

清科季报：2020 年第一季度中国早期投资市场缺乏亮点，募投退整体低迷

2020-04-29 清科研究中心 郑瑞叶

根据清科旗下私募通统计，2020 年第一季度中国早期投资市场新募集 13 支基金，共募得 27.05 亿人民币；投资方面，共发生 206 起早期投资案例，披露金额约为 19.30 亿人民币；退出方面，共发生 15 笔退出案例。

募资市场持续低迷

自 2018 年起，中国早期投资市场募资状态一直处于低潮，资金量持续收紧。行业整体的“募资难”在早期投资市场体现尤为明显。今年又受疫情影响，本季度国内早期投资市场 61.5% 的基金募集时间发生在 1 月份，疫情高峰时期的 2,3 月份只有 5 支基金完成募集。本季度新募集基金数量同比下降 40.9%，环比下降 7.1%；募资金额同比下降 28.6%，环比下降 16.1%。本季度早期投资市场无外币基金募资事件，人民币基金依然是主导力量。

图1 2017年至2020年第一季度中国早期投资市场募资总量的季度环比变化趋势

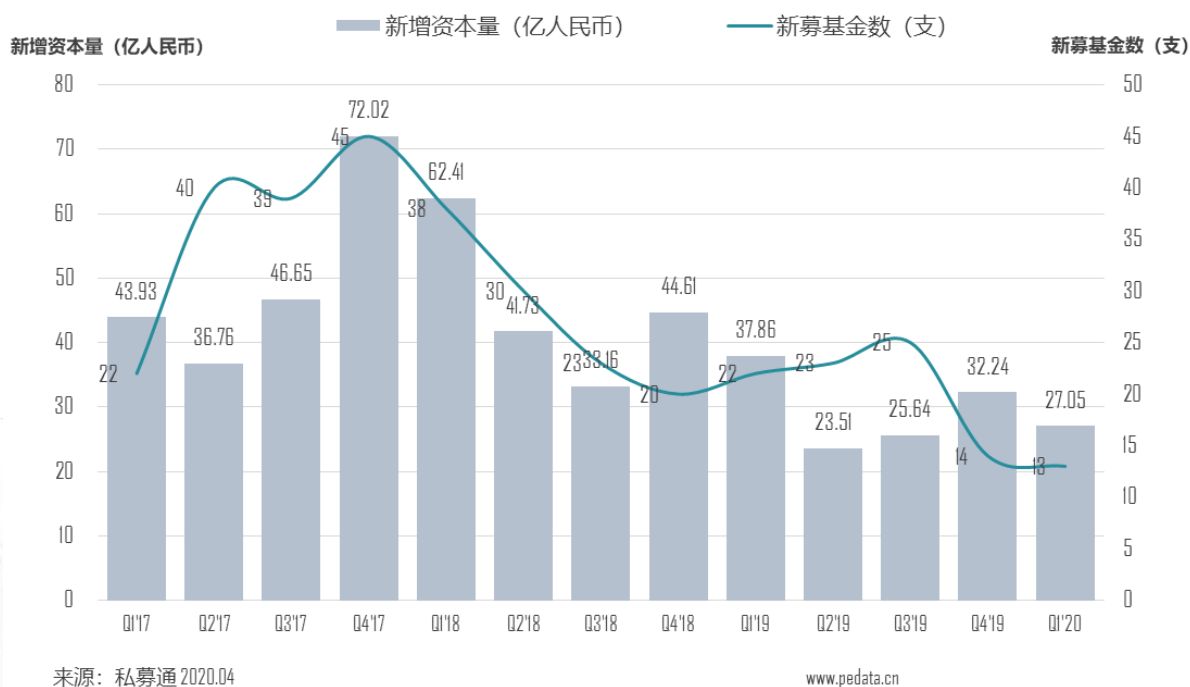
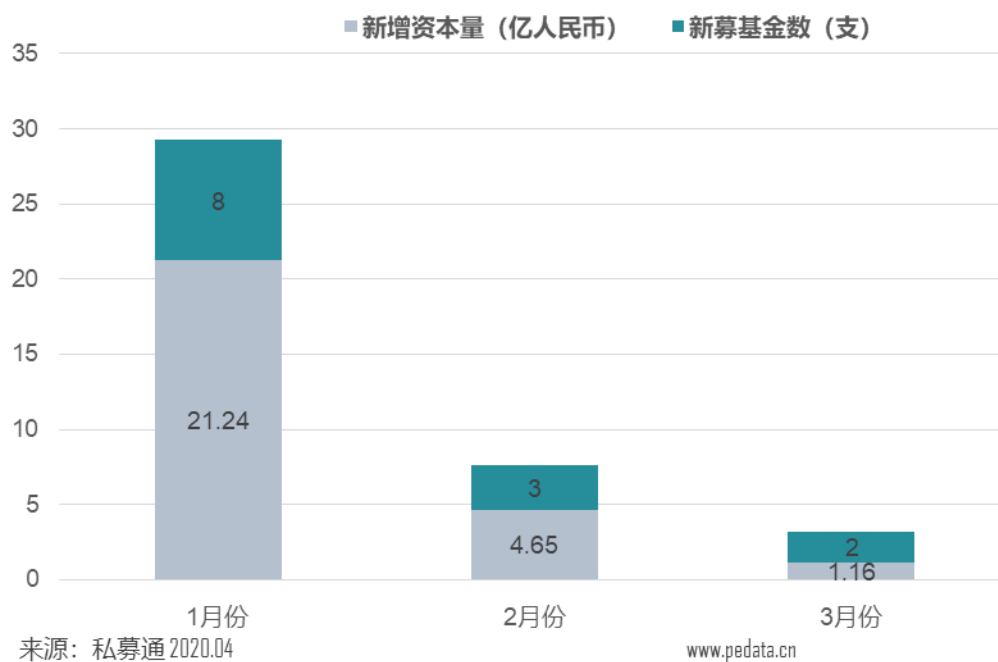


图2 2020年第一季度中国早期投资市场募资总量各月情况



投资活跃度较低，单笔交易额上升

本季度国内早期投资市场共发生 206 起案例，同比下降 39.8%；披露总金额 19.30 亿人民币，同比下降 33.1%；平均单笔交易金额为 1078.13 万人民币，同比上升 10.2%，环比上升 8.4%。本季度早期投资市场投资交易时间主要发生在 3 月份，投资案例数占比 47.3%。

图3 2017年至2020年第一季度中国早期投资市场投资总量的季度环比变化趋势

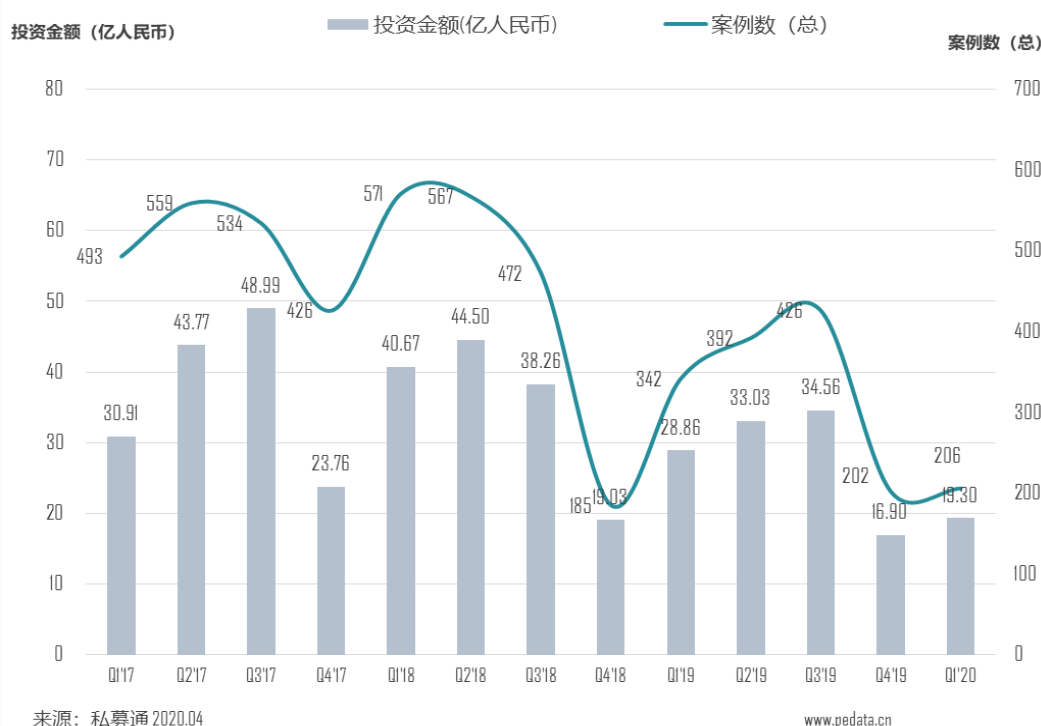
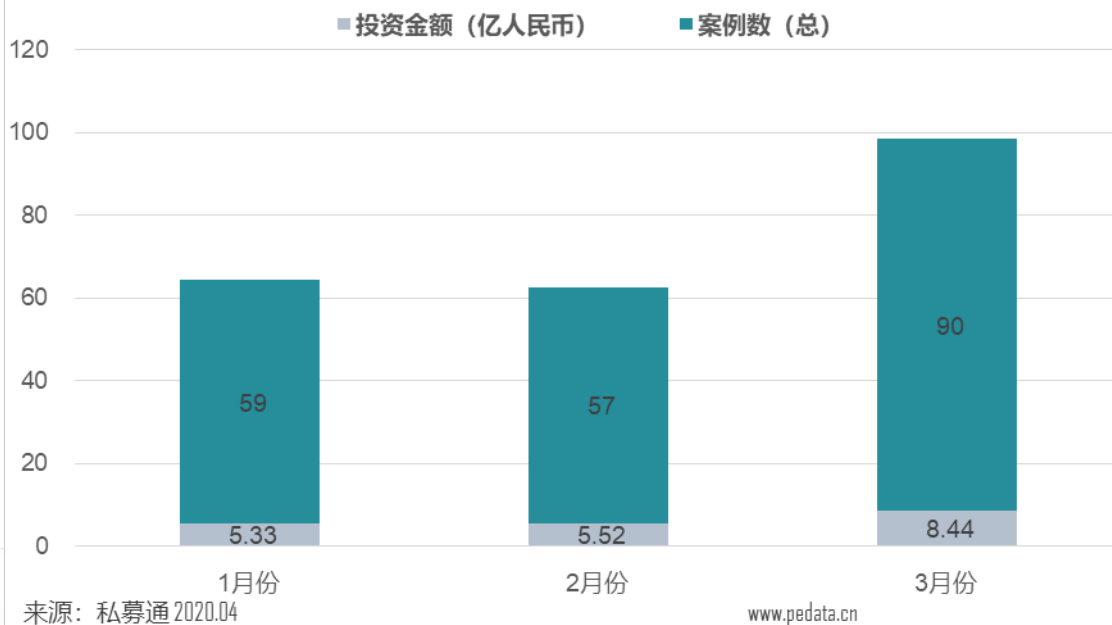


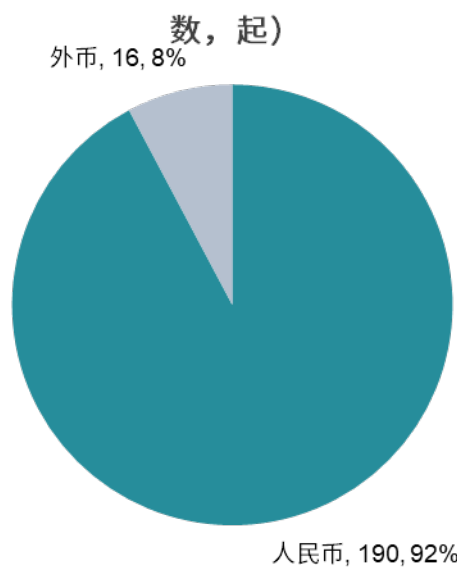
图4 2020年第一季度中国早期投资市场投资总量各月情况



人民币是早期投资市场主导力量

本季度国内早期投资市场中人民币投资数量及金额占比近 90%。

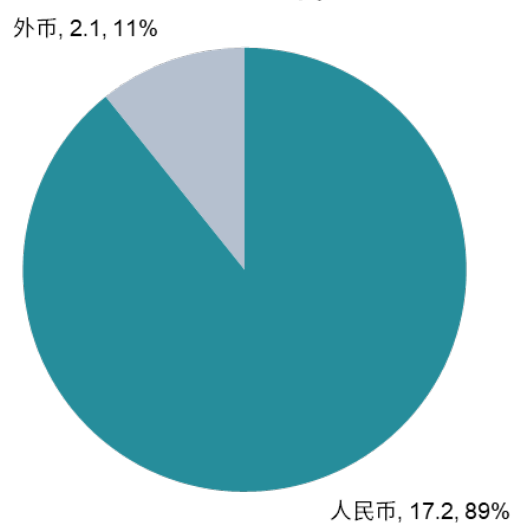
图5 2020年第一季度中国早期投资市场投资币种分布（按案例数，起）



来源：私募通 2020.04

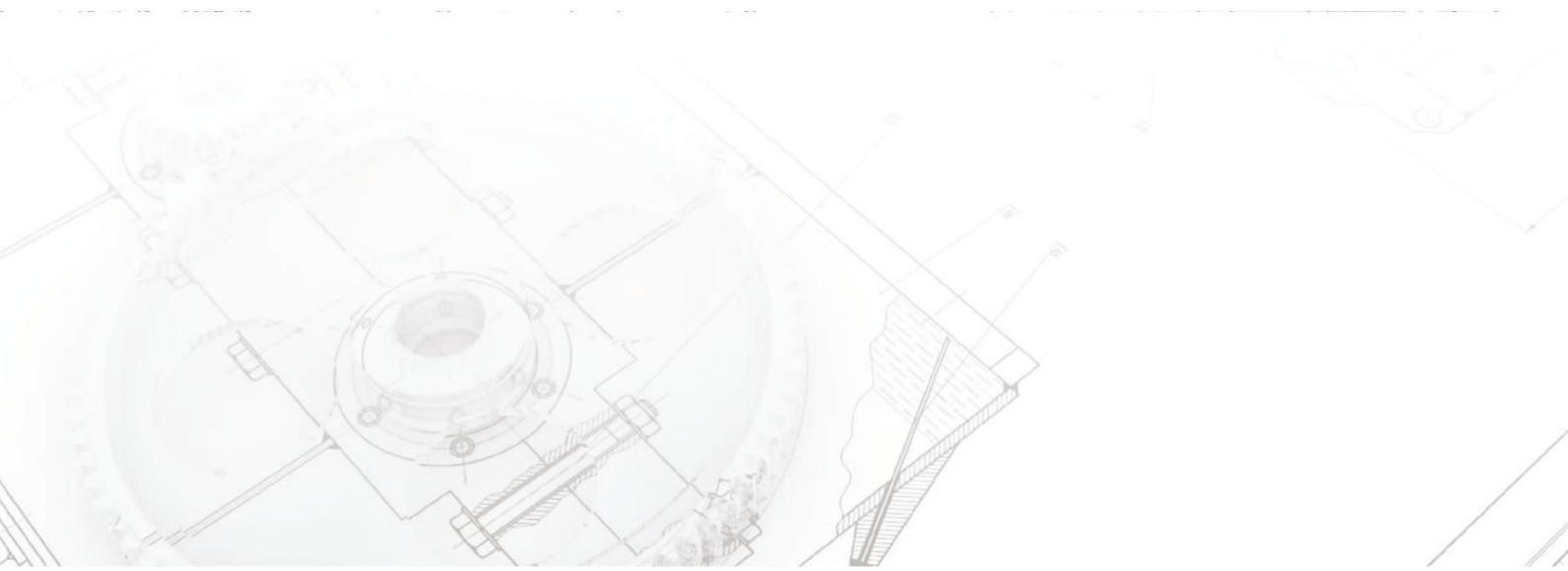
www.pedata.cn

图6 2020年第一季度中国早期投资市场投资币种分布（按融资金额，亿人民币）



来源：私募通 2020.04

www.pedata.cn



本季早期投资市场活跃机构名单

表1 2020年第一季度中国早期投资市场活跃机构名单

机构	典型案例
梅花创投	冻品到家、牌技、品览数据
九合创投	信传信息
银杏谷资本	商越、漏洞盒子、蘑菇物联
英诺天使基金	巨牛旺铺
中科创星	鲲游光电、中科微至、芯朴科技
联想之星	博升光电、精锋医疗、长木谷医疗
真格基金	艾科诺、净择科技
蜂巧资本	佐敦朱迪、端木良锦

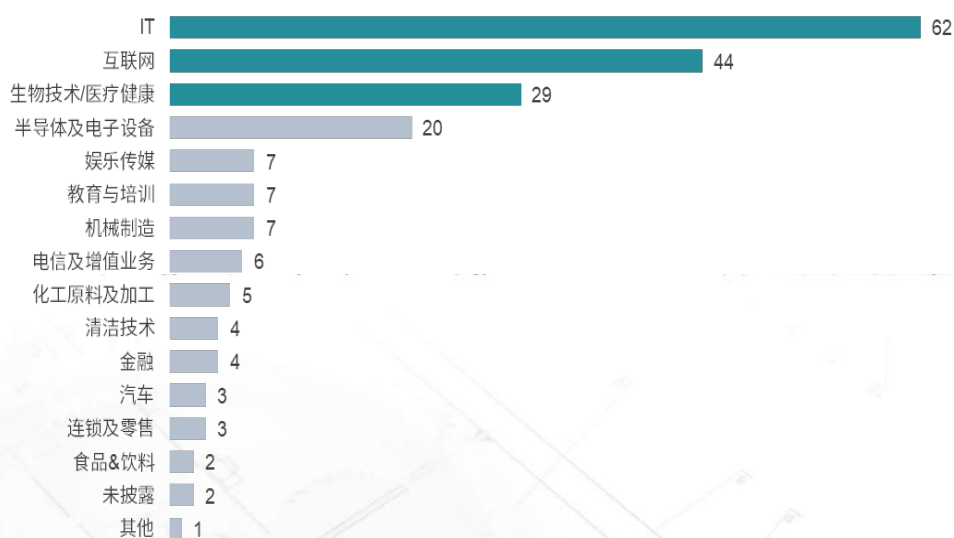
私募通 2020.04

www.pedata.cn

早期投资进一步向科技领域集中

本季度国内早期投资市场，从投资案例数及投资金额来看，IT、互联网、生物技术/医疗健康、半导体及电子设备位居前四。值得关注的是，科技和半导体领域成为近年来早期投资市场的主要赛道；互联网和娱乐传媒消费等行业，整体呈下降趋势，本季度案例数分别同比下降 48.2%、63.2%。地域上来看，北上广深仍然为集中投资领域，江浙地带紧随其后。

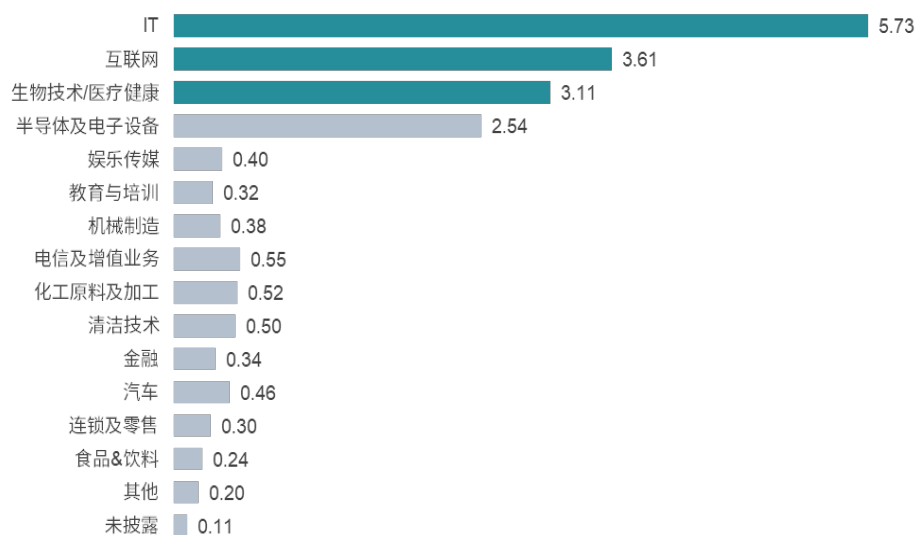
图7 2020年第一季度中国早期投资市场行业投资分布（按案例数，起）



来源：私募通 2020.04

www.pedata.cn

图8 2020年第一季度中国早期投资市场行业投资分布（按投资金额，亿人民币）



来源：私募通 2020.04

www.pedata.cn

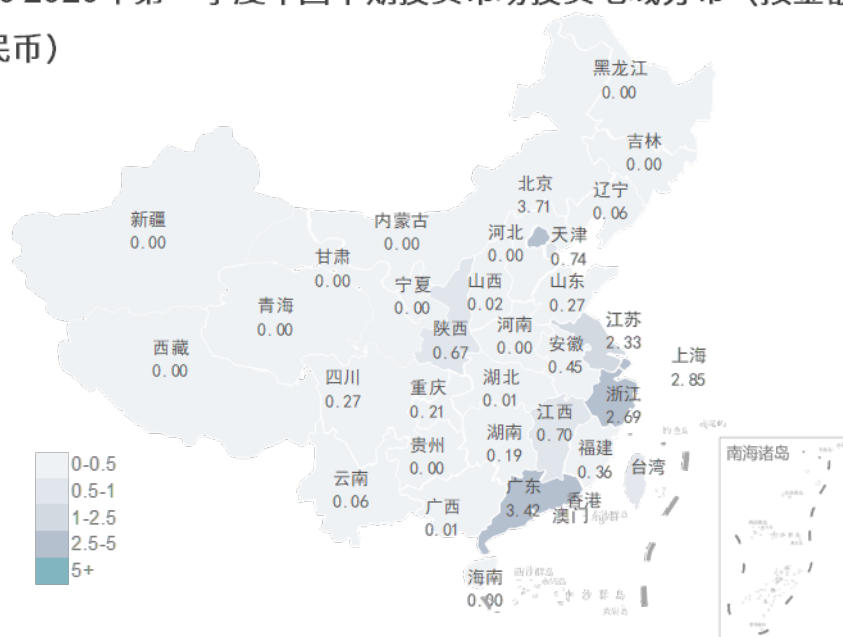
图9 2020年第一季度中国早期投资市场投资地域分布（按案例数，起）



来源：私募通 2020.04

www.pedata.cn

图10 2020年第一季度中国早期投资市场投资地域分布（按金额，亿人民币）



来源：私募通 2020.04

www.pedata.cn

早期机构未能有效捕获科创板企业

本季度国内早期投资市场，从退出方面来看，共发生 15 笔退出事件，同比下降 68.8%，环比下降 51.6%；披露总金额 15.60 亿人民币，同比下降 34.4%，环比下降 45.8%。受科创板带动，一季度整个市场的企业 IPO 数量同比大幅上涨，但对早期投资市场并未有较明显影响，早期投资市场 3 笔 IPO 涉及的企业均无在科创板上市。随着早期投资机构视角向科技领域集中，期待科创板及注册制的实施给早期投资机构带来更多退出收益。

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_14567

