

清科 2014 年 3 月中国创业投资暨私募股权投资统计报告



清科数据：3 月 VC/PE 投资市场渐暖 健全多层次资本市场体系迫在眉睫

2014-04-02 清科研究中心 杨兰

根据清科集团旗下私募通统计,2014 年 3 月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生投资案例 83 起,披露金额案例 74 起,投资总金额达 11.32 亿美元,平均投资金额 1,530.00 万美元。从投资数量和投资金额上来看,3 月 VC/PE 投资市场渐暖。3 月投资案例数较上月环比上升 36.1%,投资总金额小幅下降,环比减少 1.2%。(特别说明:截止 2014 年 4 月 1 日,2014 年 2 月投资案例 61 起,投资总金额 11.45 亿美元。数据统计以此为准。)从投资策略来看,3 月 VC/PE 投资依旧偏爱互联网行业;从投资地域分布来看,北京地区集中度最高。从投资阶段来讲,种子期和初创期占比大幅上升,占比 48.7%,主要集中在无线互联网服务、网络服务、电子商务和互联网金融等细分领域。

3 月份共发生投资案例 83 起 健全多层次资本市场体系迫在眉睫

私募通统计结果显示,2014 年 3 月共发生投资案例 83 起,披露金额案例数 74 起,总投资金额达 11.32 亿美元。3 月 VC/PE 投资共涉及 16 个一级行业,从案例数来看,互联网和电信及增值业务行业依旧占据前二的位置,分别发生投资案例 24 起和 15 起,金融行业排在第三,发生投资案例 9 起,累计占比 57.8%。

从披露的投资金额来看,金融行业以 2.66 亿美元位居首位,占总投资金额的 23.5%。金融行业中以互联网金融为主,细分来讲,虚拟货币、P2P 和金融网销更受投资者青睐。本月共发生 9 起金融行业的融资事件,其中包括 OKCoin、钱程网、真格贷和火币网等 6 起互联网金融融资事件。金融行业中,金额最高的案例是哈尔滨银行股份有限公司的上市融资事件,其在上市之际引入基石投资者中信资本控股有限公司,融资 1.50 亿美元。对于日益发展的互联网金融,哈尔滨银行表示,已经设立互联网金融事业部,为应对互联网金融竞争奠定基础,挖掘其中的机遇;互联网行业以 2.17 亿美元排在第二位,占总投资金额的 19.2%。本月互联网行业依然主要集中在网络服务和电子商务等细分领域,网络服务和电子商务分别发生 10 起、9 起融资事件,值得一提的是,本月网络营销融资崭露头角,金额最高的案例是上海威奔广告有限公司(简称“艾维邑动”)的融资事件,获得高榕资本领投的 4,800.00 万美元 A 轮投资。艾维邑动是一家针对中国以及其它亚太地区市场建立网络受众的数字营销代理机构。艾维邑动表示,将在融资后进一步加速公司整体的“平台化战略”。大规模投入产品研发,加快产业链布局,并在时机成熟的情况下,针对产业链上下游公司进行投资以及并购;食品&饮料行业以 1.66 亿美元占据第三位,占总投资金额的 14.7%。得益于中国汇源果汁集团有限公司的融资事件,汇源果汁获得来自淡马锡控股(私人)有限公司的 1.50 亿美元融资。通过此次融资,汇源果汁可优化其财务结构及补充运营资金,借助淡马锡在国际资本市场上的成功投资经验,进一步推动汇源果汁的国际化进程,从而提升汇源果汁的整体竞争力和股东价值。

政策导向方面,健全多层次资本市场体系迫在眉睫。国务院总理李克强 3 月 25 日主持召开国务院常务会议,部署进一步促进资本市场健康发展。会议提出,依靠改革创新,坚持市场化和法治化方向,健全多层次资本市场体系,既有利于拓宽企业和居民投融资渠道、促进实体经济发展,也对优化融资结构、提高直接融资比重、完善现代企业制度和公司治理结构、防范金融风险具有重要意义。会议确定,一要积极

清科 2014 年 3 月中国创业投资暨私募股权投资统计报告



稳妥推进股票发行注册制改革，加快多层次股权市场建设，鼓励市场化并购重组，完善退市制度，促进上市公司提高效益，增强持续回报投资者能力。二要规范发展债券市场，发展适合不同投资者群体的多样化债券品种，促进债券跨市场顺畅流转，强化信用监管。三要培育私募市场，对依法合规的私募发行不设行政审批，鼓励和引导创业投资基金支持中小微企业，创新科技金融产品和服务，促进战略性新兴产业发展。四要推进期货市场建设，继续推出大宗资源性产品期货品种，逐步发展国债期货，增强期货市场服务实体经济的能力。五要促进中介机构创新发展。放宽业务准入，壮大专业机构投资者，促进互联网金融健康发展，提高证券期货服务业竞争力。六要扩大资本市场开放，便利境内外主体跨境投融资。健全法规制度，完善系统性风险监测预警和评估处置机制，从严查处虚假陈述、内幕交易、市场操纵等违法违规行为，坚决保护投资者特别是中小投资者合法权益。

目前，我国多层次资本市场已经初具规模，但还是存在问题，如产品种类不够丰富、各层次市场之间联系不够紧密、直接融资比重较低等，企业融资难，特别是中小微企业，资金供需双方不能完全实现有效匹配。只有建立健全多层次资本市场体系，才能使资金得到高效配置，资本市场获得更好发展。中央文件中多次出现的“健全多层次资本市场体系”充分体现中央对资本市场的高度重视，包括注册制改革、发展私募市场、再融资以及推动兼并重组等内容的“新国九条”也有望近期出台。

表 1 2014 年 3 月份中国 VC/PE 市场一级行业投资统计

行业	案例数	比例	披露金额的案例数	金额 (US\$M)	比例	平均投资金额 (US\$M)
互联网	24	28.9%	22	217.20	19.2%	9.87
电信及增值业务	15	18.1%	13	61.47	5.4%	4.73
金融	9	10.8%	9	265.55	23.5%	29.51
IT	7	8.4%	6	52.06	4.6%	8.68
电子及光电设备	5	6.0%	5	21.38	1.9%	4.28
纺织及服装	5	6.0%	4	22.95	2.0%	5.74
生物技术/医疗健康	5	6.0%	5	90.89	8.0%	18.18
机械制造	2	2.4%	2	49.85	4.4%	24.93
建筑/工程	2	2.4%	2	67.26	5.9%	33.63
教育与培训	2	2.4%	2	26.30	2.3%	13.15
食品&饮料	2	2.4%	2	166.30	14.7%	83.15
半导体	1	1.2%	0	N/A	N/A	N/A
化工原料及加工	1	1.2%	1	61.75	5.5%	61.75
能源及矿产	1	1.2%	0	N/A	N/A	N/A
农/林/牧/渔	1	1.2%	1	29.44	2.6%	29.44
汽车	1	1.2%	0	N/A	N/A	N/A
合计	83	100.0%	74	1,132.40	100.0%	15.30

来源：私募通 2014.4

www.pedata.cn

小额投资占主流 北京地区集中度走高

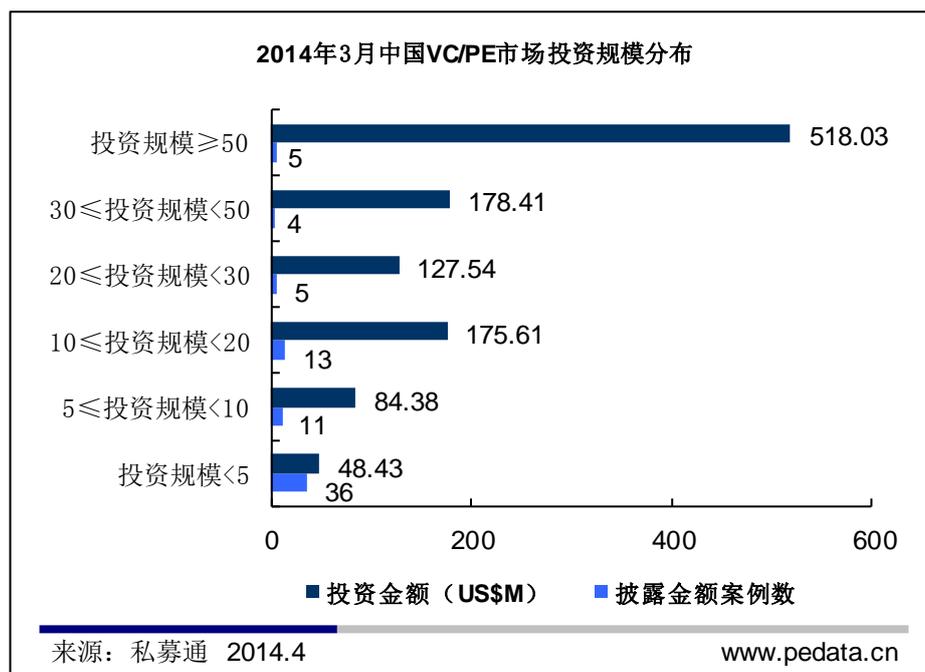
3 月投资从规模上看，较上月投资规模案例数分布有所差异，规模低于 1,000.00 万美元的小额投资共

清科 2014 年 3 月中国创业投资暨私募股权投资统计报告



发生 47 起，占披露金额案例数的 63.5%，小额投资占据主导地位；规模在 1,000.00 万美元到 3,000.00 万美元之间的案例数共 18 起，占披露金额案例数的 24.3%；规模大于 3,000.00 万美元的案例共 9 起，占披露金额案例数的 12.2%，投资金额达 6.96 亿美元，占总投资金额的 61.5%。从投资阶段来讲，种子期和初创期占比大幅上升，占比 48.7%，主要集中在无线互联网服务、网络服务、电子商务和互联网金融等细分领域。

图 1 2014 年 3 月中国 VC/PE 市场投资规模分布



从投资地域上看，2014 年 3 月共发生投资案例 83 笔，分布在北京、上海和深圳等 13 个省市。北京地区集中度最高，发生投资案例 41 起，占投资案例总数的 49.4%。上海和深圳地区相对活跃，共发生 15 起投资案例，投资金额为 1.38 亿美元。从投资金额上看，北京市以 5.64 亿美元位居第一位，主要受益于中国汇源果汁集团有限公司、北京趣加游戏有限公司和中航投资控股股份有限公司的融资事件，融资总额高达 3.06 亿美元；黑龙江省排在第二位，投资金额 1.50 亿美元，占总投资金额的 13.2%；上海市排在第三位，投资金额 1.13 亿美元，占总投资金额的 10.0%。前三位累计占比 73.0%，由此可见，VC/PE 投资市场集中度依然很高。

表 2 2014 年 3 月中国 VC/PE 市场投资地域分布

地域	案例数	比例	披露金额 的案例数	金额 (US\$M)	比例	平均投资金额 (US\$M)
北京市	41	49.4%	38	563.83	49.8%	14.84
上海市	8	9.6%	6	113.30	10.0%	18.88
深圳市	7	8.4%	7	24.47	2.2%	3.50
江苏省	6	7.2%	3	11.31	1.0%	3.77
四川省	5	6.0%	5	96.12	8.5%	19.22
广东省（除深圳）	4	4.8%	4	11.67	1.0%	2.92



清科 2014 年 3 月中国创业投资暨私募股权投资统计报告

山东省	3	3.6%	3	40.87	3.6%	13.62
浙江省	3	3.6%	3	66.50	5.9%	22.17
黑龙江省	2	2.4%	1	150.00	13.2%	150.00
河北省	1	1.2%	1	9.73	0.9%	9.73
辽宁省	1	1.2%	1	29.44	2.6%	29.44
山西省	1	1.2%	1	0.16	0.0%	0.16
陕西省	1	1.2%	1	15.00	1.3%	15.00
合计	83	100.0%	74	1,132.40	100.0%	15.30

来源：私募通 2014.4

www.pedata.cn

国内 IPO 停摆 退出市场遇冷

根据私募通统计，2014 年 3 月共发生退出事件 11 起。其中，IPO 退出 3 起，并购退出 7 起，股权转让退出 1 起，共涉及 6 家企业，平均账面回报倍数为 1.33 倍。从退出数量看，3 月退出数量较上月明显下滑，环比下降 42.1%。（特别说明：截止 2014 年 4 月 1 日，2014 年 2 月退出事件 19 起。数据统计以此为准。）在 2 月国内 IPO 进入空窗期之后，3 月国内 IPO 继续停摆。倒逼国内企业开始谋求境外上市。本月海昌控股有限公司和阳光 100 中国控股有限公司在香港主板上市。虽然弘毅投资（北京）有限公司、欧力士（中国）投资有限公司和美国华平投资集团等机构获得退出，但账面回报倍数较低。中期来看，新股集中发行带来的一系列问题，需要监管部门多措并举和市场本身逐步适应和过渡。

表 3 退出方式分布

退出方式	笔数
并购	7
上市	3
股权转让	1
总计	11

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_15429

