



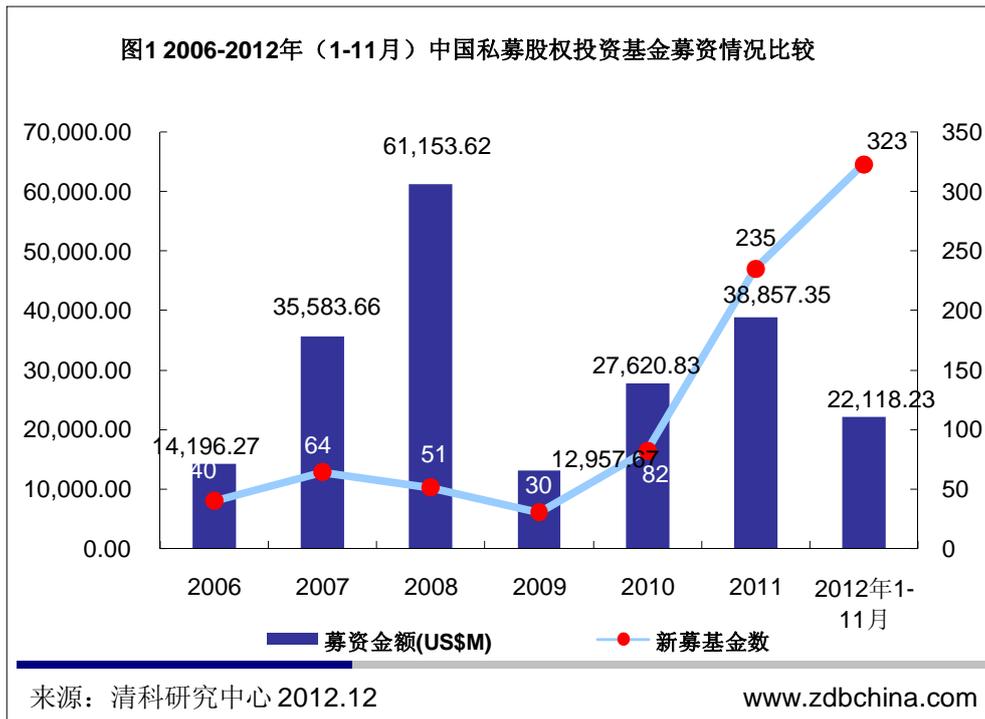
## 清科数据：2012 年前 11 个月 PE 募资困难依旧 投资退出策略现新迹象

2012-12-5 清科研究中心 郑知行

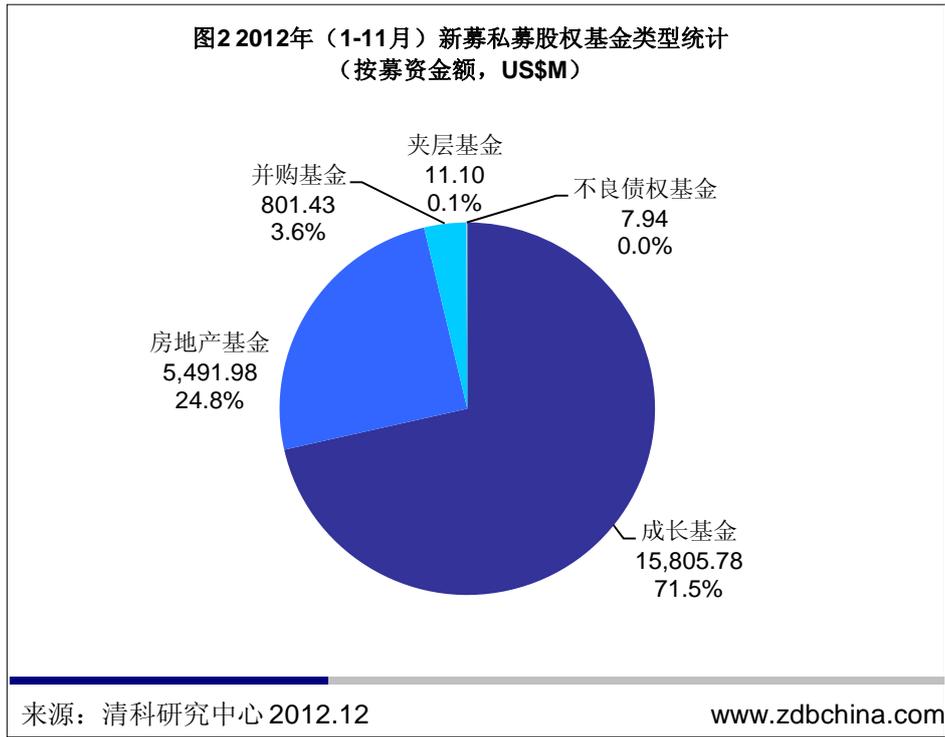
大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布 2012 年前 11 个月中国私募股权投资市场数据，统计显示，2012 年前 11 个月共有 323 支可投资于中国大陆的私募股权投资基金完成募集，新募基金个数大幅超越去年全年水平，但募集金额较去年有较大回落，323 支新募基金中有 311 支披露金额，共计募集 221.18 亿美元；从新募基金币种上看，人民币基金在数量上占据绝对优势，共计 309 支，外币基金 14 支，但在平均单支基金募集规模上，人民币基金仍与外币基金有较大差距。投资方面，2012 年中国私募股权市场投资活动较去年有所放缓，但总体仍维持在历史第二高位，共计完成投资交易 623 起，披露金额的 553 起案例共计投资 178.46 亿美元，投资交易策略呈现多元化，除成长资本类投资外，房地产投资和 PIPE 投资亦有不俗表现。退出方面，受 IPO 退出日益艰难的影响，投资机构在退出活动中开始有意识的挖掘新的退出方式，2012 年前 11 个月，共有发生 171 笔退出案例，其中 IPO 退出 120 笔，占全部退出总数的比例首次降到七成左右，股权转让、并购、管理层收购等退出方式开始被更多的投资机构采纳。

### 平均单支募资规模创历史新低，基金多元化应对募资难

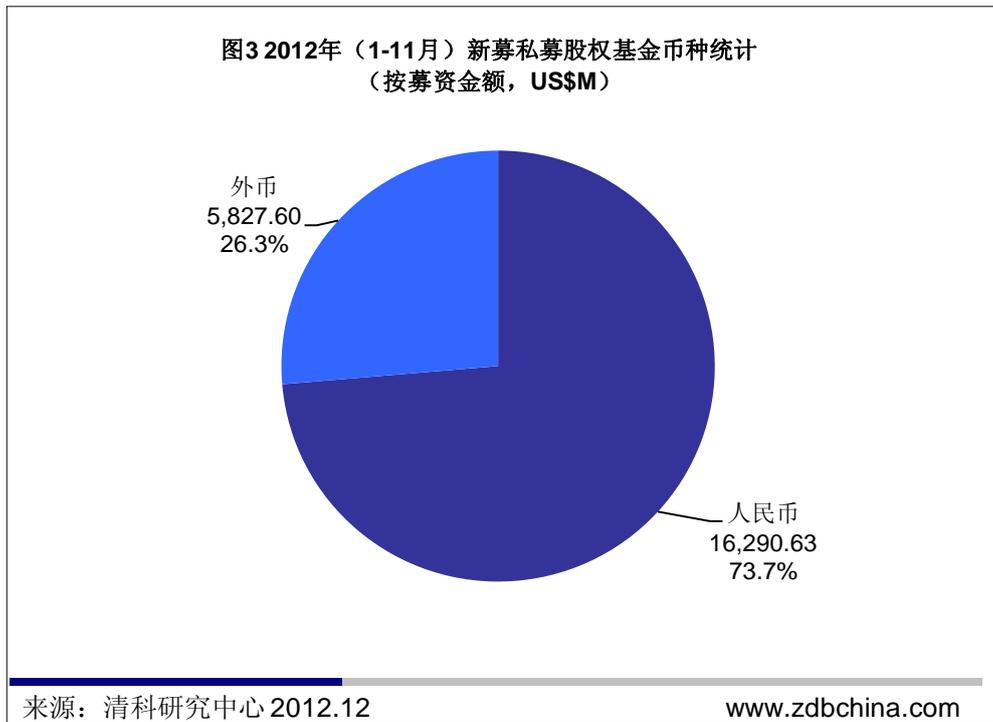
2012 年前 11 个月共有 323 支私募股权投资基金完成募集，比去年全年的 235 支增加 88 支基金，其中披露金额的 311 支基金共计募集 221.18 亿美元，较去年全年的 388.57 亿美元有明显降幅，平均单支基金规模更是创下历史新低。统计结果与今年以来的“募资难”现象相吻合，随着私募股权投资概念在中国的不断深入，越来越多的机构加入 PE 大军，使得前 11 个月的新募基金总量再创新高，但从去年年底开始，中国经济增长出现放缓信号、IPO 趋紧账面回报走低，LP 信心受到影响出手谨慎，导致很多资金不能按时到位，影响基金募资总额。



从基金类型来看，2011年前11个月完成的新募基金呈现多元格局，其中仍以成长基金为主，共计募集完成成长基金227支，募集金额158.06亿美元，分别为总额的70.3%和71.5%。私募房地产投资基金成为年内募资亮点，共新募房地产基金87支，全面超越去年全年数量，其中披露金额的82支基金共计募集54.92亿美元。此外，另有5支并购基金、3支夹层基金以及1支不良债权基金完成募集。值得一提的是，为应对募资难题，今年不少新募基金在定位时更为细分，出现了专门投资基础设施的基金以及专门投资二级市场定向增发等专职基金。



前 11 个月共有 309 支人民币基金募集到位，远远高于同期的 14 支外币基金。金额方面，披露金额的 297 支人民币基金共计募资总额 162.91 亿美元，外币基金共计募资 58.28 亿元；在平均单支基金规模上，外币基金远超人民币基金，约为人民币基金 7.59 倍。

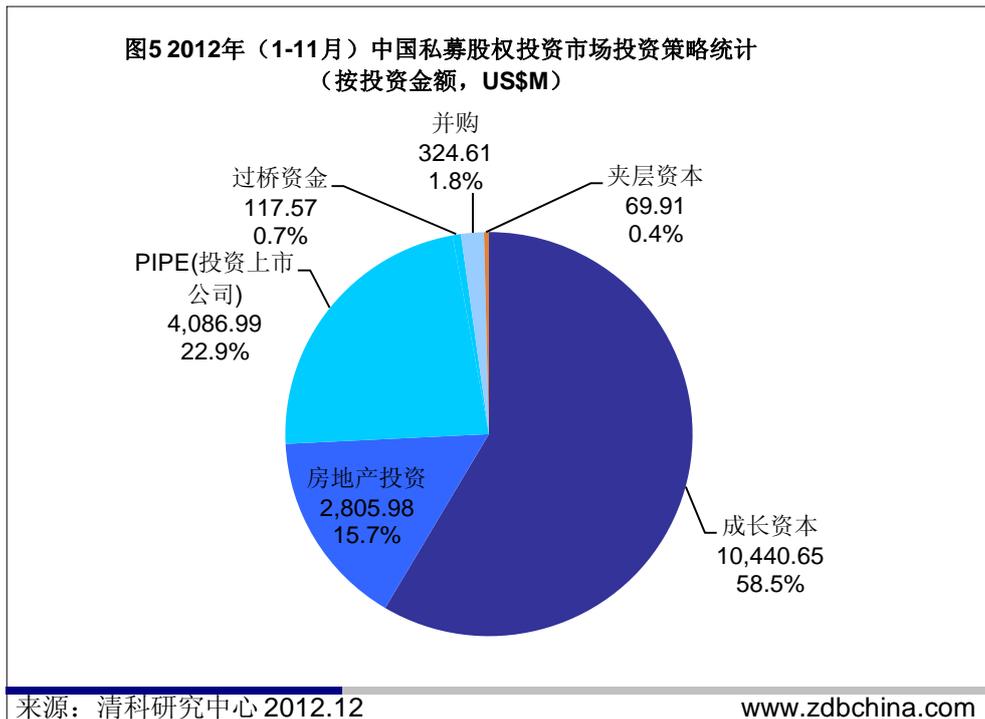


## 投资数量金额双回落，房地产行业成黑马

2012年前11个月，中国私募股权投资市场的投资活跃度较去年同期有所降低，共完成投资交易623起，涉及投资金额178.46亿美元，金额与去年全年相比下降35.3%，其中众机构对阿里巴巴的投资为近几年来最大金额投资。除此投资外，另有27起投资的投资金额超过1.00亿美元。值得注意的是，这28起投资所涉及的投资金额已占全部投资总金额的51.0%，这说明本年度所发生的大部分投资仍以小规模为主。



2012年前11个月中国私募股权市场中完成的投资交易策略仍以成长资本最多，共有案例478起，占全部案例数的76.7%，涉及金额104.41亿美元。房地产投资和PIPE（投资上市公司）表现抢眼，分别有72起和60起投资发生，二者所涉投资共占全部总投资金额的38.6%。此外，一些机构开始尝试采用其他投资策略，期间内共有7起过桥投资、4起并购投资以及2起夹层投资发生。

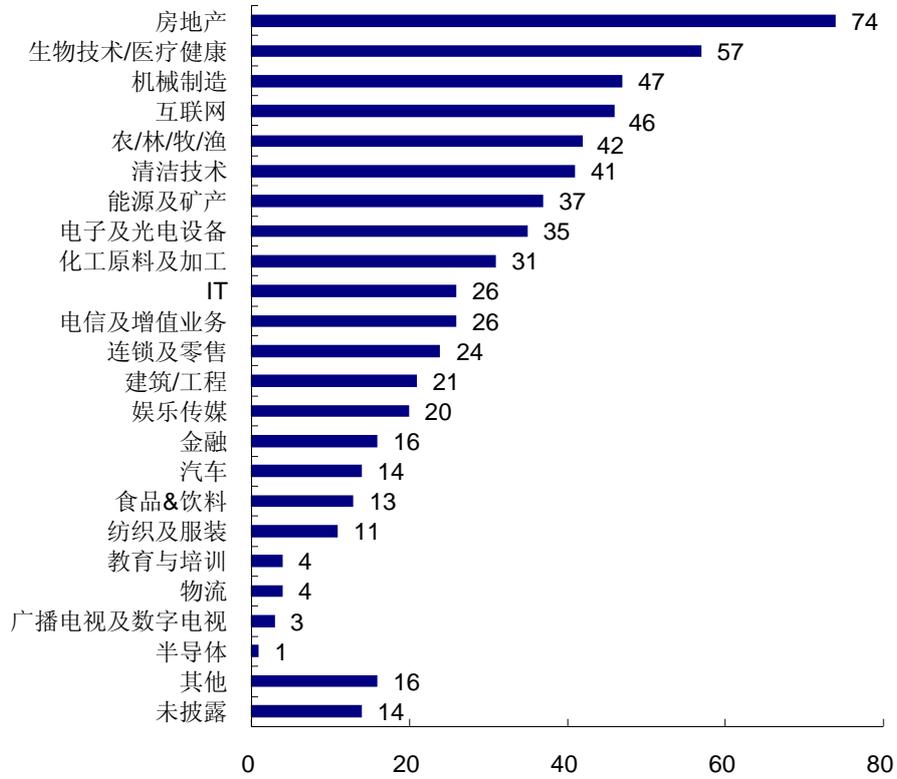


2012 年前 11 个月的投资活动共涉及 23 个一级行业，房地产行业成为最大黑马，由于中国经济增长放缓，政府对房地产行业的调控见底，前期的打压已使土地、楼市的估值处于低位，再加上央行年度内的两次降息又为市场提供了一定的流动性，使得房地产投资逆势反弹。传统热门生物医药/医疗健康、机械制造、互联网行业的投资案例数紧随房地产后，位列 2-4 位。本年度现代农业概念受到追捧，农/林/牧/渔行业期间内获得 42 笔投资，排在总投资榜第五位。

投资金额方面，互联网行业因涉及大宗交易而位列金额榜榜首，房地产投资以 29.09 亿美元的投资金额位列第二位。能源及矿产行业由于其在经济周期下行时期具有很好的保值性，在前 11 个月里受到投资者青睐，共获得 18.41 亿美元投资，排在第三位。



图6 2012年（1-11月）中国私募股权投资市场一级行业投资分布  
（按案例数，起）

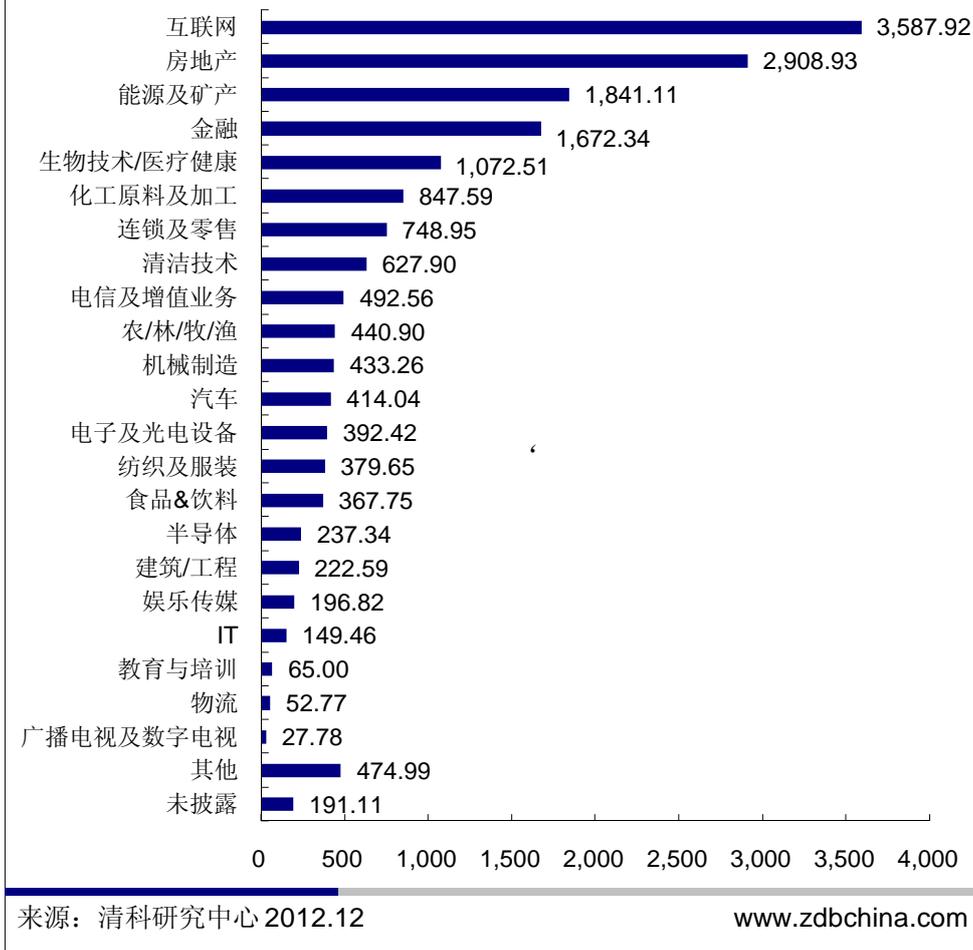


来源：清科研究中心 2012.12

www.zdbchina.com



图7 2012年（1-11月）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)



从投资地域来看, 2012 年前 11 个月的投资分布于全国 32 个省市区。其中, 北京、上海、广东、浙江、江苏等往年热门投资地域仍是吸金地, 五个地区(广东包含深圳)共发生投资案例 345 起, 涉及金额 112.01 亿美元, 分别占案例总数和金额总数的 55.4%和 62.8%。除此之外, 中西部省市区所获投资也逐步增加, 新疆与陕西所获投资均在 10 起以上, 所涉金额分别为 3.02 亿美元和 4.23 亿美元, 内蒙古、广西、甘肃、贵州、宁夏、青海等地也均获得投资。

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\\_15746](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15746)

