011年一季度中国私募股权投资市场活跃度稍事回落，季度内共计完成投资交易75起，其中披露金额的68起案例投资总额为19.66亿美元，交易数量与金额分别较去年同期微涨1.4%和0.2%，分别较上季度下跌25.0%和4.0%。清科研究中心认为，投资案例数量与交易金额的下调一定程度上归因于元旦及春节长假的影响，一季度市场募资活动加速，料将进一步刺激市场中的投资热情，年内完成的交易数量与金额有望再创历史新高。

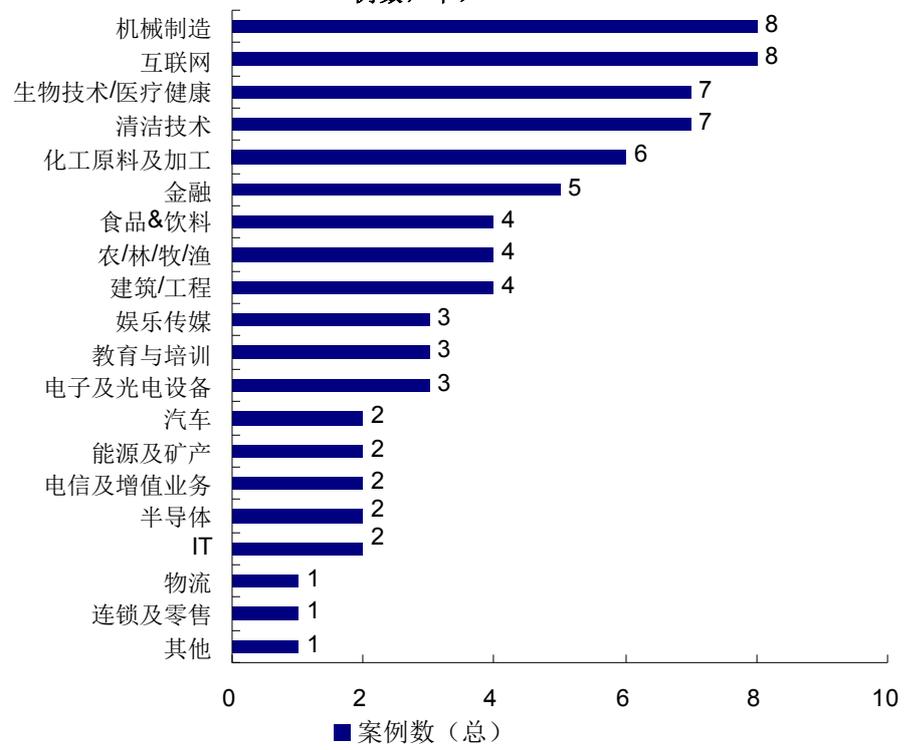


一季度完成的私募股权投资交易策略相对单一，成长资本类投资仍旧占据主导，共完成投资交易 67 起，PIPE（投资上市公司）和并购类投资分别有 7 起和 1 起。结合投资规模来看，一季度中完成的成长资本与并购类投资的单笔平均交易金额均较上年水平小幅增长，但 PIPE 类案例则由于交易金额普遍偏小，单笔平均规模较上年的 1.15 亿平均投资规模呈现出较大幅度的下滑。



2011年一季度的75起投资案例在行业分布方面较为分散，共涉及一级行业20个，其中机械制造和互联网行业分别以8起交易双双位居各行业排名榜首，而上年热门行业——生物技术/医疗健康及清洁技术则分别以7起投资案例屈居第二。值得注意的是，与2010年全年完成投资交易1起的情况相比，一季度私募股权投资机构对教育及培训行业关注度上升，季度内共有3家企业获得注资，交易总额0.23亿美元。投资金额方面，互联网行业凭借京东商城获俄罗斯投资集团DST5.00亿美元注资一案遥遥领先于位列第二的金融行业。

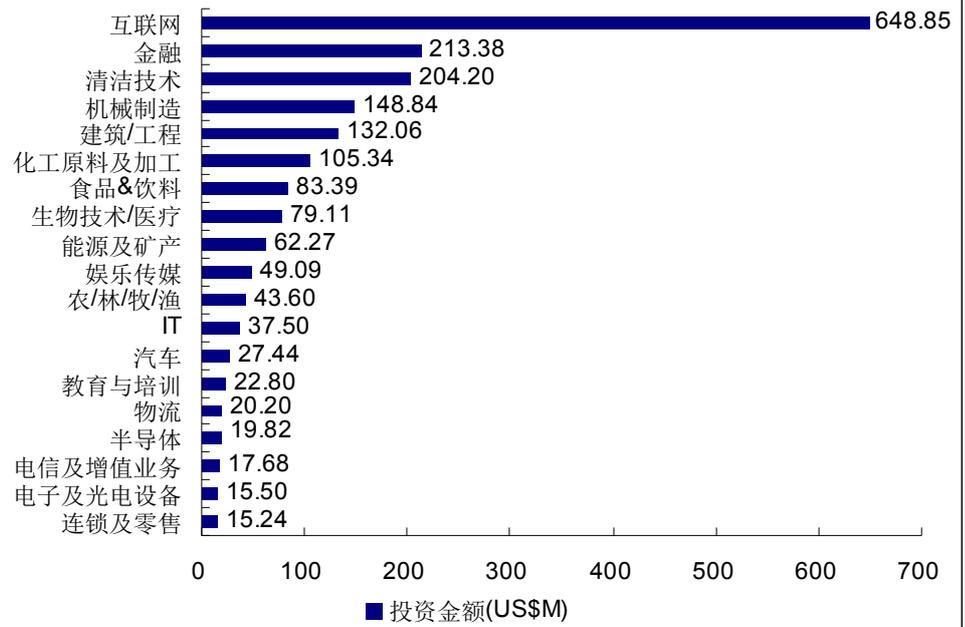
图6 2011年第一季度中国私募股权投资市场一级行业投资分布（按案例数，个）



来源：清科研究中心 2011.04

www.zdbchina.com

图7 2011年第一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）

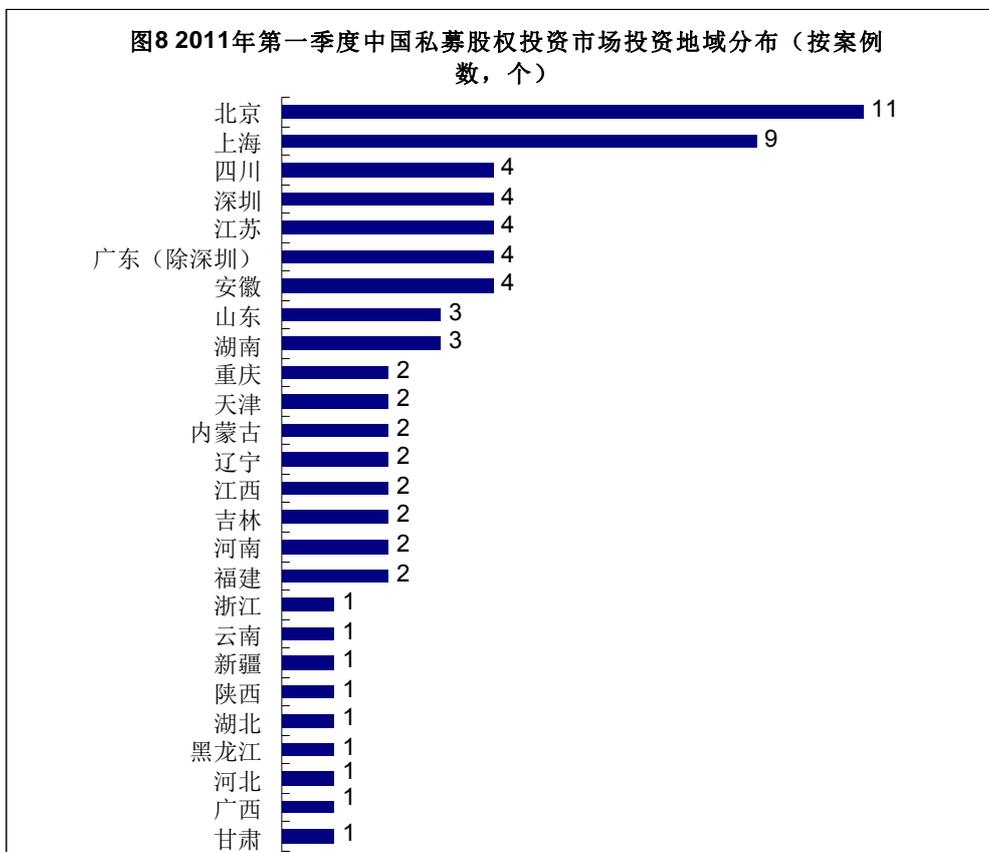


来源：清科研究中心 2011.04

www.zdbchina.com

北京投资稳居榜首，安徽企业获关注度上升

2011年一季度的75起投资案例分布于27个省市，其中，北京及上海分别以11起和9起案例分列投资地域排名的第一及第二位。值得注意的是，一季度安徽地区共完成投资交易4起，除地域排位显著上升外，更是打破了过往该地区单季最高投资案例数量记录。地区投资交易总额方面，北京依旧稳居各地排名榜首，尤其受益于京东商城获得大额注资一案，投资金额大幅超越其他地区。此外，江西及河北两省虽然投资活跃度相对较低，但由于有大宗交易发生，投资金额地域排位大幅提升。



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_16314

