

VC 募资 13 亿美元 冲高后骤然回落 退出交易数首次破百 海外 IPO 暖意袭人

清科研究中心 2010年10月18日 北京

大中华区著名创业投资与私募股权研究、顾问及投资机构清科研究中心近日发布数据,《2010年第三季度中国创业投资研究报告》数据显示:2010年三季度中国创业投资市场从新基金募集个数来看热情依旧,但募集金额则在上两季度的加速冲高后骤然回落;其中,人民币基金募集个数及资金总额占比均在九成以上,拥有绝对主导地位,由于中国LP群体尚处于发展初期,大型机构投资者尚未完全开闸,导致人民币基金平均规模偏小,从而导致本季度整体募集规模大幅减少;投资案例数小幅回调,投资金额则继续保持稳步走出低谷的发展态势;互联网、生物技术/医疗健康、清洁技术三行业稳居前三甲,国家战略性新兴产业为VC投资行业风向标;投资地域分布来看,北京依旧独占鳌头,遥遥领先于其他省市地区;退出方面,单季度退出交易总数首次破百,海外IPO退出迎来阵阵暖意。

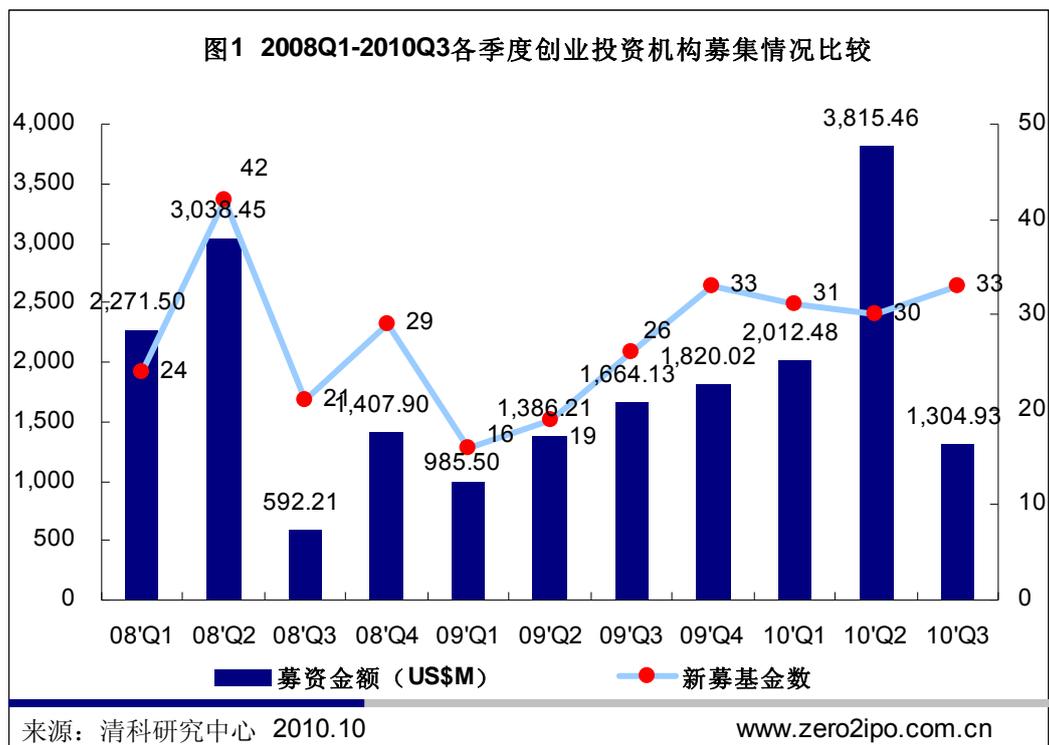
据清科研究中心统计,2010年第三季度中外创投机构共新募基金33支,其中新增可投资于中国大陆的资本量为13.05亿美元;从投资方面来看,本季度共发生160笔投资交易,其中已披露金额的147笔投资总量共计11.50亿美元;从退出来看,三季度共有105笔VC退出交易,其中IPO退出88笔。

该数据和结论主要来自清科研究中心的中国创业投资2010年第三季度调研和《2010年第三季度中国创业投资研究报告》。本研究中心自2001年起对中国创业投资市场进行季度和年度全国范围(含外资)调研与排名,并推出季度和年度研究报告。

基金募集热情依旧 但规模冲高后骤降

2010年第三季度,中国创投市场上新基金募集热情依然持续,本季度中外创投机构共新募集33支基金,环比上一季度小幅上涨10.0个百分点,与金融危机以来2009年四季度的最高值持平。从基金募集规模来看,由于2010年上半年红杉、赛富、IDG资本、NEA等知名VC都已完成了较大规模的新基金募集,因此本季度募集资金总量相对较少,新增可投资于中国大陆的资金额为13.05亿美元,募集总金额较上两个季度的加速冲高后骤然回落,环比上季度的38.15亿美元降幅高达65.8个百分点。(见图1)

图 1 2008Q1-2010Q3 各季度创业投资机构募集情况比较



近年来，人民币基金募集大有赶超美元基金之势，本季度势头更加惊人。据本季度统计数据 displays，33 支新募基金中仅有 1 支为美元基金，另外 32 支全部为人民币基金。其中，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数支专门针对新能源和环保、生物医药、高技术服务业、信息产业等领域的创业投资基金相继设立；另一方面，鼎晖创投、优点资本等外资 VC 也设立并募集了人民币基金。（见图 2 和图 3）

2006 年以来，外资创投募集人民币基金潮流渐明朗。时至今日，IDG 资本、红杉、赛富、德同等知名 VC 均已募集完成自己的人民币基金，成为“两条腿走路”的全能型投资机构。这种现象一方面得益于国内对于外资政策环境的逐步改善，另一方面也归因于国内 LP 市场的不断壮大和日趋成熟：本季度保监会颁布《保险资金投资股权暂行办法》，险资的进场终于有章可循；另外，也有消息称上海版 QFLP 方案近期已经原则性获得国家金融监管部门的批准。综合各方因素来看，人民币基金非常具有发展前景。

图2 2010年第三季度新募基金币种分布（按数量，个）

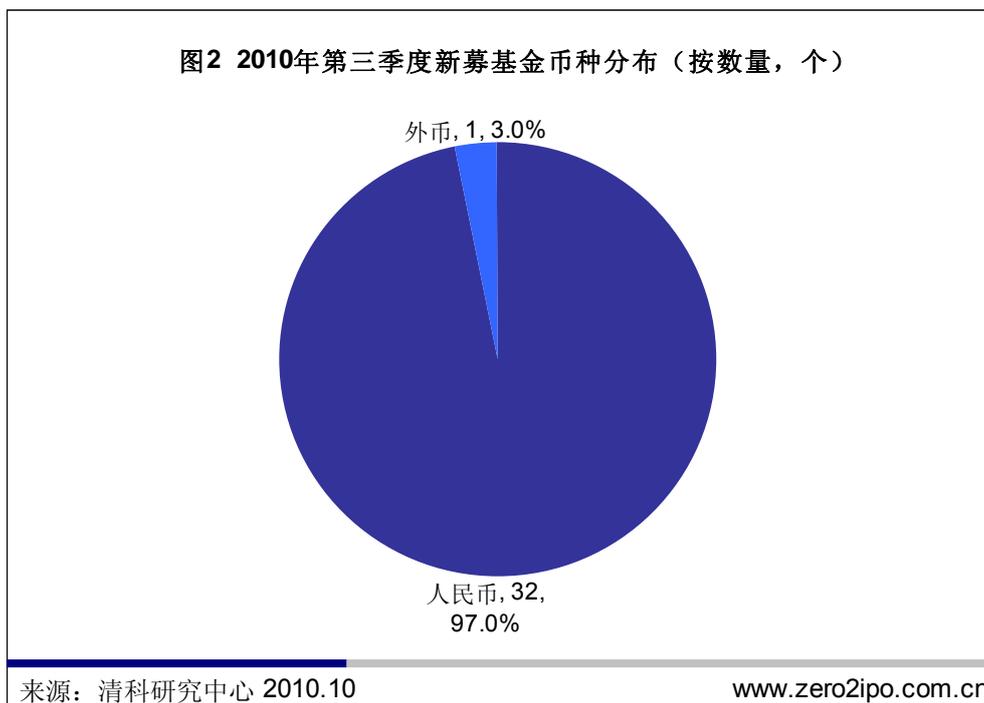
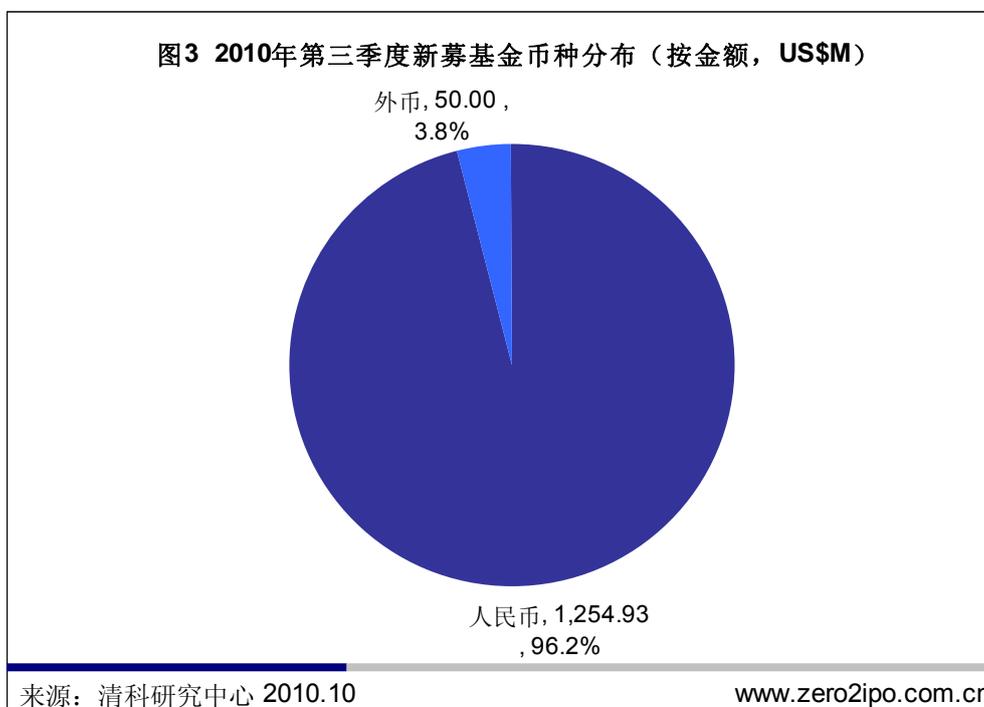


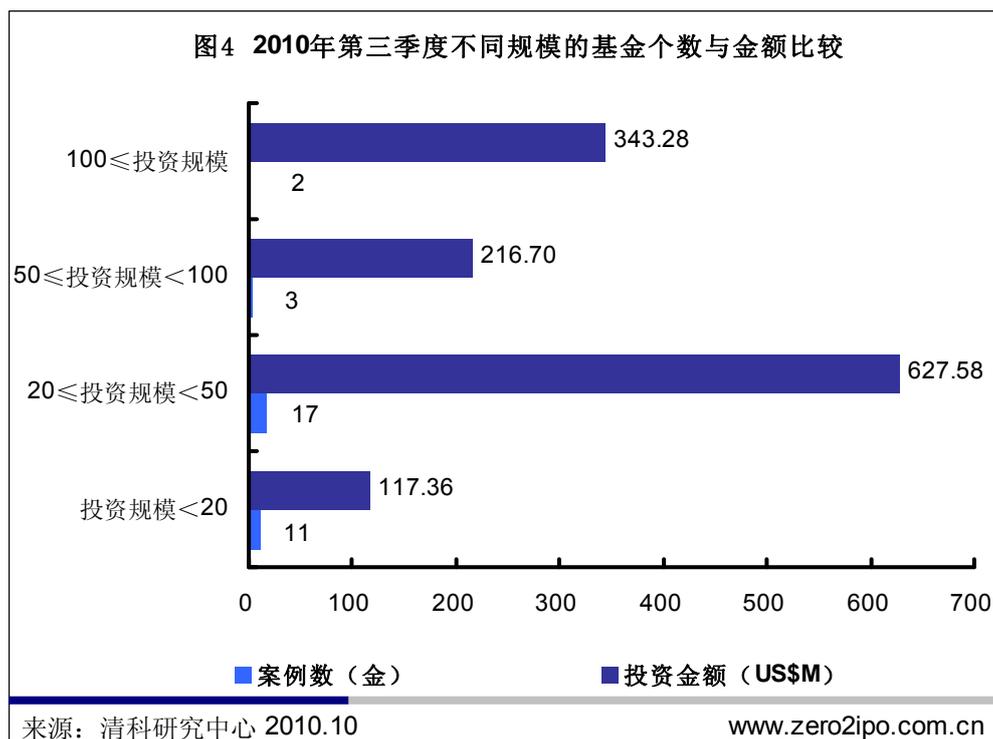
图3 2010年第三季度新募基金币种分布（按金额，US\$M）



由于第三季度新募基金主要以人民币基金为主，其规模偏小的特征导致本季度新募基金

平均规模也较上一季度大幅回落：本季度新募集基金的平均规模为 0.40 亿美元，较二季度 1.36 亿美元的平均值下降 70.6%。本季度，共有 31 支新募集基金募资规模不足 1.00 亿美元，占总数的 93.9%，而其中 28 支不足 5,000.00 万美元；募资规模在 1.00 亿美元的基金仅有 2 支，占新募基金总数的 6.1%。（见图 4）

图 4 2010 年第三季度不同规模的基金个数与金额比较



VC 投资个数回调 金额则稳步走出低谷

2010 年第三季度，中国创投市场上共发生投资案例 160 起，其中披露金额的 147 起涉及投资总额 11.50 亿美元，环比上一季度，投资案例数回落 7.0 个百分点，投资总额则上涨 25.2%；与上年同期相比，可以更加明显的看到中国创投市场正走出低谷的趋势，同比涨幅分别为 9.6% 和 43.0%。（见图 4）

回顾 2010 年上半年，中国创投市场的基金募集总量激增，几乎达到 2009 年全年的募集规模，但在目前创投机构手中握有充足资金的情况下，投资涨势并未达到理想预期，由此可见当前 VC 市场上投资压力较大，竞争较为激烈。

图5 2008Q1-2010Q3 各季度创业投资金额与案例数比较



清洁技术、互联网、生物/医药稳坐“三甲”席位

2010年第三季度，中国创投市场所发生的160笔投资共分布于20个一级行业，其中，清洁技术、互联网以及生物技术/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24、22、18笔，投资总额分别为1.43、1.44、1.05亿美元。值得一提的是，本季度赛富耗资20.24亿港元接手汇源果汁（1886.HK）22.98%股份，使得食品&饮料行业在本季度获投金额直冲首位。

总体而言，近年来创投行业布局已然体现出贴近国家产业结构调整脉络的态势。本季度9月8日，国务院常务会议上审议并原则通过《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》，正式明确节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车七大战略性新兴产业，并指出将加大财税金融等政策扶持力度，鼓励金融机构加大信贷支持，发挥多层次资本市场的融资功能，大力发展创业投资和股权投资基金等，这对于我国正处于蓬勃发展阶段的创投行业无疑是重大利好，也使战略性新兴产业成为创投投资风向标。

图 6 2010 年第三季度创业投资案例行业分布（按数量，个）

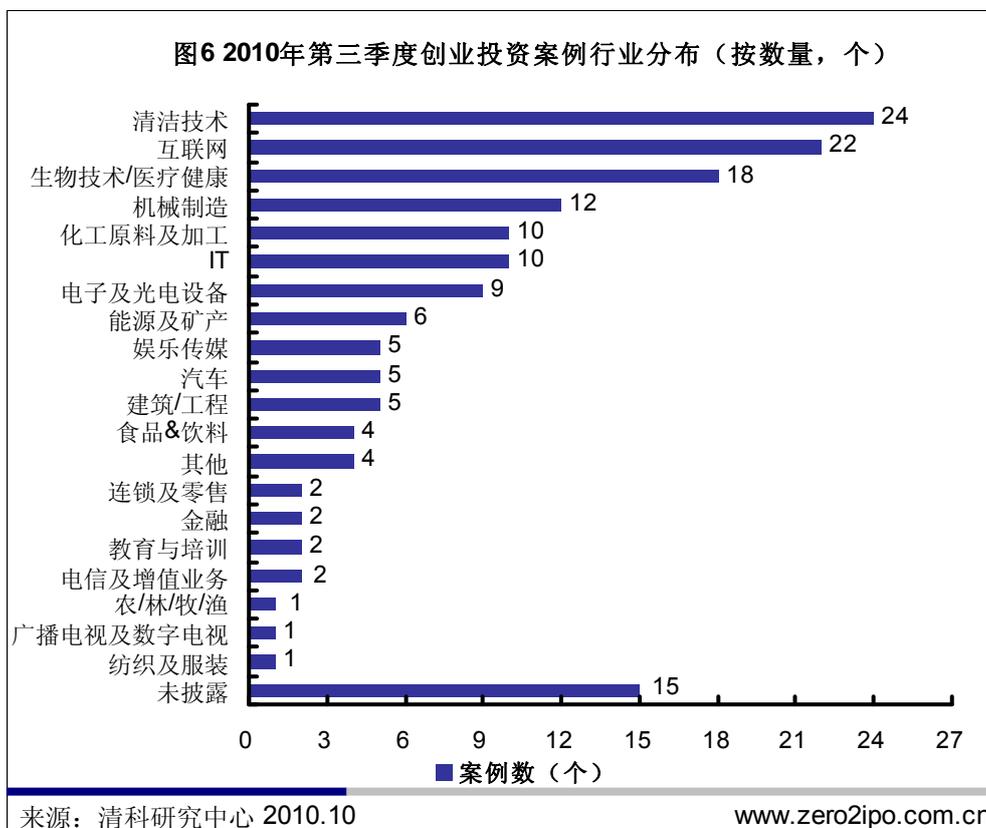
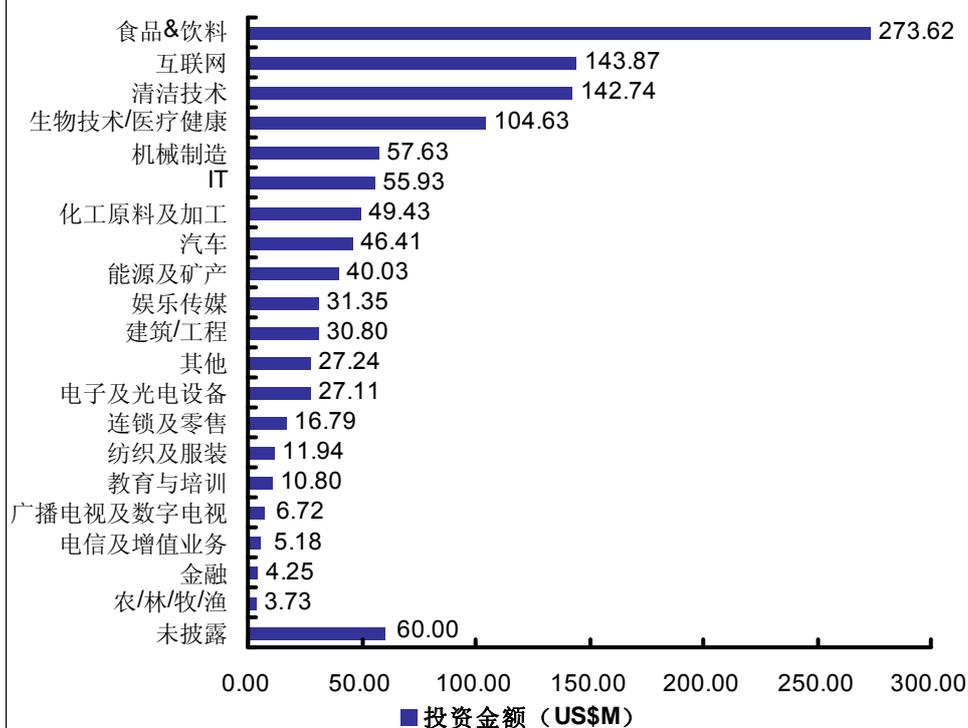


图 7 2010 年第三季度创业投资案例行业分布（按金额，US\$M）

图7 2010年第三季度创业投资案例行业分布（按金额，US\$M）



来源：清科研究中心 2010.10

www.zero2ipo.com.cn

投资地域格局稳定 北京依旧独占鳌头

从投资地域分布来看，本季度北京在投资案例数和投资金额两方面依旧独占鳌头，分别占全国投资总量的 27.5% 和 43.5%，扣除赛富 2.61 亿美元投资汇源果汁的极值后，北京同样遥遥领先于其他省市地区投资总量。上海及深圳名列二、三位，分别有 20 笔和 14 笔案例获得 1.20 亿美元和 6,512.37 万美元投资。紧随其后，江苏及浙江两省分别有 14 笔和 17 笔案例获得 4,878.68 万美元和 3,343.28 万美元投资。

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_16461

