

声音

P6 陈友忠:筹备中国境内首单退出 内外资对比现象将缓和

业界动态

P8 德同赵军:募 15 亿元人民币基金 与 LP 矛盾难避免

P8 TALLWOOD 拟在无锡设股权投资基金 投资半导体产业

P8 鼎晖再次进军媒体行业 注资助蓝海电视出海

P8 创生控股香港上市 曾获建银国际投资

P9 凯雷斥资 1.75 亿美元 收购卜蜂国际 11.3% 股权

P9 重庆星河光电获 2000 万元风投 力争 3 至 5 年内上市



凯雷斥资 1.75 亿美元
收购卜蜂国际 11.3% 股权
>P9

58 亿美元涌入中国创投 巨额资本何去何从

文 / 清科研究中心

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，进入 2010 年以来，随着欧洲主权债务危机接连爆发，美国经济复苏乏力，全球经济依旧震荡前行。外部因素对我国经济影响有限，尽管存在通胀预期和资产泡沫，但随着政府积极的政策调整，预计 2010 年中国经济将保持温和增长。在此背景之下，2010 年上半年中国创业投资市场新基金募集涨势喜人，几乎达到 2009 全年募资总量，外币基金重回主导地位，人民币基金热情未减；投资总量尽管环比小幅回调，但同比则大幅增加；互联网行业依旧为投资热点，生物技术/医疗健康、清洁技术也较受关注；对比不同币种投资，人民币投资占主导，但单笔投资额仍偏小；退出方面交易总数增加，IPO 退出占比则进一步扩大。

据清科研究中心统计，2010 年上半年，中外创投机构共新募基金 61 支，其中新增可投资于中国大陆的资本量为 58.28 亿美元；从投资方面来看，上半年共发生 295 笔投资交易，其中已披露金额的 235 笔投资总量共计 15.87 亿美元；从退出来看，上半年共有 136 笔 VC 退出交易，其中 IPO 退出共 123 笔。

该数据和结论主要来自清科研究中心

《2010 年第一季度中国创业投资研究报告》以及《2010 年第二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，并推出季度和年度系列研究报告。

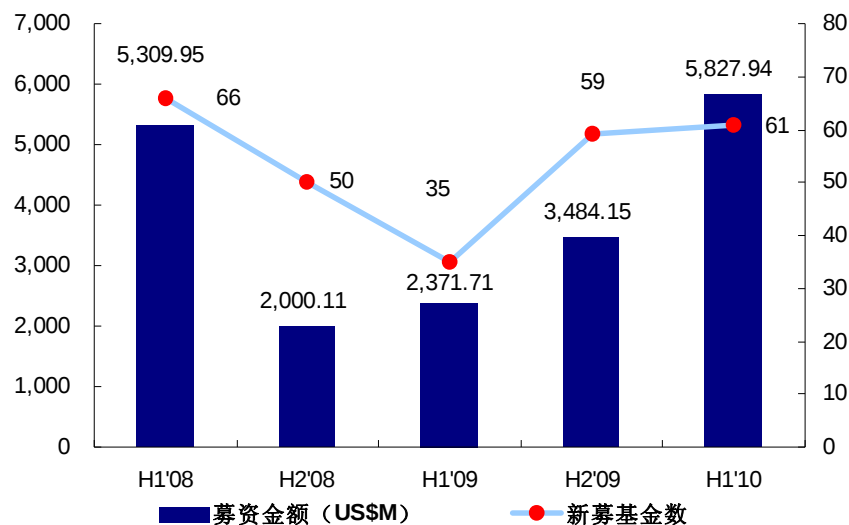
VC 募资逼近 2009 全年，募资金额创十年同期新高

2010 年上半年，中国创投市场上无论新募基金数还是募资总额均走出漂亮的上扬曲线，涨势十分喜人。上半年，中外创投机构共新募集 61 支基金，环比 2009 年下半年涨幅为 3.4%，而同比则可以明显看出市场快速回暖的态势，较去年同期的 35 支新募基金数涨幅为 74.3%；新增可投资于中国大陆的资本量为 58.28 亿美元，环比同比均有大幅增长，涨幅分别为 67.3% 和 145.7%，不仅较 2008 年上半年 53.10 亿美元的峰值相比有所增加，而且几乎达到 2009 全年募资总量。（见图 1）

自金融危机以来，人民币基金募集以较强的竞争优势快速赶超外币基金，包括 2010 年第一季度仍是在新募基金数和募资总额双双高于外币基金。但总观 2010 年上半年，外币基金强势反弹，尽管在新设基金个数上远不及人民币基金，但从募资总金额来看，重夺其领先地位。（见图 2 和图 3）

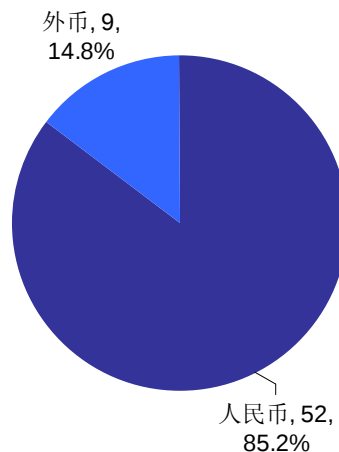
随着金融危机阴霾的逐渐消散，境外 LP 谨慎的投资策略有所放开，上半年包括赛富、红杉、NEA 等知名 VC 均成功募集较大规模的美元基金，直接拉升了美元基金的募集总额。从境内来看，LP 群体快速扩

图 1 2008H1-2010H1 创业投资机构募集情况比较



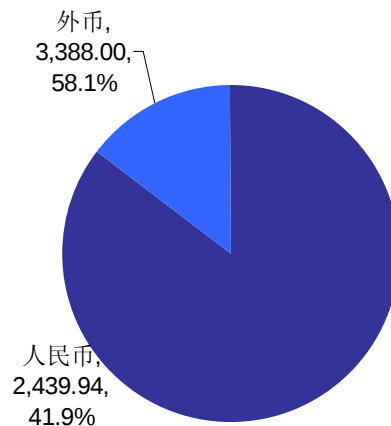
来源：清科研究中心

图 2 2010 年上半年新募基金币种分布
(按数量,个)



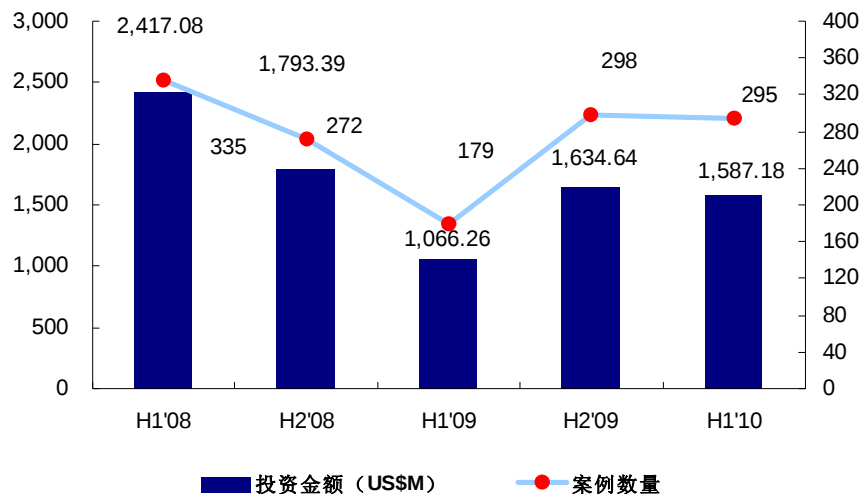
来源:清科研究中心

图 3 2010 年上半年新募基金币种分布
(按金额,US\$M)



来源:清科研究中心

图 4 2008H1-2010H1 创业投资金额与案例数比较



来源:清科研究中心

容,“新 36 条”的落地推动了民营资本进场;上半年社保基金也再开闸,分别向中信绵阳产业基金和 IDG 和谐成长基金注资 30 余亿元;商业银行私人银行和第三方理财等机构也成功打通了国内富裕个人与 VC 之间的渠道;QFLP 试点方案开闸在望。综合多方因素来看,人民币基金依然非常具有竞争潜力。

互联网十年轮回成热点 生技/健康、清洁技术受关注

2010 年上半年,互联网行业投

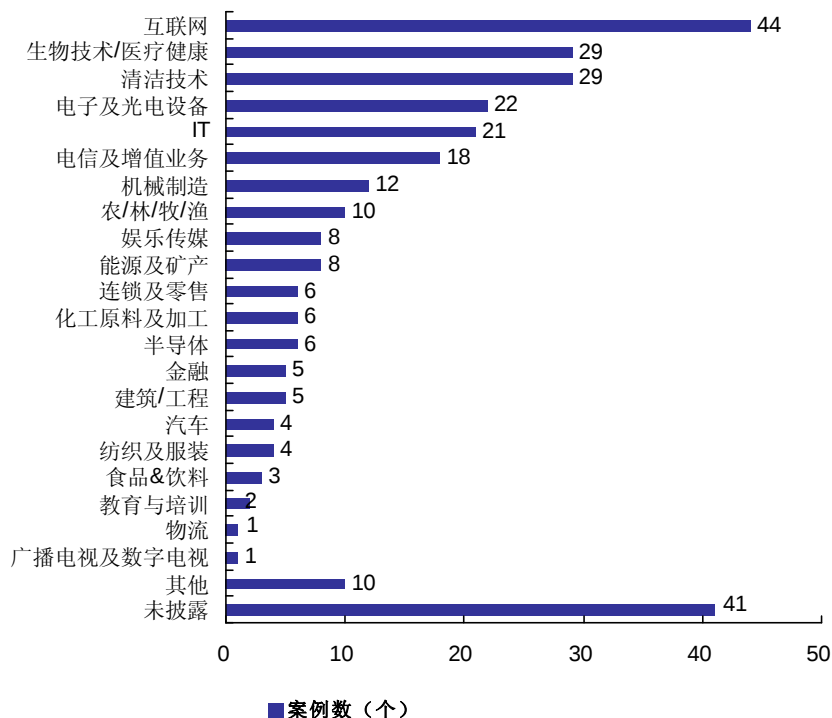
资表现优异,投资案例数和投资金额分别为 44 起和 2.09 亿美元,均以绝对优势领先于其他行业。据 CNNIC 数据显示,中国互联网网民数连续 2 年以每年超过 8,500 万新增网民的速度高速增长,普及率也从 2007 年的 16% 增长到 2009 年底的 28.9%。目前中国互联网网民的发展速度如此之快,预示了较大的发展空间,其中电子商务、网络游戏、网络社区等细分行业,以及与之配套的物流配送、电子支付等领域都蕴藏着较多的投资机会。

仅次于互联网,生物技术/医疗健康行业以 29 起的投资案例数和 1.83 亿美元的投资总额位居第二。我国医疗产业市场基数庞大,随着新医改方案的公布,以及全民健康意识的提高,中国生物技术/医疗健康行业将面临更多的发展机遇,也将带来诸多投资和并购机会。名列第三的是清洁技术行业,上半年同样发生 29 起投资,共涉及投资金额 1.56 亿美元。(见图 5 和图 6)

人民币投资占主导 单笔投资额偏小

据清科研究中心统计数据显示,对比人民币和外币的历史投

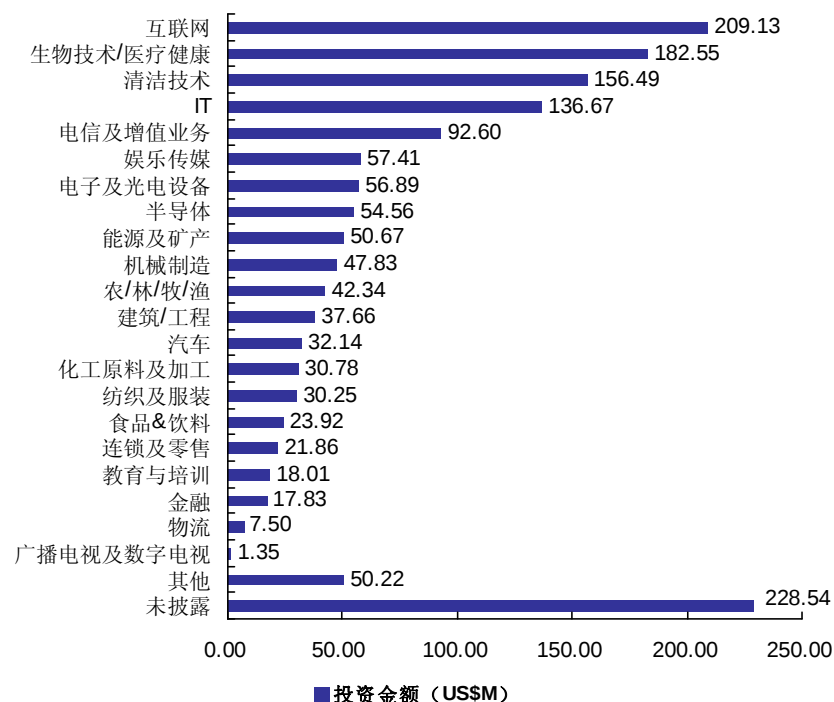
图 5 2010 年上半年创业投资案例行业分布(按数量,个)



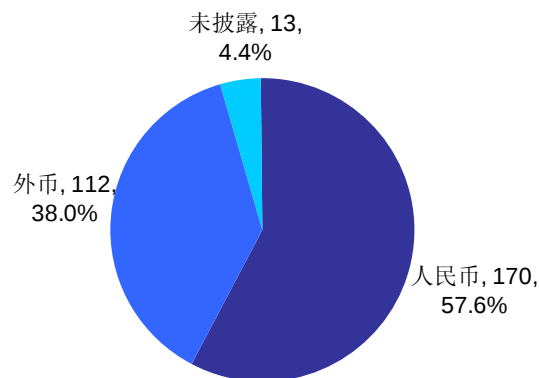
来源:清科研究中心

资情况, 外币投资一直主导着中国创投市场, 而 2008 年三季度是一个分水岭, 人民币投资强势赶超。而进入 2010 年, 一方面金融危机以来美元基金投资谨慎, 外币基金存续一定资本量, 另一方面新一轮美元基金募集正在增加, 因此上半年外币投资不在沉寂, 投资案例数共计 112 笔, 占总数的 38.0%, 略低于人民币投资; 但从投资金额的角度来看, 外币基金以 9.07 亿美元的投资总额和 57.2% 的占比较人民币投资拥有绝对优势; 这一优势在对比两者平均投资规模时则更加突出, 外币单笔投资规

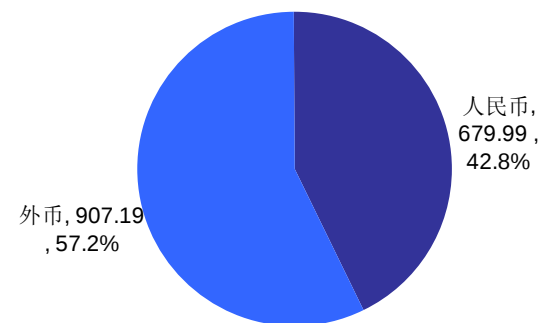
图 6 2010 年上半年创业投资案例行业分布(按金额, US\$M)



来源:清科研究中心

图 7 2010 年上半年投资币种分布
(按数量,个)

来源:清科研究中心

图 8 2010 年上半年投资币种分布
(按金额, US\$M)

来源:清科研究中心

模为人民币投资的近两倍。

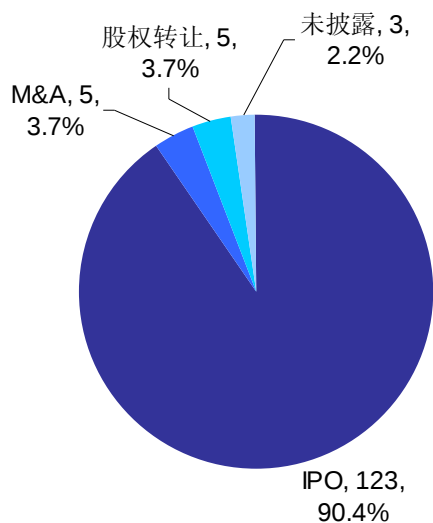
退出交易总数稳步增长，VC支持IPO集中于境内

2010年上半年，中国创投市场共发生136笔退出交易，其中59家上市企业涉及共计123笔IPO退出交易，占比较2009年四季度进一步放大，达到九成以上；另外，股权转让和M&A退出各有5笔，占比均为3.7%。（见图9）

2010年上半年共有59家曾获VC支持的中国企业上市，涉及123笔IPO退出交易，平均投资回报倍数为14.16倍。其中，6家企业共计15笔IPO发生于境外资本市场，占比分别为10.2%和12.2%，平均投资回报倍数为2.82倍；其余53家企业共计108笔IPO均发生于境内资本市场，占比分别高达89.8%和87.8%，平均投资回报倍数为15.22倍，其中主要集中在深圳中小板和创业板市场，分别有28家和23家企业上市，平均投资回报倍数分别为13.63倍和17.29倍。（见图10）

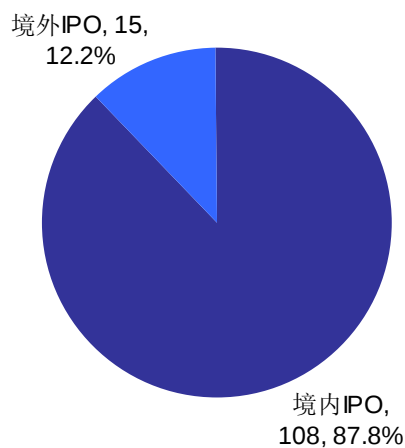
近年来，随着中国创投环境的逐步改善，人民币基金快速崛起，境内资本市场环境更加成熟，“本土募、投、退”的境内资本循环模式基本成型。■

图9 2010年上半年创投市场退出方式分布



来源：清科研究中心

图10 2010年上半年创投市场境内外IPO退出笔数分布



来源：清科研究中心



2010
CVCF

© Tokyo
Zero2IPO - JCO - China Venture Capital & Private Equity Forum

チャイナ・ベンチャー・キャピタル&プライベート・エクイティ・フォーラム東京

中国创业投资暨私募股权投资

东京论坛 2010

东亚投资・金融论坛

东亚崛起 投资新时代

次贷 欧债
令世界经济的复苏之旅更显沉重
在这个全球看中国的时代
一枝独秀并不尽是褒奖
绿林成荫才是完胜

看中、日、韩、新四国
力主区域合作 共抵金融风险
共掌金融与股权投资新契机
瞩目东亚崛起 携手步入投资新时代

主办单位

Zero IPO

清科集团
Zero2IPO Group



喜来登美雅高饭店 / 日本・シエラトン都ホテル東京 | 日期: 2010年9月15日 | 网站: <http://events.zero2ipo.com.cn/2010/jp2010/>

特邀国际媒体支持 华尔街日报 独家财经支持媒体 财经 战略合作媒体 上海证券报 独家门户网站合作伙伴 新浪科技
特邀网络财经媒体 财新网 协办媒体 投资界 创业邦 网络战略合作媒体 东方财富网 特邀财经门户网站 金融界 特约网络支持媒体 财讯
特邀中文财富管理杂志 钱经 媒体支持 中国外经贸 国际融资 温州商人 DoNews 资本时代 中华广告网 价值中国网 首席ELITE

赞助合作 Sponsorship:

关静 Kitty Guan

电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8035

传真 Fax: 8610 8458 0480

邮件地址 Email: kittyguan@zero2ipo.com.cn

赞助合作 Sponsorship:

宋秀娟 Sally Song

电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8014

传真 Fax: 8610 8458 0480

邮件地址 Email: sallysong@zero2ipo.com.cn

参会注册、广告、参展 Attendees Registration, Exhibition and Advertisement:

王玉洁 Lulu Wang

电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8058

传真 Fax: 8610 8458 0480

邮件地址 Email: cvcf2010jp@zero2ipo.com.cn

媒体及市场合作 Media & Marketing Cooperation:

高媛媛 Annie Gao

电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8726

传真 Fax: 8610 8458 0480

邮件地址 Email: anniegao@zero2ipo.com.cn

陈友忠：筹备中国境内首单退出 内外资对比现象将缓和

文 / 清科投资资讯 刘聪 赵娜



陈友忠

近日智基创投创始管理合伙人陈友忠接受清科独家专访，他表示目前智基创投仍关注TMT、清洁能源和消费服务三个领域，他透露消费服务领域中一家公司已在创业板过会，近期有望上市。“如果该公司登陆创业板，将成为我们在中国境内的第一个上市项目。”陈友忠称。

清科数据显示，2009年外资VC/PE在华缩水超过60%，陈友忠称2009年有两个对比现象可以说明这个问题，第一，国内市场的繁荣与国际市场的萧条对比。2009年中国经济相对全球是非常好的，特别是创业板开放后给市场带来了一片繁荣。第二、尽管美国和欧洲的市场仍不容乐观，2009年有钱的外资创投也比较保守，而现在这种现象已经有所缓和。“有人认为2009年的几个现象会持续下去（譬如内资的投资及募资皆超过外资），实际上这种想法是错误的。内资外资在2009年的强烈对比现象是一种偶然，并不会长期存在。”陈友忠指出。

当谈到失败案例的经验和教训时，陈友忠总结原因有三，首先是创业团队的选择，其次是

陈友忠：智基创投主要关注广义IT、清洁能源和消费产品与服务等三个领域，在中国有10年历史。因为有宏基电脑的背景，所以前4年的两个基金全部都投在广义IT上面。

我们从2004年开始布局投资节能环保领域，在该领域共有7个项目，其中已经有三家公司上市。我们在该领域的项目包括太阳能、风能、能源管理等。

在确定投资领域的时候我们主要考虑两个因素，一个是外在环境，就是说外在环境有无投资机会，另一个是内部的人事部署，就是说内部有没有专业的人能看得懂这类项目。两者是相对的。节能环保是我们看好的领域，而且也在“十二五”计划之内，我们相信会有很好的发展。

清科：清洁能源近年来备受青睐，您认为这方面有哪些细分领域值得关注？

陈友忠：每个领域都有很多的细分领域，也更重要。智基创投在节能环保的细分领域方面，比较关注的第一点是替代能源，比如太阳能、风能等。第二点是现有能源的优化和改善，如电力输送、提高利用率、能源节约。第三点是废弃物

为一家关注消费行业的机构，您看好这巨大的蛋糕中隐藏着哪些投资机会？

陈友忠：消费品领域是一个传统领域，也算是“中国特色”。我们从2006年开始投资消费产品与服务领域，共投资了七家公司，其中一家已经过会，有望在近期在深圳创业板上市。如果该公司上市，将成为我们在中国境内的第一个上市项目。

清科：根据清科数据显示，2009年外资VC/PE在华缩水超过60%，这方面您怎么看？

陈友忠：2009年有几个对比现象，包括：

一、国内市场的繁荣与国际市场的萧条。2009年中国经济相对全球是非常好的，特别是创业板开放后给市场带来了一片繁荣。由此有人说中国的创投是没有春秋——冬天过了就是夏天了。

二、2009年有钱的外资创投比较保守，而现在这种现象已经有所缓和，尽管美国和欧洲的市场仍不容乐观。而2009年创业板上市带来了高歌猛进，中国市场一片大好。

有人认为2009年的几个现象会持续下去，实

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

