

2021 年 Q3 中国股权投资市场指数发布，疫后反弹趋势明显

2021 年第三季度，我国股权投资市场保持常态化运行，募投退市场整体表现活跃，中国股权投资市场综合指数同环比均上升，呈现出“反弹”式增长态势。其中，募资、投资明显回升，退出端被投企业 IPO 案例数较去年同期下滑，但仍保持在高位。

中国股权投资市场综合指数：2021Q3 指数保持高位，股权投资市场活跃度高

2021 年第三季度，我国经济持续稳定复苏，运行质量进一步提升，GDP 同比增速虽有回落但整体复苏趋势并未改变。股权投资市场方面，2021Q3 股权投资综合指数为 216，同环比小幅上升。整体而言，2021 年股权投资市场“疫后反弹”特点明显，股权投资综合指数保持高位。



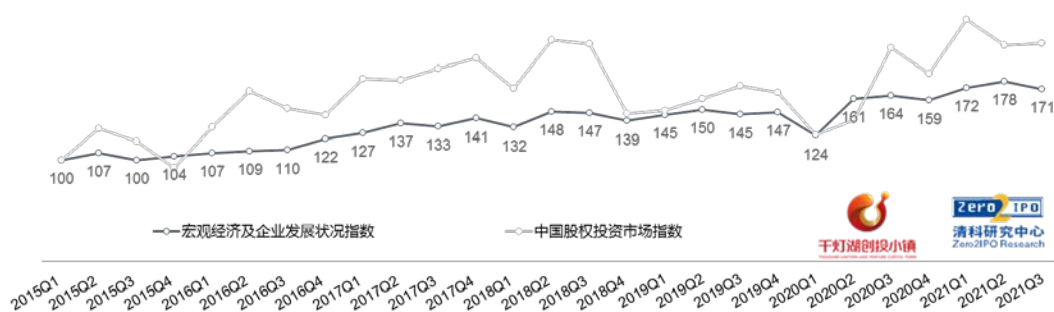
宏观环境指数：触及年内低点，但未改长期上升趋势

宏观经济与企业发展情况在国内生产总值、企业新增注册数、社会融资规模增量¹、企业景气指数与企业家宏观经济热度指数²等指标上均有所体现。2021 年第三季度环境指数为 171，虽触及年内低点，但仍处于历史较高位置。其中，国内生产总值持续回升，企业家景气指数、企业家宏观经济热度指数较上季度略有下滑，但同比大幅上升。具体而言，2021 年第三季度我国 GDP 总量达 29.10 万亿人民币，同比上升 4.9%；新增企业注册数与去年同期基本持平；企业家宏观经济热度指数、企业景气指数分别为 39.8 和 56.6，同比上升 43.7%和 14.6%。宏观环境指数的稳步回升表明国内宏观经济环境持续向好，为股权投资市场的复苏与从业者的信心恢复提供了侧面支撑。

¹ 中国人民银行自 2019 年 12 月起将“国债”和“地方政府一般债券”纳入社会融资规模统计，历史数据追溯到 2017 年 1 月份，清科研究中心使用更新后的数据调整了 2017 年以来的所有“社会融资规模增量”参数。

² 由于人民银行自 2019 年 Q2 开始停止发布企业家信心指数，故指数中的“企业家信心指数”调整为“企业家宏观经济热度”，因此最终股权投资市场指数略有变化，经测算，全年指数趋势一致。

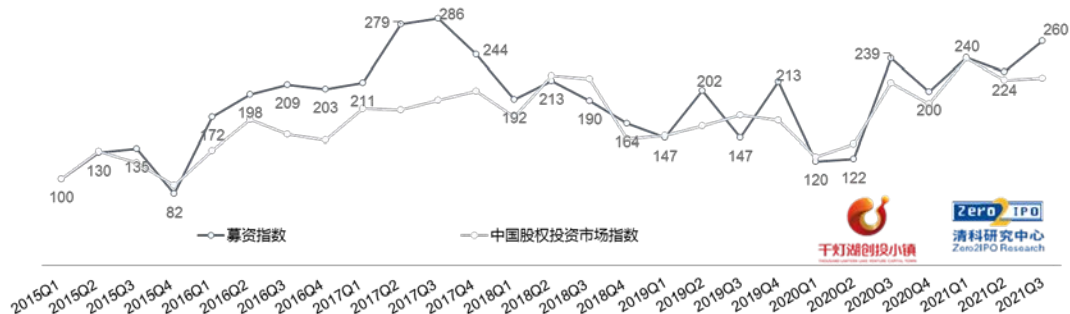
宏观经济与企业发展状况分指数



募资指数：募资环境持续改善，Q3 同比增长 8.5%

2021 年市场募资环境持续改善，前三季度中国股权投资市场新募集基金数为 4,574 支，同比上升 87.3%；新募金额达 12,690.39 亿元，超过 2020 年全年募资总额，同比上升 50.1%，不乏单支基金规模超过百亿的大型产业基金、并购基金和基建基金，同时，项目基金数量也较去年进一步提升，募资市场正在发生结构性变化。在募资市场明显回暖的背景下，2021 年第三季度全市场募资分指数达 260，同比增长 8.5%，环比上升 16.1%。从具体数据来看，2021 年第三季度募资总额超 4500 亿元，处于历史较高水平。

全市场募资情况分指数



投资指数：投资和回暖，投资指数回升至 2018 年水平

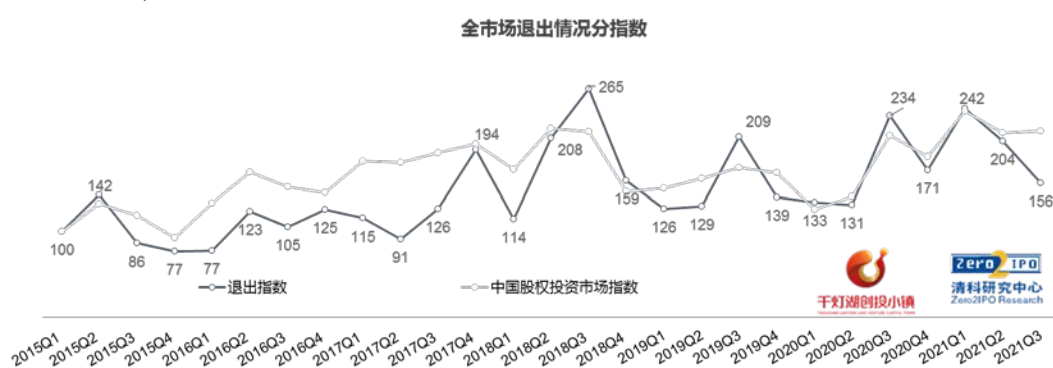
2021 年前三季度，中国股权投资市场共发生 9,391 起投资案例，披露投资金额为 10,540.36 亿元。其中，第三季度投资案例数和金额为 3,306 起和 3,336.60 亿元，分别同比上升 53.7%和 15.1%，在经历了两年低谷时期后，投资强势回暖，投资指数回升至 2018 年水平。

投资行业方面，投资数量首位行业依然是 IT。而生物医药、半导体电子设备两大行业的投资热度持续，继续位列投资数量第二、三位。金额方面，生物技术/医疗健康、半导体及电子设备、IT、互联网、电信及增值业务位列前五位，投资金额均在百亿元量级，总投资额占到全市场的 71.5%，科技创新、碳中和成为热门投资领域。



退出指数：IPO 市场保持活跃，美股上市数量减少

2021 年第三季度退出市场保持常规运行状态。清科研究中心统计显示，2021 年第三季度中国股权投资市场共发生各类退出事件 889 笔³，同比下降 27.7%，但仍保持在历史较高水平，其中，被投企业 IPO 案例数为 478 笔，同比下降 35.2%。退出案例数较去年同期下降的主要原因有以下两点：一是 2020 年 8 月创业板注册制正式实施，导致 2020 年第三季度的被投企业 IPO 案例数激增，从而影响今年的同比数据；二是 2021 年第三季度美股上市企业数量减少，由于中企赴美上市的政策经济环境日益复杂，第三季度境外上市的中企基本上全部来自于港股市场，境外、境内的被投企业 IPO 比例也由 2021Q2 的 2:3 下降约为 1:3。此外，由于缺少明星企业 IPO，2021Q3 上市企业中 VC/PE 机构持有的平均股份价值明显低于前两季度，这也是造成退出指数较 Q1、Q2 明显下滑的主要原因。虽然退出指数同环比下降，但整体而言股权投资市场退出情况仍然较为活跃。



中国 VC/PE 100 指数：同环比下降，处于周期性波动阶段

2021 年第三季度，中国 VC/PE 100 指数为 184，同比下降 4.6%，环比下滑 12.6%。同环比下降的主要原因是头部机构的大额募资多于上半年完成，第三季度募资处于周期性波谷，且三季度上市的明星企业不多，账面退出收益也受到一定影响。整体而言，第三季度 VC/PE 100 指数处于正常波动范围。

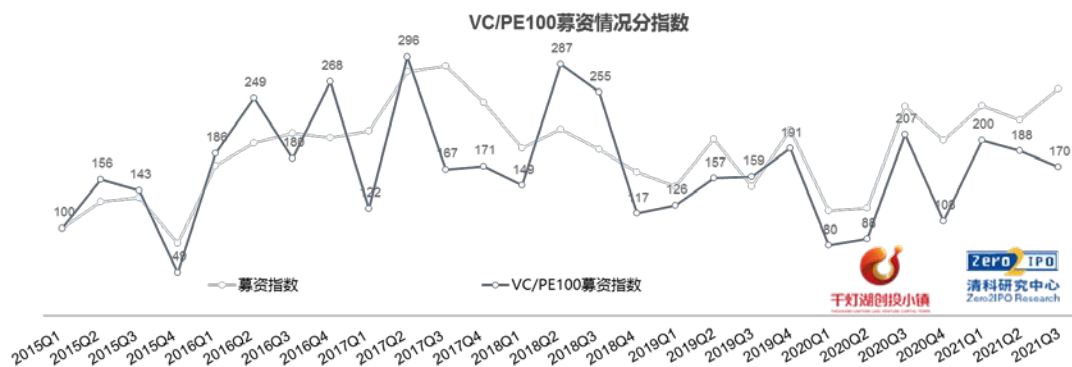
³ 此处退出数量统计标准为“同机构投资同企业的多支基金退出，合并为一条”，与清科发布的“百页 PPT”统计标准有区别。

指数解读：中国VC/PE100指数



募资指数：出现周期性波动，同比微降

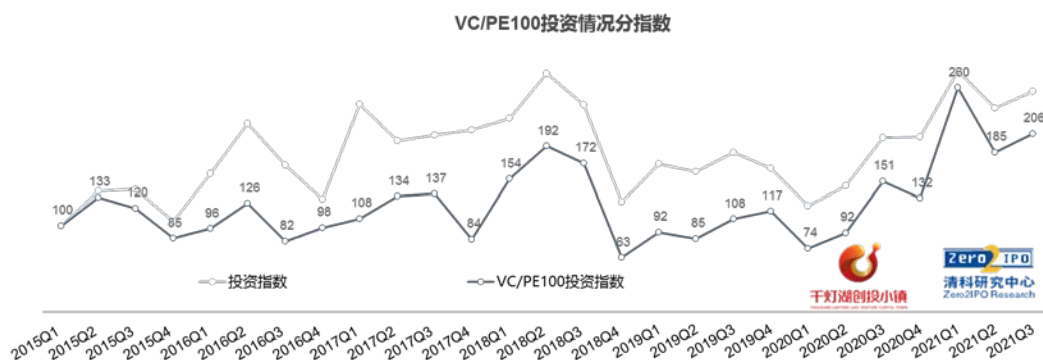
2021年第三季度中国VC/PE100指数募资分指数为170，在全市场募资指数上升的背景下VC/PE100募资指数却环比下降，主要原因是VC/PE100机构与全市场的募资节奏不同，VC/PE100指数所涵盖的100家头部机构绝大多数募资能力较强，会按照稳定节奏进行有序募资，因此相较于全市场指数，VC/PE100募资指数呈现出明显的周期性，多支大额基金均在上半年完成募集，导致第三季度VC/PE100募资指数下滑。



投资指数：与全市场趋势一致，头部机构投资活跃度大幅提升

与全市场投资指数趋势一致，2021年第三季度中国VC/PE100投资分指数为206，同比上升36.4%。伴随股权投资市场复苏，头部机构同步活跃。2021年Q3，VC/PE100机构贡献股权投资1,632起，同比上升68.6%，投资金额达1,370.97亿元，同比上升16.9%。

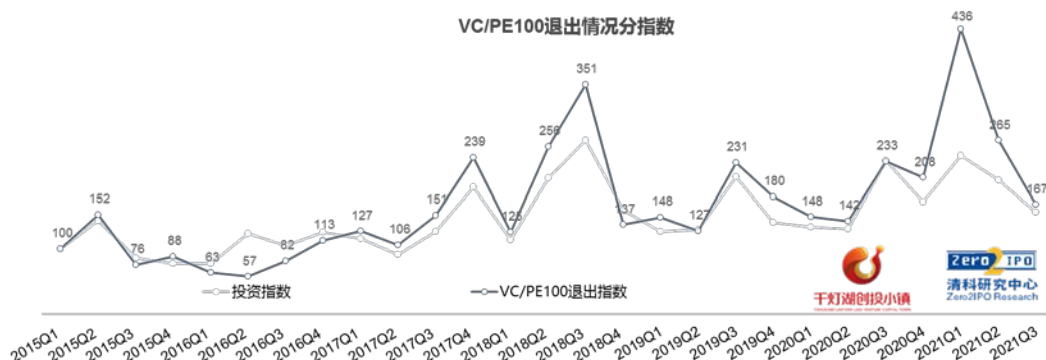
投资行业方面，VC/PE100机构的投资多集中在IT、先进制造、碳中和、半导体和医疗健康等领域。投资策略方面，与往年不同，VC/PE100机构参与大型并购、产业投资、基石投资、上市定增的频率明显增加。



退出指数：保持领先市场的优势

2021年第三季度，中国VC/PE 100退出分指数为167，同比下降19.7%。与全市场趋势相同，本季度缺少超高市值的明星企业，例如2021第一季度的快手、贝泰妮，第二季度的满帮、京东物流等，导致本季度VC/PE100机构IPO案例的平均账面价值不高，因此退出指数下滑，但退出案例数和被投企业IPO案例数仍然处于较高水平。

观察历史数据可发现，VC/PE 100退出分指数在大部分时间段内均领先于市场整体的退出指数。2020Q3之后，VC/PE100机构在IPO企业平均回报金额、平均回报倍数、平均内部收益率等方面，继续大幅领先市场整体平均水平，使得VC/PE100退出指数也明显高于整个市场的退出指数。



2021年第三季度，我国经济平稳复苏，股权投资市场欣欣向荣。伴随着银行理财子公司、险资和QFLP等新资金类型在市场参与度的逐渐提高，募资环境持续改善，多支百亿级规模基金成功募集。投资市场也在经历两年低谷期后强势回暖，科技创新、产业升级、碳中和领域成为投资机构关注重点。退出受客观环境影响稍有波动，待北交所开市后退出情况

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_29582

