



清科数据：上半年 VC 市场遇冷 募资回落至两年以来最低

2012-7-2 清科研究中心 罗玉

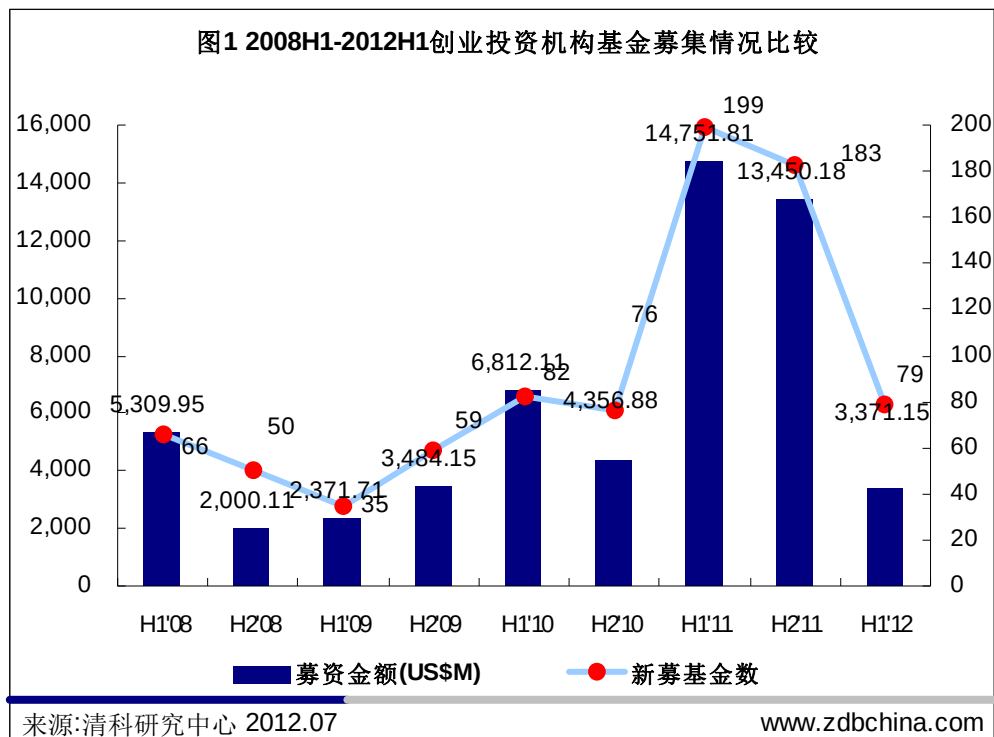
大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布数据显示：2012 年上半年，世界经济持续低迷、欧债危机愈演愈烈，中国经济增幅有所降低。在此背景之下，2012 年上半年中国创业投资市场表现差强人意：募资方面，募资总额回落至 2009 年下半年以来的最低点，其中人民币基金为主角，占比超九成；投资方面，投资总量回温至 2010 年平均水平，北京地区依旧领潮全国投资，互联网行业最受机构关注；退出方面，IPO 退出大幅下挫，创投机构寻求多样化退出方式。

该数据和结论主要来自清科研究中心的中国创业投资 2012 年第一季度调研和《2012 年第一季度中国创业投资研究报告》以及 2012 年第二季度调研和《2012 年第二季度中国创业投资研究报告》。本研究中心自 2001 年起对中国创业投资市场进行季度和年度全国范围（含外资）调研与排名，并推出季度和年度研究报告。

VC 新募基金 79 支 人民币基金占比超九成

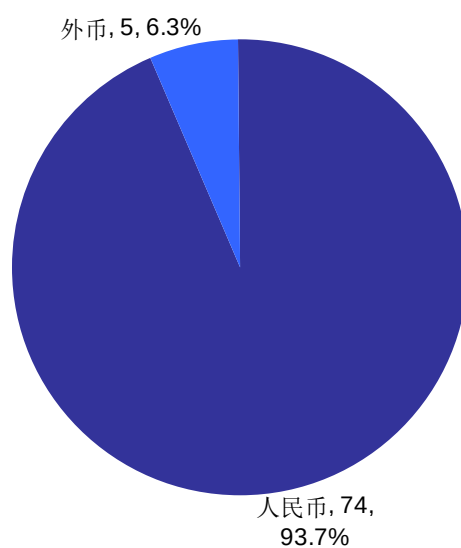
2012 年上半年，中国创投市场共新募集基金 79 支，新增可投资于中国大陆的资本量为 33.71 亿美元。新募基金数同比下降 60.3%，环比下降 56.8%；新增资本量同比下降 77.1%，环比下降 74.9%。募资回落至自 2009 年下半年以来的最低点。受 2012 年证监会新政频出、IPO 大幅下滑、资本市场股价低位震荡等因素影响，VC 遭遇退出渠道收窄、回报水平下滑的困境，市场收益率进一步回归理性，VC 短期暴利时代终结。在这种市场环境下，追求短期利益的个人投资者普遍放缓投资策略，持观望态度。然而根据清科研究中心 2012 年第二季度对数百名 LP 调研结果显示，多数 LP 在未来 3-5 年依然看好 VC 市场，将提升创投暨私募股权投资配比。

清科研究中心同时也观测到，以政府引导基金为代表的财政资金在上半年相对活跃，2012 年上半年成立的多支基金有政府财政参与。政府引导基金主要是解决市场失灵问题，通过市场化手段推动投资机制改革，同时顺应国家产业发展的政策和方向，对早期企业有较大倾斜，保证行业在后期发展中具有较强生命力。清科研究中心认为，2012 年更多存量财政预算和国有机构将出资参与到创业投资领域，改善 VC 市场资本来源问题。



2012年上半年,创投机构新募集完成人民币基金74支,募集总额28.05亿美元;新募外币基金5支,募资总额5.67亿美元。得益于国内LP逐年增加,2009年以来,人民币基金开始在VC领域逐渐占据主角,VC投资“两头在外”的现象得以改变。2012年上半年人民币基金领先地位进一步巩固,募资数量占比93.7%,募资总额占比83.2%。美元基金投资受制于国家政策及外商投资产业指导目录等限制,加之海外上市退出不畅,面对日益激烈的竞争态势,美元基金弱势进一步凸显。

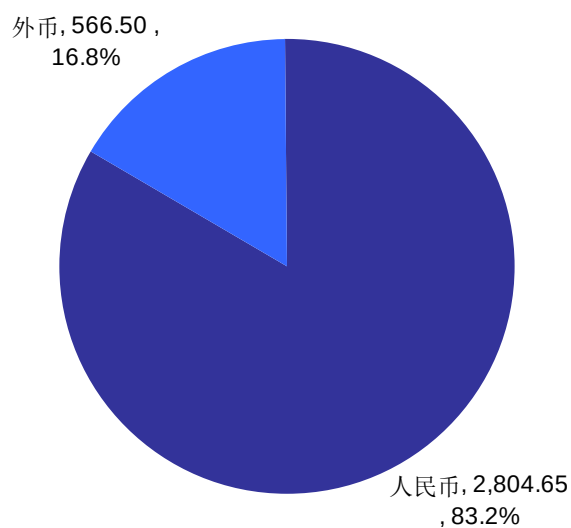
图2 2012年上半年VC新募基金币种分布（按数量，支）



来源:清科研究中心 2012.07

www.zdbchina.com

图3 2012年上半年VC新募基金币种分布（按金额，US\$M）



来源:清科研究中心 2012.07

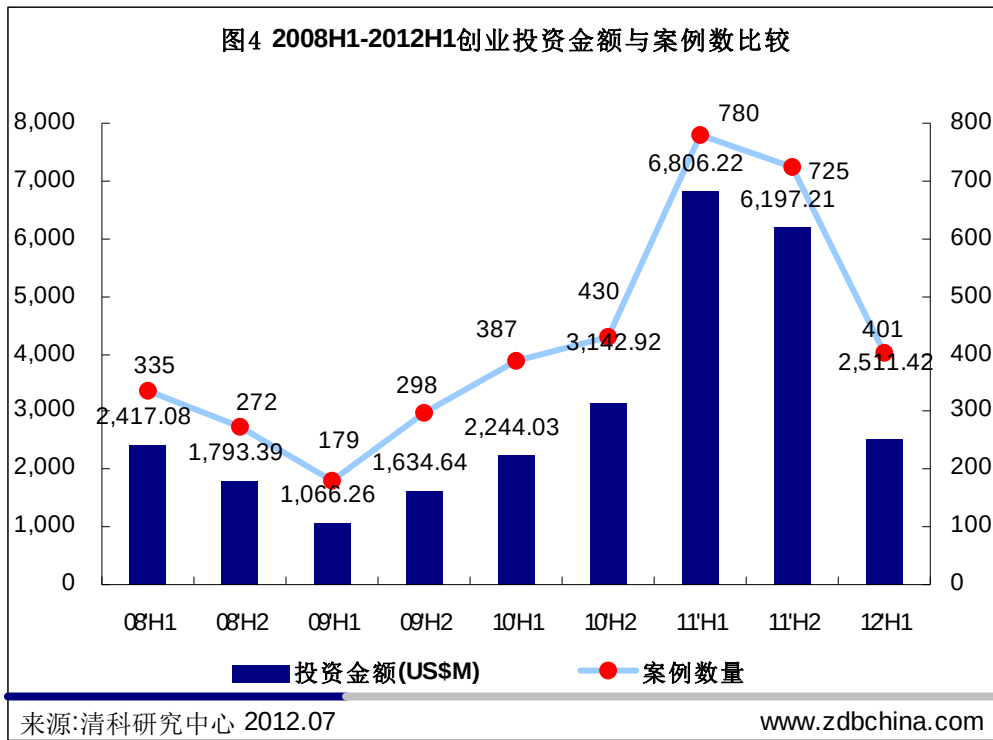
www.zdbchina.com

中国 VC 市场投资案例数 401 起 投资总额 25.11 亿美元

2012年上半年,中国创投市场共发生投资案例401起,其中披露金额的322起共涉及投资总额为25.11亿美元,投资数量同比下降48.6%,环比下降44.7%;投资金额同比下降63.1%,环比下降59.5%。经历



了 2011 年的投资狂热，受宏观经济环境前景尚未明朗、退出渠道不畅以及 VC/PE 行业内部调整的影响，今年上半年 VC 投资逐渐回落，投资案例数和金额跌至 2010 年平均水平。在整个 VC 市场投资疲弱的影响下，预计未来一段时间整体投资仍将维持低迷。但是随着上半年多项鼓励民间资本投资政策的出台，VC 投资空间进一步拓展，将有助于未来投资的回暖。



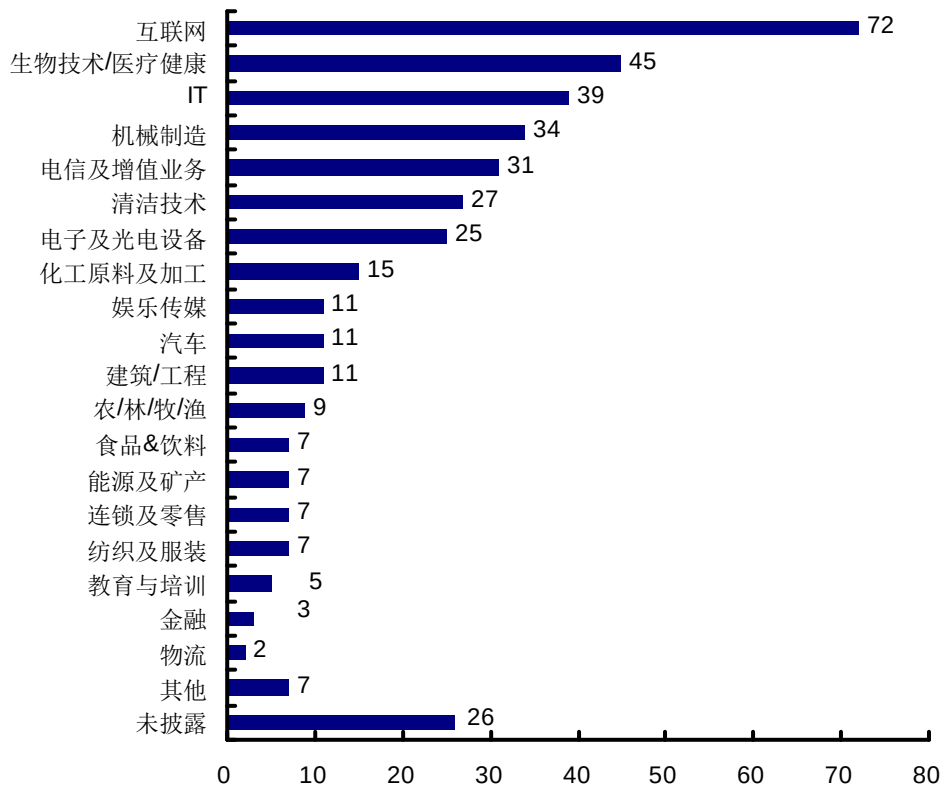
互联网、生物技术/医疗健康、电信及增值业务投资规模领先

2012 年上半年投资行业中最引人关注的依然是互联网行业，共发生 72 起投资，遥遥领先于其他行业；获得投资金额共计 4.71 亿美元。获投案例数据第二、三位的分别是生物技术/医疗健康行业、IT 行业，获投案例数分别为 45 起和 39 起。投资金额上，生物技术/医疗健康、电信及增值业务行业分别位居第二、三位，投资金额分别为 3.27 亿美元、2.38 亿美元。

清科研究中心认为，“十二五”期间，医药行业相关振兴规划对医药产业技术升级与产业整合带来巨大影响，受益于政策调整，其中蕴藏巨大投资机会。随着人口老龄化社会的逐渐来领，其中衍生出的医疗健康投资机会也值得关注。此外，受到上世纪 80 年代第三次出生人口高峰影响，预计在未来十年间，中国将进入第四次生育高峰期，母婴、幼儿、儿童及少年等相关市场前景可期，机会渗透至消费市场的方方面面，从食品、服装、教育培训等线下实体消费市场到母婴社区、儿童娱乐、在线教育及数字出版等相关线上虚拟消费市场。另外，2012 年以来，食品安全问题一波未平一波又起，成为舆论热点，投资有所减缓，然而由于食品消费贯穿居民生活，刚性需求明显，仍然是资本追逐的热点，食品行业相关企业，如休闲食品企业，集农产品生产及加工于一体企业，如蛋禽肉食加工企业、鲜果加工企业、茶叶加工企业等值得关注。



图5 2012年上半年创业投资案例行业分布（按案例数，起）

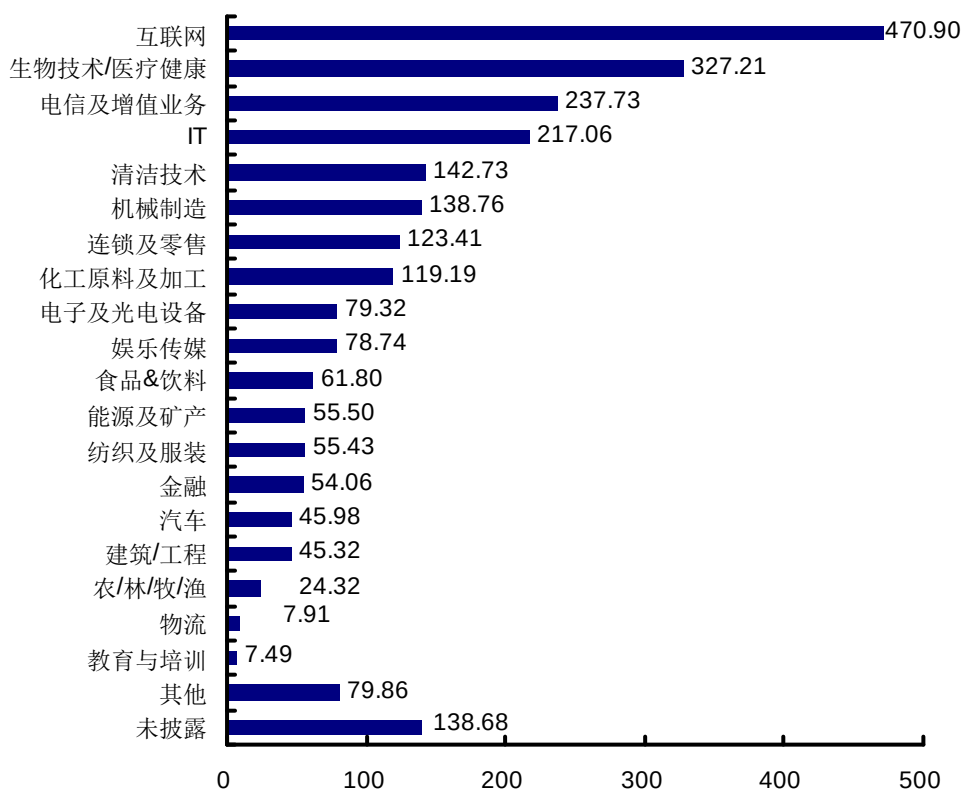


来源：清科研究中心 2012.07

www.zdbchina.com



图6 2012年上半年创业投资案例行业分布（按金额，US\$M）



来源：清科研究中心 2012.07

www.zdbchina.com

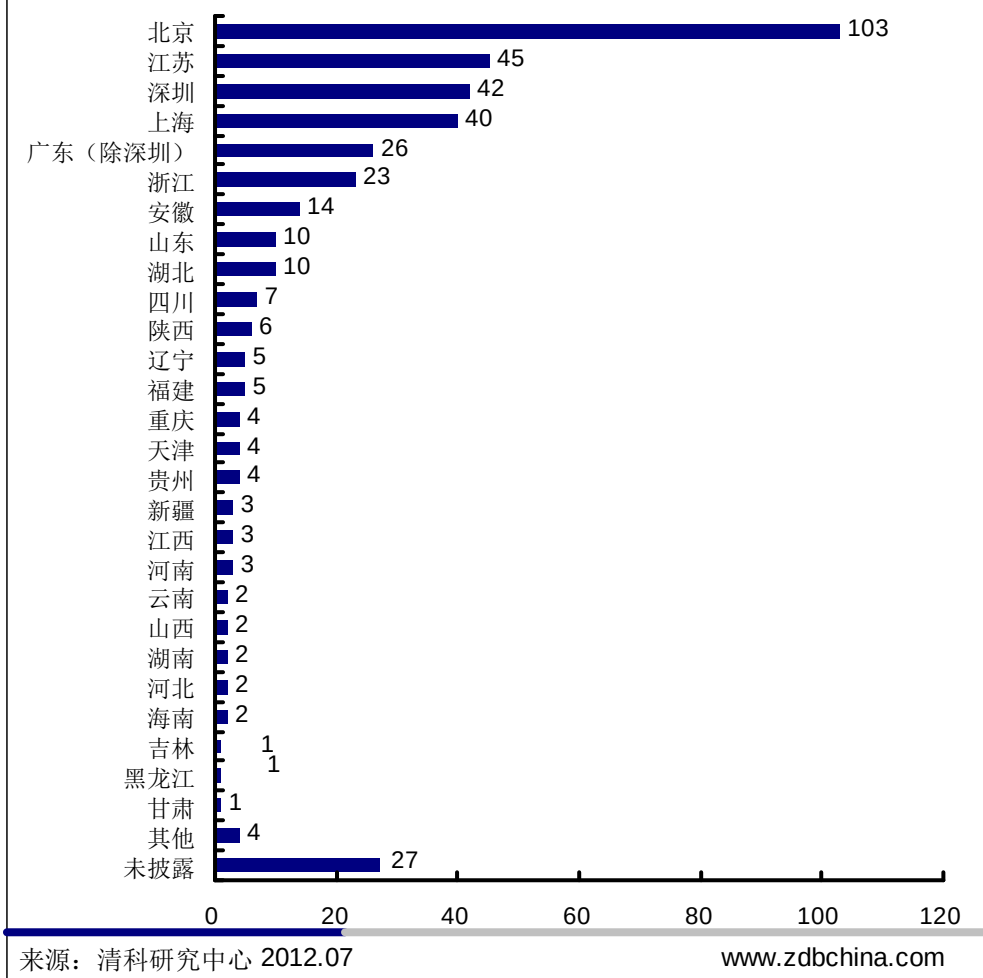
VC 投资北京领潮 中西部投资崛起

2012 年上半年中国大陆创业投资案例分布于 28 个省市，北京地区投资案例数和投资金额依然遥遥领先于其他省市，共发生 103 起投资，获得融资 7.06 亿美元，投资案例数和金额分别占全国 25.7%和 28.1%。民间资本发达，且具有众多中小企业资源的江苏省投资活跃度位居第二位，上半年共获得来自全国创业投资机构 45 起投资，投资总额 2.39 亿美元。

2012 年上半年，湖北、四川、陕西、重庆、贵州等中西部地区共发生 14 起投资，投资金额 2.51 亿美元。在国家战略引导下，中西部各地方政府努力推动新兴产业发展及传统产业转型升级，并谋求与资本市场的融合，VC 投资得以快速发展。在中西部投资的机构多为本土 VC，其在项目挖掘上表现出了相对的优势。由于中西部投资项目偏向于传统行业，外资机构投资较少。



图7 2012年上半年创业投资案例地域分布（按案例数，起）



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_15908

