

清科观察：清科《2014 年 PE 投资策略报告》发布，全产业链、并购成趋势

2014-06-05 清科研究中心徐宇明

2012-2013 年是我国股权投资市场深度盘整的两年，回顾过去两年的股权投资市场的发展可以明显看出市场已经逐渐趋于成熟，但同时股权投资市场大的变革也在酝酿。总结 2013 年股权投资市场投资策略的变化，VC 市场投资阶段前移明显，甚至一些机构投资天使阶段项目，整体来看全年 VC 投资案例数的 49.1%集中在初创期项目，是近 5 年初创期投资案例数占比最高的一年；从行业来看主要集中在互联网、电信及增值业务、生物技术/医疗健康等行业投资比较活跃。PE 市场成长资本依然是机构追逐的热点，但从全年数据可以看出房地产行业是 2013 年 PE 机构关注的重点行业，投资案例数和投资金额都位居第一位，生物技术/医疗健康、互联网和电信及增值业务等行业也是 PE 机构追逐的热点行业。另外，除了在投资行业和投资阶段上股权投资机构在策略上发生了较明显的变化，在投资模式上也出现了一些新趋势，并购基金、PE 二级市场等新的投资形式也得到了初步的发展。

中国股权投资市场经历了 2 年的震荡发展，清科研究中心预计 2014 年股权投资市场将会有良好表现。从外在的政策环境到市场的自身发展都已经为 2014 年的市场发展打下了良好基础。基于此原因，清科研究中心根据调研访谈和分析研究，总结撰写了《2014 年中国 VC/PE 投资策略研究报告》，旨在为业内股权投资机构提供客观的参考和借鉴。

良好的政策外部环境正在稳步推进

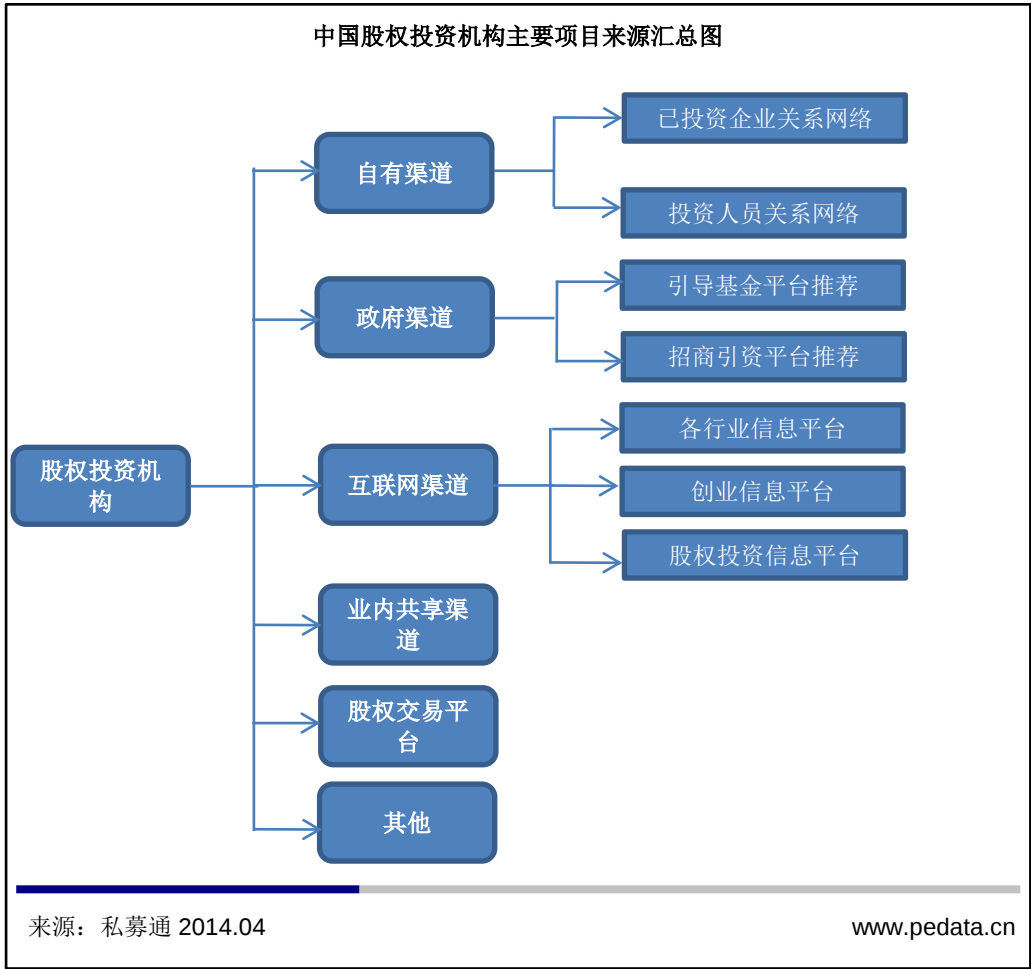
外部环境的建立对股权投资市场发展尤为重要，清科研究中心在《2014 年中国 VC/PE 投资策略研究报告》中总结了 2013 年四季度至 2014 年一季度会影响股权投资市场发展的政策文件包括《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》、《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》、《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》、《中华人民共和国公司法》修订、《2014 年政府工作报告》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》、《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》和《创业板上市公司证券发行管理暂行办法（征求意见稿）》等政策文件，并对各个政策文件对股权投资市场的发展影响做了简要分析。频繁的市场利好政策出台，为股权投资市场的发展建设了良好的外部环境。

2014 年中国股权投资市场投资策略分析

项目来源策略：项目来源渠道多元化

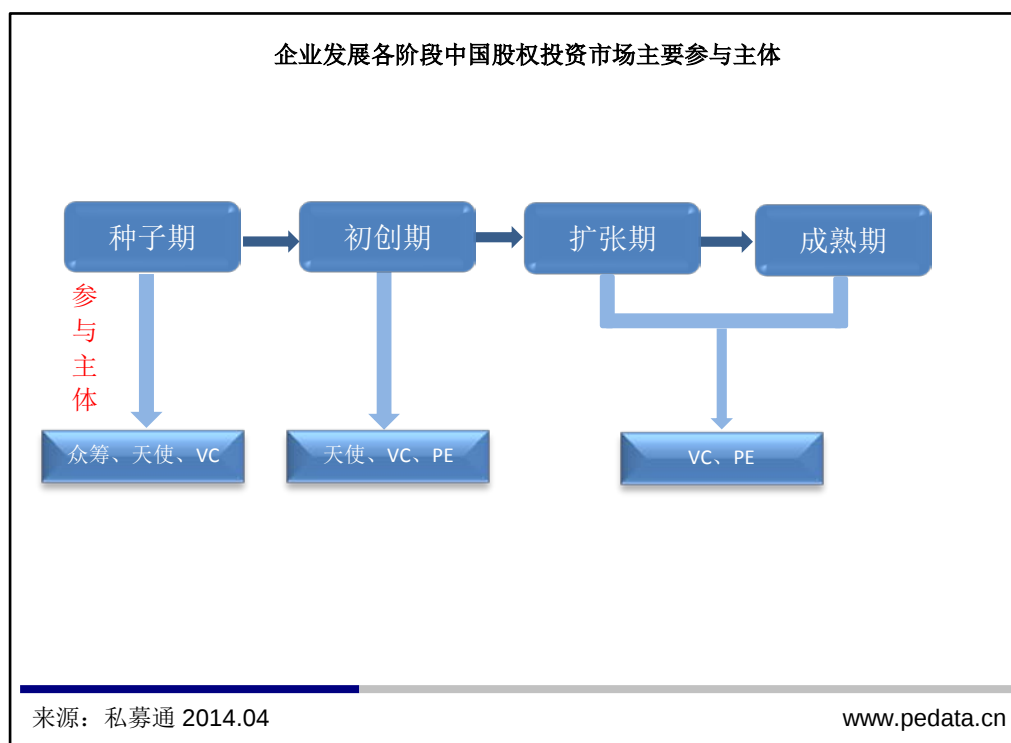
随着我国股权投资市场的发展，项目来源渠道也越来越多元化，从单纯的机构自有渠道

和其他渠道中项目公司“毛遂自荐”的形式，已经发展到集政府渠道、互联网等多种来源渠道，项目来源渠道多元化也是股权投资市场发展成熟的指标之一。



投资阶段策略：机构布局全产业链，但整体投资前移明显

我国股权投资市场经过二十余年的发展已经形成了完整的投资产业链条，从种子期到成熟期项目都有分布专业的股权投资机构深入挖掘。随着市场的发展，机构的投资阶段也出现了不少的变化，市场上越来越多的大牌机构在布局全产业链投资模式，但相对来说专注于某一个或者两个阶段投资机构仍然占据主导地位。通过访谈调研和对 2014 年一季度投资数据的分析可以看出，2014 年股权投资机构投资阶段前移仍会是股权投资机构采取的投资策略。



投资方式策略分析：并购成为关注焦点

2013 年底清科研究中心对部分机构抽样调查，从机构调研结果来看，有 36.5%的机构选择在 2014 年调整投资策略，不管是在投资形式、投资阶段上都有或大或小的调整。从清科研究中心根据问卷调查显示，并购成为 VC 和 PE 市场关注的最大热点。另外，天使/早期投资调研显示有 57.7%的创业投资机构会关注/早期投资项目位居第二位，而 PE 机构仅有 15.2%的机构会关注天使/早期投资项目。对风险资本和成长资本的投资，问卷回复数据统计显示，VC 和 PE 机构对这两块的投资偏好相近。

投资行业策略分析：生物医疗成为最大热点

2013 年底对部分股权投资机构 2014 主要关注行业进行了调研，调研结果显示有接近八成的 VC 机构和超过八成的 PE 机构关注生物医疗行业的投资，有超过六成的股权投资机构关注 TMT 投资机会。清洁技术行业有 67.3%的 VC 机构和 61.2%的 PE 机构关注该行业的投资挖掘。消费行业有 65.7%的 PE 机构和超过 44.9%的 VC 机构关注该行业。另外，文化产业、先进制造业、新农业等行业也备受 VC/PE 机构的关注。清科研究中心同时在《2014 年中国 VC/PE 投资策略研究报告》中，根据调研访谈和分析研究对生物医疗、TMT、清洁技术等细分行业中最可能蕴藏有价值的投资机会进行了合理预测。

2014 年 VC/PE 机构投资模式变化趋势分析

随着我国股权投资市场发展逐渐趋于成熟，股权投资市场上新的投资模式也不断涌现，

清科研究中心认为 2014 年中国股权投资市场上会有以下模式将会得到发展：一、部分机构全产业链布局，包括投资阶段延伸、投资策略扩张、证券投资业务开展等；二、筹备并购基金和 PE 二级市场基金，目前联合行业龙头或者上市公司成立产业整合基金时机已经成熟，机构布局并购基金步伐明显加快，PE 二级市场基金随着产业变革的不断深化，“二手基金份额”投资机会不断涌现，大型机构对 PE 二级市场的关注也不断升温；三、国企改革过程中股权投资机构机会涌现。

结语：

2014 年股权投资市场调整将会继续，但市场发展机遇也已经展现。如今股权投资市场政策环境不断得到优化，新投资机遇不断涌现，民资的市场准入范围进一步得到扩展。并且我国股权投资市场经过两年的短暂调整更加成熟，募资策略、投资策略、退出策略都在发生转变。同时，股权投资机构从事证券投资等业务也获得政策层面的准许，股权投资市场的新增长点正在形成。因此，2014 年是股权投资市场值得期待的一年，市场上预计会出现很多新变革和新机遇。详细内容请您参阅由清科研究中心发布的《2014 年中国 VC/PE 投资策略研究报告》。

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_15411

