

# 清科观察：2014 股权投资策略指引--投资篇：布局天使投资和全产业链

2014-3-13 清科研究中心 徐宇明

经过连续两年的市场深度盘整，我国股权投资市场在今年开端出现一些可喜变化。首先，在宏观层面，一方面，行业监管稳步落实，证监会通知机构限期备案。近日证监会发布消息各类境内注册成立的私募投资机构的私募基金管理人和私募基金均应到基金业协会备案，否则不得从事私募投资基金管理业务活动。另一方面，市场发展预期乐观，政策支持逐步完善。从 2014 年 3 月 11 日两会记者会上肖钢在回答记者提问时指出，2014 年将大力发展私募市场是 2014 年资本市场改革的重要内容之一。微观层面，股权投资机构募资活跃，从机构的反馈和投资数据都可以看出整个股权投资市场募资显现可喜的复苏之势；投资方面，机构在项目估值方面也较去年有所提升，体现机构对于未来整体走势持乐观态度；退出方面，境内 IPO 开闸，IPO 注册制有序推进，并购、股权转让等退出方式稳步发展，多元化退出选择渐显成熟。

在此背景下，清科研究中心从三个方面展望了 2014 年股权投资市场投资策略可能出现的新变化：

## 天使投资活跃度不断增加，“众筹”等新投资方式得到进一步推广

2011 年开启天使投资元年之后，两年来，中国天使投资在金融市场整体不景气的环境下依然得以快速发展。2013 年在股权投资市场整体的遇冷的大背景下，天使投资却迎来了繁荣发展，可以称之为天使投资的转折之年。一年的时间里，众多天使投资联盟组织成立，各种形式天使投资人内部交流活动成功举办，天使投资人之间的联合投资案例较以往也大幅增加。2011 年开始在国内出现的“众筹”投资方式，在 2013 年也得到了较好发展。展望 2014 年天使投资市场，承接 2013 年天使投资蓬勃发展之势，将会迎来新的发展。通过天使投资联盟或协会搭建的交流平台，天使投资人之间的交流合作会逐渐展现，2014 年天使优质项目天使投资人联合投资将会进一步发展，另外，“众筹”的投资方式降低了参与天使投资的门槛，将吸引更多拥有闲置资金的人群参与天使投资。

## VC/PE 机构全产业链意识逐渐增强

优化完善投资产业链越来越受大牌机构的关注，并购市场、PE 二级市场在过去一年备受各主流股权投资机构的关注。一些大牌股权投资机构已经设立并购和 PE 二级市场基金，正在筹备阶段的机构更多。另外，2009 年创业板开闸后，紧跟着“全民 PE”的两年，在 2012 年和 2013 年的股权投资市场持续遇冷，尤其是 2013 年境内 IPO 关闸一年，机构逐渐趋于冷静回归本原。但国内顶尖机构越来越重视投资产业链的完整性和专业性，一些 PE

机构在立足本业的基础上着手组建创业投资团队，一些 VC 机构着手成立天使投资基金，从整体来看在不管是 VC 还是 PE，都有对投资链条前移具有浓厚兴趣。清科研究中心认为：2014 年并购和 PE 二级市场基金将迎来新发展，这将会进一步完善股权投资产业布局。对一些大型股权投资机构而言，布局前端投资市场，有利于搭建相对完整投资产业链。

### 节能环保和娱乐传媒行业或成今年投资热点

近年来，节能环保产业发展在全球范围内引起普遍关注，并迅速成长为推动全球高新技术产业发展的新兴力量。特别是欧美发达国家的节能环保产业已进入较高的发展阶段，节能环保产业已成为发达国家国民经济的支柱产业之一。在国内，过去几十年经济粗放式发展给环境造成严重污染，去年入冬以来北方出现严重的“雾霾”天气再一次给我们敲响警钟。环境污染问题已经成为我国经济发展绕不开的问题，在中国经济转型升级过程中，节能环保产业越来越受到各级政府的高度重视。国家“十二五”规划纲要已将节能环保产业列入“培育发展战略性新兴产业”之一。国发〔2013〕30 号文还提出，节能环保产业产值年均增速在 15% 以上，到 2015 年，总产值达到 4.5 万亿元，成为国民经济新的支柱产业的新目标。一些省市也相应出台治理环境污染的相关配套措施和发展目标，并许诺重资治理环境问题，促进节能环保产业的发展。清科研究中心认为：近几年我国股权投资参与节能环保相关投资呈现上升之势，相关指导政策和政府其他方面的支持必将进一步促进该行业的发展，对于股权投资机构参与挖掘该行业中项目是一大利好。

“十二五”规划中，中国将文化创意产业列入战略性产业高度，娱乐传媒行业代表影视业电影票房节节攀升，消费者对于娱乐消费欲望高涨。在此大背景下娱乐传媒行业迎来了经济和政策双层面的利好。清科研究中心认为：2014 年围绕影视的投资预计会持续升温，另外，在广告制作和广告投放等于广告相关的企业可能得到股权投资深耕挖掘，无论广播电视还是在互联网和无线互联网平台，广告费为平台收入的重要来源，经过数十年的发展我国广告产业初成规模，但整体来说还处于初期阶段存在众多投资机会。

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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\\_15437](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15437)

