

清科年报：2016年PE万亿蛋糕谁来分？传统机构转型、战略投资者入局，PE格局重构

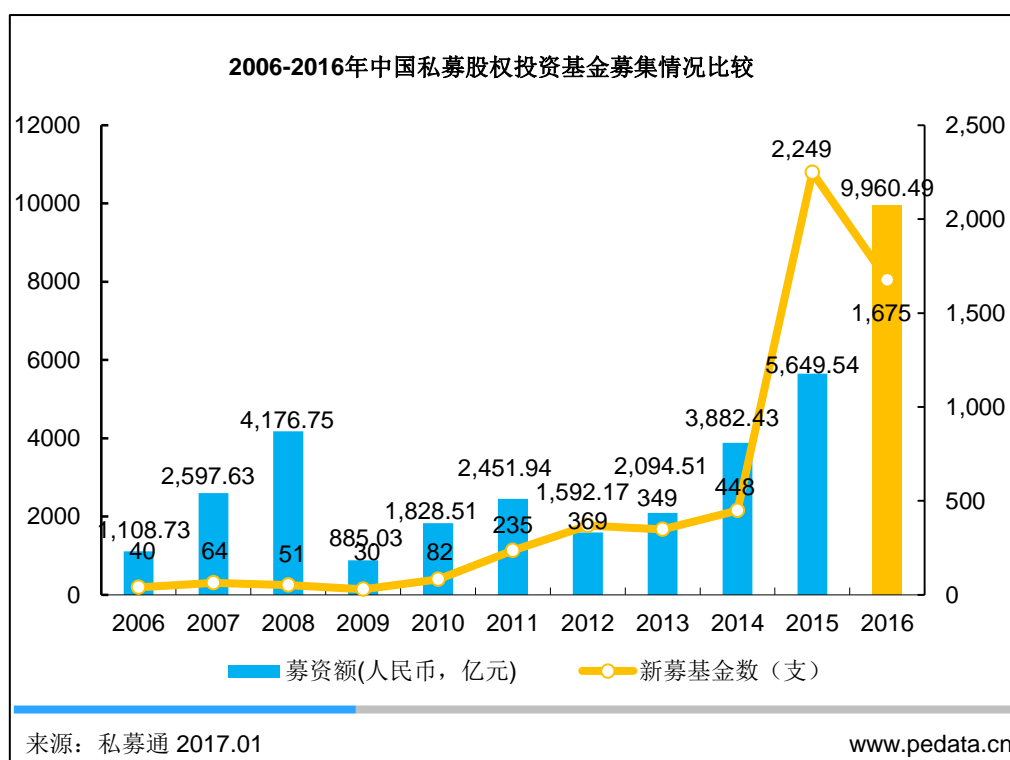
2017-01-19 清科研究中心 孟宇

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 2016 年中国私募股权投资市场数据统计结果。数据显示，2016 年中国私募股权投资市场共有 1,675 支私募股权投资基金完成募集，其中披露募资金额的 1,358 支基金共募集到位 9,960.49 亿元人民币，募集到位的基金数量较 2015 年虽有所下降，但募集金额达到历史最高位。投资方面，2016 年中国私募股权投资市场共发生投资案例 3,390 笔，涉及投资金额 6,014.13 亿元人民币，投资规模继续保持了高位增长。退出市场上，2016 年 PE 机构共实现 2,625 笔退出。受 2016 年下半年新股发行速度加快与并购重组门槛提高双向因素影响，作为 PE 机构最理想且获益最高的退出方式，IPO 退出在本年度共计 263 笔；并购退出案例 151 笔；2016 年新三板的制度供给改革逐步加快促成新三板爆发式增长，2016 年 PE 机构所投企业挂牌新三板数量继续攀升，共计 1,873 笔。

PE 募资市场热度不减，新型国家队基金拉高平均募资额

2016 年我国经济处于增长速度换挡期，供给侧改革与国企改革继续深化，传统产业探寻转型升级，新兴产业不断创新发展，资本市场监管趋于从重从严，在金融需求收缩的大背景下，中国私募股权投资市场喜忧参半，分化明显。在“十三五”开局之年，中国私募股权投资市场基金募资活跃度不降反升，新型国家队产业基金与并购基金频繁设立拉高了市场整体募资规模，单支基金募资额也较上年同期有所增长。根据清科集团私募通数据显示，2016 年中国私募股权机构新募基金共计 1,675 支，与 2015 年募集基金数量相比下降 25.5%；从基金规模上看，2016 年共募集完成 9,960.49 亿元人民币，约为 2015 年全年募资额的 1.76 倍，募资增长率上升至 76.3%。就平均募资额来看，披露金额的 1,358 支基金平均规模在 7.33 亿元人民币左右，约为 2015 年平均募资额的 2.05 倍。例如，今年第三季度作为规模最大的“国家级”私募股权投资基金-中国国有企业结构调整基金股份有限公司已完成首期募集，募集金额达 1,310 亿元人民币，这支基金未来将重点投资于战略投资领域、转型升级领域、并购重组领域和资产经营领域。此外，通过近期上市公司公告可以发现，“PE+上市公司”投资模式依然方兴未艾，在企业转型和 PE 退出双向利益诉求的驱动下并购基金热潮继续，如东方金钰、合兴包装、汇鸿集团、田中精机、凯迪生态和精工钢构等多家上市公司与 PE 机构共同合作设立并购基金。

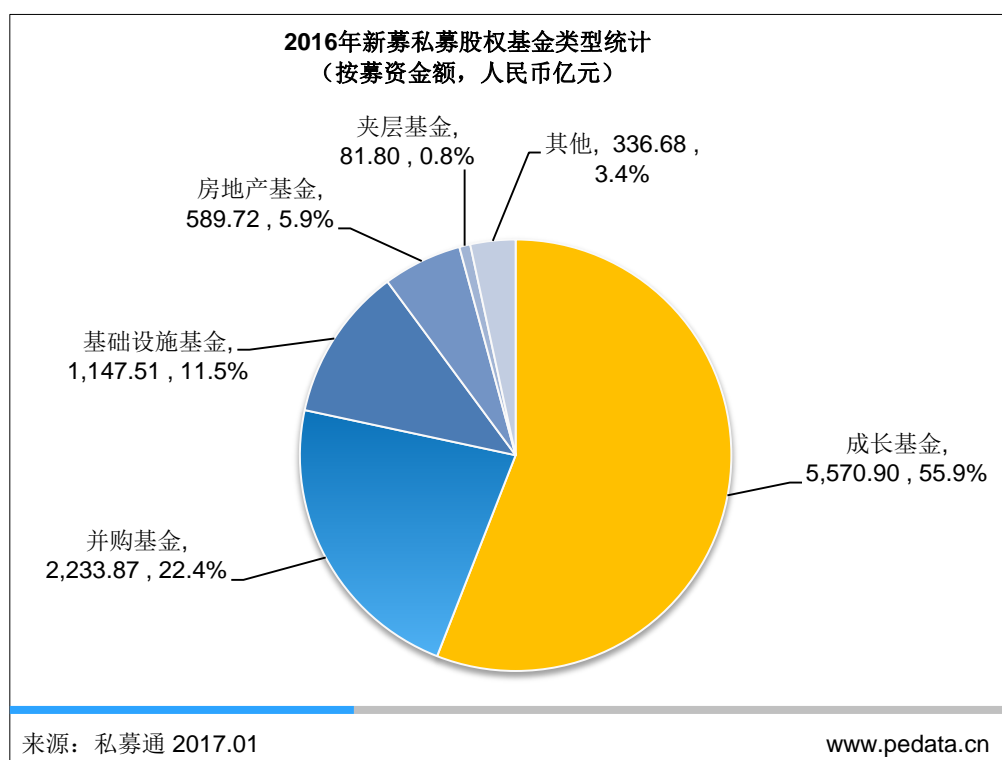
图 1 2006-2016 年中国私募股权投资基金募资情况比较



从基金类型来看，成长基金作为私募股权市场最主要的基金类型，在 2016 年继续保持优势，募集数量达到 1,041 支，总募资规模达到 5,570.90 亿元人民币，约占市场比重的 55.9%。在经济“新常态”背景下，国家继续大力推进供给侧改革与国企改革，通过兼并重组促进资源整合流动，新兴产业巨头的行业布局也不断加快，双向利好政策推动并购基金今年以来迅速发展，在基金数量和基金规模方面均有所上升。2016 年共新募集到位并购基金 270 支，募集金额也同比增幅明显。基础设施基金 2016 年共募集到位 91 支，募集金额达到 1,147.51 亿元，募集金额同比上升 81.8%。此外，2016 年共募集 127 支房地产基金和 9 支夹层基金。

从募集基金币种角度分析，2016 年人民币基金依然为中国私募股权市场上的主力，募集数量占整个市场的 96.5%，募资总额占比 88.5%。与此相比，外币基金在募集数量和募集总规模上占比依然较小。今年值得关注的是，人民币基金在募资与运作方面已日趋成熟，加之外汇管制相对收紧，尽管人民币基金在平均募集额方面依然与外币基金存在差距，但这一弱势与往年相比不再明显。

图 2 2016 年新募私募股权基金类型分布



PE 投资额攀升至 6000 亿， 战略投资者争抢主角

2016 年中国私募股权投资市场共发生投资案例 3,390 起， 相比 2015 年全年投资案例数增长 19.2%。就投资总额来看， 2016 年披露金额的 3,137 起投资事件共涉及投资额达 6,014.13 亿元人民币， 约为 2015 年投资总额的 1.56 倍， 投资规模继续保持了高位增长。从平均投资额来看， 2016 年 PE 机构单笔投资金额较上一年小幅上升， 主要原因在于“新常态”经济环境下的金融需求收缩促使机构更倾向对优质项目注入更多资金。

值得关注的是， 今年介入资本市场的战略投资者更为多元化。“BAT”、复星、海尔、联想、北汽等公司通过单独设立投资机构以 CVC 模式介入资本市场， 兼顾财务和战略投资属性。而今年更多的战略投资者则通过企业“直投部”进行投资， 其中约六成投资方为上市公司， 如京东、科大讯飞、美的集团、五八同城等； 而以滴滴出行、51 信用卡、菜鸟网络、今日头条、逻辑思维为代表的创业企业近年来也开始参与股权投资， 以此来获取外部先进技术、 弥补自身产业链上的劣势， 从而增加自己的竞争筹码。这些战略投资者既拥有强大的产业背景， 又具备一定的资本运作能力， 对传统的 PE 机构造成了一定的竞争压力。

就投资策略来看， 2016 年私募股权依然以投资成长资本为主， 3,390 起投资案例中有 84.4% 的案例投资策略为成长资本； 披露投资金额的 2,650 起成长资本投资案例共计投资 3,718.02 亿元， 占比达到 61.8%。与 2015 年相比， 2016 年 PE 机构通过定增投资上市公司的案例数量和投资金额均有明显提升， 以硅谷天堂、中新融创、温氏投资等机构为代表的百余家 PE 机构共计参与 332 起定增案例， 投资总额达 1,533.06 亿元； 与此同时， 2016 年 PE 机构通过并购投资的案例数量由 2015 年的 37 起上升至 75 起， 投资总额约

为 2015 年的 3.80 倍，高达 424.03 亿元。此外，房地产投资较 2015 年变化不大，共发生投资案例 123 起，投资金额为 339.03 亿元。

图 3 2006-2016 年中国私募股权投资基金投资情况比较

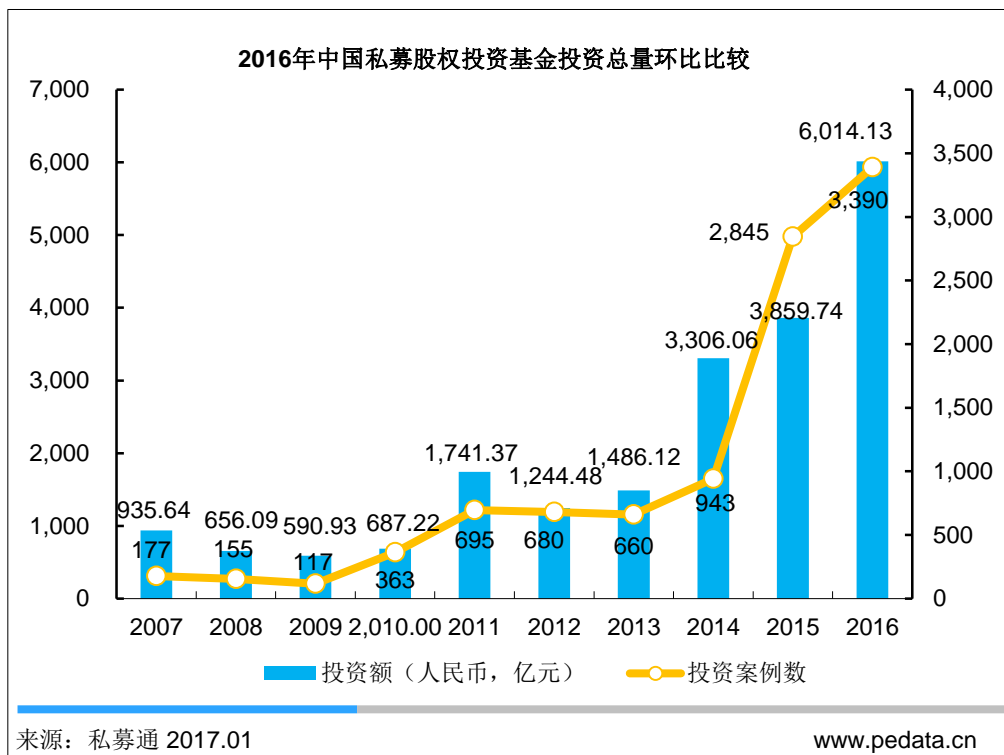
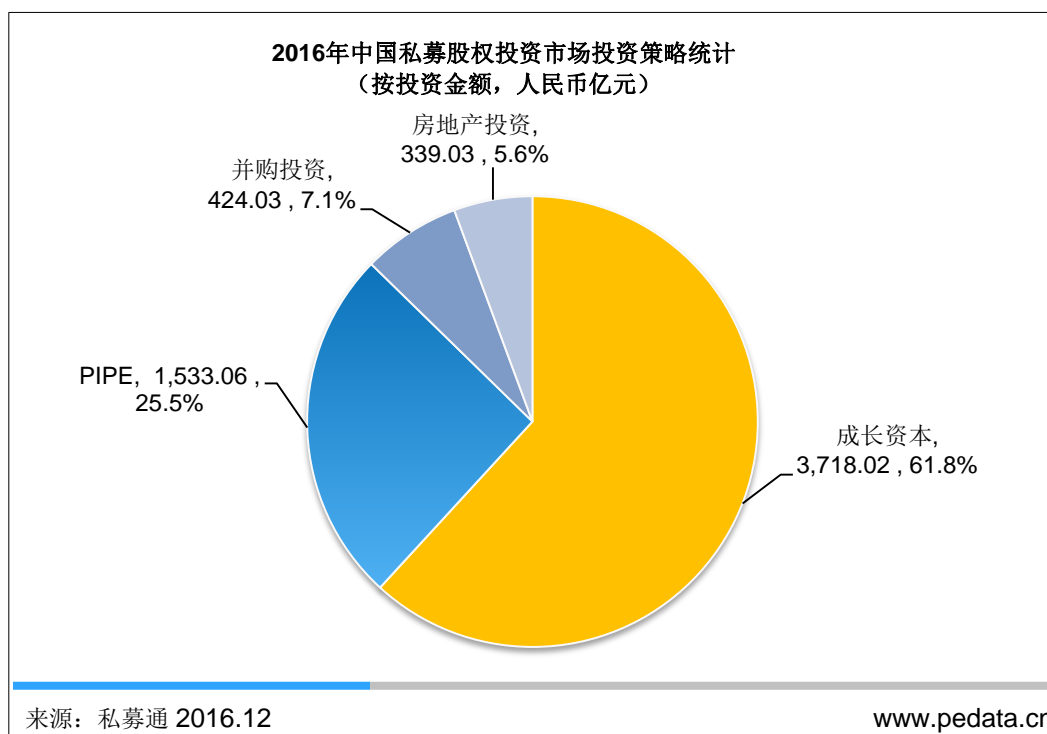


图 4 2016 年中国私募股权投资市场投资策略统计



价值回归时代，数字健康黑科技瓜分千亿蛋糕

从投资行业来看，2016年互联网行业在投资案例和投资规模方面依然独占鳌头，人机交互、万物互联的黑科技异军突起，围绕智慧城市、人工智能、大数据、跨境电商、物联网、APP、互联网+产业等多个细分垂直领域吸金最多。数据显示，2016年PE机构参与的投资案例中投向互联网行业的案例数高达618起，同比增长28.5%；披露金额的569起案例总投资金额达到1,106.89亿元人民币，平均投资额为1.95亿元人民币。从投资案例数来看，紧随其后的还有IT、娱乐传媒、生物技术/医疗健康和金融。从投资金额来看，物流行业同比增速最为明显，2016年PE机构投资物流行业的金额高达253.53亿元人民币。近年来，中国电子商务市场的快速发展刺激了快递服务需求，以百世快递、中国物流资产、全峰快递、韵达速递和天天快递为代表的物流企业均在2016年获得融资。此外，金融、房地产、生物技术/医疗健康、娱乐传媒、清洁技术等行业在今年继续获得较高的关注，投资案例数和投资金额与上年同期相比依然保持在高位。在国家加大医疗改革的政策引导下，生物技术/医疗健康作为近年来最受机构热捧的行业之一，其中，医疗器械、生物类似药、互联医疗配件、大数据医疗、高端医疗服务等均为生物技术/医疗健康行业热点投资领域。2016年融资规模较大的生命健康领域的案例包括美中嘉和、津同仁堂、诺禾致源、爱尔眼科和嘉林药业等。

图5 2016年中国私募股权投资市场一级行业投资分布（按案例数，起）

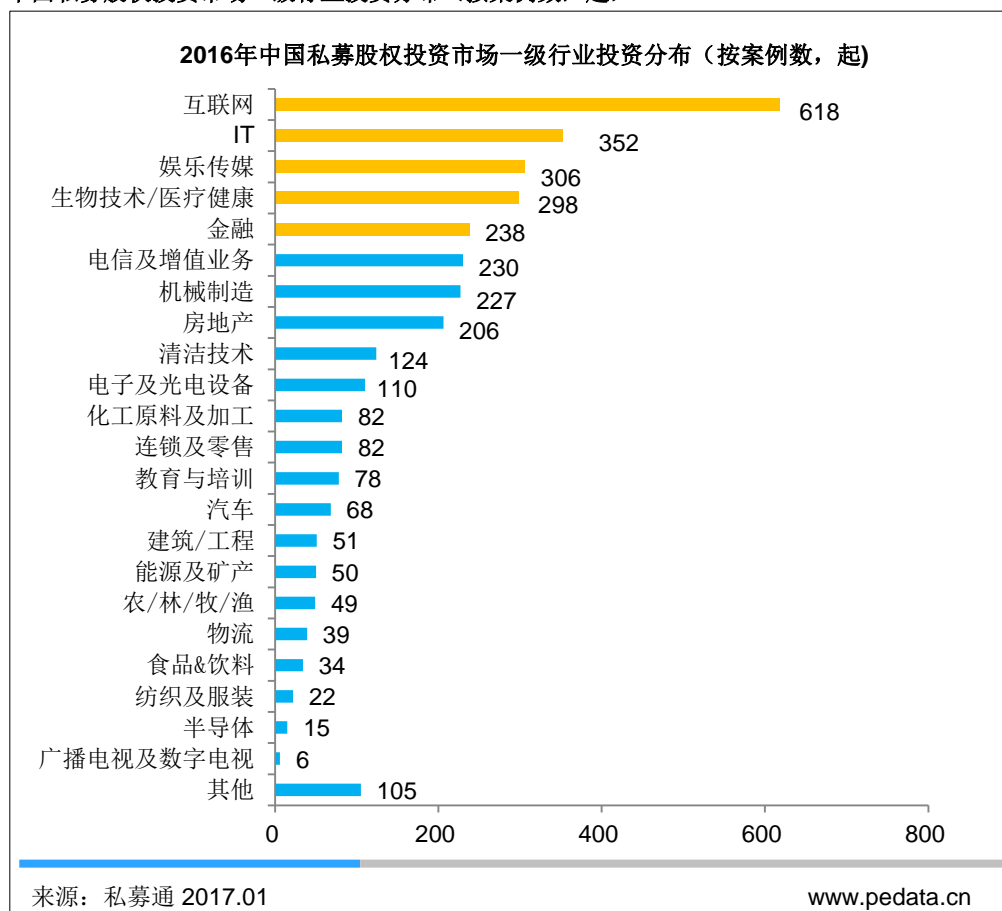
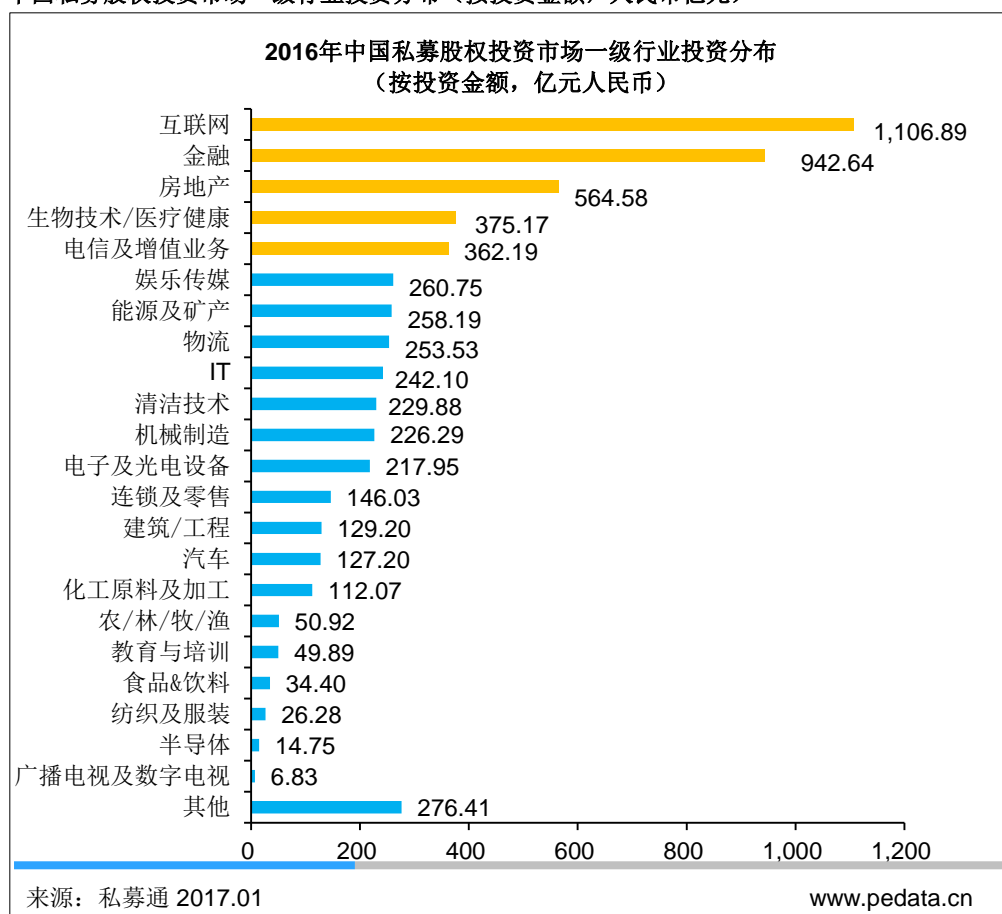
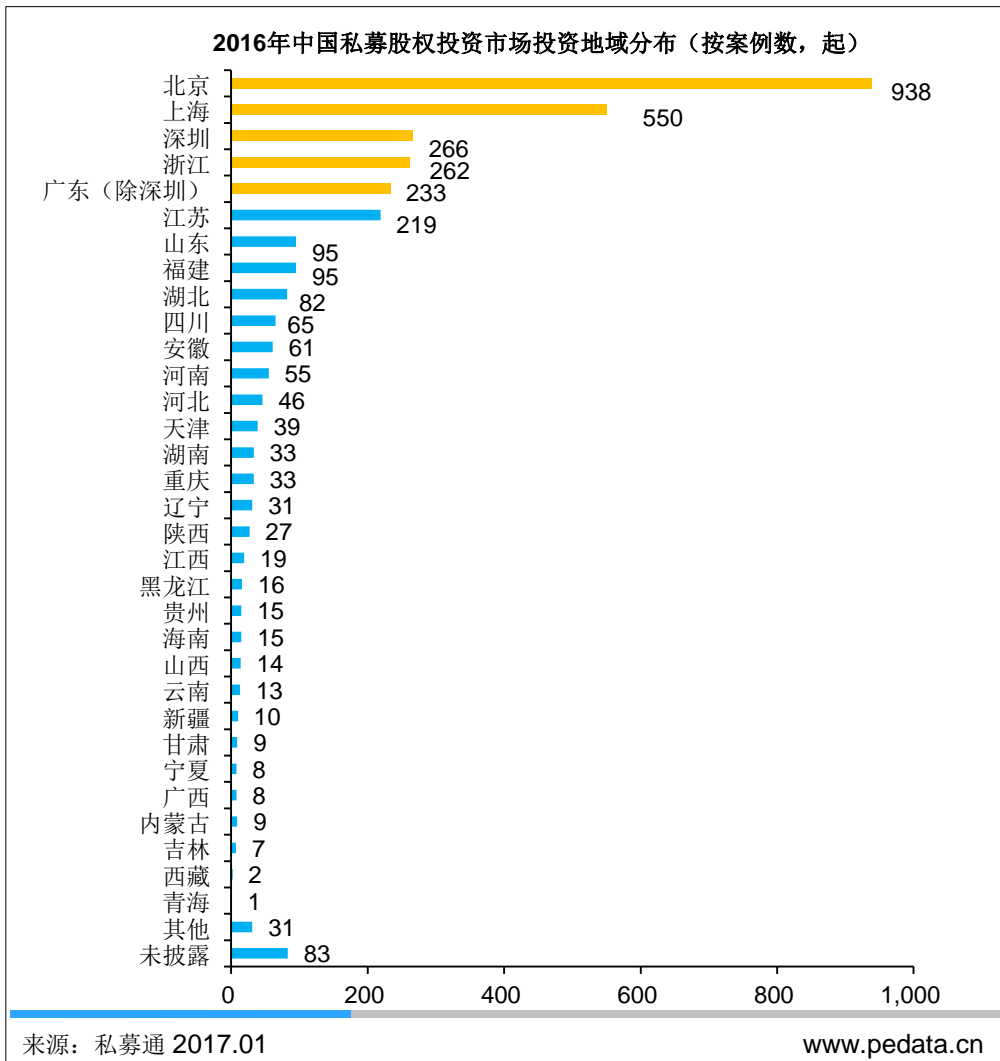


图 6 2016 年中国私募股权投资市场一级行业投资分布（按投资金额，人民币亿元）



从投资地域来看，2016 年北京和上海两地的投资案例数和投资总金额均处于全国前两名，代表案例如滴滴打车、长江电力和新美大等。由于受蚂蚁金服、百世快递和 51 信用卡等大额投资案的拉动，浙江省投资案例数和投资规模位列第三。此外，广东（包括深圳）、江苏、山东、湖北、四川、山东和福建等地因地方性优惠政策继续成为 PE 机构的投资热地。

图 7 2016 年中国私募股权投资市场投资地域分布（按案例数，起）



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_15097



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>