

清科数据：2015 前 11 月 PE 市场持续高温，新三板和定增火热助推 PE 投资额攀升

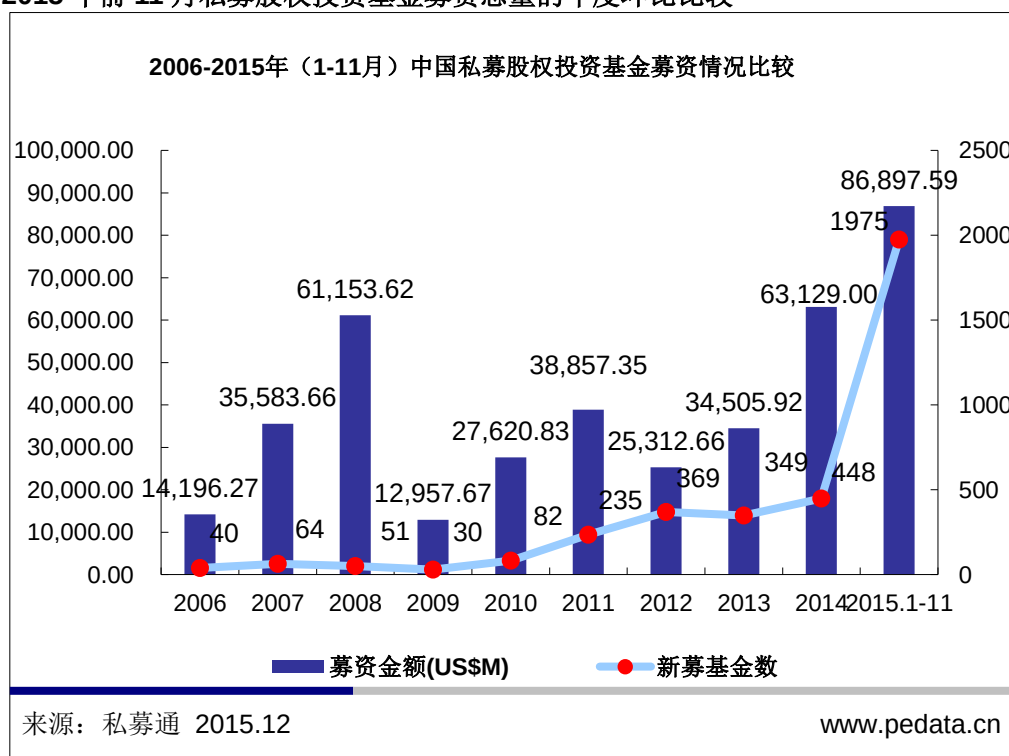
2015-12-11 清科研究中心 房瞻

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 年前 11 月中国私募股权投资市场数据统计结果。数据显示，本年度前 11 月中国私募股权投资市场共有 1,975 支私募股权投资基金募集完成，其中披露募资金额的 1,306 支基金共募集到位 868.98 亿美元，募集到位的基金数量达到历史高位，募集金额也刷新了历史记录。投资方面，2015 年 1 至 11 月中国私募股权投资市场共发生投资案例 2,587 例，涉及投资金额 610.01 亿美元，投资规模保持了高位稳定增长。退出市场上，虽然年中境内 IPO 暂停一定程度上影响了 PE 机构的退出渠道，但由于多层次资本市场的不断完善，新三板退出给了 PE 机构新的选择；2015 年前 11 月，中国私募股权投资市场共计实现退出 1,353 笔，其中新三板退出案例数达到 551 笔，IPO 退出案例 247 笔，退出方式逐渐多元化。

政策利好主题基金，PE 基金规模两极化趋势日益凸显

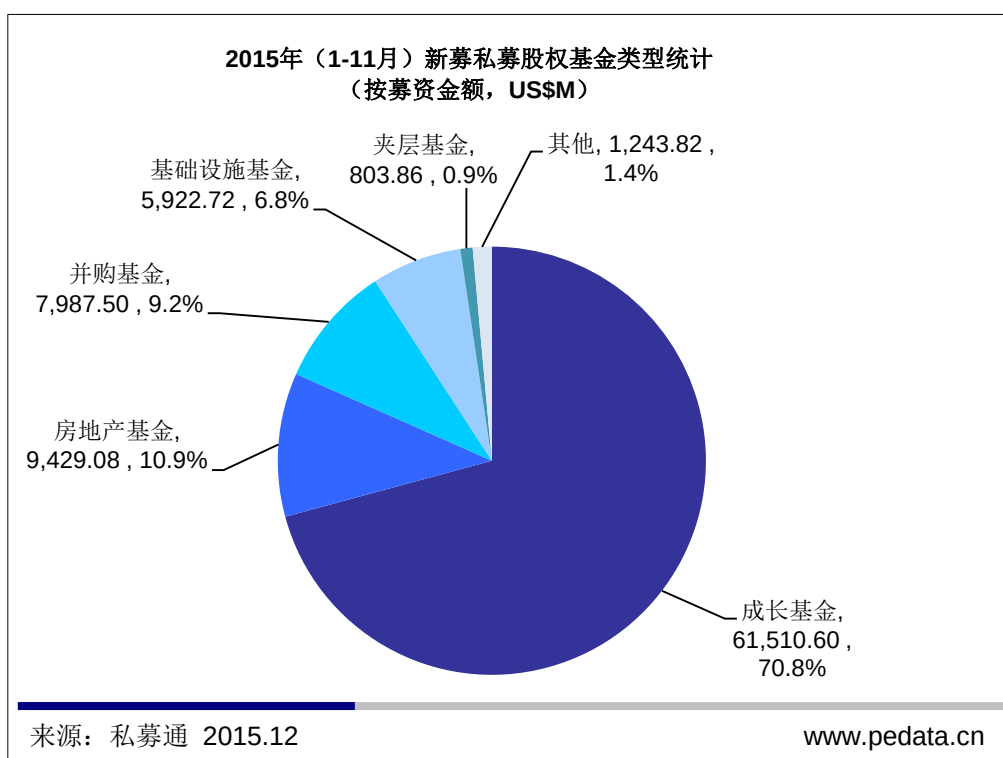
2015 年前 11 月私募股权投资机构新募基金数量达到 1,975 支，是 2014 年全年募资案例数的 4.41 倍，新募基金数量创历史新高。从募集总规模来看，2015 年前 11 月共募集 868.98 亿美元，达到 2014 年全年募资额的 1.38 倍，但募资增长率相对有所下降。就平均募资额来看，披露金额的 1,306 支基金平均募集金额 6,653.72 万美元，约为 2014 年平均募资额（1.49 亿美元）的 44.6%。PE 基金总体募资增幅放缓，且除大型产业基金外，PE 机构新募基金的平均募资额呈收缩趋势。另外，今年以来产业基金、新三板基金和专项基金募集数量均有所增长；其中，受行业利好政策的影响，专注于互联网、医疗健康、环保、文化、旅游及高端制造业等行业的私募股权基金数量均有明显上升趋势。

图 1 2006-2015 年前 11 月私募股权投资基金募资总量的年度环比比较



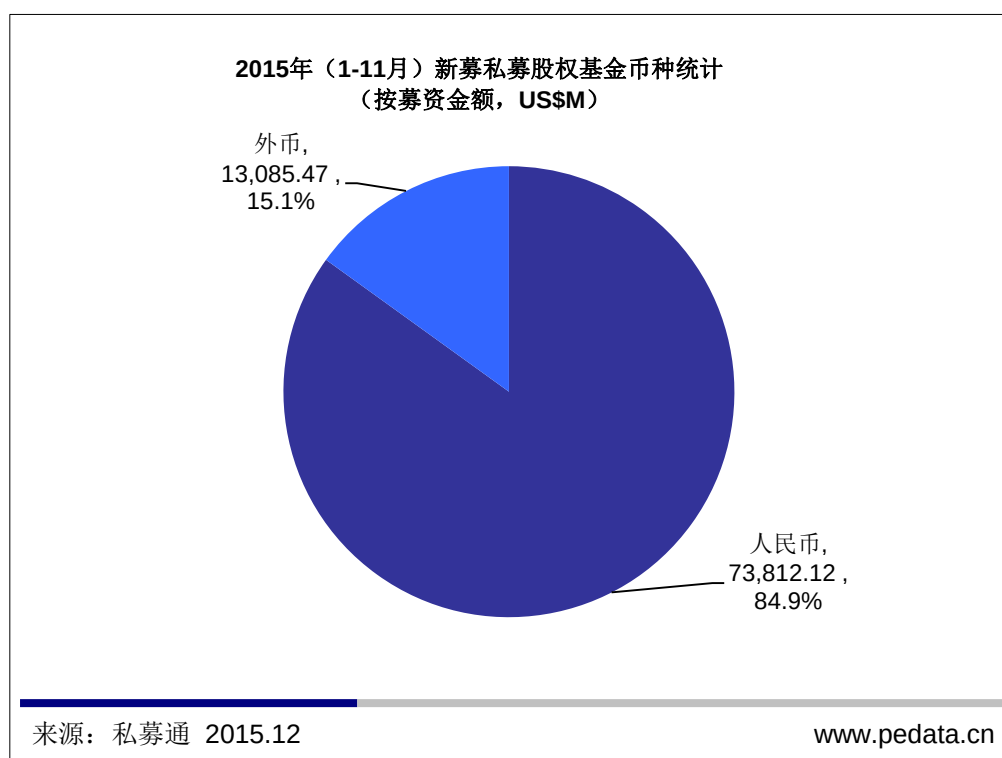
从新募基金类型分析，今年以来新募集的 1,975 支基金主要分布于五大类基金类型中。其中，成长基金在基金数量和总募集金额方面均占有绝对优势，占市场比重分别为 76.3%和 70.8%；这其中包括了 200 余支新三板基金和定增基金。并购基金前 11 月共完成募集 184 支，共募集金额 79.88 亿美元，募集数量是去年同期的 3 倍，募集金额则比去年同期增长 59.8%。房地产基金前 11 月共募集到位 179 支，披露募资金额的 150 支基金共募集 94.29 亿美元，募集金额同比有小幅下降。值得一提的是，今年以来国务院、财政部、发改委及各地方政府先后出台多项 PPP 融资模式的相关政策、指导意见及试点方案，同时，“一带一路”战略也开始逐渐落地实施，作为吸纳社会资本助力基础设施建设的重要融资方式，基础设施基金成长迅速；今年前 11 月私募股权市场共募集了 76 支基础设施基金，募集总额达 59.23 亿美元，同比增长 67.2%。

图 2 2015 年前 11 月新募私募股权基金类型分布



从募集基金币种角度分析，2015 年前 11 月人民币基金依然为私募股权市场上的主力。在新募集的 1,975 支基金中，共募集完成 1,913 支人民币基金，披露募资金额的 1,249 支基金共募集到位 738.12 亿美元；外币基金完成募集 62 支，主要以美元基金为主，披露募资金额的 57 支外币基金共募集 130.85 亿美元。总体来看，人民币基金在募集数量上已远远超过美元基金，但平均募集规模依然与美元基金存在较大差距。

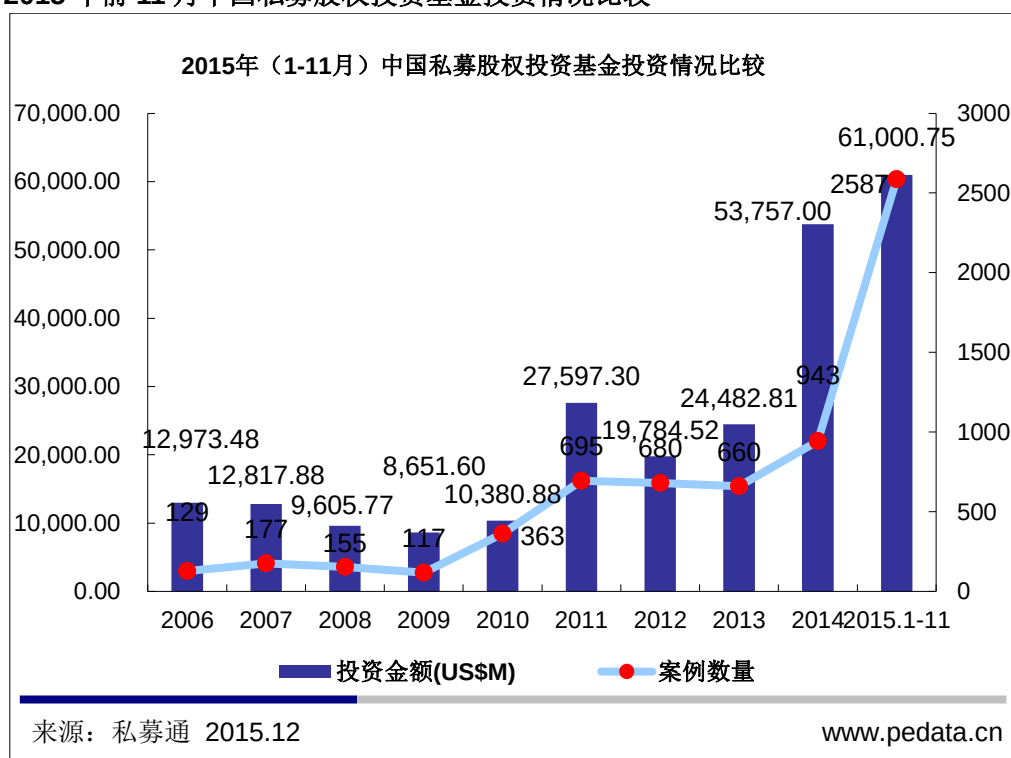
图 3 2015 年前 11 月新募私募股权基金币种统计



PE 投资早期化趋势加深，新三板和定增市场火热助推 PE 投资额攀升至 610 亿美元

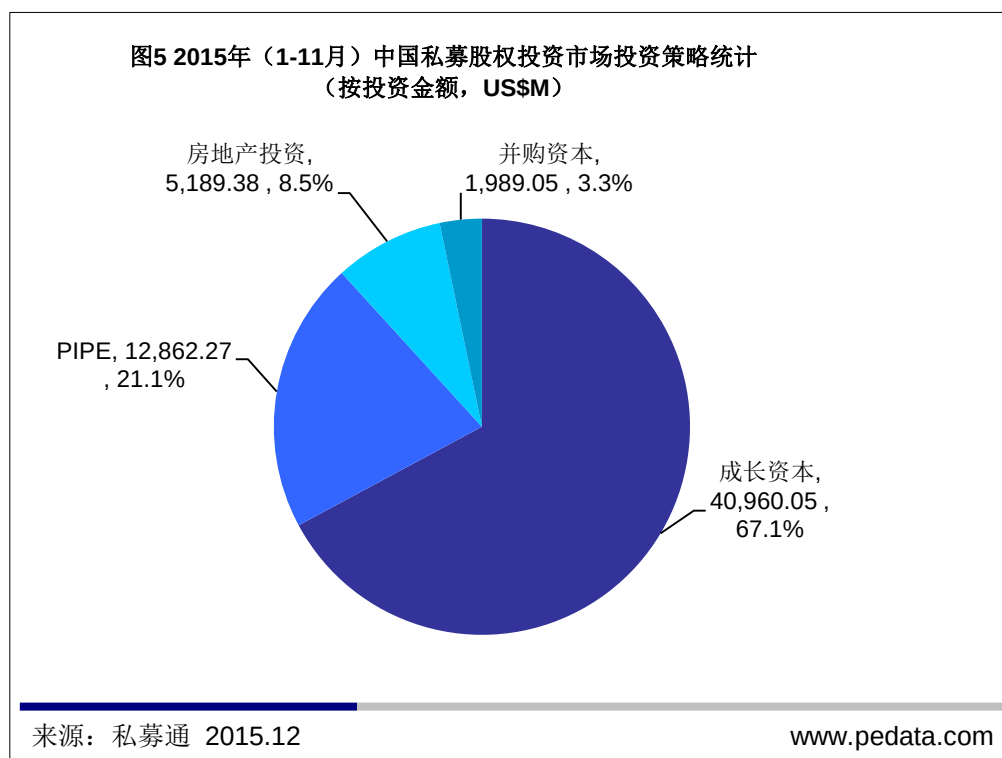
2015 年中国私募股权投资市场虽受到中国宏观经济下滑和二级市场动荡的影响,但总体来看 PE 机构依然保持了较高的投资热情。清科集团私募通数据显示,2015 年 1 至 11 月共发生投资案例达到 2,587 例,已经达到 2014 年全年投资案例数的 2.74 倍。就投资总额来看,前 11 月共投资 610.01 亿美元,较 2014 年增长 13.5%,投资规模保持了高位稳定增长。就平均投资额来看,2015 年前 11 月 PE 平均投资额为 2,485.77 万美元,相比于 2014 年的 6,255.03 万美元,平均投资规模收缩明显,投资阶段偏向早期化。

图 4 2006-2015 年前 11 月中国私募股权投资基金投资情况比较



就投资策略来看，2015 年前 11 月的 PE 投资依然以成长资本为主，2,587 起投资案例中有 2,251 起案例的投资策略为成长资本，占比达到 87.0%；这其中有 30%为新三板投资。披露投资金额的 2,128 起成长资本投资案例共计投资 409.60 亿美元，占比达到 67.1%。PIPE 投资在前 11 月共发生 169 起，共计投资 128.62 亿美元，投资案例数和投资金额均比去年同期明显提升；房地产投资和并购投资前 11 月共发生投资案例 135 起和 32 起，投资金额分别为 51.89 亿美元和 19.89 亿美元。

图 5 2015 年前 11 月中国私募股权投资市场投资策略统计（按投资金额，US\$M）



北上深区位优势加深，互联网、金融成为 PE 机构最青睐行业

从私募股权投资案例的行业分布来看，2015 年前 11 月获得投资最密集的行业依然为互联网行业，共计发生 412 起案例，披露投资金额的 370 起案例的投资总额达到 73.79 亿美元；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。本期房地产行业的投资案例总数为 129 起，较 2014 年同期有小幅增长；而前 11 月房地产行业的投资总额为 53.20 亿美元，较去年同期有所下降。就各行业的投资规模来看，金融行业本期披露金额的 147 起投资案例共涉及投资金额 81.47 亿美元；其中，互联网金融企业近年来成长迅速成为 PE 机构的重点关注领域，证券和保险行业中的不少优秀企业在今年也获得多轮大额投资，导致本期金融行业超过互联网等成为 PE 机构的吸金榜首。

图 6 2015 年前 11 月中国私募股权投资市场一级行业投资分布（按案例数，起）

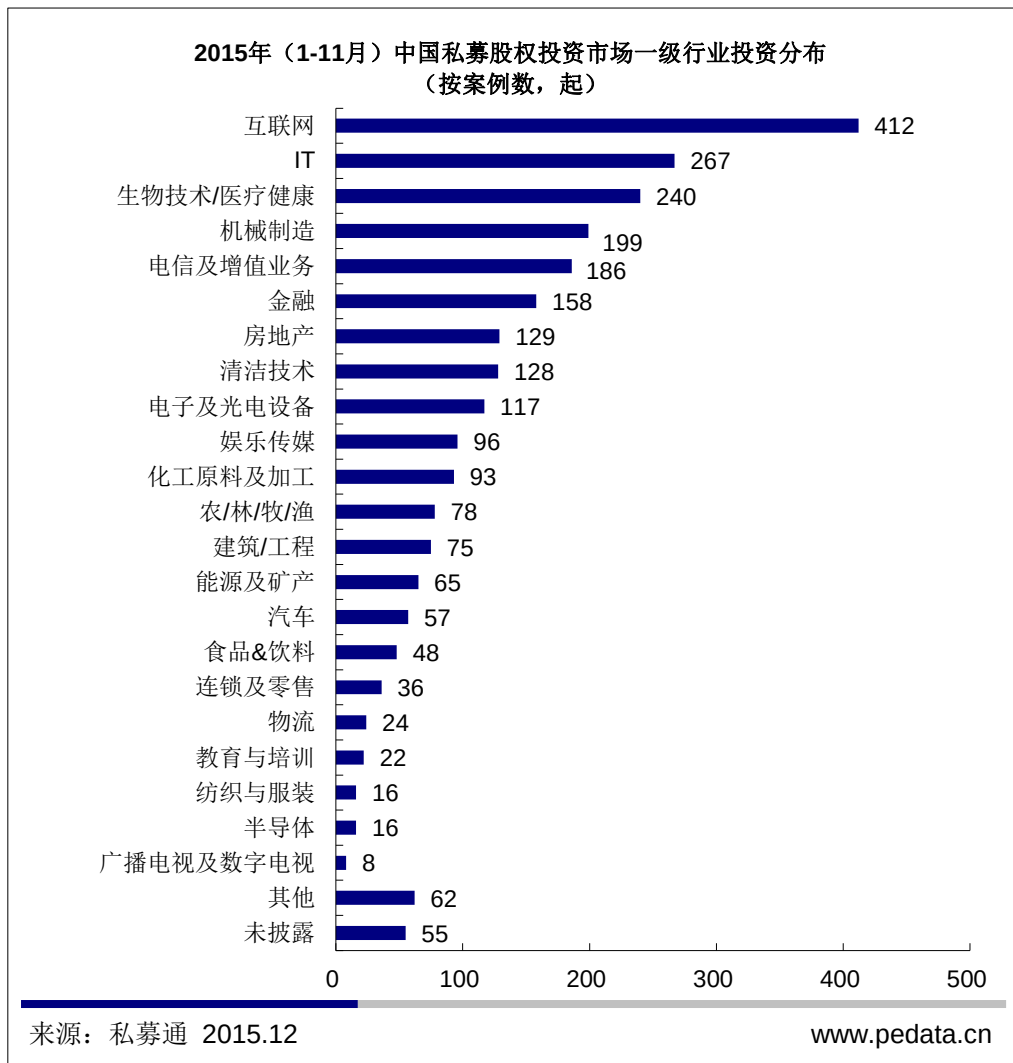


图 7 2015 年前 11 月中国私募股权投资市场一级行业投资分布（按投资金额，US\$M）



从投资地域来看，2015 年前 11 月北京、上海、深圳三地的投资案例数和投资总金额均位列全国三甲。东南沿海地区如广东（除深圳）、浙江、江苏、福建等地也由于拥有政策、资源、人才等优势，吸引了数百起 PE 投资，且投资金额处于国内前列。另外，今年以来国内本土 PE 机构在欧洲、北美及港澳台等地

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_15235

