

清科数据： 9 月 VC/PE 小额投资占主流 并购退出火热

2012-10-08 清科研究中心 蔡建飞

清科数据库统计，2012 年 9 月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生投资案例 31 起，披露金额案例 29 起，投资总金额约 40.86 亿美元。值得注意的是，9 份投资额上升主要归功于阿里巴巴的回购融资计划完成，VC/PE 机构参与的融资额约为 39.00 亿美元，该项投资战略意义明显，对日趋冷淡的市场来说无疑是一针强心剂，但如果将该个案剔除，9 月份投资总金额仅为 1.86 亿美元，平均投资额 662.54 万美元，投资形势不容乐观。9 月份 VC/PE 退出数量有所回暖，共发生退出事件 29 起，但收益水平呈现较低状态，仅实现平均账面回报 4.64 倍。

9 月份共发生投资案例 31 起 互联网行业拔头筹

清科研究中心统计显示，2012 年 9 月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生投资案例 31 起，披露金额案例数 29 笔，涉及金额 40.86 亿美元，平均投资金额 1.41 亿美元。9 月份 VC/PE 投资共涉及 12 个一级行业，从案例数来看，互联网行业以 6 笔投资排名榜首；电信及增值业务行业以 5 笔投资位居第二位；电子及光电设备行业以 4 笔投资排名第三。

从披露的投资金额来看，互联网行业以约 39.47 亿美元的绝对优势位居首位，2012 年 9 月 19 日，阿里巴巴集团宣布，对雅虎 76.00 亿美金的股份回购计划全部完成，其中中国投资有限责任公司，国开金融有限责任公司、中信资本控股有限公司、博裕投资顾问有限公司认购了大部分的 20.00 亿美元普通股，原股东淡马锡控股（私人）有限公司、数字天空技术投资集团、银湖合伙公司及来自亚洲、欧洲和美国的全球投资机构认购了优先股和一小部分普通股，总投资额 39.00 亿美元，该项投资也成为了截至目前 2012 年投资额最高的案例。投资总额位于第二位的是电信及增值业务行业，总投资额约 5,626.00 万美元，无线互联领域成为了 VC/PE 关注的焦点，酒店类电子商务、新型浏览器等细分行业仍然具有较强的资金吸引力。另外，电子及光电设备行业经历了洗牌震荡之后，优秀企业重新获得了资本的信任，以 1,557.00 万美元位居第三位。

政策及行业导向方面，2012 年 9 月 7 日，“新三板”正式扩容，新增上海张江、武汉东湖、天津滨海三个园区，自此，主办券商可在中关村园区及以上三个园区范围内挑选企业推介挂牌；截止到目前，共有 136 家公司在新三板挂牌，其中共有 31 家 VC/PE 机构参与过新三板企业定向增资，涉及定增企业共 24 家，投资总额 3.98 亿元，虽然目前新三板市场存在活跃度低、转版困难等问题，但随着市场挖掘的逐渐展开，其投资价值会呈现上升的态势。2012 年 9 月 12 日，中国卫生部部长在天津夏季达沃斯论坛上提到，中国卫生行业发展前景广阔，欢迎包括外资在内的社会资本参与卫生及相关领域，新型医疗保健产业、长期医疗护理、康复养生等细分行业仍存在的较大的增长潜力。2012 年 9 月 17 日，我国《金融业发展和改革“十二五”规划》正式发布，从完善金融调控、优化组织体系、建设金融市场、深化金融改革、扩大对外开放、维护金融稳定、加强基础设施等七个方面，明确了“十二五”时期金融业发展和改革的重点任务，《规划》的出台对创业投资及私募股权投资行业有着纲领性的指导意义。

表 1 2012 年 9 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	6	19.4%	6	3,946.77	96.6%	657.80
电信及增值业务	5	16.1%	5	56.26	1.4%	11.25
电子及光电设备	4	12.9%	3	15.57	0.4%	5.19
生物技术/医疗健康	3	9.7%	3	11.66	0.3%	3.89
连锁及零售	3	9.7%	2	11.82	0.3%	5.91
IT	2	6.5%	2	17.25	0.4%	8.63
机械制造	2	6.5%	2	12.62	0.3%	6.31
娱乐传媒	2	6.5%	2	6.31	0.2%	3.16
能源及矿产	1	3.2%	1	3.15	0.1%	3.15
食品&饮料	1	3.2%	1	2.36	0.1%	2.36
广播电视及数字电视	1	3.2%	1	0.95	0.0%	0.95
建筑/工程	1	3.2%	1	0.79	0.0%	0.79
合计	31	100.0%	29	4,085.51	100.0%	140.88

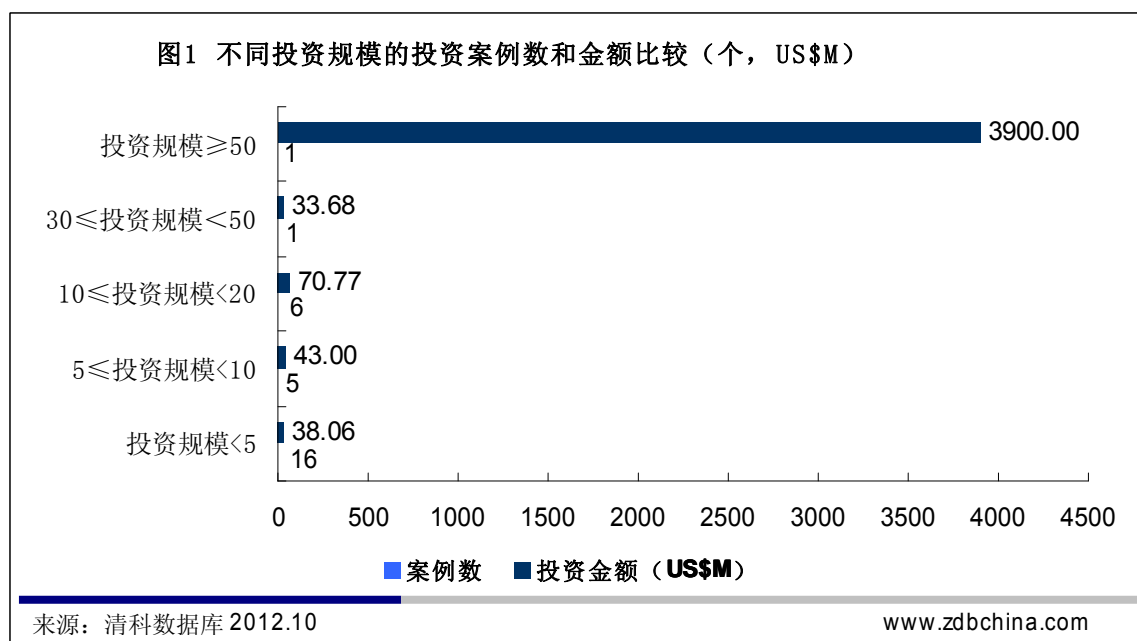
来源：清科数据库 2012.10

www.zdbchina.com

VC/PE 投资规模谨慎 案例集中北上广

9 月份投资规模结构较上月有较大区别，低于 1,000.00 万美元的小额投资成为主流，共发生案例 21 笔，占披露金额案例数的 72.4%；投资规模大于 5,000.00 万美元的案例为 1 笔，总投资金额约 39.00 亿美元，占总投资金额的 95.5%；投资额在 1,000.00 万美元到 5,000.00 万美元之间的案例数为 7 笔。9 月份除去 1 笔最大投资外，投资机构对资金的使用呈现明显的谨慎态势，可见市场调整期仍在继续，并有 12 笔投资流向了初创期企业，VC/PE 投资阶段前移趋势明显。清科数据库统计，截止到 2012 年上半年，已有 13 家天使投资基金成立，在投资产业链延伸、国家对中小企业扶植力度不断加大、募资困难及退出渠道不畅等因素的综合影响下，小额、早期投资或成为新的热点。

图 1 不同投资规模的投资案例数和金额比较 (个, US\$M)



从投资地域上看, 2012 年 9 月份共发生投资案例 31 笔, 分布在北京、上海和广东等 10 个省市。其中, 投资案例个数最多的是北京地区, 以 10 笔投资位居首位, 占投资案例个数的 32.3%; 其次是上海市, 有 7 笔投资案例, 占投资案例总数的 22.6%。排在第三位的是浙江省和深圳地区, 均获得 3 笔投资, 占投资案例个数的 9.7%。9 月份投资案例仍较为集中, 北上广三地获得的投资占总案例数的 71.0%。

从投资金额上来看, 由于阿里巴巴融资案例的贡献, 浙江地区以约 39.09 亿美元成为获得投资额最高的地区; 北京地区以 7,548.00 万美元位居第二, 占投资总金额的 1.8%; 深圳地区位列三, 投资额为 3,810.00 万美元。9 月份, 各地区金融改革方案纷纷出台, 改革方向均瞄准了民间资本, 各地依据自身发展状况制订了一系列改革措施, 从引导民间闲置资金、发展村镇银行到鼓励直接融资等等, 产业整合和以服务为核心将是未来地区金融发展的主要方向。

表 2 2012 年 9 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	10	32.3%	10	75.48	1.8%	7.55
上海市	7	22.6%	6	30.72	0.8%	5.12
深圳市	3	9.7%	3	38.10	0.9%	12.70
浙江省	3	9.7%	2	3,909.45	95.7%	1954.73
广东省 (除深圳)	2	6.5%	2	12.37	0.3%	6.19
山西省	1	3.2%	1	4.73	0.1%	4.73
云南省	1	3.2%	1	4.73	0.1%	4.73
四川省	1	3.2%	1	3.63	0.1%	3.63
陕西省	1	3.2%	1	3.15	0.1%	3.15
湖北省	1	3.2%	1	2.35	0.1%	2.36

江苏省	1	3.2%	1	0.79	0.0%	0.79
合计	31	100.0%	29	4,085.51	100.0%	140.88

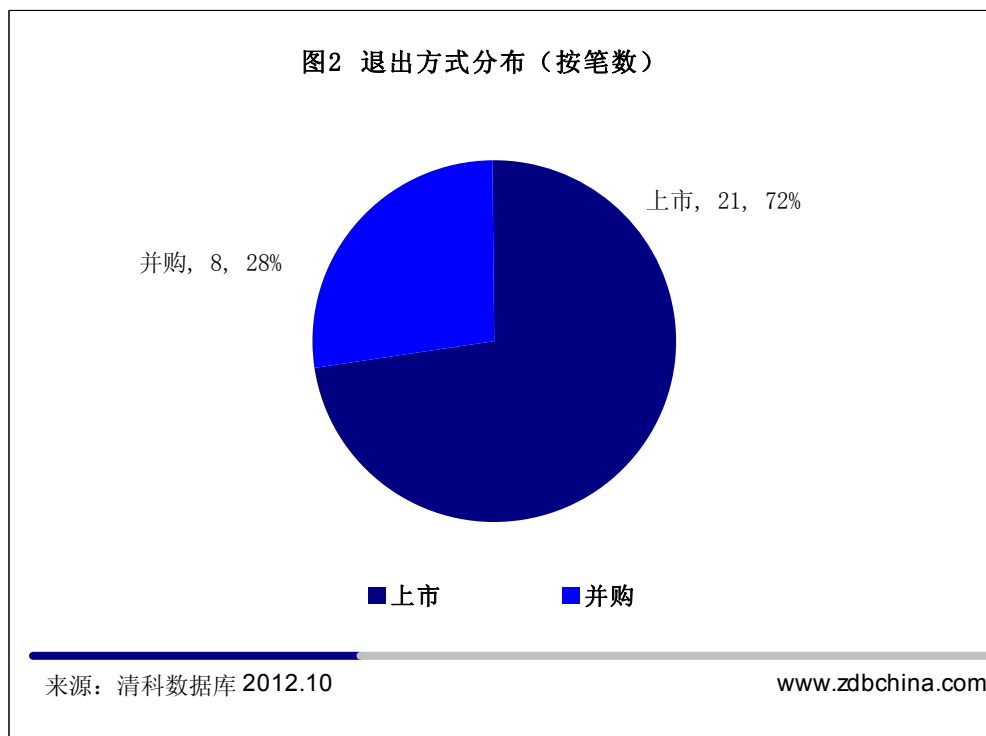
来源：清科数据库 2012.10

www.zdbchina.com

9 月 VC/PE 退出 29 笔 账面回报倍数下滑

根据清科数据库统计，2012 年 9 月共发生退出事件 29 笔，其中 IPO 退出共 21 笔，共涉及 9 家企业，平均账面回报倍数 4.64，退出收益仍徘徊在低位。此外，9 月有 8 笔退出以并购方式完成，占总退出数的 28.0%。2012 年 9 月 25 日，苏宁电器以 6,600.00 万美元收购红孩子，多家 VC/PE 机构借此完成退出，虽然结果并不尽如人意，但当企业管理和运营出现困难时，机构采取并购退出一方面可以避免进一步的收益损失，另一方面也有利于行业资源的优化配置。

图 2 退出方式分布（按笔数）



从退出市场来看，深圳中小板成为主要渠道，共退出 11 笔，占总退出笔数的 52.4%，深圳创业板以 9 笔位居第二，占比 42.8%。2012 年 9 月 27 日消息，在北京辖区上市公司第四届董事监事培训班上，证监会上市公司监管部主任欧阳泽华表示，为体现“放松管制，加强服务”的理念，促进并购重组工作，证监会正在研究逐步取消并购重组行政许可事项，目前超过 2/3 的并购重组交易无需审核。监管机构这一表态与目前退出形势十分吻合，并购、回购等非 IPO 退出方式在未来一段时间内或许更多的被 VC/PE 机构采用，目前我国在房地产、化工、零售及制造业等领域普遍存在着产能过剩的现象，行业整合需求显著，IPO 退出并非唯一选择。



表 3 2012 年 9 月上市退出市场分布

退出市场	笔数	比例	上市企业数量	比例
深圳中小企业板	11	52.4%	3	33.3%
深圳创业板	9	42.8%	5	55.6%
上海证券交易所	1	4.8%	1	11.1%
合计	21	100.0%	9	100.0%

来源：清科数据库 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_15814

