

清科数据：2015 年 Q3 产业基金频频设立，PE 热投定增、地产现回暖

2015-10-20 清科研究中心 房瞻

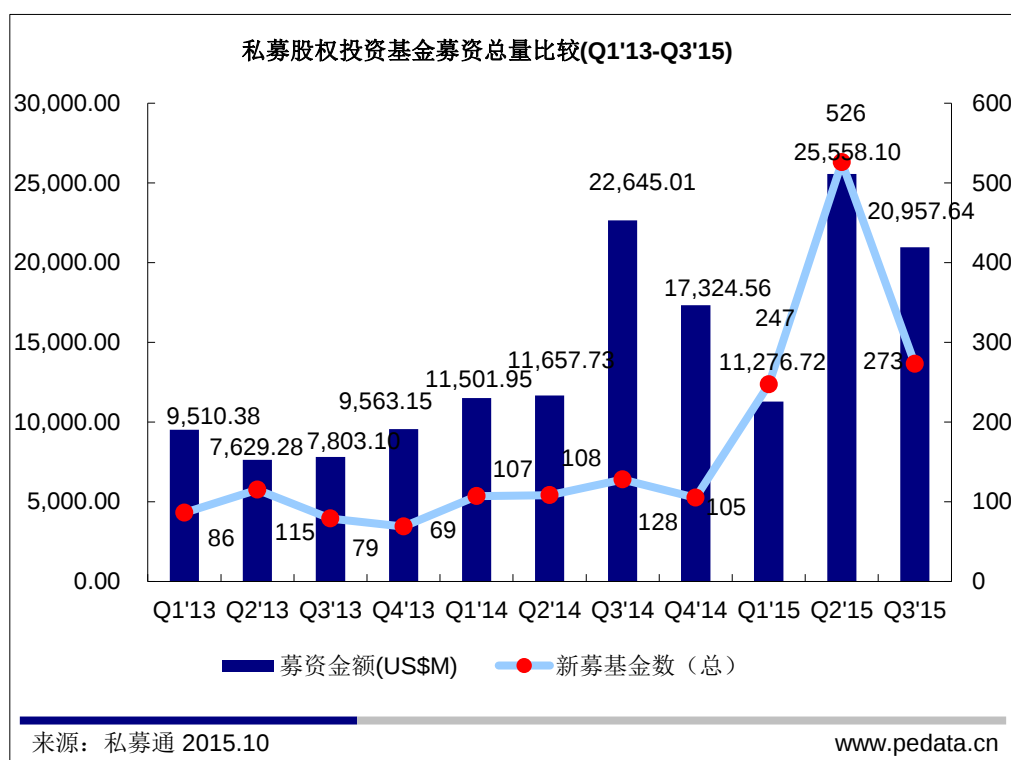
大中华区著名创业投资与私募股权投资研究机构清科研究中心近日发布 2015 年第三季度中国私募股权市场数据统计结果。数据显示，在募资环节，2015 年第三季度新募集的私募股权投资基金共计 273 支，募资总额达到 209.58 亿美元，募集数量和募集金额均有所下降。从募集基金类型来看，IPO 的暂停使并购基金成为资本市场的融资新工具，本季度数量上升明显；从募集资金币种来看，人民币基金仍为主要募资币种，但平均募资额仍小于外币基金。投资环节，第三季度共发生 635 起投资事件，涉及投资额 280.32 亿美元。从投资策略上看，本季度依然以成长资本为主，PIPE 投资项目数量排名第二，房地产投资有回暖迹象；从投资行业角度分析，互联网行业仍然是吸金最多的行业，投资案例数 127 起，总投资额 105.41 亿美元，占比 37.6%。退出环节，第三季度共退出 305 例。由于 IPO 暂停，导致本季度只有 7 月份有 13 笔 IPO 退出案例，除创业板的 2 笔退出案例以外，其他均发生在非大陆证券交易所。而国内 IPO 的暂停则造就了新三板的火爆，本季度新三板退出录得 262 例。

新募基金收缩明显，产业投资基金撑起半边天，环保主题基金成为新亮点

与 2015 年前两季度相比，中国私募股权市场第三季度基金募集规模开始收缩，募集数量和募集金额都有所下降。根据清科集团私募通统计数据，2015 年第三季度共募集基金 273 支，虽比 2014 年同期上升 113.3%，但却比今年上一季度下降 48.1%；其中，披露募集金额的 251 支基金共募集 209.58 亿美元，募资金额同比、环比分别下降 7.5%和 18.0%。从单支基金平均募资额来看，2015 年第三季度平均募资额比上一季度略有下降，但依然高达 0.84 亿美元。值得注意的是，这 251 支基金中募集规模低于平均值的基金占比 81.3%，其余募资额较高的基金则大多是由各级地方政府、大型国企或企业成立的产业投资基金，其关注的投资领域包括环保、新能源、旅游、先进制造业以及中小企业发展和新农村建设等。其中，受环保领域政策利好的影响，我国各地环保投入逐年增长。今年九月，环保部、中央政治局、国务院、财政部等陆续发布了环保领域相关政策及指导意见，进一步确立了环境保护的重要产业地位。资本市场也蓄势待发，仅第三季度就成立了包括双良低碳产业投资基金、新兴光大水务投资专项基金、东湖高新环保产业并购基金在内的二十余支环保主题基金。由此可见，环保作为新兴战略行业，未来势必成为资本市场的重点关注领域，投资潜力巨大。

从火热的新三板市场来看，第三季度的 PE 募集情况也反映了资本市场对新三板的持续看好。截至 9 月 30 日，新三板挂牌企业已达 3,585 家，远远超过沪深两市 2,800 家上市公司总和。然而，新三板市场的流动性依然不足，竞价交易和分层制的实施尚需时日，但 PE 机构和新三板专项基金在新三板的布局则早已开始。据统计，第三季度新募集的 273 支基金中有 17 支基金是专注于投资新三板挂牌企业的专项基金。另外，PE 机构自身通过登陆新三板扩大融资渠道、拓展公司业务的案例在本季度也有所增加。公开信息显示，包括九鼎在内的已经在新三板挂牌的 PE/VC 机构截止到 9 月 30 日已经达到 8 家，另有包括天星资本在内的二十余家机构已经提交新三板挂牌文件，正在等待审核，专业投资机构的入场将为当前市场注入新的活力，机构间的竞争也愈将激烈。

图 1 Q1'13-Q3'15 私募股权投资基金募资总量比较（注：下表中 2015 上半年数据已根据最新统计更新）



就新募基金类型来看，2015 年第三季度新募基金由成长基金、并购基金、房地产基金、基础设施基金和夹层基金这五大类基金类型构成；成长基金作为最主要的基金类型，募集数量 and 募资总额依然最高。本季度共募集 172 支，披露金额的 154 支成长基金共募集 142.44 亿美元，单支基金募集规模超过九千万美元。并购基金本季度共募集 47 支，跃升为第二大基金类型，但由于平均募资额不高，45 支披露金额的基金仅募集 29.95 亿美元。并购基金募集量攀升主要是由于一级市场 IPO 停摆，整个资本市场走向低迷，使并购基金成为了行业整合、企业转型以及补充资本市场融资缺口的重要工具。房地产基金的募集情况本季度也逐渐回暖，共募集基金 45 支，超过上半年的募集总和，总募资额为 22.85 亿美元。除此之外，基础设施基金和夹层基金第三季度共募集 7 支和 2 支，但平均募资额却遥遥领先，分别为 2.34 亿美元和 1.31 亿美元。

图 2 2015 年第三季度新募私募股权投资基金类型比较（按募资金额，US\$M）

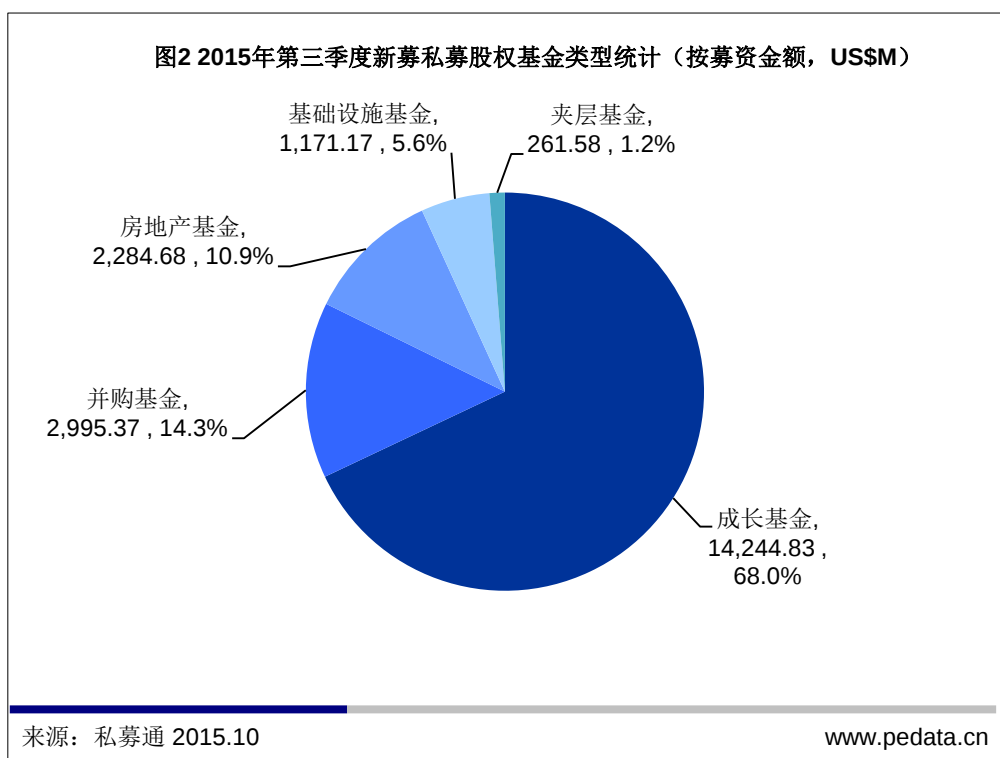
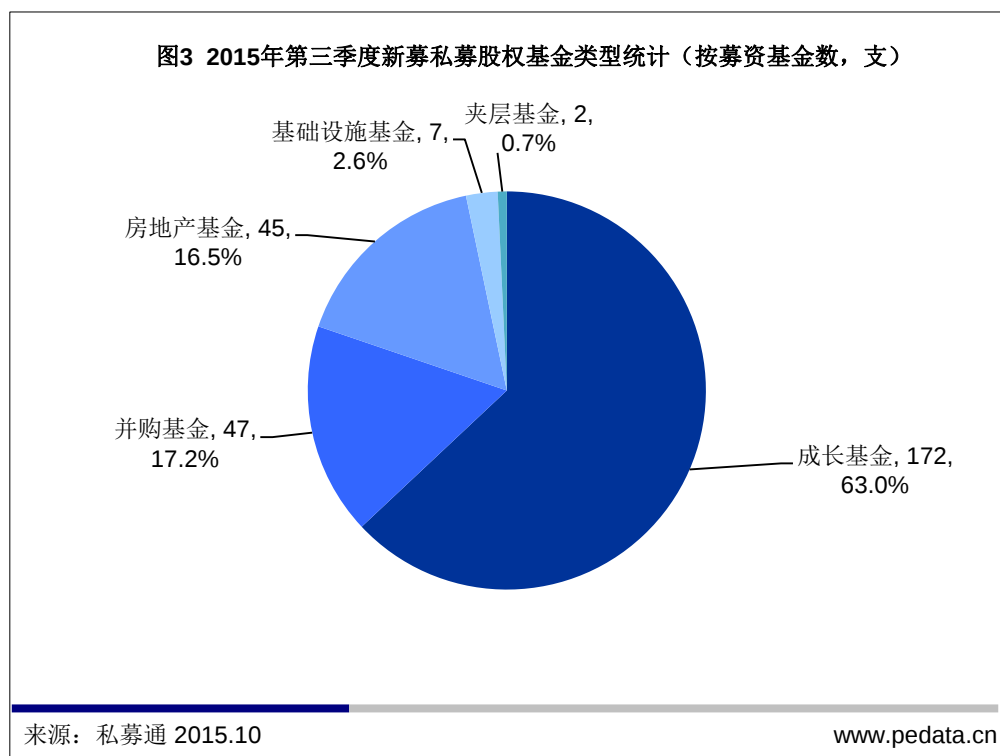


图 3 2015 年第三季度新募私募股权投资基金类型统计（按募资基金数，支）



本季度中国私募股权市场新募基金中，人民币基金依然占据绝对主导地位。第三季度募集的 273 支基金中，265 支为人民币基金，募资额也高达 198.13 亿美元；而外币基金仅募集 8 支，共募集 11.44 亿美

元。与第二季度相比，人民币基金的平均募资额维持了 0.81 亿美元的高位，而外币基金平均募资额则回升至 2.84 亿美元，远超人民币基金。

图 4 2015 年第三季度新募私募股权基金币种统计（按募资金额，US\$M）

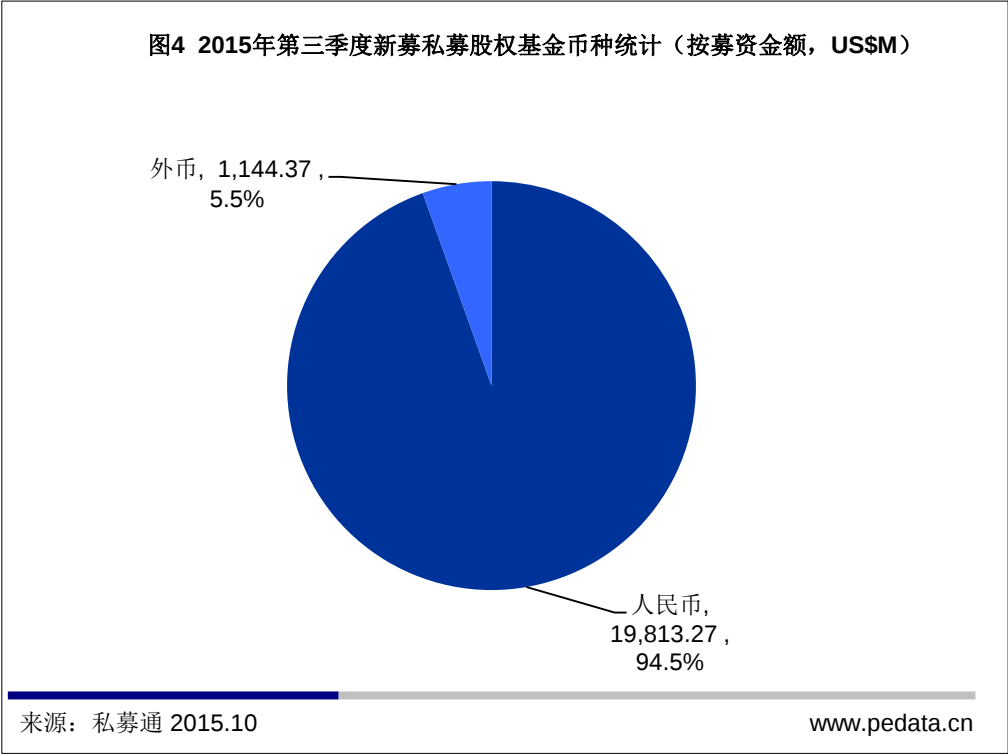
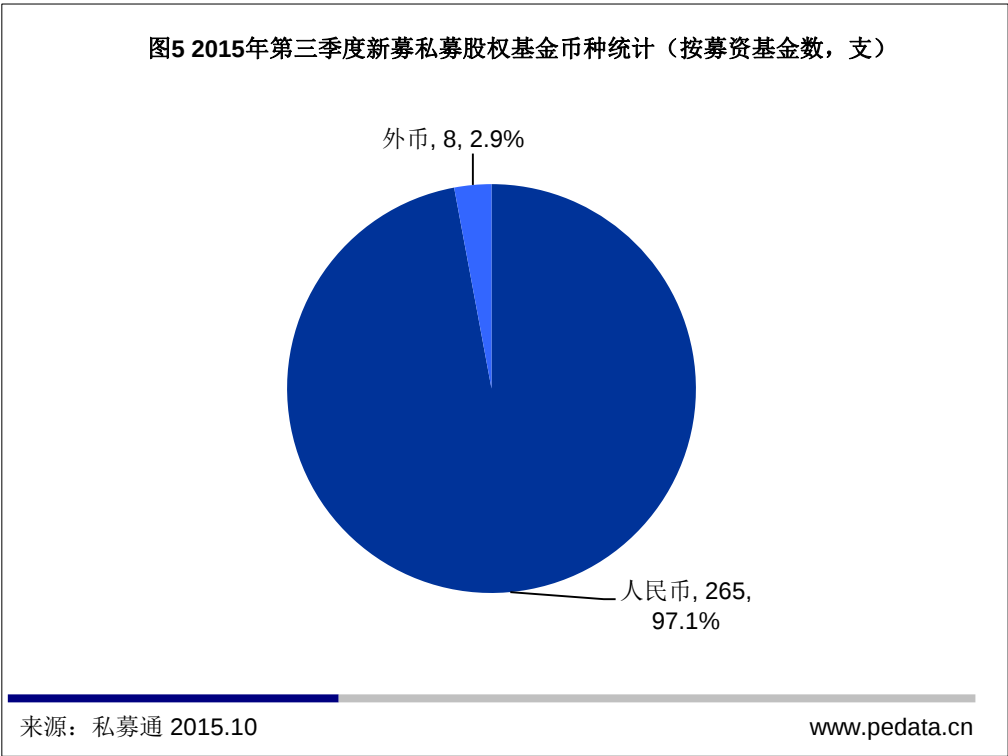


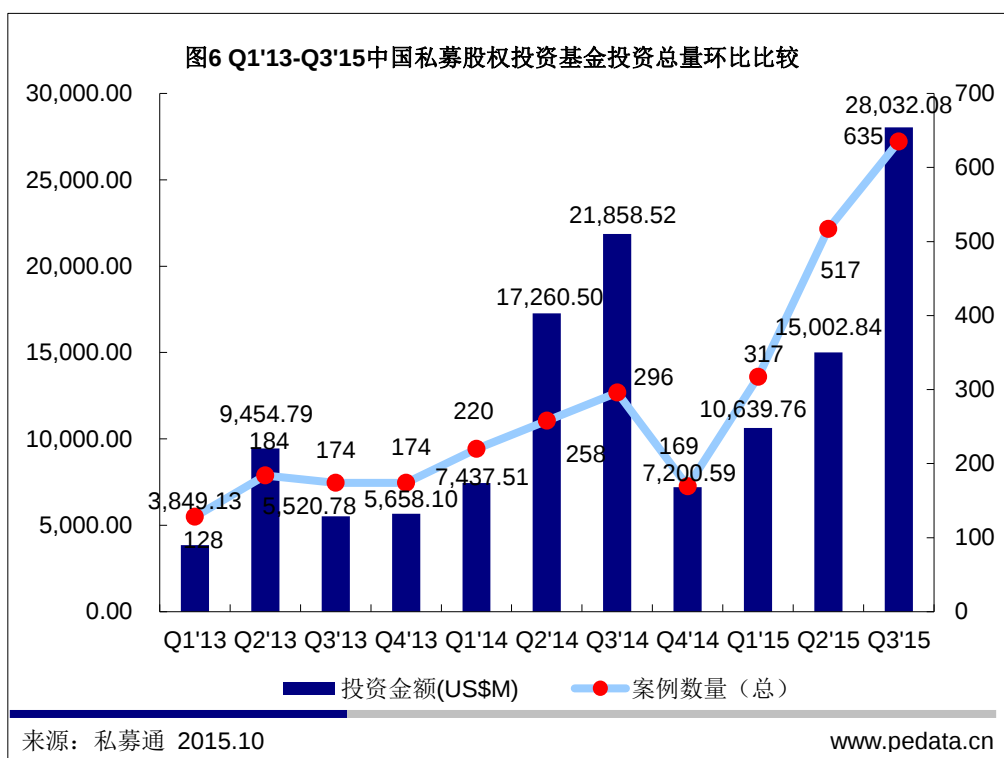
图 5 2015 年第三季度新募私募股权基金币种统计（按募资基金数，支）



PE 投资再创新高，资本市场“寒冬论”只是虚惊一场？

2015 年第三季度中国私募股权投资市场的投资环节与募资环节相比，温度不减反升，似乎今年的冬天并不冷。根据清科集团私募通数据，2015 年第三季度共发生投资案例 635 起，同比增长 114.5%，环比增长 22.8%，环比增速略有放缓。就投资总额来看，披露金额的 577 起投资案例共涉及投资金额 280.32 亿美元，同比上升 28.2%，环比上升 86.8%。对比历史数据，本季度不论是投资案例数量还是投资金额均刷新了历史记录。具体到月度数据，第三季度中国私募股权投资案例数和投资金额则在逐月递减。

图 6 Q1'13-Q3'15 中国私募股权投资基金投资总量环比比较（注：下表中 2015 上半年数据已根据最新统计更新）



从投资策略来看，成长资本投资额案例数依然最高，本季度达到 560 例，占比 88.5%；披露金额的 505 例成长资本投资案例共涉及金额 188.17 亿美元，占总投资额的 67.2%；本季度排名其次的 PIPE 投资案例数量和投资金额略高于上一季度，共投资 46 例，涉及金额 71.77 亿美元，占总投资额的 25.6%；房地产投资 19 例，涉及金额 8.17 亿美元，投资数量和投资规模与上一季度相当。并购资本和夹层投资本季度案例不多，仅有 8 例和 2 例。与并购基金募集的火热相比，并购投资案例数量本季度下降明显，这是当前资本市场低迷的正常表现。但随着并购资金的逐渐到位，预计未来一段时间并购投资案例数或将有所上升。值得一提的是本季度并购资本投资案例的平均投资额超过了 PIPE 投资，排名第一，为 1.71 亿美元，这主要是由于其中三例大额并购案拉升了平均投资额，其余并购投资案例投资规模均在百万美元级别。

图 7 2015 年第三季度中国股权投资市场投资策略统计（按投资金额，US\$M）

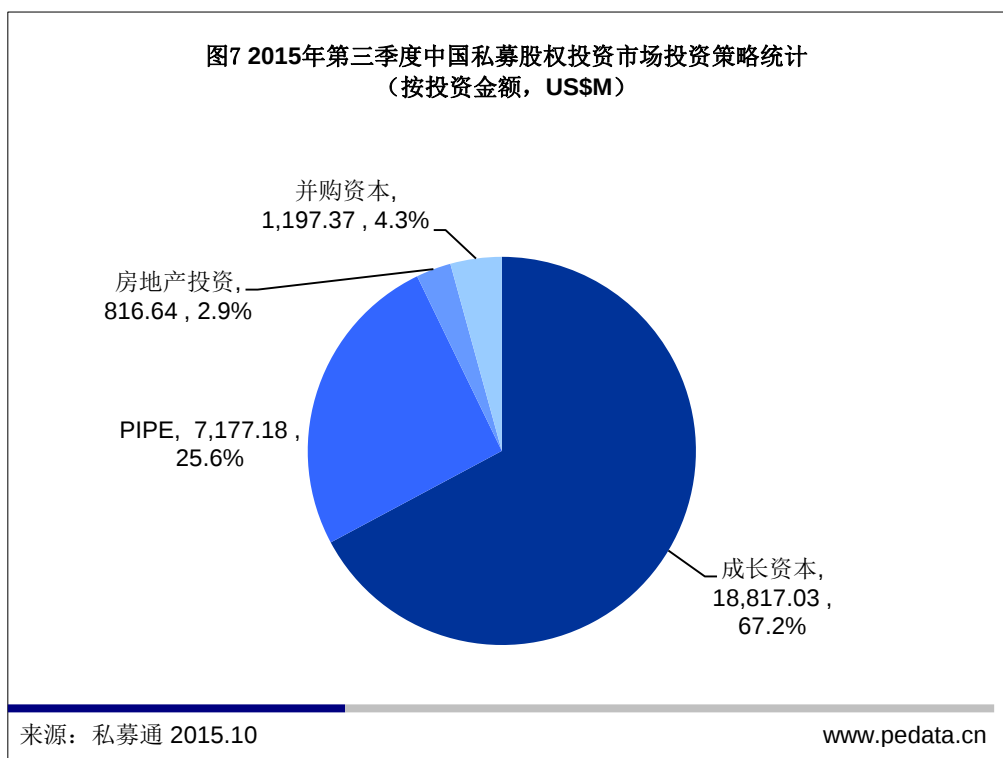
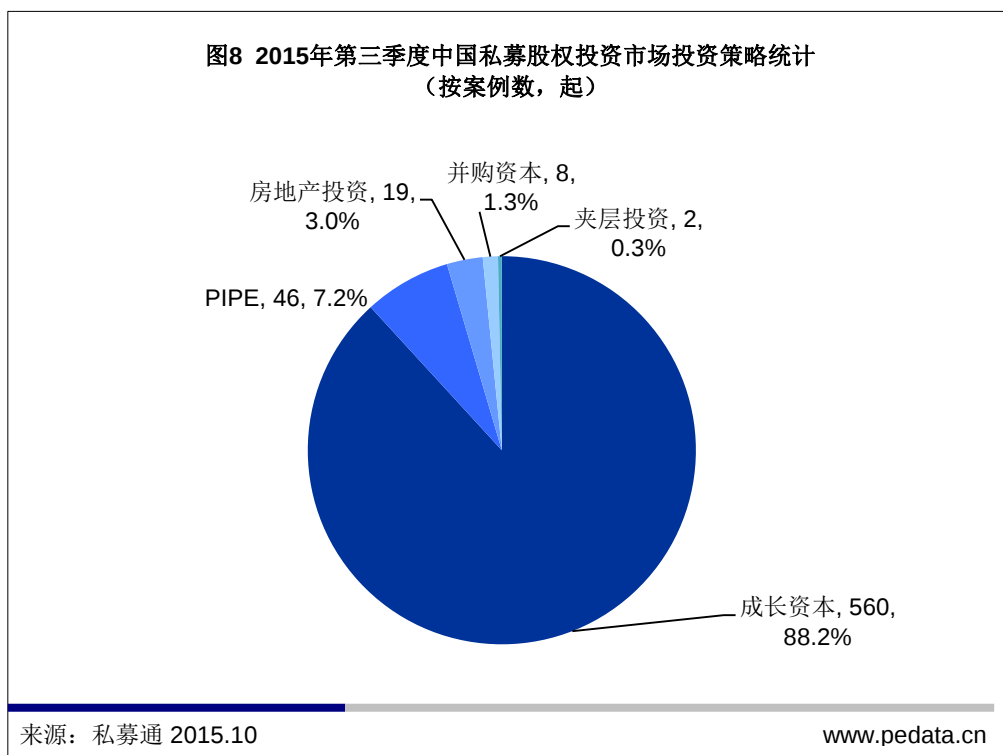


图 8 2015 上半年中国私募股权投资市场投资策略统计（按案例数，起）



互联网投资稳居榜首，新兴产业投资依然保持较高活跃度

从投资行业来看，2015 年第三季度互联网行业的投资案例和投资金额均牢牢占据榜首，第三季度 PE 机构参与的投资案例中投向互联网行业的案例数高达 127 起，环比增长 54.9%；披露金额的 70 起案例中，总投资金额达到 105.41 亿美元，平均投资额近亿美元。本季度单笔投资额过亿的几起互联网行业投资案例包括苏宁云商、美团、饿了么、盛大游戏、同程网、挂号网、搜房网、房多多、百姓网、优车网等。虽然本季度互联网投资依然保持较高的活跃度，但分月度来看，八月和九月的投资案例数已经有所下降。就投资案例数来讲，本季度机械制造行业的投资案例迅速增长，达到 58 起，投资总金额为 6.79 亿美元。这 58 起机械制造类投资案例主要集中在高端设备、精密仪器以及智能设备相关领域。IT、金融、生物技术/医疗健康、电子及光电设备行业本季度也继续获得较高的关注，投资案例数和投资金额与上半年相比依然保持在高位。第三季度房地产投资回暖，共发生 26 起投资案例，比上一季度略有提升，但投资总金额则跃升至 30.80 亿美元，约为上半年房地产投资总金额的三倍。

图 9 2015 年第三季度中国私募股权投资市场一级行业投资分布（按案例数，起）

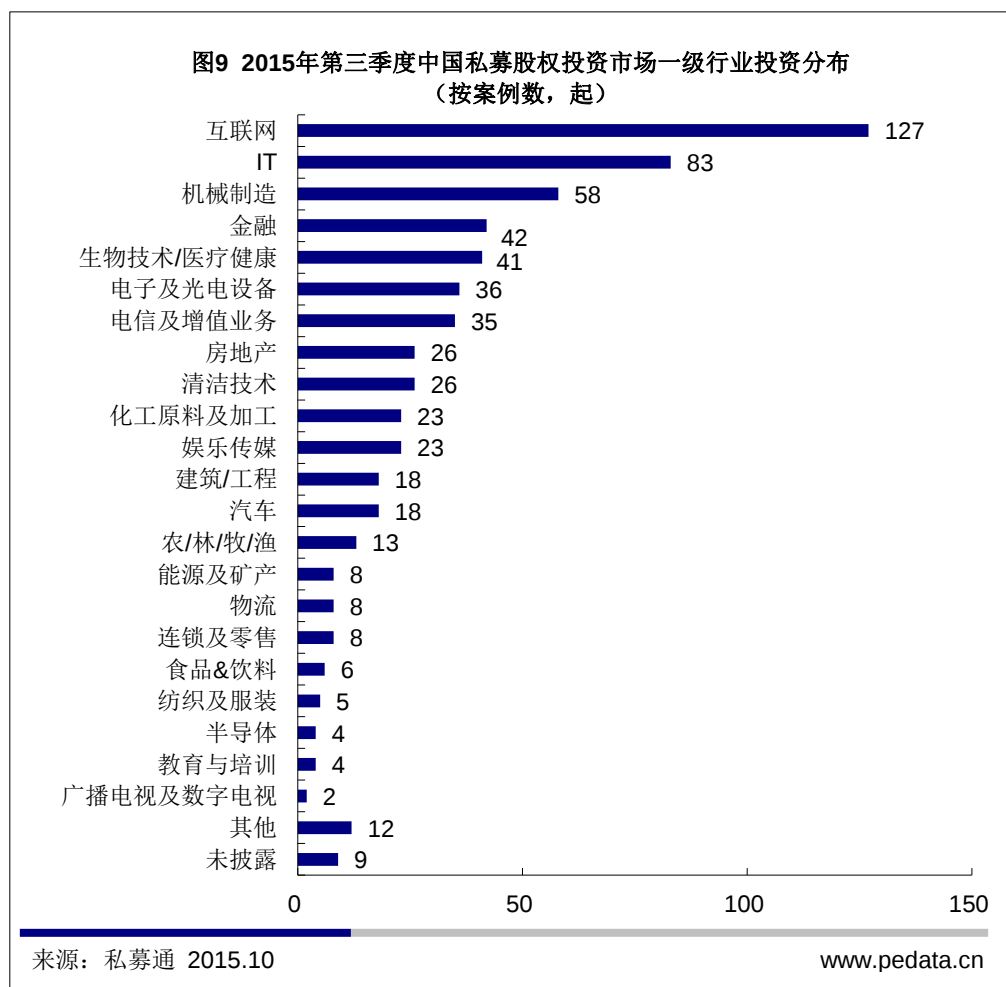
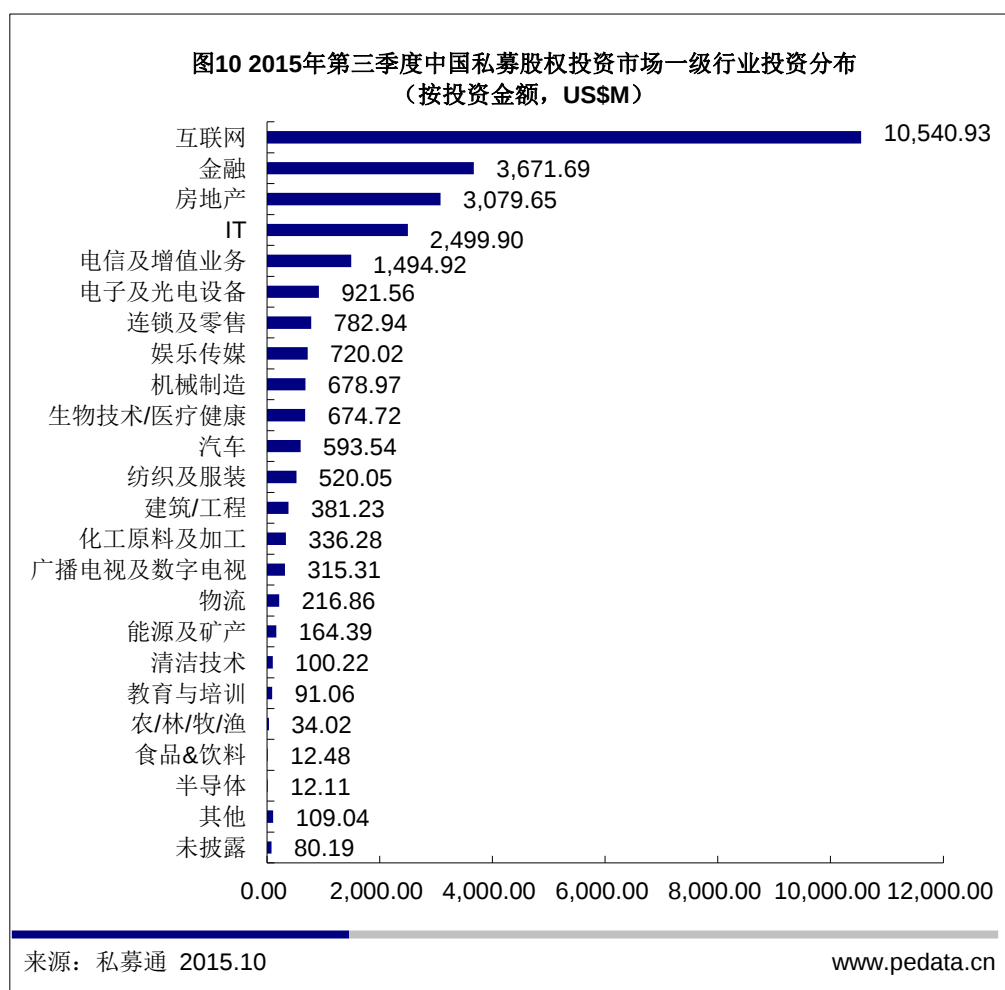


图 10 2015 年第三季度中国私募股权投资市场一级行业投资分布（按投资金额，US\$M）



从投资案例的地域分布来看，本季度北京、上海和江苏三地的投资热度最高，投资案例数分别为 155 例、106 例和 60 例，三地的投资事件总数占全国的 50.6%；投资金额上，北京、上海和江苏也位列前三，分别为 72.02 亿美元、61.56 亿美元和 55.23 亿美元，占全国总投资额的 67.4%。除此之外，广东、浙江、福建等地也吸引了大批投资，成为 PE 机构的投资热地。

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_15258

