

## 清科数据： 8 月 VC/PE 投资额回落 清洁技术业逆市登顶

2012-9-02 清科研究中心 蔡建飞

清科研究中心注意到，2012 年 8 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 24 起，投资总金额约 9.89 亿美元，平均投资金额 4121.00 万美元，较上月有所回落，总投资金额环比下降 23.5%。VC/PE 退出表现不佳，8 月份共发生退出事件 25 起，延续了 7 月份下降的态势，平均账面回报倍数为 6.35。从整体上看，受宏观经济下行影响，VC/PE 投资市场已进入结构性调整阶段，一二级市场估值倒挂现象时有显现，随着各地产业规划相继出台，整合并购或成为提振市场的新增长点。

### 8 月份共发生投资案例 31 起 清洁技术行业逆市登顶

清科数据库统计，2012 年 8 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 24 笔，涉及金额 9.89 亿美元，平均投资金额 4121.00 万美元。8 月份 VC/PE 投资共涉及 13 个一级行业，从案例数来看，生物技术/疗健康业以 6 笔投资获得首位，终结了 2012 年互联网行业连续七个月的夺冠势头；IT 行业、互联网行业以 4 笔投资并列第二位；清洁技术行业和电子及光电设备行业以 3 笔投资并列排名第三。

从披露的投资金额来看，清洁技术行业以约 4.15 亿美元的绝对优势位居首位，其中，2012 年 8 月 30 日，包括鄱阳湖产业投资基金在内的 8 家投资方投资了中节能太阳能科技有限公司共计 3.94 亿美元为当月投资额最高的案例，最新颁布的《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》中提出将加快培育和发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车，清洁技术被提到了国家战略的层面，加之各地产业升级正在逐步加速，行业潜在投资机会将逐步涌现。投资总额位于第二位的是互联网行业，总投资额约 1.08 亿美元，电子商务、网络服务及营销成为新的资本宠儿，8 月份京东商城与苏宁电器的价格战成为多方讨论的热点，创新点多、细分领域广是互联网行业的天然优势，但是在退出渠道不畅的环境下，通过“烧钱”换来的竞争优势也只是众多 VC/PE 机构的无奈之举。

政策及行业导向方面，8 月 7 日，我国首部 PE 行业自律规则《中国投资协会股权和创业投资专业委员会自律规则》出台，《规则》旨在加强行业信用制度建设，建立健全守信的机制，为行业稳定、有序发展打下坚实的基础；8 月 27 日，继上海浦东新区、天津滨海新区、重庆两江新区、浙江舟山群岛新区后，国务院批复的第五个国家级新区花落兰州新区，作为西北地区第一个国家级新区，兰州新区将为西部地区增长起到强大的示范及引导作用，区位优势明显，石化、新材料、生物医药和旅游等产业被列入带动发展范畴；8 月 28 日，国家九部委与北京市政府联合制定的《关于中关村国家自主创新示范区建设国家科技金融创新中心的意见》正式向社会公布，《意见》对支持初创期科技企业发展、加大战略性新兴产业扶植力度、建立科技企业上市联动机制等方面做出了明确规定，文章特别提出，加强对早期创业企业的支持，培育天使投资人，鼓励创投企业投向初创期的科技企业，随着国家科技金融创新中心的建立，早期创业及 VC/PE 投资机构将得到直接的引导和帮助。

表 1 2012 年 8 月份中国 VC/PE 市场一级行业投资统计

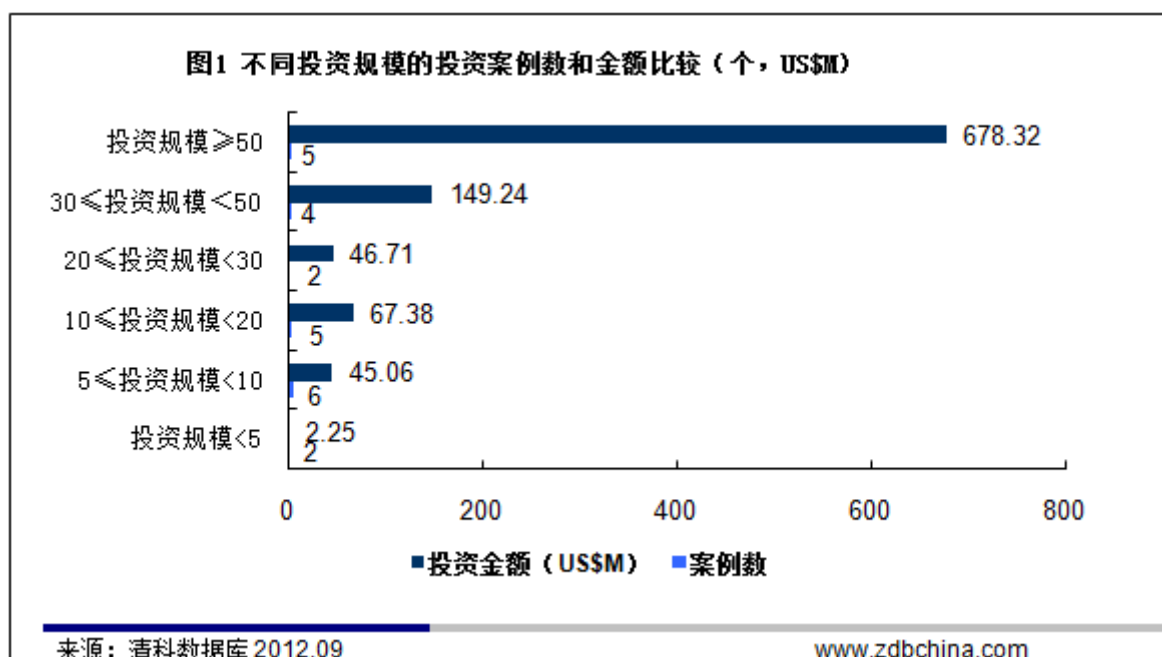
行业	案例数	比例	披露金额的案例数	金额 (US\$M)	比例	平均投资金额 (US\$M)
生物技术/医疗健康	6	19.4%	4	83.28	8.4%	20.82
互联网	4	12.9%	4	107.90	10.9%	26.98
IT	4	12.9%	3	22.69	2.3%	7.56
清洁技术	3	9.7%	2	414.78	41.9%	207.39
电子及光电设备	3	9.7%	2	50.41	5.1%	25.21
连锁及零售	2	6.5%	2	105.00	10.6%	52.50
电信及增值业务	2	6.5%	2	65.75	6.6%	32.88
农/林/牧/渔	2	6.5%	2	18.13	1.8%	9.07
化工原料及加工	1	3.2%	0	NA	0.0%	NA
金融	1	3.2%	1	98.95	10.0%	98.95
娱乐传媒	1	3.2%	1	15.75	1.6%	15.75
纺织及服装	1	3.2%	1	6.32	0.6%	6.32
其他	1	3.2%	0	NA	0.0%	NA
<b>合计</b>	<b>31</b>	<b>100.0%</b>	<b>24</b>	<b>988.96</b>	<b>100.0%</b>	<b>41.21</b>

来源：清科数据库 2012.09

[www.zdbchina.com](http://www.zdbchina.com)

## 投资规模整体下降 北上浙受青睐

8 月份投资规模结构与 7 月份相比基本持平，各个投资规模的投资案例数及投资金额均略有下浮，小额投资案例共 8 起，占披露金额案例数的 33.3%；投资规模大于 5,000.00 万美元的案例为 5 笔，总投资金额约 6.78 亿美元，占总投资金额的 68.6%；投资额在 1,000.00 万美元到 5,000.00 万美元之间的案例数为 11 笔，环比下降幅度较大。



从投资地域上看，8 月份发生的 31 起投资案例分布在上海、北京和浙江等 12 个省市。其中，投资案例个数最多的是上海地区，以 9 笔投资位居首位，占投资案例个数的 29.0%；其次是北京市，有 7 起投资案例，占投资案例总数的 22.6%。排在第三位的是浙江省，共获得 4 笔投资，占投资案例个数的 9.8%。值得注意的是，8 月份投资案例相对比较集中，排在前三位的地区获得的投资占总案例数的 64.5%。

从投资金额上来看，北京地区以约 5.00 亿美元成为获得投资额最高的地区，占投资总金额的 50.6%，继续在投资金额上领跑；上海地区以 1.71 亿美元位居第二，占投资总金额的 17.3%；浙江省位列三，投资额为 1.08 亿美元。为扭转整体经济形势，8 月份各地方产业规划密集出台，新一轮的经济刺激正逐渐展开，据不完全统计，已公布的地方投资计划涉及金额约 7 万亿元，各地方通过研究自身区域特点，力图通过发展地方特色产业来拉动经济的持续增长，从 VC/PE 投资的角度分析，在对各地方进行投资决策时，只有深入研究区位特点、迎合政策导向才能获得较好的项目及回报。

表 2 2012 年 8 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)
上海市	9	29.0%	7	171.07	17.3%	24.44
北京市	7	22.6%	6	500.32	50.6%	83.39
浙江省	4	12.9%	3	107.62	10.9%	35.87
广东省	3	9.7%	1	15.75	1.6%	15.75
吉林省	1	3.2%	1	98.95	10.0%	98.95
安徽省	1	3.2%	1	40.32	4.1%	40.32
青海省	1	3.2%	1	20.40	2.1%	20.40
江西省	1	3.2%	1	10.09	1.0%	10.09
内蒙古	1	3.2%	1	9.46	1.0%	9.46
湖南省	1	3.2%	1	8.67	0.9%	8.67
江苏省	1	3.2%	1	6.31	0.6%	6.31
辽宁省	1	3.2%	0	NA	0.0%	NA
合计	31	100.0%	24	988.96	100.0%	41.21

来源：清科数据库 2012.09

[www.zdbchina.com](http://www.zdbchina.com)

## 8 月 VC/PE 退出 25 笔 账面回报倍数回升

根据清科数据库统计，2012 年 8 月共发生退出事件 25 起，其中 IPO 退出共 24 笔，共涉及 7 家企业，合计融资 5.94 亿美元，平均每家企业融资金额 0.85 亿美元，平均账面回报倍数 6.48，退出收益略有回升，另外 1 笔退出为回购。

从退出市场来看，深圳创业板为主要上市渠道，共退出 10 笔，占总退出笔数的 41.7%，深圳中小企业版以 8 笔位居第二，占比 25.0%。8 月，深圳创业板的平均发行市盈率跌破 30 倍，是近一年来的最低值，创业板投资者回归理性已成必然趋势；境外 IPO 数量为零，美国市场投资者对中概股信心依然不足。当前，募资难、退出难仍然是压在 VC/PE 机构面前的两座大山，不少投资机构因为收益低下面临着退出

市场的窘境，行业整合的步伐正在逐步加快。同时，市场低估值期吸引了大型机构投资者大量进场，社保基金、险资以及大型央企、民企等稳定资本将带动一股整合并购的进程，未来市场深度调整已不可避免。

表 3 2012 年 8 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
深圳创业板	10	41.7%	4	57.1%
深圳中小企业板	8	33.3%	2	28.6%
上海证券交易所	6	25.0%	1	14.3%
合计	24	100.0%	7	100.0%

来源：清科数据库 2012.09

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\\_15845](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15845)

