

清科数据：7 月 VC/PE 投资规模继续回升 连锁零售业异军突起

2012-7-31 清科研究中心 蔡建飞

清科研究中心注意到，2012 年 7 月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生投资案例 41 起，披露金额案例 34 起，投资总金额 12.93 亿美元，平均投资金额 3,804.00 万美元，较上月稳中有升，其中，约三分之一的投资采取了定向增发的方式。与投资相比，VC/PE 退出表现差强人意，7 月份共发生退出事件 31 起，从数量上与六月份相比下降了约 47.5%，平均账面回报倍数为 3.00。值得注意的是，2012 年 7 月 29 日，保监会发布了《关于保险资金投资股权和不动产有关问题的通知》，这是继 2010 年保险资金向 PE 开闸以来，其投资 PE 门槛再一次得到降低，有利于缓解国内 PE 市场募资难的境况。

7 月份共发生 41 起投资案例 连锁及零售行业异军突起

根据清科数据库统计，2012 年 7 月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生投资案例 41 起，披露金额案例数 34 笔，涉及金额 12.93 亿美元，平均投资金额 3,804.00 万美元。7 月份 VC/PE 投资共涉及 16 个一级行业，从案例数来看，互联网行业仍然毫无争议的以 8 笔投资夺得首位；连锁及零售业以 5 笔投资屈居第二；电信及增值业务行业和生物技术/医疗健康行业以 4 笔投资并列排名第三。

从披露的投资金额来看，连锁及零售业一改前几个月不温不火的态势，以 5 笔约 3.82 亿美元的投资额位居首位，其中苏宁电器、桔子酒店和小南国均获得了超过 2,000.00 万美元的融资，VC/PE 机构对该行业快速复制和高速扩张的模式还是比较看好的；汽车行业以 3.12 亿美元的微弱劣势位居第二，2012 年 7 月 9 日，美国华平投资集团斥资 2.00 亿美元投资神州租车（中国）有限公司为 7 月金额最大的一笔投资，值得注意的是，7 月份机构在汽车行业投入的资金均不是投向传统的汽车制造，而是布局于诸如销售渠道、租车、零部件生产等配套领域，新的增长点正在不断被挖掘出来；投资总额位于第三位的是电信及增值业务，之前火热的无线互联网游戏 7 月份无人问津，该行业 4 笔投资均投向了不同的分支，如通讯设备、无线营销等细分领域。

政策导向方面，7 月 9 日，文化部发布了《关于鼓励和引导民间资本进入文化领域的实施意见》，该意见旨在发掘文化产业投资机会，引导民间投资者正确做出投资，包括之前出台的《鼓励和引导民间资本进一步扩大能源领域投资的实施意见》、《关于鼓励和引导工程咨询机构服务民间投资的实施意见》等，截止到 7 月份，“新 36 条”实施细则基本收官，涉及的行业领域均已出台细则，大大拓宽了民间投资领域和空间，第二季度以来，传统行业机械制造业、连锁及零售业、化工原料及加工业融资额的上升说明市场对政策的反应是积极的。2012 年 7 月 20 日，中国政府网发布了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》。《规划》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，该政策对未来 VC/PE 投资方向有着相当重要的指导作用。

表 1 2012 年 7 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)
----	-----	----	----------	------------	----	----------------



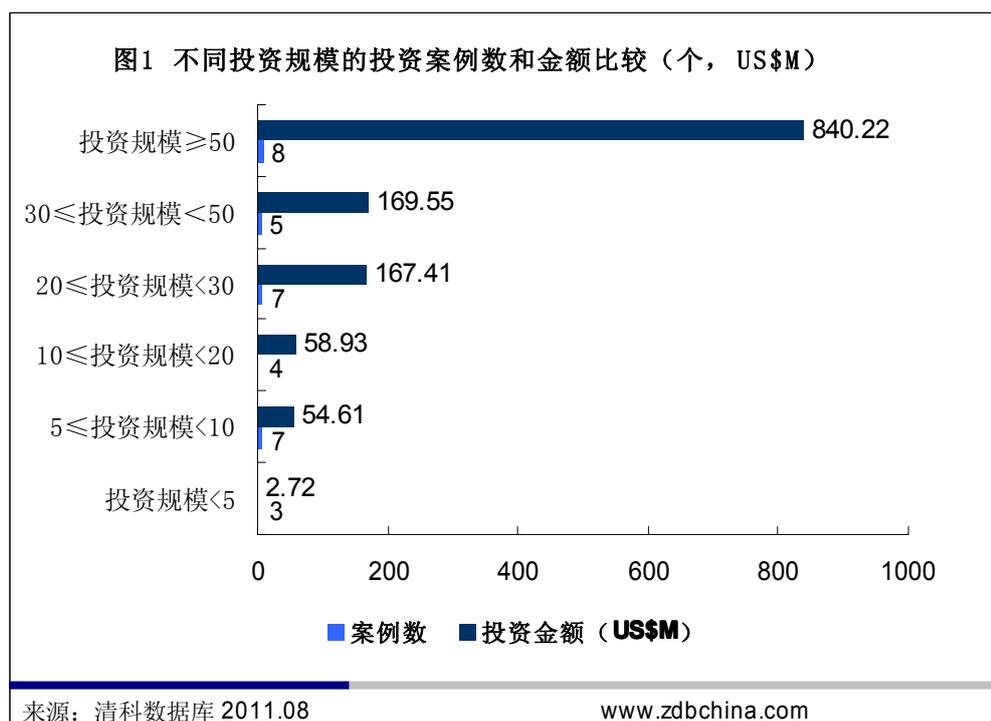
互联网	8	19.5%	4	27.58	2.1%	6.90
连锁及零售	5	12.2%	5	382.51	29.6%	76.50
电信及增值业务	4	9.8%	4	119.82	9.3%	29.96
生物技术/医疗健康	4	9.8%	3	113.87	8.8%	37.96
汽车	3	7.3%	3	311.90	24.1%	103.97
能源及矿产	3	7.3%	3	76.37	5.9%	25.46
化工原料及加工	3	7.3%	2	69.83	5.4%	34.92
农/林/牧/渔	2	4.9%	1	7.91	0.6%	7.91
IT	1	2.4%	1	50.00	3.9%	50.00
房地产	1	2.4%	1	31.53	2.4%	31.53
机械制造	1	2.4%	1	28.74	2.2%	28.74
食品&饮料	1	2.4%	1	23.76	1.8%	23.76
清洁技术	1	2.4%	1	15.82	1.2%	15.82
娱乐传媒	1	2.4%	1	9.47	0.7%	9.47
建筑/工程	1	2.4%	1	6.32	0.5%	6.32
其他	2	4.9%	2	18.01	1.4%	9.01
合计	41	100.0%	34	1,293.44	100.0%	38.04

来源：清科数据库 2012.08

www.zdbchina.com

投资规模分布格局 地域相对集中

7 月份投资规模结构与 6 月份差别不大，各个投资规模的投资案例数较为格局，小额投资案例共 10 起，占披露金额案例数的 4.0%；投资额较大的区间案例数和金额都有较为明显的增加，投资规模大于 5,000.00 万美元的案例为 8 笔，总投资金额约 8.40 亿美元，占总投资金额的 65.0%；投资额在 2,000.00 万美元到 5,000.00 万美元之间的案例数为 12 笔，是 6 月份的三倍。



从投资地域上看，2012 年 7 月份共发生投资案例 41 起，分布在北京、上海和湖北等 15 个省市。其中，投资案例个数最多的是北京地区，以 12 笔投资独占鳌头，占投资案例个数的 29.3%；其次是上海市，有 7 起投资案例，占投资案例总数的 17.1%。排在第三位的是湖北省，共获得 4 笔投资，占投资案例个数的 9.8%。

从投资金额上来看，北京地区以约 4.80 亿美元成为获得投资额最高的地区，占投资总金额的 37.1%，较上月有较大的增长；江苏省以 2.31 亿美元紧随其后，占投资总金额的 19.4%；上海地区位列三，投资额为 2.31 亿美元。可以发现，7 月份投资金额主要还是集中在经济发达、风险投资和私募股权投资相对完善的地域，这些地区相对来说投资项目更加丰富一些，且由于市场比较成熟，投资的外部成本也低一些。不过，在未来一段时间，其他地区追赶的步伐会越来越快，各地区发展 VC/PE 投资的热情也越来越高涨、动作不断：2012 年 7 月 20 日，湖南省省委书记周强表示，“湖南要学习外国经验，促进科技和金融结合，鼓励风险投资进入科技创新领域，鼓励更多科技型企业上市”；2012 年 7 月 27 日，新疆维吾尔自治区股权投资行业协会宣布成立，协会将促进更多的投资项目落地新疆；2012 年 7 月中旬，广东东莞连发四个文件，支持金融业发展。其中，有两个文件直指 PE，即《东莞市促进股权投资基金业发展的若干意见》和《东莞市产业升级转型及创业投资引导基金管理暂行办法》等等。可见，虽然市场处于调整期，但信心和前景还是较好的。

表 2 2012 年 7 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	12	29.3%	10	479.56	37.1%	47.96
上海市	7	17.1%	5	231.28	17.9%	46.26
湖北省	4	9.8%	4	109.93	8.5%	27.48
江苏省	3	7.3%	3	251.05	19.4%	83.68
安徽省	2	4.9%	2	38.51	3.0%	19.26
四川省	2	4.9%	2	12.65	1.0%	6.33
广东省（除深圳）	2	4.9%	1	37.25	2.9%	37.25
河南省	2	4.9%	1	16.25	1.3%	16.25
深圳	1	2.4%	1	40.66	3.1%	40.66
内蒙古	1	2.4%	1	30.00	2.3%	30.00
贵州省	1	2.4%	1	29.17	2.3%	29.17
浙江省	1	2.4%	1	8.23	0.6%	8.23
山东省	1	2.4%	1	7.90	0.6%	7.90
福建省	1	2.4%	1	1.00	0.1%	1.00
湖南省	1	2.4%	0	NA	0.0%	NA
合计	41	100.0%	34	1,293.44	100.0%	38.04

来源：清科数据库 2012.08

www.zdbchina.com



7 月 VC/PE 退出 31 笔 深圳创业板仍是主要退出通道

根据清科数据库统计，2012 年 6 月共发生退出事件 31 起，其中 IPO 退出共 29 笔，共涉及 14 家企业，合计融资 17.67 亿美元，平均每家企业融资额 1.26 亿美元，平均账面回报倍数 3.24，退出收益略有下降，另外 2 笔退出为股权转让。

从退出市场来看，深圳创业板为主要上市渠道，共退出 14 笔，占总退出笔数的 48.3%，上海证券交易所 8 笔退出紧随其后，占比 24.1%，此外，香港主板有 3 家企业成功上市，占比 20.7%。2012 年 7 月，获得最高账面投资回报的是中国高新集团投资公司，该机构于 2007 年 3 月投资津膜科技，2012 年 7 月 5 日，津膜科技成功登陆深圳创业板，以其发行价 16.78 元人民币计算，中国高新集团投资公司可获得 13.21 倍的账面投资回报。2012 年 7 月 30 日消息，武汉东湖高新区申请“新三板”扩容试点已获国家批准，证监会多层次资本市场的建设布局正逐渐展开，加上险资进入 PE 市场步伐的加快，结合二级市场增长点，市场面临的募资、退出两大难题有望得到缓解。

表 3 2012 年 7 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	14	48.3%	6	42.9%
上海证券交易所	7	24.1%	3	21.4%
香港主板	6	20.7%	3	21.4%
深圳中小企业板	1	3.4%	1	7.1%
法兰克福证券交易所主板	1	3.4%	1	7.1%
合计	29	100.0%	14	100.0%

来源：清科数据库 2012.08

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_15879

