

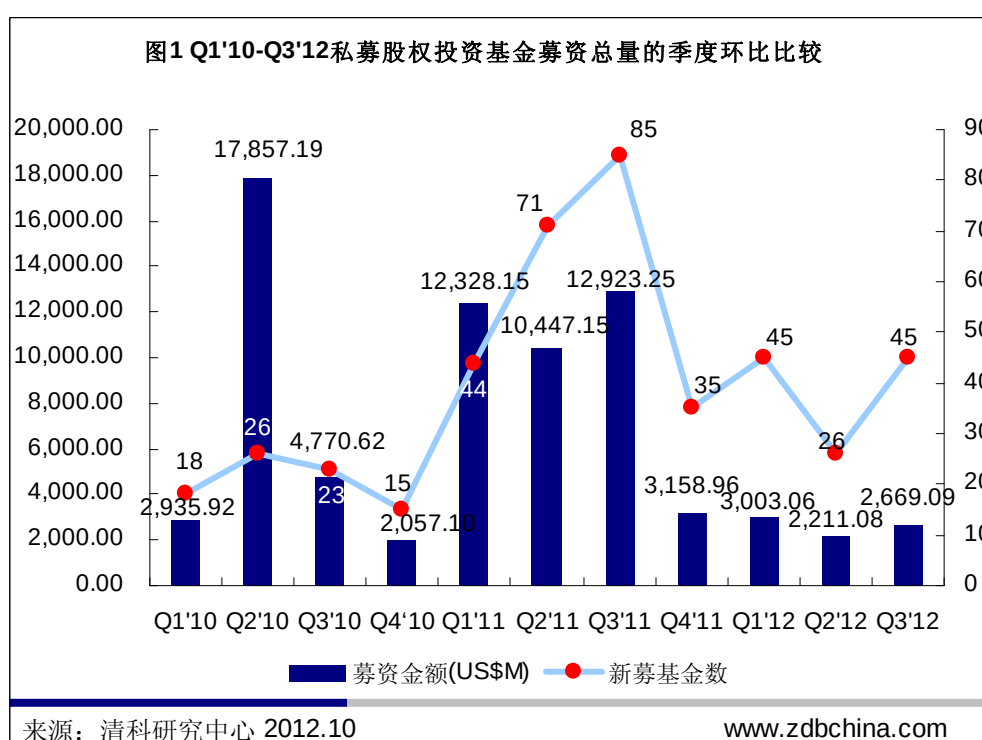
三季度 PE 投资活跃度连连缩水，境外上市回报十分堪忧

2012-10-8 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 年第三季度中国私募股权投资市场数据，统计结果显示，2012 年第三季度共有 45 支可投资于中国大陆的私募股权投资基金完成募集，共计募集到位 26.69 亿美元；从新募基金的币种来看，外币基金自 2011 年二季度以来再次在募资金额上压倒人民币基金成为市场主力，其中又以外币房地产基金占据比例最大；本季度内的市场投资交易数量继续萎缩，当季共计完成投资交易 94 起，披露金额的 80 起案例交易总额为 53.63 亿美元，投资交易策略仍以成长资本为主；投资行业分布方面，生物医药行业继续领跑，互联网行业出现大宗投资交易；季度内共发生退出案例 37 笔，其中包括 IPO 方式退出 34 笔，并购、股权转让、股东回购各一笔。

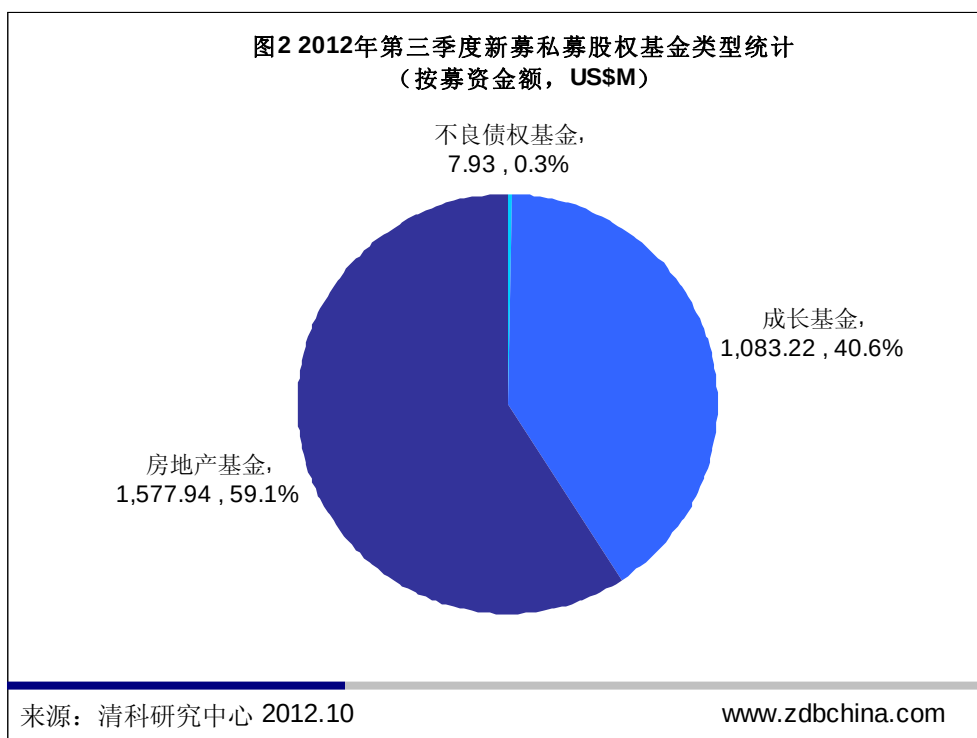
外币基金募集金额反超人民币，平均募集规模再创新低

清科研究中心数据显示，2012 年第三季度共有 45 支可投资于中国大陆的私募股权投资基金有资金募集到位，基金数量与一季度持平，与去年同期相比下降 47.1%。45 支基金共计募集 26.69 亿美元，同比下降幅度较大达到 79.3%，但与上季度相比环比增长 20.7%。值得注意的是，本季新募基金平均单笔募资规模 5,931.31 万美元，为 2010 年以来最低，募集数量多而资金到位少，募资活动的低迷程度由此可见一斑。



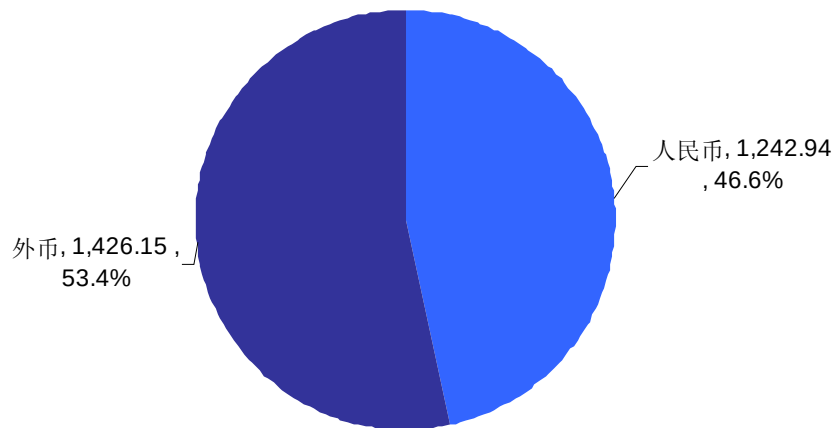
从基金类型角度来看，三季度募集到位的私募股权投资基金以成长基金与房地产基金为主，36 支成长

基金共计募集到位 10.83 亿美元；房地产基金本季募集 8 支所涉金额 15.78 亿美元，其中嘉德资产管理有限公司设立的房地产基金凯德商用中国发展基金 III 单支基金规模高达 10.00 亿美元，也是本季度募集金额最高的一支基金。在经历近两年的严格调控后，房地产业现今处在一个估值相对较低的阶段，加之中国经济增速开始放缓，房地产对中国经济的支撑作用开始显现，这可能也是不少机构本季纷纷涉足房地产基金的原因。除此之外，本季度还有一笔规模为 5,000.00 万人民币的不良债权基金募集到位。



2012 年第三季度，40 支新募人民币基金共计募集到位 12.43 亿美元，基金数量为季度总额的 88.9% 但金额却只占到全部的 46.6%。由此可见，本季度募集到位的人民币基金普遍规模偏小，平均规模仅有 3,107.35 万美元，只有两支基金募资金额在 1.00 亿美元之上。而经历了二季度的沉寂后，外币基金开始发力，三季度募集到位 5 支基金，募资总额 14.26 亿美元，平均规模 2.85 亿美元。外币基金的平均规模为人民币基金的 9.18 倍。

图3 2012年第三季度新募私募股权基金币种统计
(按募资金额, US\$M)

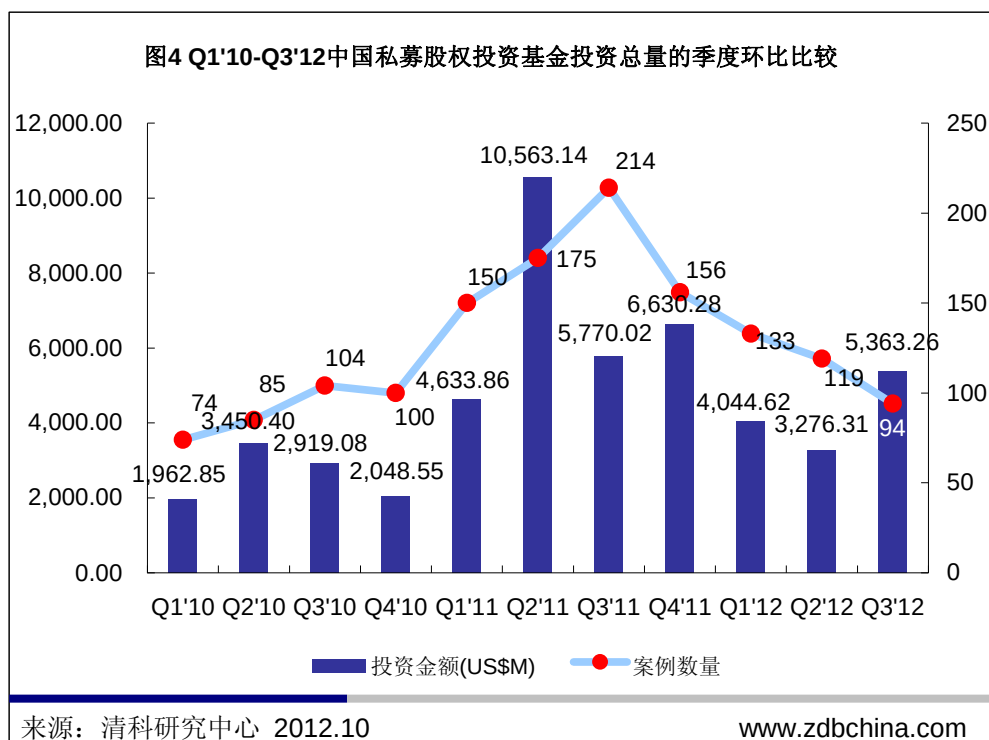


来源: 清科研究中心 2012.10

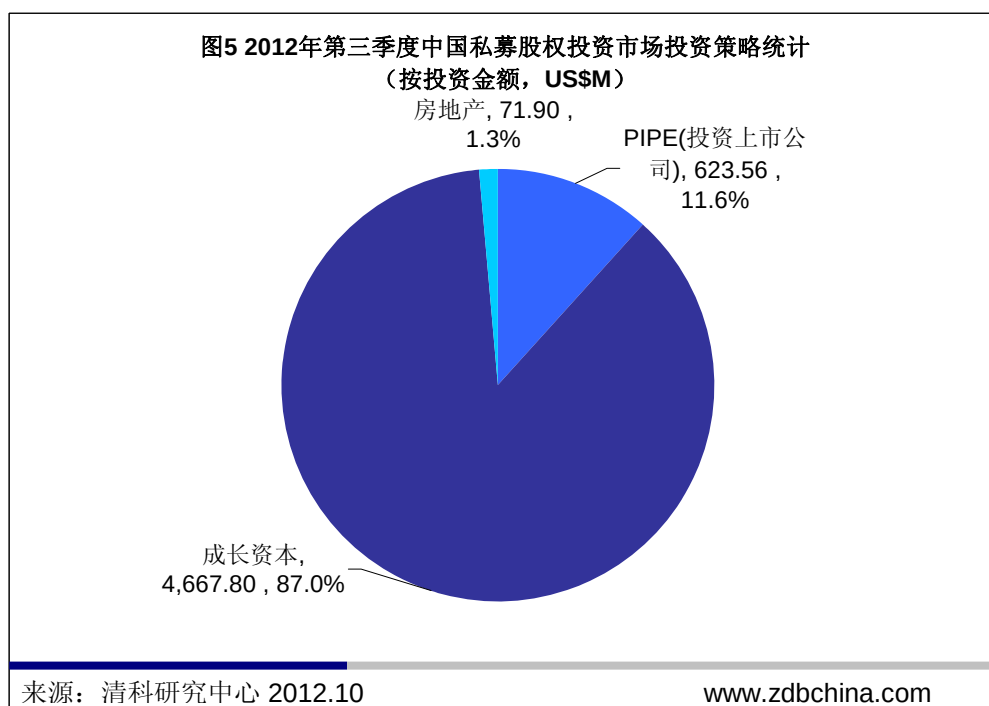
www.zdbchina.com

投资案例数连续四季度下滑, 投资规模向小型化发展

清科研究中心数据显示, 2012年第三季度中国私募股权投资市场中完成投资交易 94 起, 案例数量同比回落 56.1%, 环比回落 21.0%; 投资金额方面, 本季度披露金额的 80 起案例交易总额为 53.63 亿美元, 同比减少 7.0%, 环比增长 63.7%。但值得指出的是, 本季度出现一笔大宗投资交易, 如果不考虑该宗交易影响, 其余案例的平均规模仅有 2,611.73 万美元, 与二季度的平均规模 3,309.40 万美元相比又缩小 21.1%。在经济下行风险未消除的当下, 投资规模向小型化发展的趋势反应了投资人险中求稳的心态。



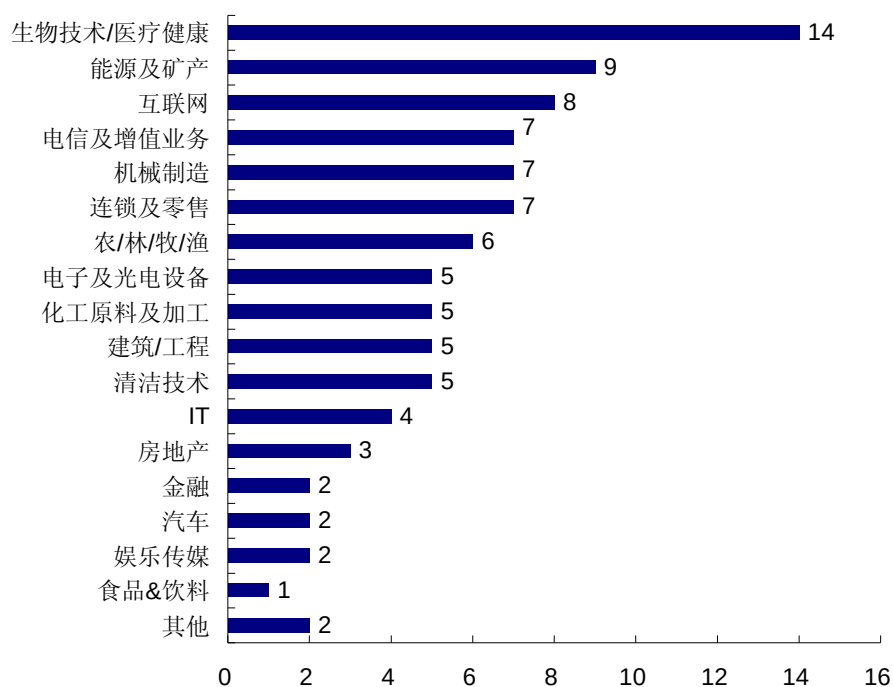
2012 年三季度中国私募股权市场中完成的投资交易策略仍以成长资本最多，共有案例 77 起，占全部案例数的 81.9%。PIPE（投资上市公司）和房地产投资分别有 14 起和 3 起。从投资金额上看，成长资本涉及 46.68 亿美元，PIPE 本季吸引 6.24 亿美元投资，房地产投资 7,190.48 万美元。



生物医疗继续领跑，互联网现大宗交易

2012 年三季度完成的私募股权投资交易分布于 18 个一级行业，其中生物技术/医疗健康行业依旧最获投资者青睐，以 14 起投资独占鳌头。能源矿产继续保持稳健态势，以 9 笔投资排在第二位。排在第三位的是互联网行业，投资案例数为 8 起。从投资金额上看，互联网行业因涉及大宗交易而以 33.52 亿美元遥遥领先其他行业。投资金额排在第二位的是连锁及零售行业，共涉及投资 4.47 美元。能源及矿产行业则以 3.74 亿美元的投资位列投资金额榜单的第三位。汽车行业投资本季度有明显增长，2 笔投资涉及 3.04 亿美元。

图6 2012年第三季度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 2012.10

www.zdbchina.com

图7 2012年第三季度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)

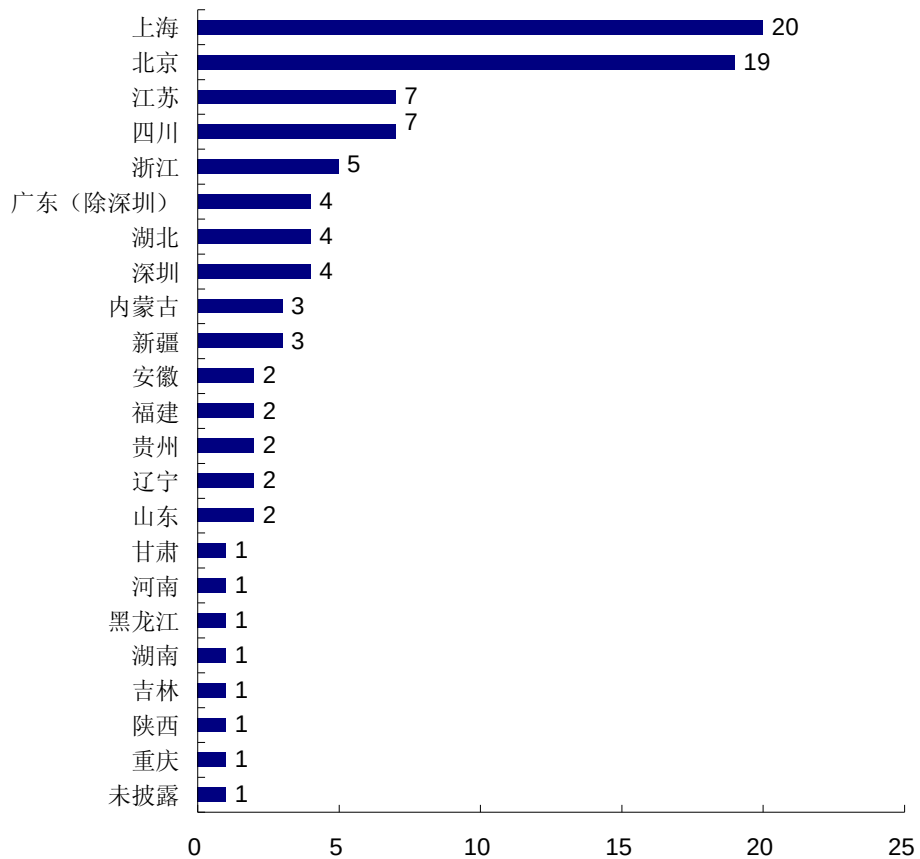


中西部地区持续获得投资, 浙江获得投资金额最多

从投资地域来看, 2012年三季度完成的投资交易分布于22个省市及地区, 上海、北京分别以20笔、19笔投资高居前两位, 江苏与四川各以7笔投资并列第三名。投资金额方面, 浙江借助众多机构对其辖区内的阿里巴巴公司的巨额投资, 以33.86亿美元排在首位, 北京、上海、江苏分别以4.92亿、3.61亿、3.05亿美元位随其后。本季度中西部省区仍有不俗表现, 新疆、内蒙古各获得三笔投资, 而甘肃、贵州两省获得的投资金额在全部省市地区中排在第5、6位。



图9 2012年第三季度中国私募股权投资市场投资地域分布
(按案例数, 起)



来源: 清科研究中心 2012.10

www.zdbchina.com

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_15812

