

## 清科年报：2015 年 PE 投资突破 3800 亿，新三板重构 PE 格局，但突遭证监会叫停挂牌

2015-01-13 清科研究中心 房瞻

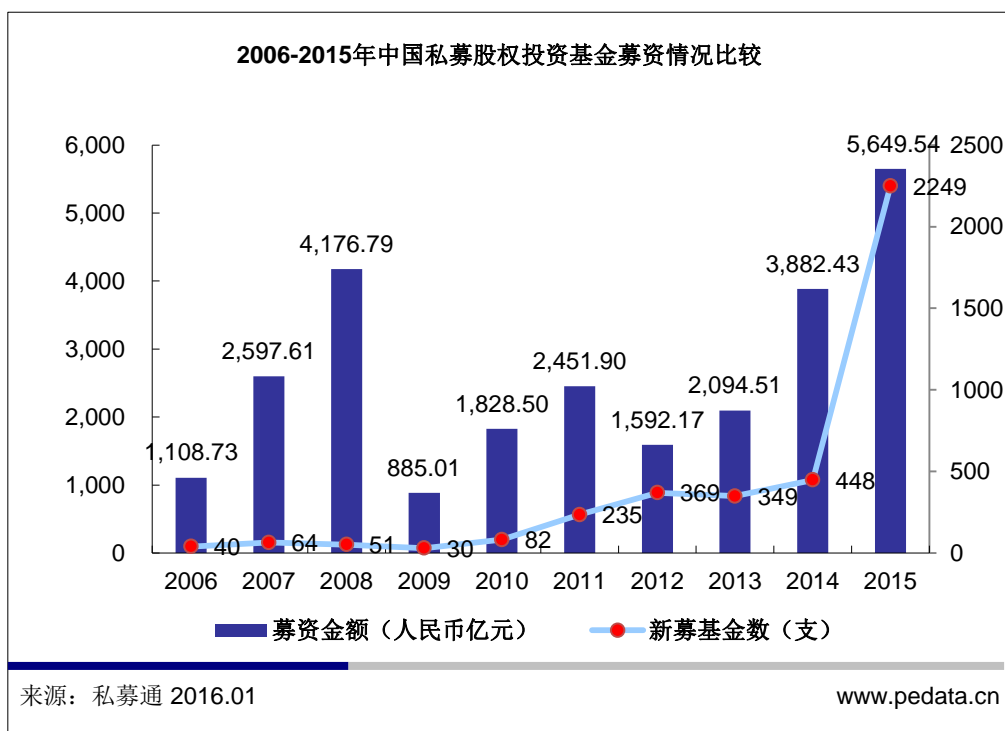
大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布 2015 年中国私募股权投资市场数据统计结果。数据显示，2015 年中国私募股权投资市场共有 2,249 支私募股权投资基金募集完成，其中披露募资金额的 1,582 支基金共募集到位 5,649.54 亿元人民币，募集到位的基金数量达到历史最高点，募集金额也刷新了历史记录。投资方面，2015 年中国私募股权投资市场共发生投资案例 2,845 笔，涉及投资金额 3,859.74 亿元人民币，投资规模继续保持了高位增长。退出市场上，2015 年 PE 机构共实现 1,878 笔退出，虽然年中境内 IPO 暂停一定程度上堵塞了 PE 机构的退出渠道，但由于多层次资本市场的不断完善，新三板市场发展迅速，2015 年 PE 机构所投企业挂牌新三板的案例数量已达 954 笔；并购退出 276 笔，IPO 退出案例 267 笔，退出方式逐渐多元化。

### PE 加速设立产业并购基金，加速基建、医疗、制造等行业转型升级

在中国经济转型、产业调整以及二级市场动荡的背景下，中国私募股权市场也经历了机遇与风险、收获与挑战并存的一年。尽管 2015 年下半年资本市场“寒冬论”一直笼罩在中国股权投资市场，然而在“大众创业、万众创新”的时代大浪潮下，中国私募股权市场在基金募资、投资和退出各方面依然保持着较高的活跃度，且多项数据刷新历史纪录。

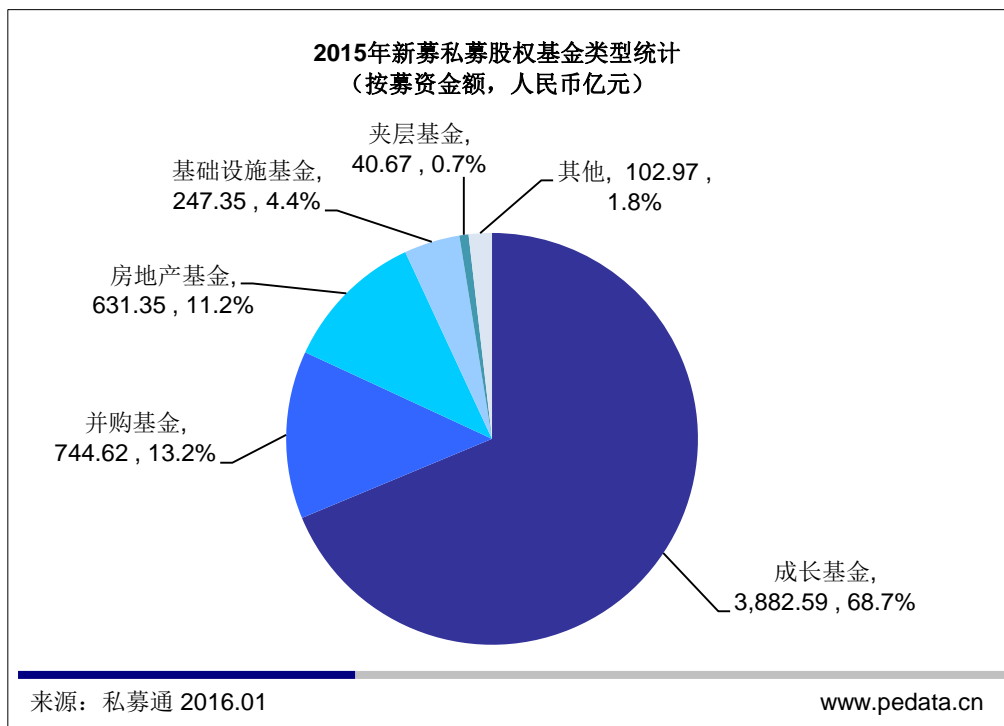
根据清科集团私募通数据显示，2015 年中国私募股权机构新募基金共计 2,249 支，是 2014 年募集基金数量的 5 倍；从基金规模上看，2015 年共募集 5,649.54 亿元人民币，约为 2014 年全年募资额的 1.46 倍，但募资增长率略有下降。就平均募资额来看，披露金额的 1,582 支基金平均规模在 3.58 亿元人民币左右，约为 2014 年平均募资额的 38.9%。总体来看，PE 基金的两极分化趋势在 2015 年继续加深，新募基金规模基本符合“二八定律”，即 20% 的基金募资规模达到市场募资总额的 80% 左右。这 20% 的基金除了由国内外知名 PE 机构新募的成长基金外，多为各级政府、大型国企和具有国资背景的 PE 机构主导或参与的产业型基金，其重点关注领域包括基础设施建设、环保、大健康、新能源、文化和先进制造业等。此外，由于 2015 年以来新三板市场发展迅速，挂牌企业数量已突破 5000 家，越来越多的 PE 机构开始关注新三板的投资机会，纷纷成立新三板专项投资基金，以定增的方式参与到新三板中，还有些机构甚至已将新三板挂牌企业作为最主要的投资标的。

图 1 2006-2015 年中国私募股权投资基金募资情况比较



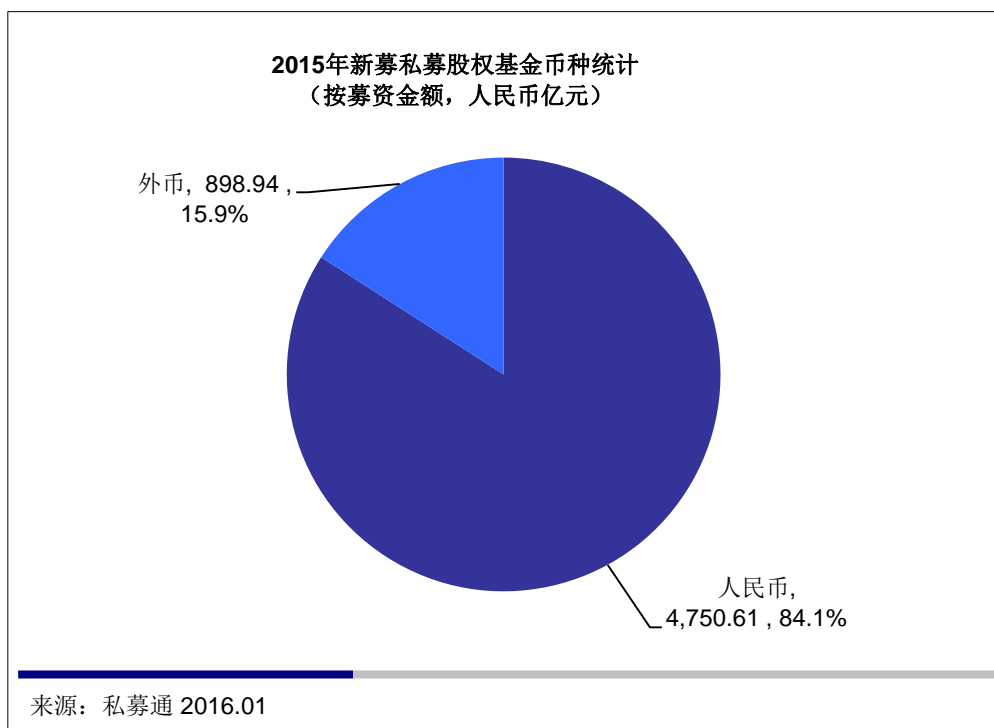
从基金类型来看，成长基金作为私募股权市场最主要的基金类型，在 2015 年继续保持优势，募集数量达到 1,719 支，总募资规模达到 3,882.59 亿元人民币，约占市场比重的 68.7%。并购基金 2015 年共完成募集 245 支，约为 2014 年的 4 倍，募集金额也同比增幅明显。并购基金较其他类型基金投资和存续期限较长，主要围绕与上市公司升级转型进行相关的并购重组，PE 机构的介入可通过联动一、二级市场获取较高价值回报，并降低退出风险。房地产基金 2015 年共募集到位 182 支，募集金额达到 631.35 亿元。共募集 94.29 亿美元，募集金额同比有小幅下降。此外，2015 年共募集 78 支基础设施基金和 4 支夹层基金。

图 2 2015 年新募私募股权基金类型分布



从募集基金币种角度分析, 2015 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 97.2%, 募资总额占比 84.1%。与此相比, 外币基金在募集数量和募集总规模上均不占优势, 但单支基金平均募集规模依然远远高于人民币基金。

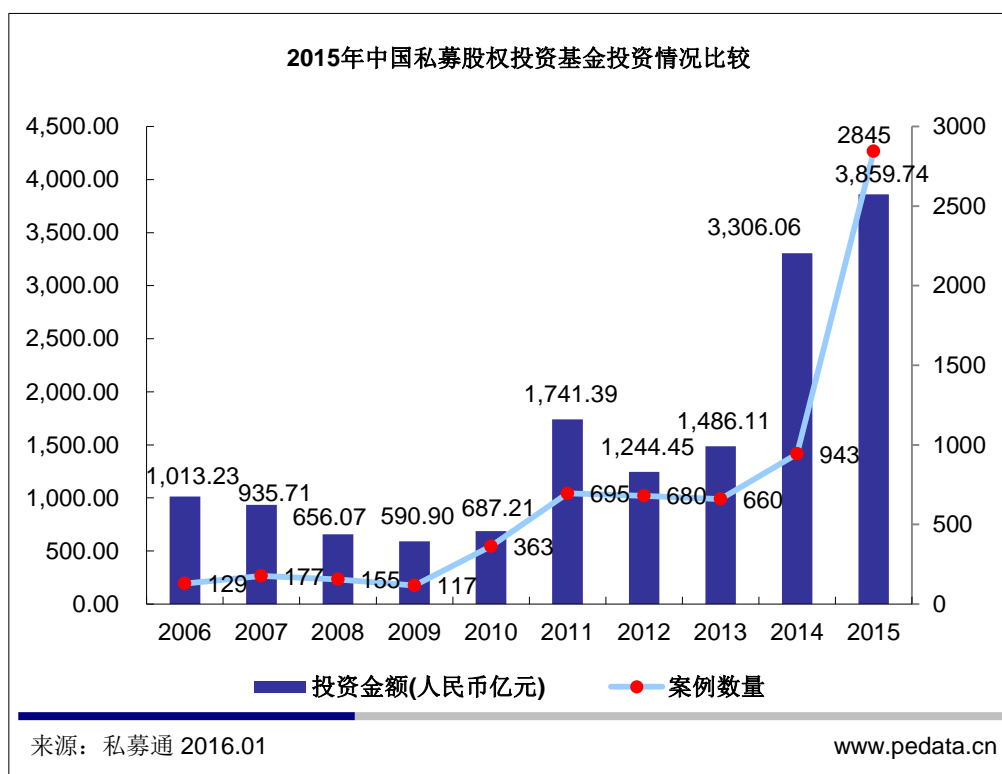
图 3 2015 年新募私募股权基金币种统计



### PE 借力新三板和定增，投资组合呈多元化趋势

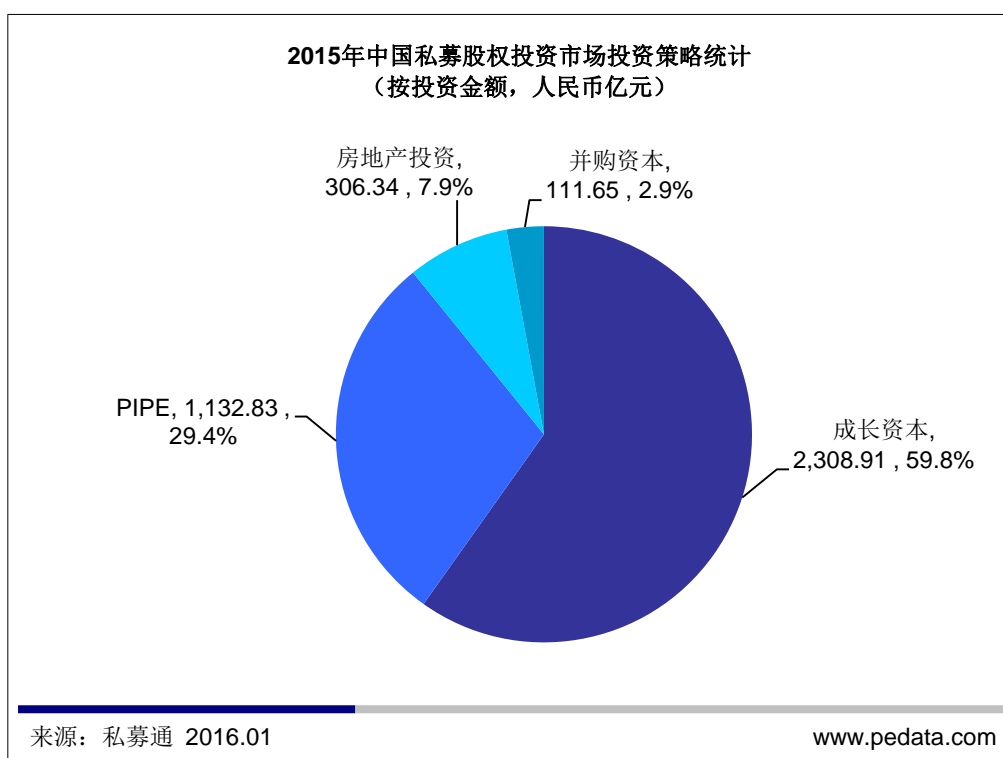
2015 年中国私募股权投资市场共发生投资案例 2,845 起，达到 2014 年全年投资案例数的 3 倍。就投资总额来看，2015 年披露金额的 2,679 起投资事件共涉及投资额达 3,859.74 亿元人民币，较 2014 年增长 16.7%，投资规模继续保持了高位增长。就平均投资额来看，由于 PE 机构投资新三板企业以及早于 C 轮的投资案例数量较 2014 年增幅明显，导致平均投资额下降至 1.44 亿元，相当于 2014 年平均投资金额的 36.9%，平均投资规模收缩明显，投资阶段前移趋势进一步加深。

图 4 2006-2015 年中国私募股权投资基金投资情况比较



就投资策略来看，2015 年私募股权依然以投资成长资本为主，2,845 起投资案例中有 86.0% 的案例投资策略为成长资本，这其中有约 30% 为新三板投资，代表性 PE 机构如天星资本和鼎锋资产；披露投资金额的 2,295 起成长资本投资案例共计投资 2,308.91 亿元，占比达到 59.8%。与 2014 年相比，2015 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 机构共计投资 234 起案例，投资总额达 1,132.83 亿元；房地产投资和并购投资较 2014 年变化不大，共发生投资案例 126 起和 37 起，投资金额分别为 306.34 亿元和 111.65 亿元。

图 5 2015 年中国私募股权投资市场投资策略统计



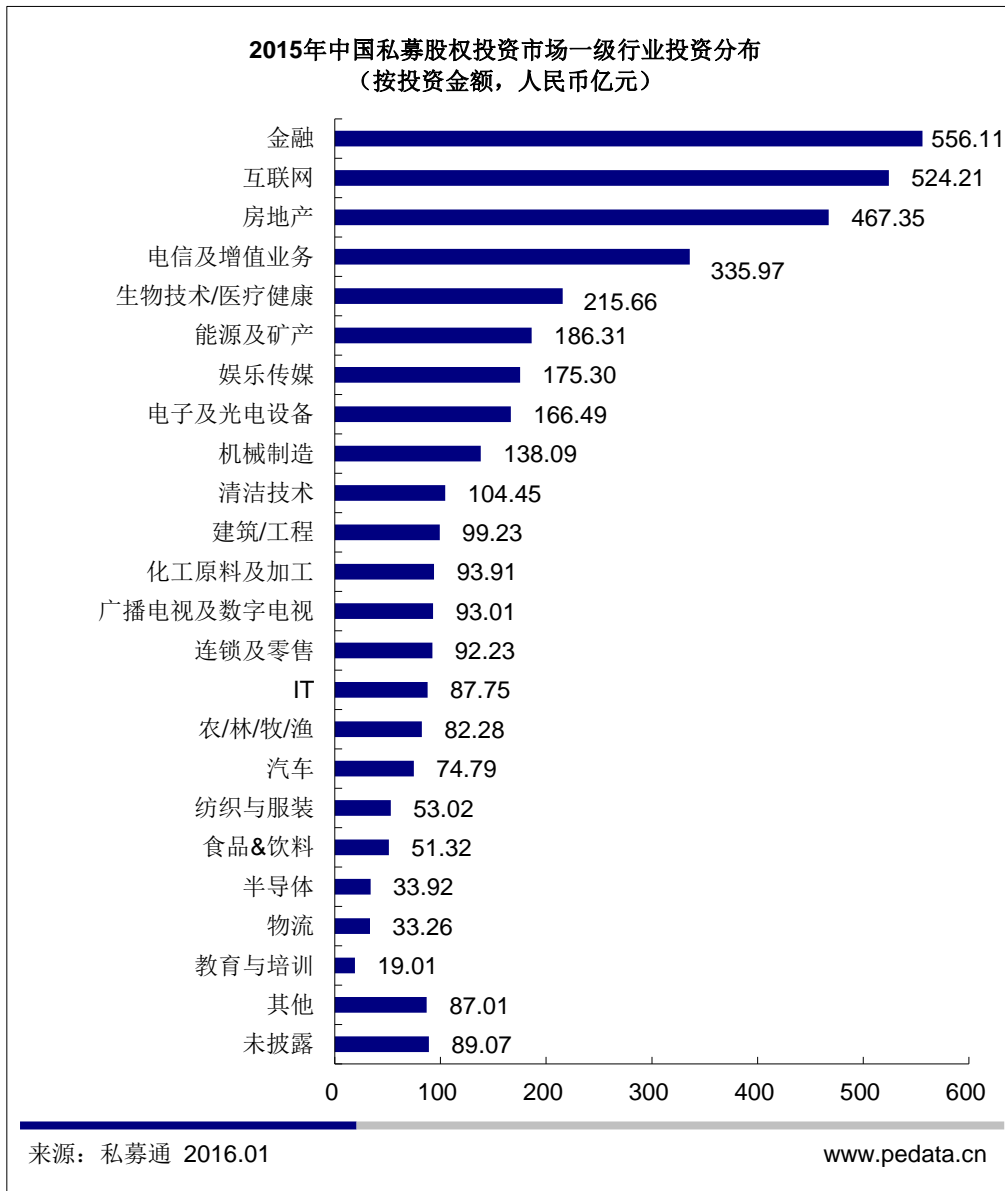
### 房地产投资回暖, 各地区发挥产业优势助推区域性产业升级

从私募股权投资案例的行业分布来看, 互联网依旧是 PE 机构最主要的投资标的行业, 2015 年共计发生 481 起案例, 紧随其后的还有 IT、生物技术/医疗健康、机械制造和电信及增值业务等行业。2015 年房地产行业的投资案例总数为 126 起, 有回暖迹象, 但投资规模较 2014 年仍略有下降, 总计 467.35 亿元人民币。就投资额来看, 金融行业的投资成本依然较高, 177 起投资案例共涉及 556.11 亿元人民币; 其中, 约有 40% 左右的投资案例集中在互联网金融领域, 蚂蚁金融、陆金所和点融网的融资额均超过 10 亿元人民币。另外, 包括众安在线和国海证券等在内的不少保险、证券、融资租赁类企业在 2015 年也获得多轮大额投资。

图 6 2015 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 7 2015 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，2015 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

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\\_15223](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15223)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn