

清科数据：一季度 VC 市场募投退急速下滑 IPO 折戟

2013-04-03 清科研究中心 罗玉

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数据显示：2013 年一季度，中国创业投资市场活跃度再次出现下滑，募资、投资、退出均回落至 2010 年以来的季度最低点。募资方面，证监会、银监会新政使得创投募资渠道暂时收窄；投资方面，机构放缓投资养精蓄锐，适应新的市场格局；投资行业热点转移，IPO 核查影响 VC 投资策略；退出方面，创投支持的 IPO 交出白卷，VC 退出渠道亟待拓展。

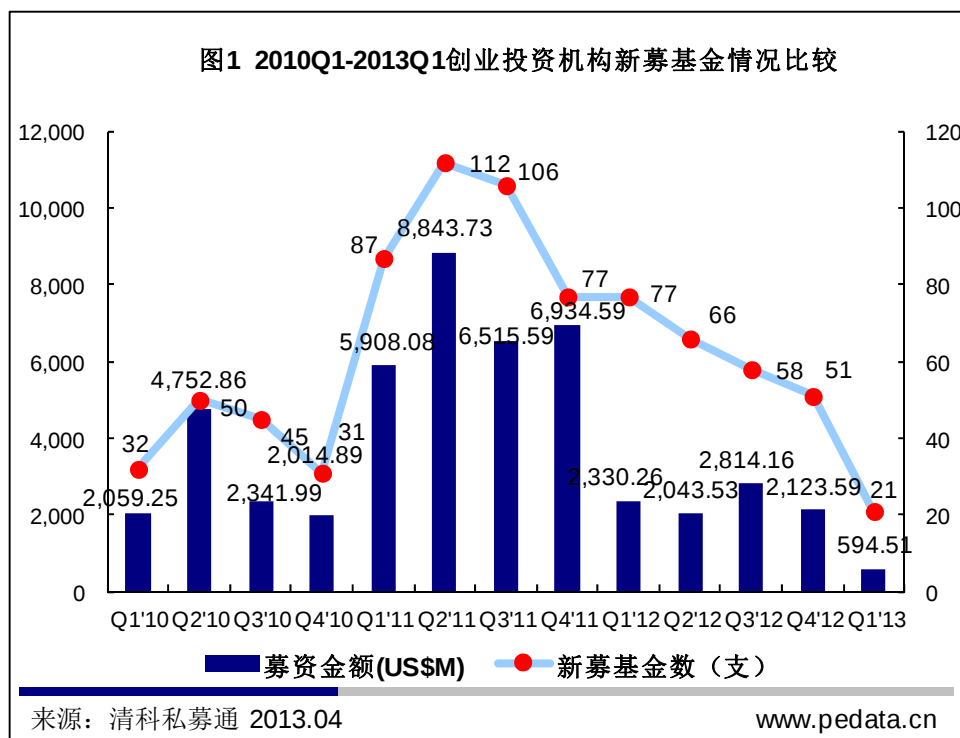
据清科研究中心统计，2013 年第一季度中外创投机构共新募基金 21 支，其中新增可投资于中国大陆的资本量为 5.95 亿美元；从投资方面来看，本季度共发生 137 起投资交易，其中已披露金额的 109 起投资总量共计 9.36 亿美元；从退出来看，本季度共有 10 笔 VC 退出交易，其中并购退出占半。

该数据和结论主要来自清科研究中心的中国创业投资 2013 年第一季度调研和《2013 年第一季度中国创业投资研究报告》。本研究中心自 2001 年起对中国创业投资市场进行季度和年度全国范围（含外资）调研与排名，并推出季度和年度研究报告。

创投市场募资渠道收窄 一季度 VC 募资不到 6 亿美元

2013 年一季度，中国创业投资市场共新募集完成 21 支基金，募资总额 5.95 亿美元，同比分别下滑 72.7% 和 74.5%。中国创投市场募资下滑至 2009 年以来的季度最低点。

从创投市场募资环境来看，一方面，政策因素导致募资渠道收窄。2012 年 11 月，证监会暂停券商代销有限合伙制品；今年 1 月，银监会禁止银行销售 VC/PE 基金产品，作为散户 LP 资金的主要来源渠道，证监会和银监会的两大决定给 VC/PE 募资市场格局带来重大变化。另一方面，市场环境引发 LP 持币待管。2012 年底延续至今的 IPO 排队企业财务审查问题，境内 IPO 发审停滞、其他退出方式不完善，LP 资金难以收回，使得其投资 VC/PE 基金热情减退。



从新募基金币种来看，根据清科私募通显示，21支新募基金中19支为人民币基金，募资总额29.16亿元人民币（约合4.65亿美元）；新募基金规模上，一季度新募基金平均规模为2,831.02万美元，较2012年3,769.86万美元的平均募资额进一步下滑。其中人民币基金平均募资规模1.53亿元人民币（约合2,444.82万美元）。

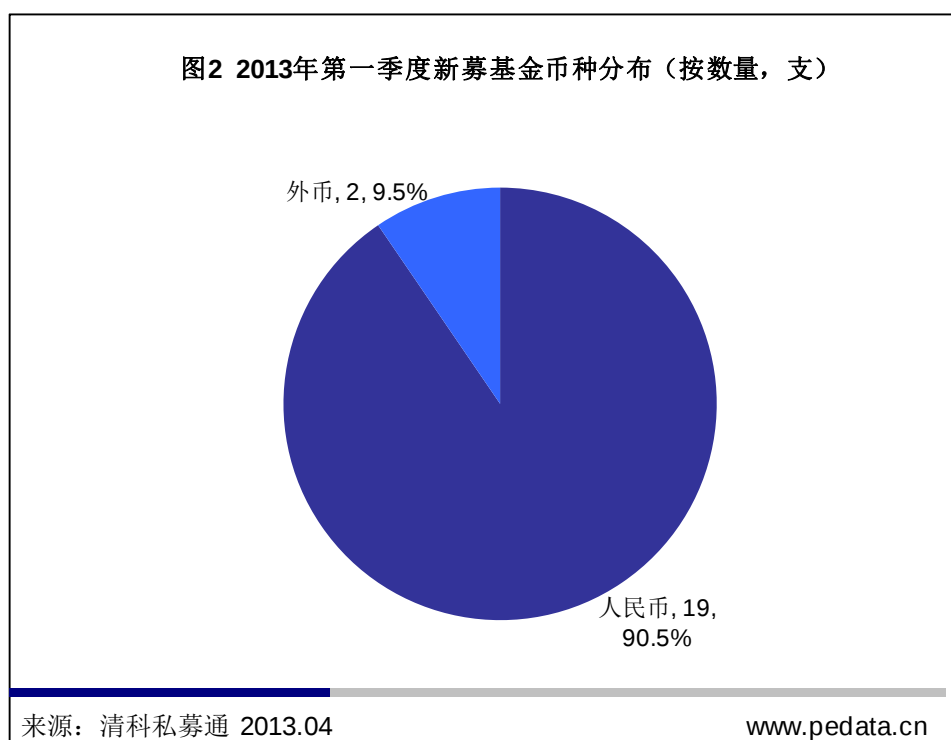
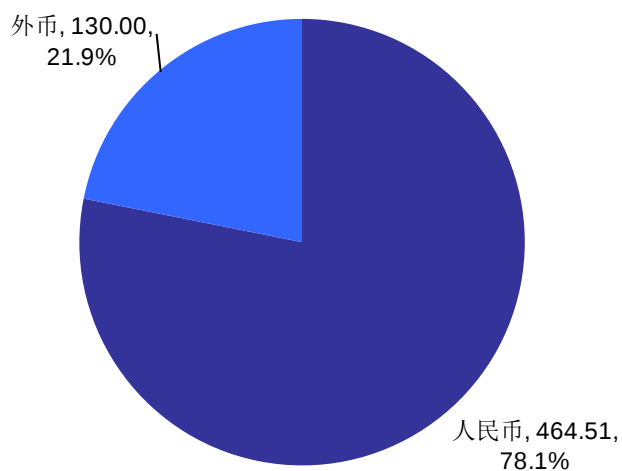


图3 2013年第一季度新募基金币种分布（按金额，US\$M）

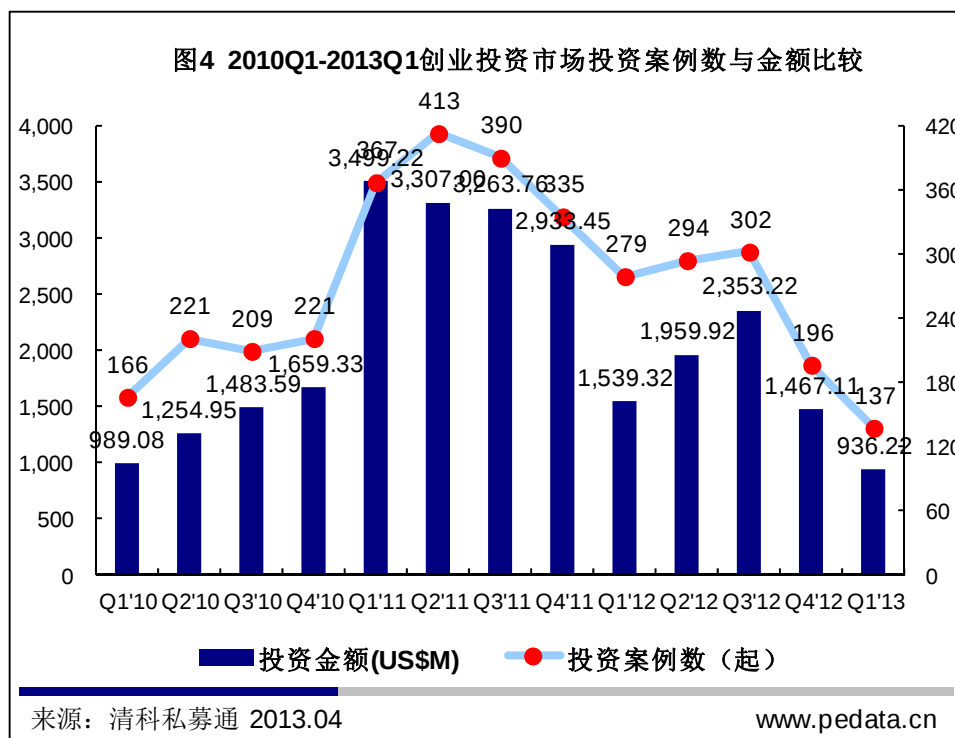


来源：清科私募通 2013.04

www.pedata.cn

一季度 VC 市场投资案例数 137 起 投资总额 9.36 亿美元

2013 年一季度，中国创投市场共发生投资案例 137 起，其中披露金额的 109 起案例共投资 9.36 亿美元，同比分别下降 30.1%和 36.2%，为 2010 年以来投资最低点。自 2012 年初以来，中国创投市场投资节奏整体放缓。募资市场下滑，基金到位出现困境，是导致投资减缓一个重要原因。Pre-IPO 投资的大好环境不再，早期投资环境尚不完善，项目源缺乏为市场节奏放缓的根源。退出渠道严重收缩，投资放缓以适应新环境的变化成为机构共识。



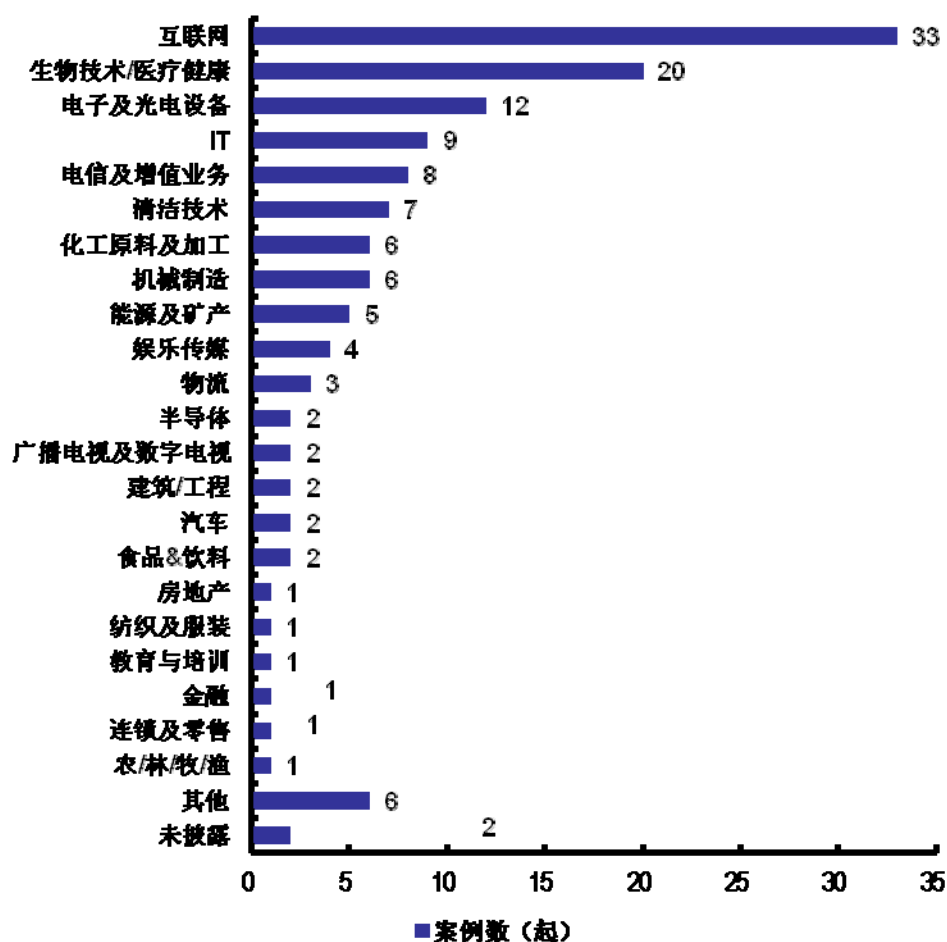
电子及光电设备行业投资逆势而上 IPO 审查影响 VC 投资策略

2013 年一季度，中国创投市场投资行业分布出现较大变化。首先从投资案例数来看，互联网、生物技术/医疗健康行业仍位居前两位，投资案例数分别为 33 起和 20 起，电子及光电设备行业则取代电信及增值业务行业，共获得 12 起投资，居第二位。从投资金额来看，能源及矿产行业受益于本季度两起过亿元的投资而成为获投金额最高的行业，共融资 2.16 亿美元；其次是互联网，融资总额 1.70 亿美元。生物技术/医疗健康保持第三的位置，融资总额 9,837.70 万美元。

2013 年初，清科研究中心曾对市场上活跃的创投机构进行调研，根据调研结果，生物医疗、清洁技术、消费、先进制造业、新农业等老牌热门行业依旧是众多投资机构的关注焦点，有 50.0%以上的机构将其作为热点投资方向，而生物医疗成为 VC/PE 关注行业重中之重。在过去几年里，中国生物医疗产业受到越来越多的关注，中国已经成为所有大型跨国医药企业的国际重点市场，作为世界第二大经济体，我国的生物医疗行业还处于初级阶段，医药支出仅占到 GDP6%，存在巨大发展空间。

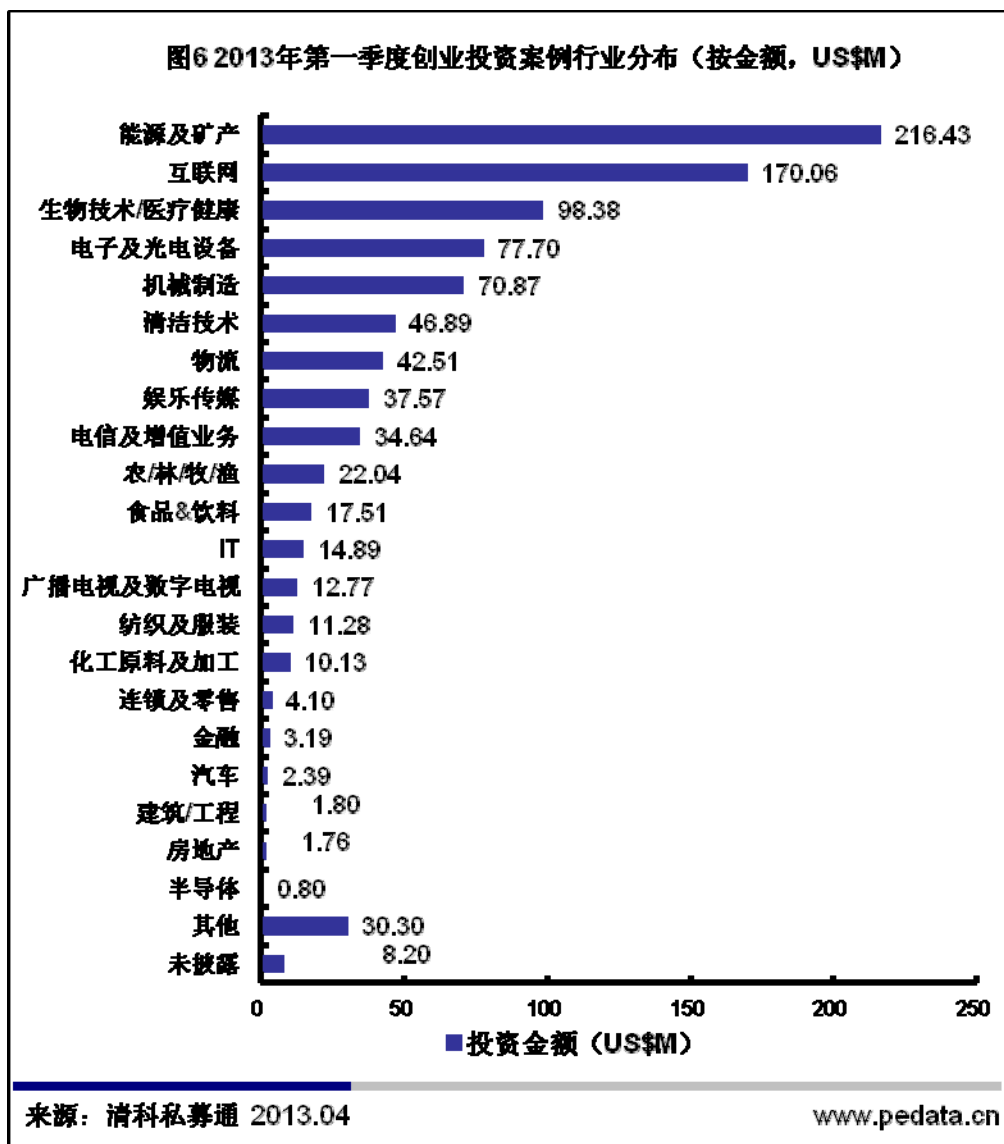
值得注意的是，受宏观环境影响较大的行业，由于发展前景不明朗，VC 投资较为谨慎。根据清科研究中心统计，证监会针对 IPO 排队企业财务核查以来，截至 2013 年 3 月 29 日，共有 123 家企业撤回 IPO 申请（注：不包括 2012 年终止审核企业“遵义钛业”），其中撤回申请最多的行业为机械制造、清洁技术、IT 行业。未来这些行业投资前景如何还有待考量。从目前来看，清洁技术行业投资热度已出现下降，IT 领域企业投资规模也呈现小型化。

图5 2013年第一季度创业投资案例行业分布（按案例数，起）



来源：清科私募通 2013.04

www.pedata.cn



创投市场 IPO 退出交白卷 多元化退出渠道亟待拓展

2013 年第一季度，中国创业投资市场共发生 10 笔退出，环比下降 76.7%，同比下降达 84.8%。2012

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_15637

