



清科第十届中国创业投资暨私募股权投资年度论坛 在上海成功举办

>>P2

投资界数据

P4 2010 年前 11 个月 VC 募资破百亿美元 尽享 IPO 饕餮盛宴

业界动态

- P9 金沙江及 IDG 三家注资易美芯光 5000 万美元
- P9 晶能光电完成第二轮融资 获金沙江等 5550 万美元注资
- P9 优酷网挂牌纽交所 曾获六轮风投融资达 1.6 亿美元
- P9 当当网登陆纽交所 曾获老虎基金等三轮风险投资
- P10 英飞尼迪携手 MC Capital 1430 万美元投资巨元瀚洋
- P10 光速基金联手德同资本 1500 万美元注资中研北方
- P10 九派制药获 5000 万元投资 英飞尼迪旗下石以基金领投
- P11 燕塘乳业引入中科招商旗下基金中科白云投资
- P11 金酷科技获东方睿银亿元投资 谋老陈醋产业整合
- P11 殷拓大中华基金 II 投资鸿图精密 助其扩产能设新厂

晶能光电完成第二轮融资
获金沙江等 5550 万美元注资 >>P9



清科第十届中国创业投资暨私募股权投资年度论坛在上海成功举办

清科-2010 中国创业投资暨私募股权投资年度排名揭晓

文 / 清科集团

金融危机浪潮侵袭过后的 2010 年，我们迎来中国股权投资市场的新十年。VCPE 行业经历了前期的探索与磨砺后，业内规范与专业度越发成熟，投资竞争也日益激烈，资本已然成为商业竞争中多方追逐的关键。在此背景下，12 月 8 日-9 日，由国内最具影响力的创投综合服务机构清科集团主办的“第十届中国创业投资暨私募股权投资年度论坛”在上海外滩茂悦酒店隆重召开。站在中国创投新十年的发端，清科作为中国创投行业十年历程的见证者，邀请了业内多位顶级投资人现身说法，亲授其慧眼识英，成就点金之手的奥秘，与大家一同展望未来十年中国创投行业发展壮大的美好蓝图。

在论坛开幕式上，清科集团创始人、CEO 兼总裁倪正东先生发布了有关 2010 年前 11 个月最新的创业投资和私募股权投资市场的研究数据。2010 年可谓中国创投行业有史以来最好的一年，1-11 月中国创业投资市场无论募资、投资还是退出，均创出历史新高。从新基金募集情况来看，尽管在 2008 年末因受金融危机重创而整体回调，但进入 2010 年，中国创投市场上基金募集不仅热情空前高涨，甚至近乎狂热，其中人民币基金募集个数占比在九成以上，其绝对领先地位进一步巩固；投资方面，投资案例数及投资金额均大幅上扬。而 PE 方面的数据显示，在持续走强于外围经济体的经济环境下，国内私募股权投资市场在经历了 2009 年的

2010 年中国创业投资机构 50 强

排名	机构名称	排名	机构名称
1	深圳市创新投资集团有限公司	11	深圳市松禾资本管理有限公司
2	红杉资本中国基金	12	鼎晖创业投资
3	IDG 资本	13	深圳市东方富海投资管理有限公司
4	赛富亚洲投资基金	14	纪源资本
5	深圳达晨创业投资有限公司	15	海纳亚洲创投基金
6	江苏高科技投资集团	16	英特尔投资
7	上海永宣创业投资管理有限公司	17	软银中国创业投资有限公司
8	深圳市中科招商创业投资管理有限公司	18	凯鹏华盈创投基金
9	深圳市同创伟业创业投资有限公司	19	德同资本管理有限公司
10	联想投资有限公司	20	华登国际

以下排名按机构名称拼音顺序排列（21 —50）

Doll 资金管理公司	经纬中国
北极光风险投资	兰馨亚洲投资集团
北京金沙江创业投资管理有限公司	联创策源投资咨询（北京）有限公司
北京青云创业投资管理有限公司	启迪创业投资管理（北京）有限公司
德丰杰投资咨询（上海）有限公司	启明维创投资咨询（上海）有限公司
恩颐投资	深圳力合创业投资有限公司
富达亚洲风险投资	深圳市创东方投资有限公司
戈壁合伙人有限公司	深圳市高特佳投资集团有限公司
光速创投	苏州创业投资集团有限公司
硅谷天堂创业投资有限公司	天图投资管理有限公司
红点投资	武汉华工创业投资有限责任公司
湖南湘投高科技创业投资有限公司	浙江华睿投资管理有限公司
华威科创投资管理顾问（北京）有限公司	浙江浙商创业投资股份有限公司
集富创业投资（香港）有限公司	智基创投股份有限公司
今日资本	中国风险投资有限公司

骤跌之后迎来了强劲反弹。今年前 11 个月共有 74 支可投资于中国大陆地区的私募股权投资基金完成募集，基金数量打破过往 4 年最高纪录，募资总额达 264.09 亿美元，为去年全年水平的 2.04 倍，医疗健康以绝对优势问鼎最热门投资行业。

业界众多著名投资人和企业家带来了精辟独到的演讲。红杉资本中国基金创始及执行合伙人沈南鹏在论坛上表示，创投是一个让自己学习和成长的行业，并表示红杉中国 2011 年在投资方向上还是会比较关注科技传媒、消费品和服务、健康行业、新能源和清洁技术四个领域。而深圳市创新投资集团有限公司总裁李万寿则表示，随着供应链的大幅度提升，上市的速度加快，市盈率往下拉低肯定是势在必行。弘毅投资总裁赵令欢则认为过去十年是中国基金管理人学习西方实践的管理概念模式，十年之后中国很有可能变成 PE、VC 的世界主流市场，到那时中国的基金管理人不光是投资挣钱，享受中国的增长，而且会通过这些实践打造出一套做 VC、做 PE 的办法，让世界都可以参考借鉴。深圳达晨创业投资公司创始合伙人、董事长刘昼则认为做人民币基金，自己感触最深的就是要跟着政策走，要调整思路，以后做人民币基金将抓住两条路线，一是高科技，二是信息产业。

会议的重头戏“2010 中国创业投资暨私募股权投资年度排名”也在 9 日下午隆重揭晓。本土创投机构深圳市创新投资集团有限公司以不俗的人民币基金募资和投资，以及出众的退出表现获得了本年度“2010 年中国创业投资机构 50 强”榜首，蝉联“2010 年中国最佳创业投资机构”，并同时摘得“2010 年中国投资最活跃创业投资机构”和“2010 年中国最佳退出创业投资机构”两项桂冠。红杉资本中国基金和 IDG 资本分别位列本年度“中国创业投资机构 50 强”的第二、第三

2010 年中国私募股权投资机构 30 强

排名	机构名称	排名	机构名称
1	建银国际（控股）有限公司	6	高盛集团直接投资部
2	凯雷投资集团	7	海富产业投资基金管理有限公司
3	鼎晖投资	8	中信产业投资基金管理有限公司
4	昆吾九鼎投资管理有限公司	9	弘毅投资（北京）有限公司
5	新天域资本	10	厚朴投资
以下排名按机构名称拼音顺序排列（21 — 50）			
	Kohlberg Kravis Roberts & Co		美国华平投资集团
	艾威基金集团		美国银行美林集团私募股权直接投资部门
	贝恩投资（亚洲）有限公司		新加坡淡马锡控股（私人）有限公司
	博信资本		新加坡政府直接投资有限公司
	德克萨斯太平洋集团		英联投资有限公司
	工银国际控股有限公司		涌金集团
	国信弘盛投资有限公司		优势资本（私募股权）有限公司
	黑石集团		挚信资本
	金石投资有限公司		中信资本控股有限公司
	老虎环球基金		中银国际投资有限责任公司

名。赛富亚洲投资基金以优异的基金募集成绩荣获“2010 年中国最佳募创业投资机构”奖项。而建银国际（控股）有限公司以综合排名第一的实力荣登“中国私募股权投资机构 30 强”冠军，荣膺“2010 年中国最佳私募股权投资机构”，凯雷投资集团和鼎晖投资分别获得“2010 年中国私募股权投资机构 30 强”的第二、第三名。

清科集团自 2000 年首次发起主办中国创业投资暨私募股权论坛，至今已成功在海内外举办 40 余次股权投资行业高端论坛，每年参会人数

总和逾万人次，是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台。活动举办者清科集团表示，希望通过此活动增加业界对中国创业投资和私募股权投资发展态势的了解，同时加强 VC/PE 与 LP 和企业之间的交流合作，打造更多的成功企业。■



2010 年前 11 个月 VC 募资破百亿美元 尽享 IPO 饕餮盛宴

文 / 清科研究中心

大 中华区著名创业投资与私募股权投资机构清科研究中心近日发布数据显示：2010 年可谓中国创投行业有史以来最好的一年，1-11 月中国创业投资市场无论募资、投资还是退出，均创出历史新高。

从新基金募集情况来看，中外创投机构募资热情空前高涨，其中人民币基金募集个数占比在九成以上，其绝对领先地位进一步巩固；投资方面，投资案例数及投资金额均大幅上扬，投资行业布局紧跟国家政策导向及市场热点，互联网、清洁技术以及生物技术 / 医疗健康一如既往的稳坐“三甲”席位；退出方面则更显“丰收”之意，不仅国内资本市场继续扩容，中国企业赴美 IPO 也迎来小高潮。

据清科研究中心统计，2010 年前 11 个月，中外创投机构共新募基金 148 支，其中新增可投资于中国大陆的资本量为 100.98 亿美元；从投资方面来看，2010 年前 11 个月，共发生 707 笔投资交易，其中已披露金额的 582 笔投资总量共计 44.45 亿美元；从退出来看，2010 年前 11 个月共有 331 笔 VC 退出交易，其中 IPO 退出 285 笔。

中外创投募资热情空前高涨

纵观 2002 年至今，中国创投市场上无论新募基金数还是募资总额都一路高歌猛进，尽管在 2008 年末因受金融危机重创而整体回调，但进入 2010 年，中国创投市场上基金募集不仅热情空前高涨，甚至近乎狂热。据清科研究中心数据显示，2010 年前 11 个月，中外创投机构共新募集 148 支基金，募资总量达到 100.98 亿美元，较 2009 年全年涨幅分别高达 57.4% 和 72.4%；而与 2008 年的历史高点比较，涨幅也分别为 27.6% 和 38.1%。（见图 1）

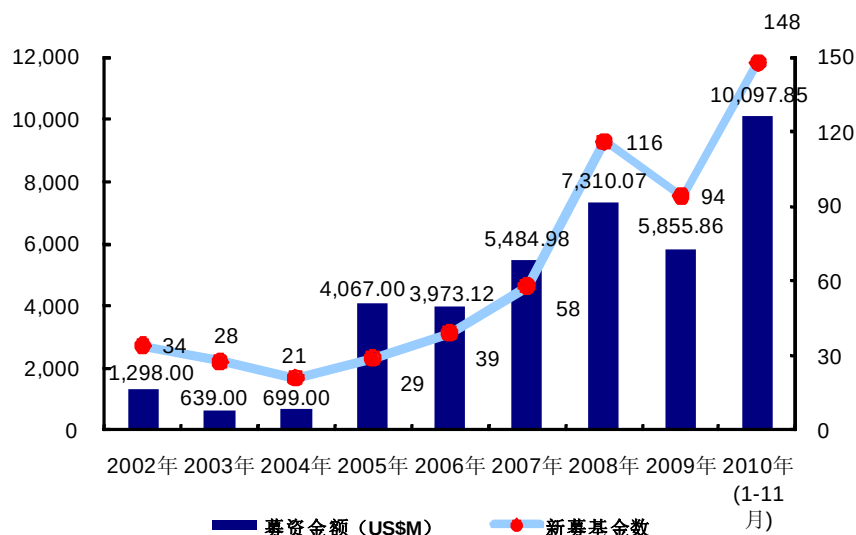
近年来，随着国内 LP 群体的扩容，政策环境的完善以及退出渠道逐步畅通等因素利好，人民币基金募集赶超美元基金之势已基本明朗。据清科研究中心统计

数据显示，2010 年前 11 个月新募集的 148 支基金中仅有 11 支为美元基金，占比不足一成；另外 137 支全部为人民币基金。

2010 年中国创投市场上人民币基金募集的火热局面归因于以下几点：

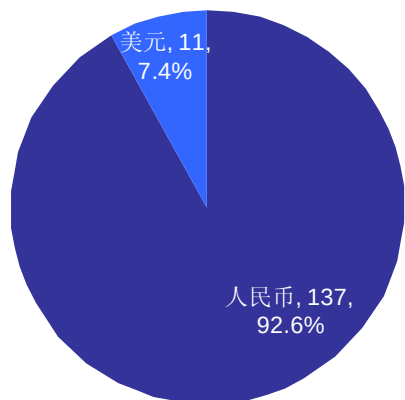
首先，国家发改委、财政部与北京、安徽、湖南、吉林等省市政府联合设立的创业投资基金相继设立，截止目前首批 20 支面向战略

图 1 2002-2010 (1-11 月) 创业投资机构募集情况比较



来源：清科研究中心

图 2 2010 年 1-11 月新募基金币种分布 (按数量, 个)



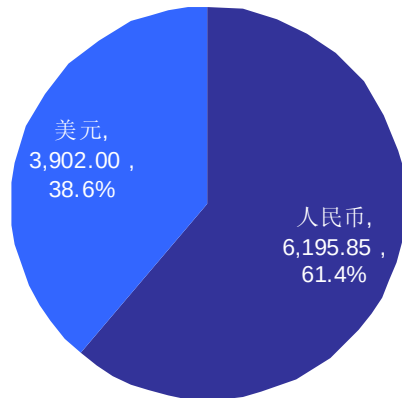
来源:清科研究中心

性新兴产业的国家创投基金已有 14 支公开挂牌,其中 9 支均在本年完成,且在创办模式、投资方向、地方特色等方面充分体现了国家规划时的初衷;

其次,政府引导基金遍地开花为人民币基金募集提供极大便利,以“红色资本”深圳创新投为例,通过与引导金合作布网全国的战略以初见模型,2010 年再与成都、南京、厦门、大连等地方引导金合作成立十余支新基金,与之相似,赛伯乐、英菲尼迪等外资创投也通过此方式快速且稳步地扩张;

第三,鼎晖创投、德同、DCM、KPCB、优点资本等外资 VC 也相继设立并募集了人民币基金,我们预计外资募集人民币基金的趋势还会持续。(见图 2 和图 3)

图 3 2010 年 1-11 月新募基金币种分布 (按金额, US\$M)



来源:清科研究中心

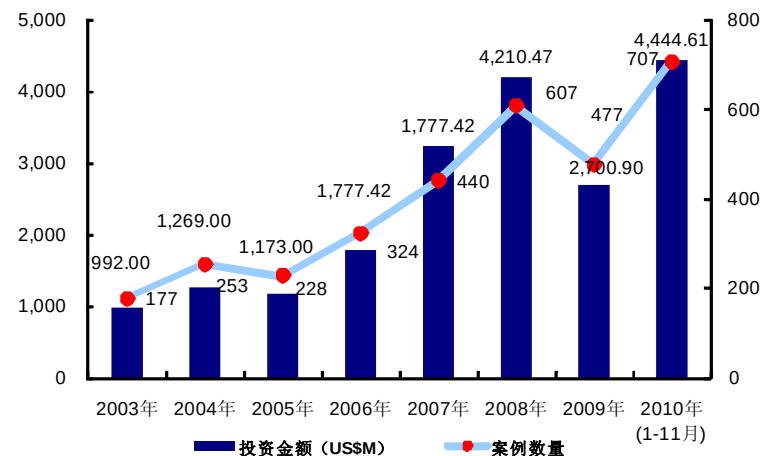
中国 VC 市场投资首破七百大关

2010 年前 11 个月,中国创投市场上共发生投资案例 707 笔,其中披露金额的 582 起涉及投资总额 44.45 亿美元,不仅远超 2009 年全年 477 笔共计 27.01 亿美元的投资总量,较 2008 年全年 607 笔共计 42.10 亿美元的投资亦是有过之而无不及。(见图 4)

投资行业紧跟国家政策导向,互联网、清洁技术、生物技术/医疗健康稳坐“三甲”

2010 年前 11 个月,中国创投市场所发生的 707 笔投资共分布于 22 个一级行业。

图 4 2002-2010 (1-11 月) 中国创业投资市场投资总量比较



来源:清科研究中心

其中,互联网、清洁技术以及生物技术/医疗健康一如既往的稳坐“三甲”席位,是三大最受创投青睐的行业,投资案例数分别为 102、72、64 笔,投资总额分别为 5.33、4.57、3.46 亿美元。此外,2010 年至今单笔耗资最高的投资案例,即赛富 20.24 亿港元接手汇源果汁 (1886.HK) 22.98% 股份,使得食品 & 饮料行业获投金额冲进前三。(见图 5 和图 6)

分析各行业的投资机会,首先,从互联网行业来看,CNNIC《第 26 次中国互联网络发展状况统计报告》显示截至 2010 年 6 月,中国网民规模达到 4.2 亿,互联网普及率攀升至 31.8%,其中值得关注的是全国网络购物用户达到 1.4 亿,网上支付、网络购物和网上银行半年用户增长率均在 30.0% 左右,

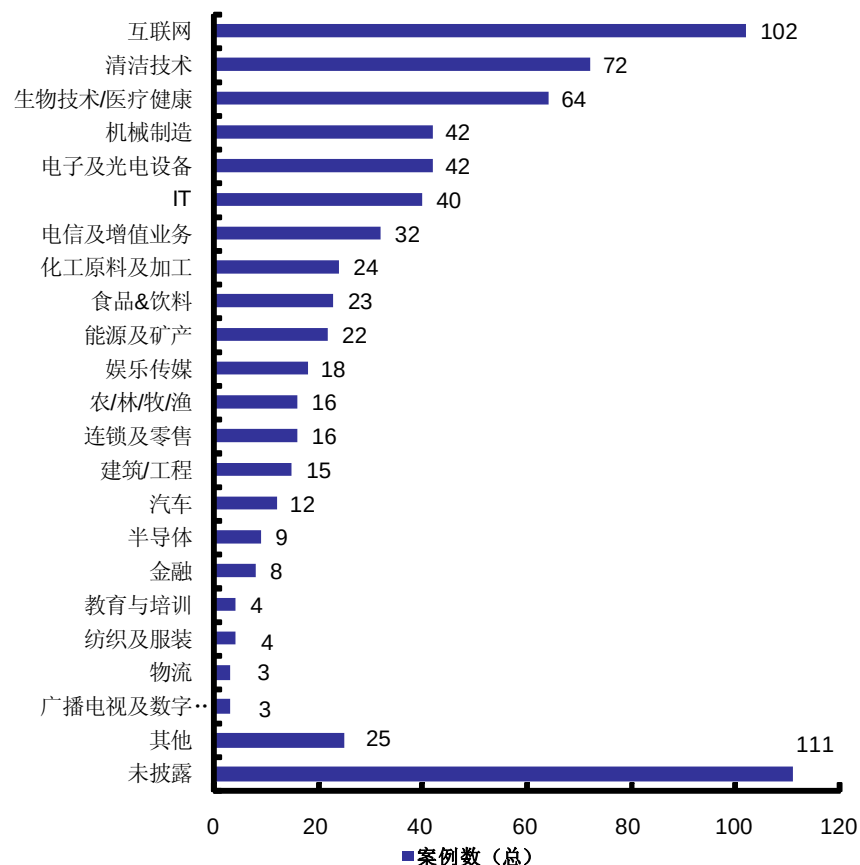
远远超过其他类网络应用,可以预见相关行业在我国未来几年内具有极大的市场前景。其次,从清洁技术行业投资来看,2010年10月召开的十七届五中全会上,国家对环保行业的投资力度被进一步明确,由于我国固废污水问题较为严重,固废、生活污水及工业污水处理等行业都具有一定投资价值。最后,从生物技术/医疗健康行业来看,我国

医疗产业市场基数庞大,国民经济增长、人口老龄化、城市化进程、新药研发与消费升级等都将长期存在,因此我国生物技术/医疗健康行业未来几年将迎来发展的黄金阶段也不足为奇。

从投资规模来看,随着人民币基金募集和以人民币形式投资逐步占中国创投市场

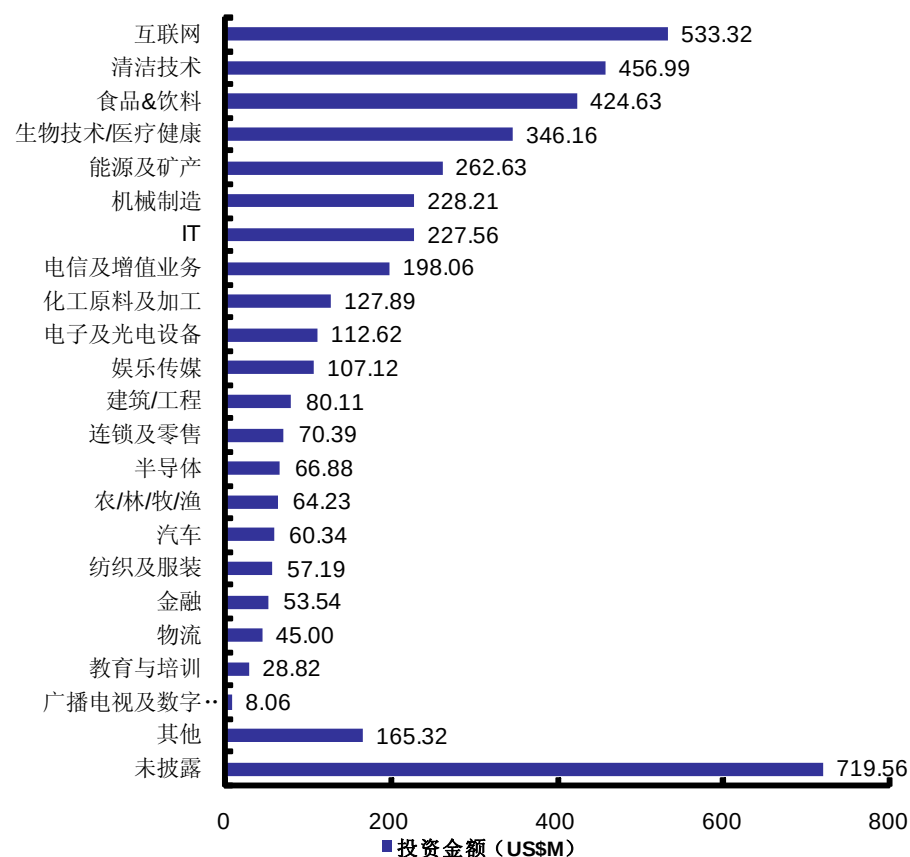
的主导地位,小额投资的占比也逐渐增多。2010年1-11月依然是以小规模投资为主,其中披露金额的582笔投资案例中投资规模在500.00万美元以下的共有288起,占比近半;投资规模在1,000.00-3,000.00万美元的投资案例共122笔,占整个投资规模的21.0%;投资规模在3,000.00万美元以上的投资案例有12起,占比仅有2.1%。

图5 2010年1-11月创投投资行业分布(按数量,起)



来源:清科研究中心

图6 2010年1-11月创投投资行业分布(按金额,US\$M)



来源:清科研究中心

(见图 7)

收获之年,VC 尽享 IPO 饕餮盛宴

2010 年是中国创投市场发展至今名副其实的“收获之年”。1-11 月,中外创投机构共发生 331 笔退出交易,较 2009 年全年 123 笔涨幅高达 169.1%。其中,共有 132 家 VC 支持的企业 IPO 涉及退出交易 285 笔,占退出交易总数的 86.1%。实际上我们观察到自 2009 年下半年以来,海外资本市场的回暖掀起中国企业赴美上市的新一轮小高潮;更主要的是,2009 年末中国创业板开闸以及

国内中小板的快速扩容也给本土 VC 带来实质性收获。除此之外,2010 年前 11 个月,股权转让方式共发生 20 笔退出交易,占比为 6.0%;M&A 退出共有 19 笔,占比为 5.9%。(见图 8 和图 9)

截止到 2010 年 11 月末,中国创投市场上共有 132 家曾获得 VC 投资的企业 IPO 上市,共涉及退出交易 285 笔,超过 2009 年全年的两倍。其中以境内上市为主,共有 103 家 VC 支持的上市企业涉及 213 笔退出交易,分别占总数的 78.0%和 74.7%;境外上市也较去年明显增加,共有 29 家 VC 支持的上市企业涉及 72 笔退出交易。(见图 10)

2010 年 IPO 的一片繁荣景象也意味着 VC 机构将赚得盘满钵满。其中,以深圳创新投为首,1-11 月共有 23 家企业 IPO,遍布国内的中小板、创业板、上海主板,以及境外的纽交所、NASDAQ、港交所等各大交易所;其次,达晨创投共有 9 家企业在深圳中小板及创业板 IPO;此外,同创伟业、永宣、创东方、中科招商等也均有 5 家以上企业上市。外资创投同样收获颇丰,红杉创投投资企业共有 7 家于本年度 IPO,包括高德软件、乾照光电、乡村基和诺亚财富等;IDG 资本本年度也有汉庭酒店、康辉医疗和搜房网等投资企业 IPO。此外,深圳力合、松禾资本、东方富海、天堂硅谷等也都交出不错的答卷。■

图 7 2010 年 1-11 月不同投资规模的案例个数与金额分布

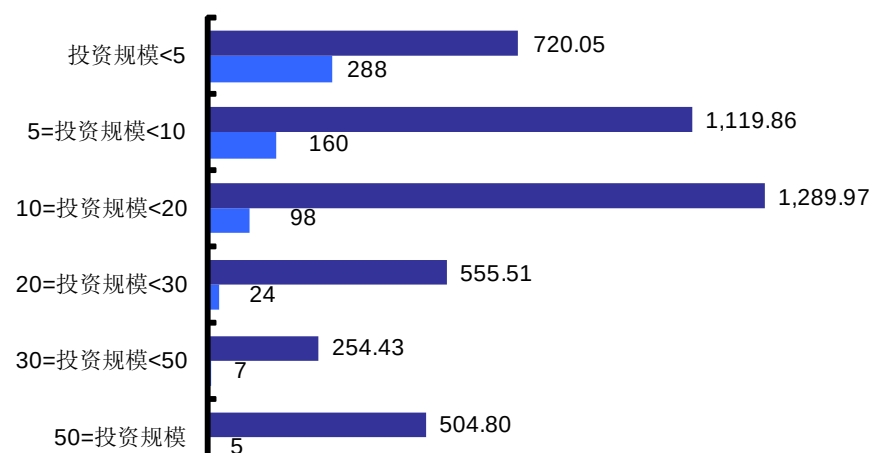
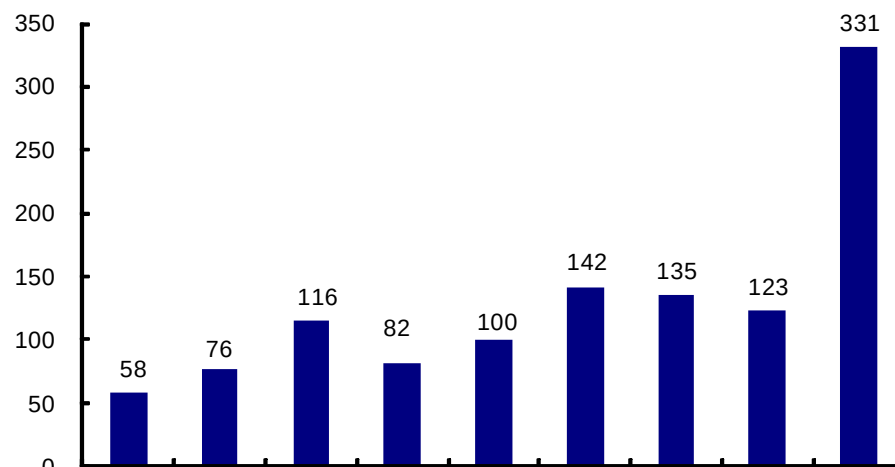


图 8 2002-2010(1-11 月)创投市场退出情况比较



预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

