



一季度 PE 人民币基金募资保持领先，IT 行业投资活跃，IPO 仍为 主流退出渠道

清科研究中心 2010 年 04 月 21 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于北京发布的《2010 年第一季度中国私募股权投资研究报告》数据显示，2010 年第一季度中国私募股权市场较为活跃，本季度共有 17 支可投资于亚洲（包括中国大陆）地区的私募股权基金成功募集了 36.78 亿美元。同时，在中国大陆地区共有 36 家企业得到私募股权基金投资，其中披露金额的 35 起案例总投资额为 9.72 亿美元。基金退出方面，一季度共发生 15 起退出交易，其中，有 14 家私募股权基金支持的企业成功上市。

该数据和结论主要来自清科研究中心的季度调研，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。

新基金募资总额环比降低，人民币基金募资保持活跃

清科研究中心的调研结果显示，2010 年第一季度针对中国大陆地区新募集私募股权基金的资本总量持续保持增长态势。本季度共有 17 支可投资于中国大陆地区的私募股权基金完成募集，资本总量为 36.78 亿美元。相对于 2009 年第四季度，本季度募资金额下降了 49.4%；同比去年一季度却增加了约 5 倍。由此可见，新募基金资本总量同比的增长，表明了中国私募股权市场正逐步摆脱金融危机时期所面临的募资困境。

在第一季度新募股权基金的类别分布中，共有 13 支成长基金完成募集，募资金额为 14.55 亿美元，新募基金数和募资金额分别占本季度募资总量的 76.5% 和 39.6%。与 2009 年第四季度相比，本季度新募成长基金增加了 5 支，但新募资本量则下滑了 59.4%。另有二支并购基金完成募集，募资金额高达 12.91 亿美元，占本季度募资总额的 35.1%。其中中信资本中国基金 II 成为本季度募资规模最大的新基金。

从新募基金的币种来看，2010 年第一季度有 14 支可投资于中国大陆的私募股权基金为人民币基金，延续了上季度人民币基金主导市场的态势。这进一步印证了清科研究中心近年来对人民币基金募投发展趋势的研究分析结果，即随着我国多层次资本市场资金的注入，中国私募股权市场人民币基金的规模将不断发展壮大，并最终占据市场主导地位。需要提及的是，本季度上海浦东关于外资参与人民币股权投资基金的试点方案得到热议，其将参照 QFII 模式，通过设立类似的 QFLP（合格境外有限合伙人）制度逐步减少外资机构参与设立人民币基金所遇到的政策性壁垒，或将在不久的将来掀起外资机构设立人民币基金的热潮。

另一方面，本季度有 3 支新设外币基金最终完成募集 18.35 亿美元，比上季度的 20.90 亿美元降低了 12.2%。我们看得出外币基金尚未恢复其应有的市场地位。过去两年受金融危机影响，基金管理人的投资速度相应放缓，导致大量资金尚未投出，募集新基金的需求较少。但清科研究中心预计随着全球经济形势的不断稳定，越来越多的海外基金管理人会加快投资步伐，新基金的募集进程也将随即开启。

图 1 私募股权基金募资总量的季度环比比较 (Q1'09-Q1'10)

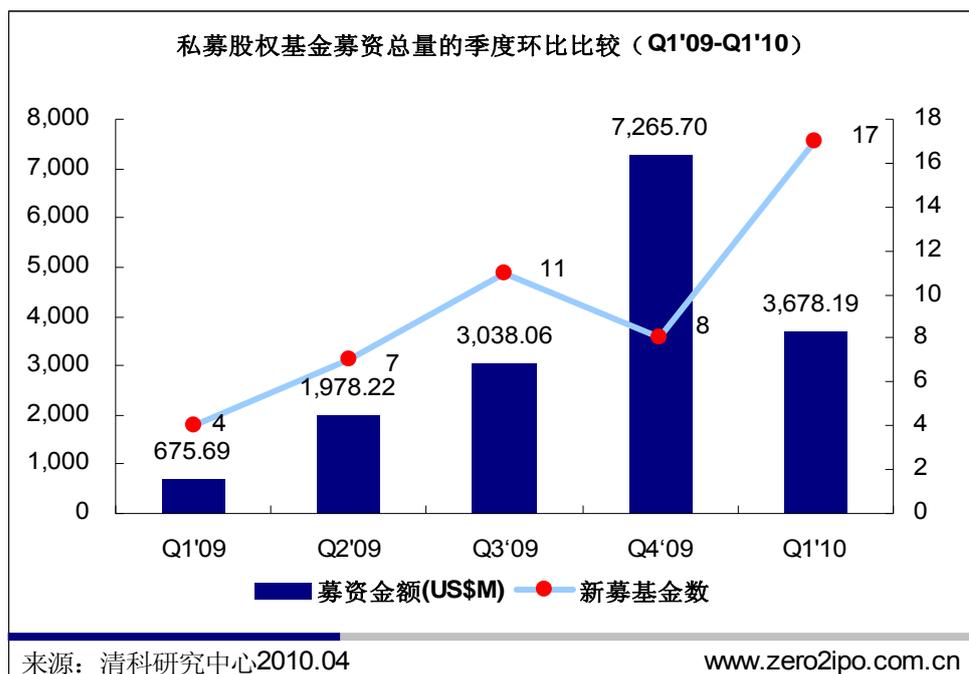


图 2 2010 年第一季度新募集私募股权基金类型统计 (按基金数量, 个)

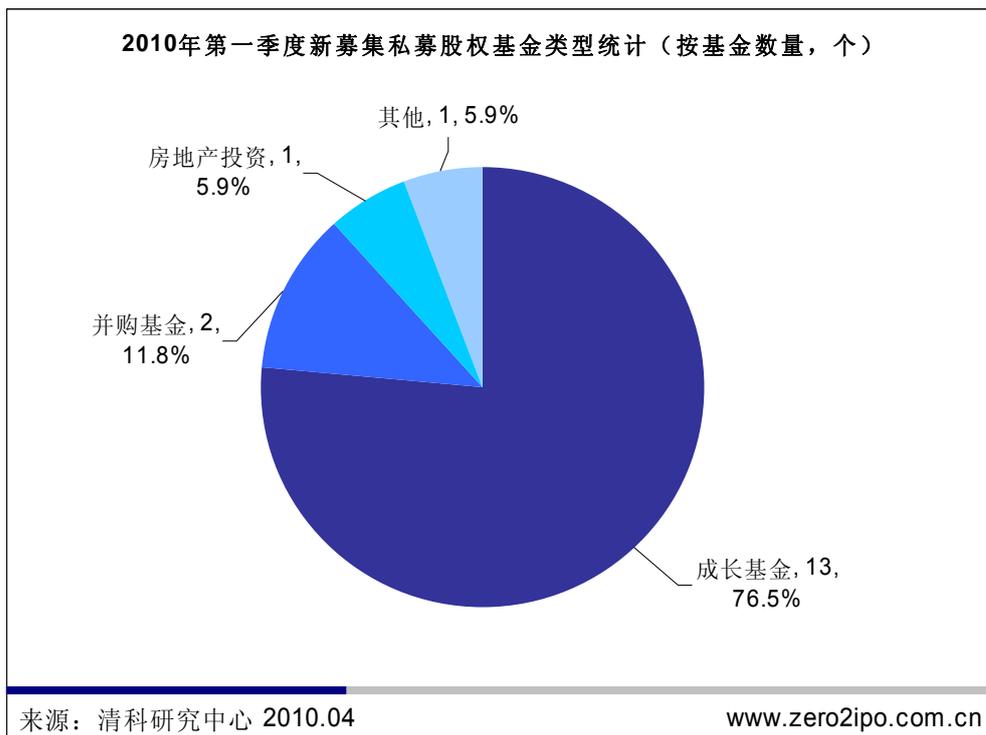


图 3 2010 年第一季度新募集私募股权基金类型统计（按募资金额， US\$M）

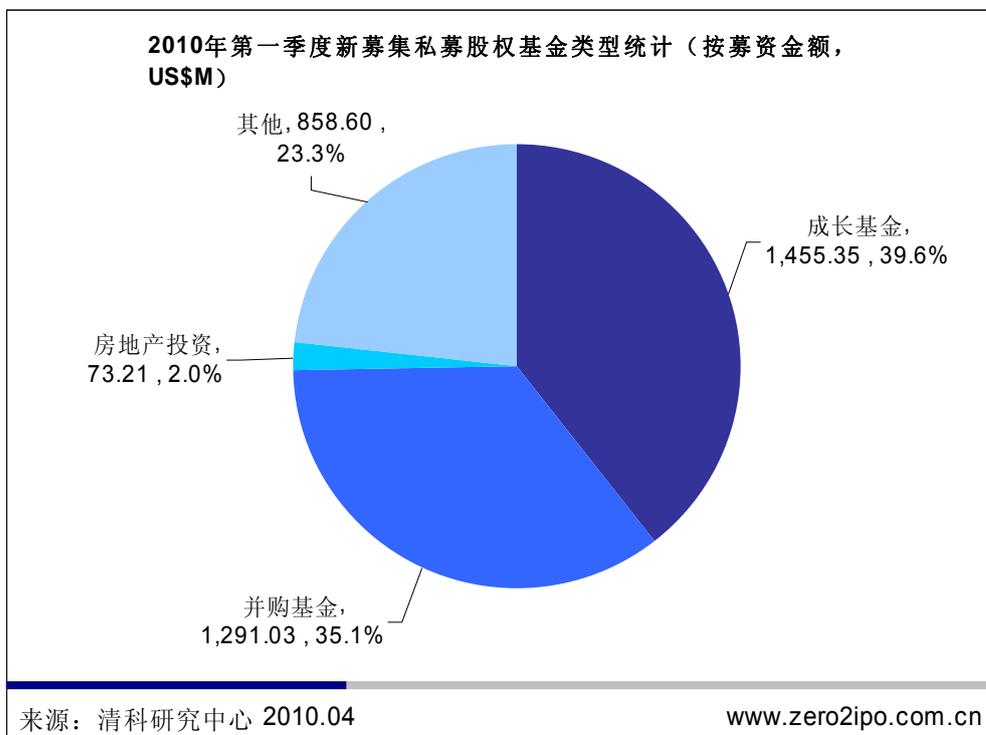




表 1 2010 年第一季度新募集私募股权基金募资币种统计

币种	新募基金数	比例	新增资本量 (US\$M)	比例	平均新增资本量 (按增资机构) (US\$M)
人民币	14	82.4%	1,843.05	50.1%	131.65
外币	3	17.6%	1,835.15	49.9%	611.72
合计	17	100.0%	3,678.19	100.0%	216.36

资料来源:清科研究中心 2010.04

www.zero2ipo.com.cn

私募股权投资总量略有下降，IT 和机械制造业投资领衔

从投资方面来看，2010 年第一季度中国大陆地区共有 36 起投资案例发生，投资总额为 9.72 亿美元。投资案例数比去年同期的 27 起上升了 33.3%、比上季度的 41 起则下降了 12.2%；投资金额比去年同期的 6.04 亿美元上升了 61.0%、比上季度的 14.74 亿美元则下降了 34.1%。总体来看，本季度中国大陆地区私募股权投资尚处于行业调整期，交易活跃度及交易总额延续了 2009 年以来的疲软态势。

从投资行业分布情况来看，2010 年第一季度私募股权机构在科技行业多有斩获，前三名活跃的投资领域均为科技类。其中案例数最多的是 IT 行业，共有 5 起。在创业板推出等利好消息的刺激下，私募股权机构也在寻求除传统行业及服务行业以外的高成长行业进行拓宽。投资金额方面，机械制造业拔得头筹，以 3.86 亿美元引领其他行业。这主要归功于弘毅投资、中国建银投资有限公司和湘江产业投资基金对中联重科的投资。而一直受资本追逐的连锁及零售行业本季度的投资则占比相对较小。

图 4 投资总量的季度环比变化比较(Q1'09-Q1'10)

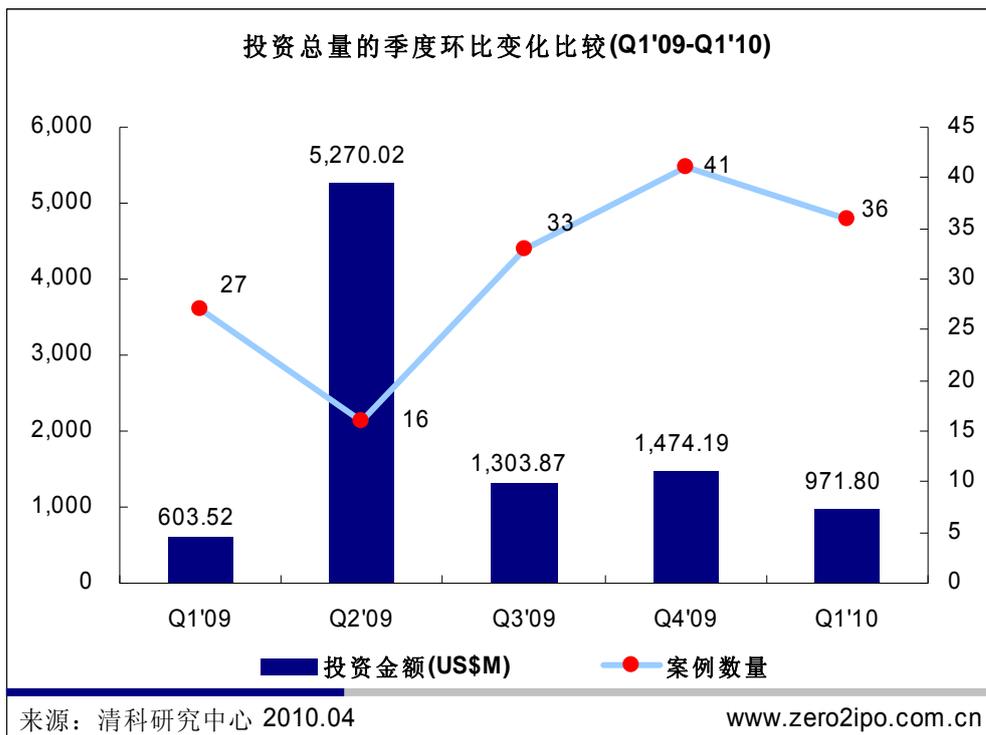


图5 第一季度中国私募股权投资市场一级行业投资分布(按案例数, 个)

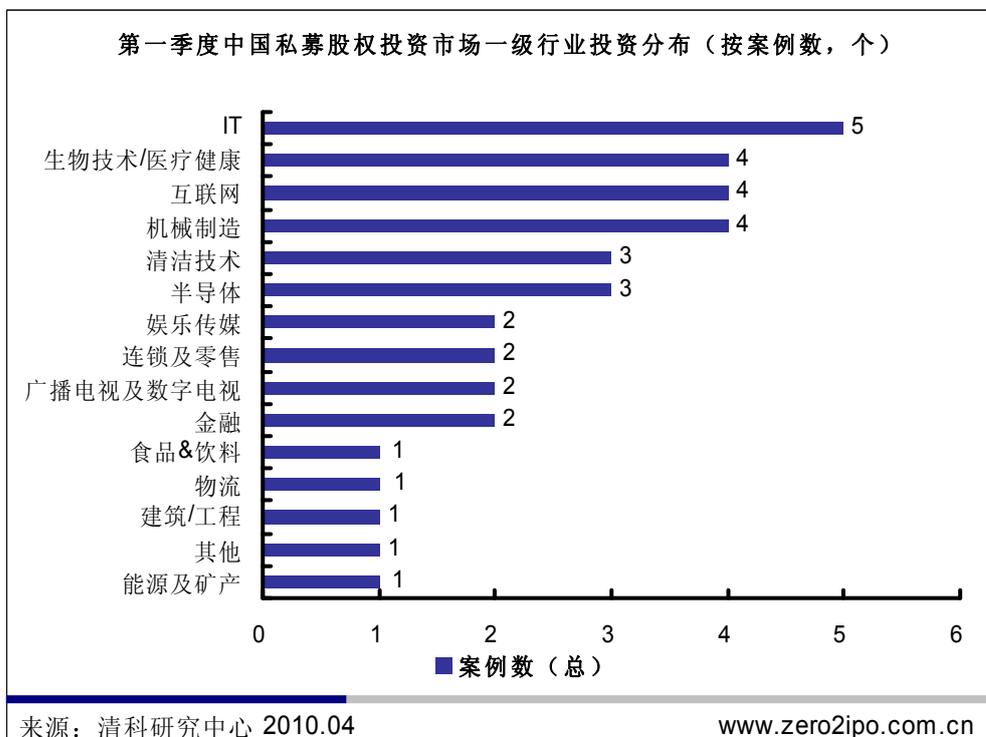
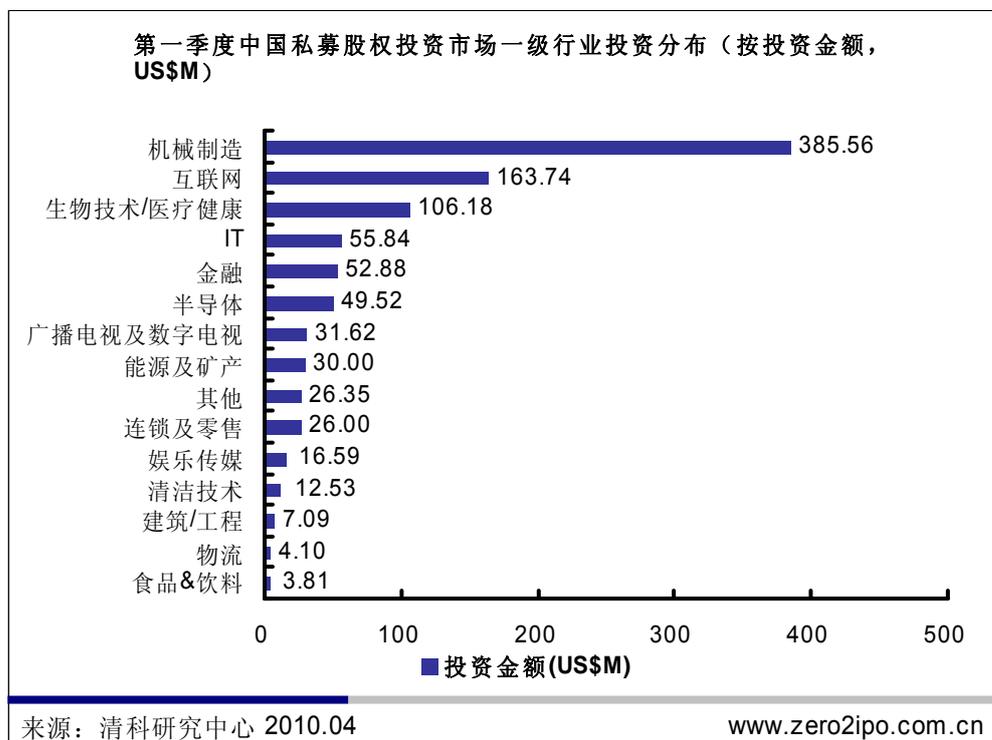


图6 第一季度中国私募股权投资市场一级行业投资分布（按投资金额，US\$M）



投资地域分布北京最为集中，投资金额湖北突起

从地域分布来看，2010年第一季度私募股权基金的36起投资案例分布在11个省市。在投资案例数上，北京12起投资案例数，占已披露总投资案例数的34.3%，位居第一名；上海有7起投资案例，占已披露总投资案例数的20.0%；值得注意的是，本季度湖北地区有4起私募股权投资案例发生，荣升地域排行第三名。而其他区域发生的投资案例较少。就投资金额来讲，主要依仗中联重科的案例，湖北共吸引了来自私募股权基金3.89亿美元的投资，位居第一；北京获得2.98亿美元的投资，排名第二。

图7 投资地域分布（按案例数，个）

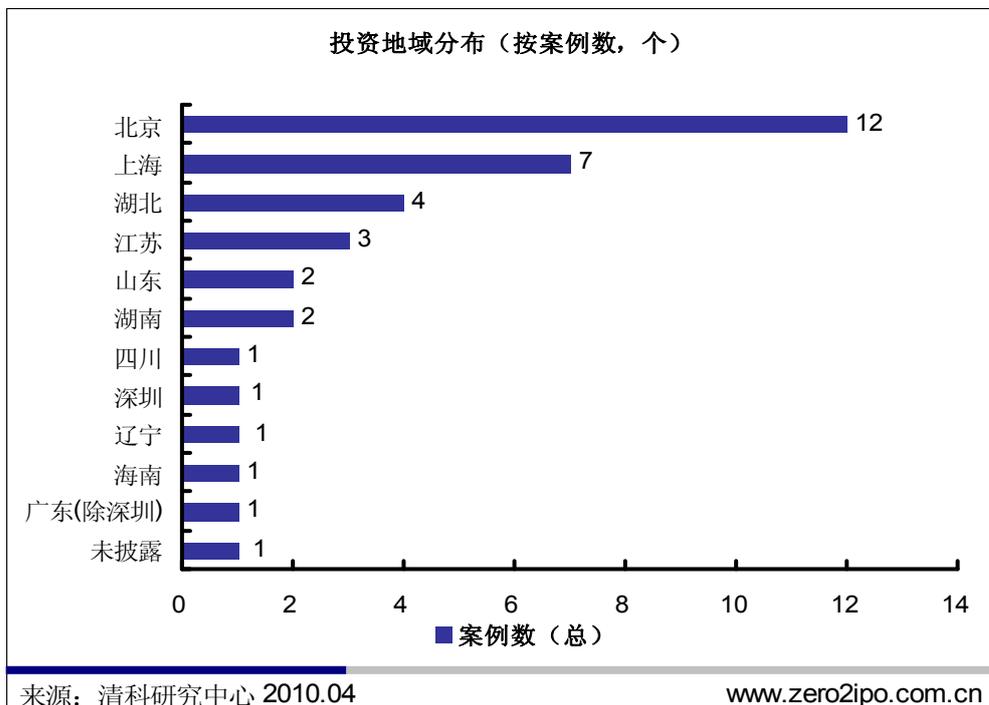
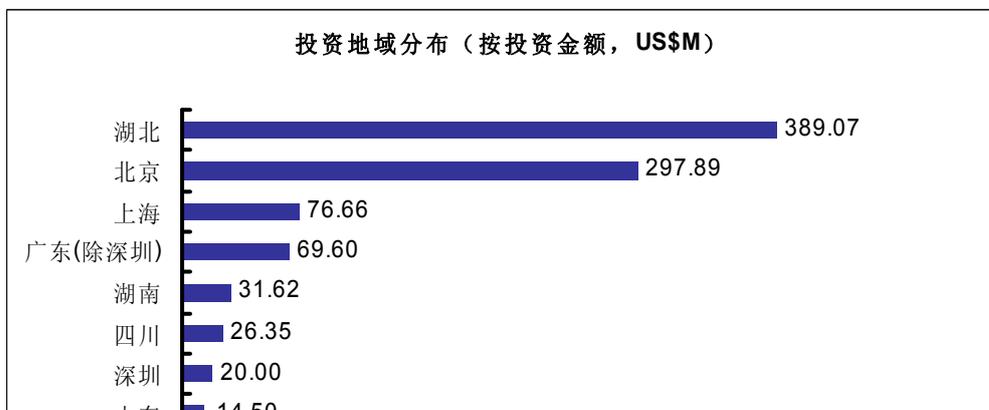


图8 投资地域分布（按投资金额， US\$M）



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_16638

