

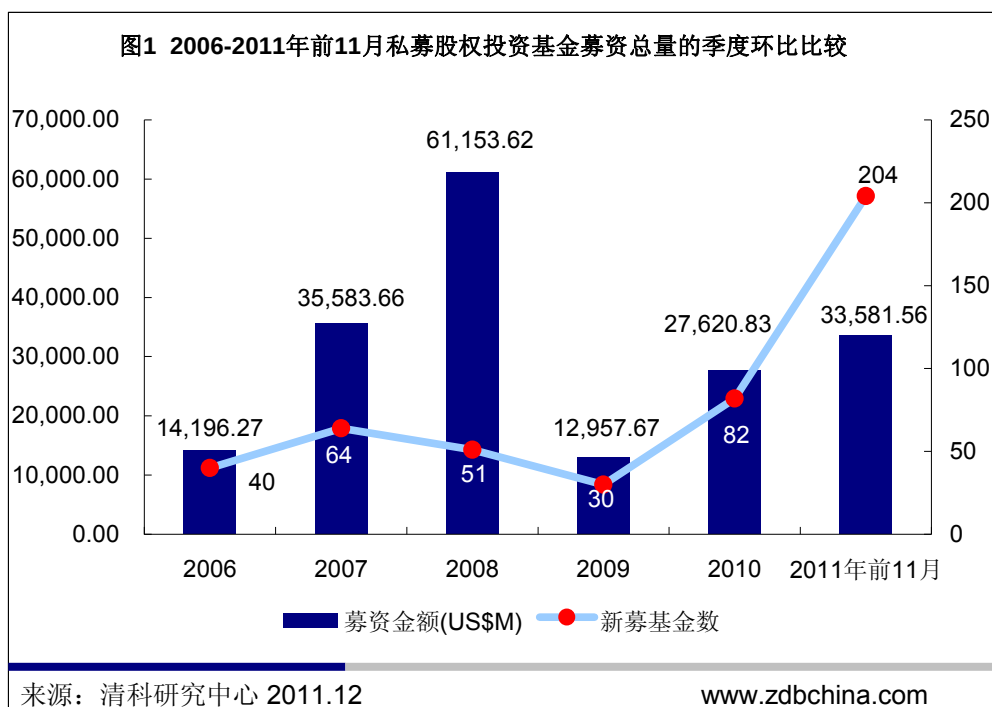
2011 年前 11 个月 P E 投资逾 238 亿，退出阻力凸显

2011-12-07 清科研究中心 傅喆

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 2011 年前 11 个月中国私募股权投资市场数据，统计显示，2011 年前 11 个月共有 204 支私募股权投资基金完成募集，其中披露金额的 195 支基金共计募集 335.82 亿美元，均已超越去年全年水平，其中人民币基金在数量及金额方面双双超越外币基金，较上年同期涨幅明显；与此同时，中国私募股权投资市场中的投资活动也强势攀升，前 11 个月共计完成投资交易 654 笔，披露金额的 610 起案例共计投资 238.11 亿美元，其中投资策略呈现多样化，除成长资本类投资外，其他投资策略案例数量占比达到 15.9%，金额占比达到 41.9%；投资地域方面，年内中西部地区表现亮眼，投资活跃度大幅提升；在募资和投资活动均呈现激增的同时，机构退出表现拉响警报，前 11 个月，共有 123 支私募股权投资基金从被投企业中实现退出，较上年同期下滑 10.9%，平均账面回报倍数的走低也显示私募股权投资机构的境内及境外退出均面临着极大压力。

新募基金数量再创新高，平均规模探底拷问募资压力

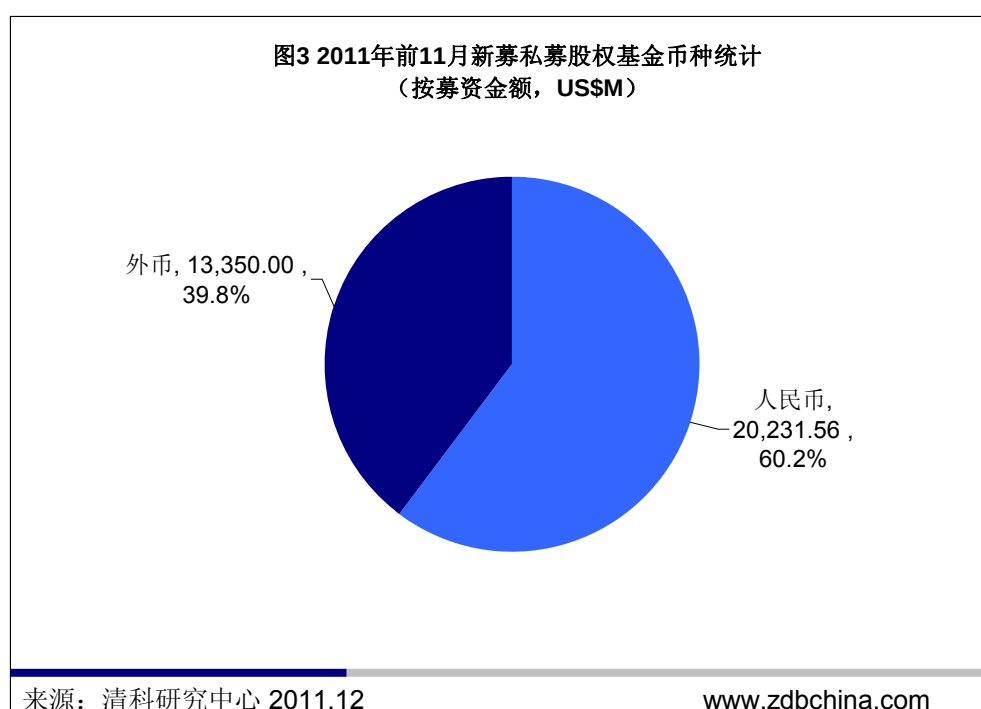
2011 年前 11 个月共有 204 支私募股权投资基金完成募集，基金数量已达去年全年的 2.49 倍，其中披露金额的 195 支基金共计募集 335.82 亿美元。值得注意的是，年内新募基金规模走低，达到 2006 年以来的最低水平，随着市场中流动性的减少，机构募资强度增加，基金规模增长乏力。结合机构类型分析，204 支基金中有 177 支为本土机构募集，募资金额 213.43 亿美元；外资机构募集 25 支，共计募集资金 119.47 亿美元；另外，有 2 支合资机构募集的基金到位 2.92 亿美元。



从基金类型来看，2011 年前 11 个月完成募集的基金呈现多元格局，其中仍以成长基金为主，共计募集完成成长基金 174 支，募集金额 288.54 亿美元，分别为总额的 85.3%和 85.9%。私募房地产投资基金成为年内募资亮点，26 支基金共计募集 36.42 亿美元，但平均规模较小仅为 1.40 亿美元，较去年同期水平下滑 24.6%。此外，年内有两支夹层基金募集到位，募资总额 4.41 亿美元，另有 1 支并购基金和 1 支不良资产基金完成募集工作。

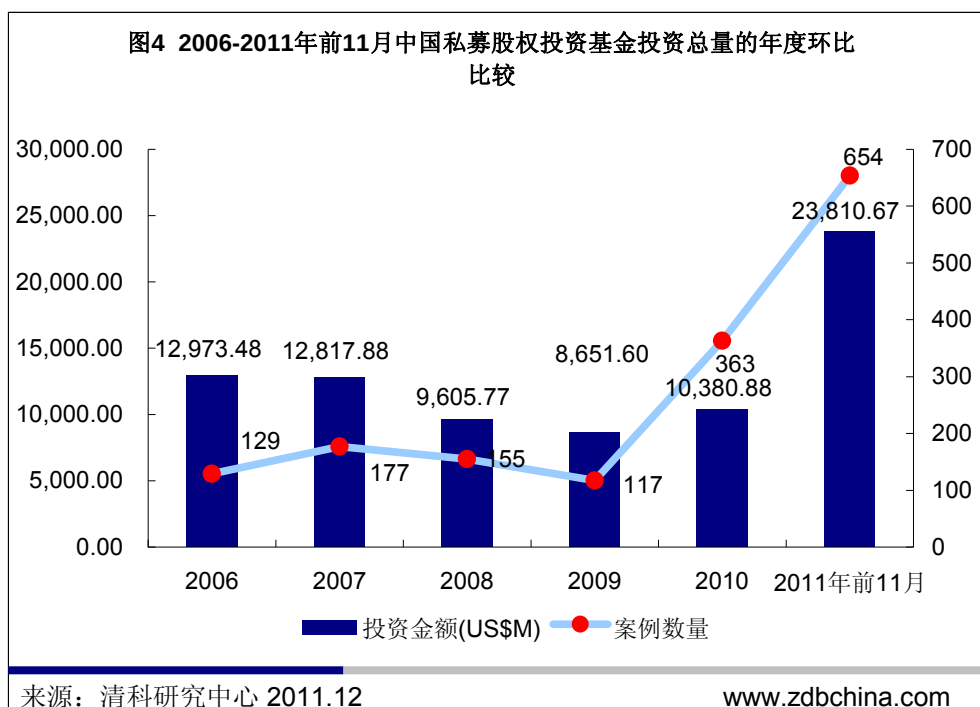


年内完成募集的人民币基金在数量及金额方面双双超越外币基金，前 11 个月共有 180 支基金募集到位，为去年同期的 2.43 倍，披露金额的 171 支募资总额 202.32 亿美元，为去年前 11 个月 2.03 倍；24 支外币基金募集到位 133.50 亿美元，数量为去年同期的 2.40 倍，但金额较上年缩水 18.8%。



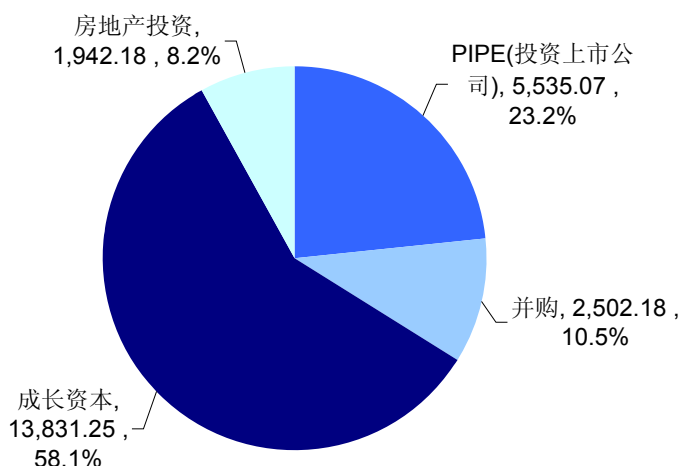
投资交易再创新高，非成长资本类投资占比扩大

在募资活动大幅走高的同时，2011 年中国私募股权投资市场中的投资活动也强势攀升，案例数量及金额均刷新历史最高纪录。前 11 个月共计完成投资交易 654 笔，已达去年全年的 1.80 倍；由于当中有包括 KKR 以 24.00 亿美元并购苏州胶囊等大宗交易完成，披露金额的 610 起案例共计投资 238.11 亿美元，已达去年全年水平的 2.29 倍。从投资规模角度分析，投资规模大于 1.00 亿美元的案例共有 45 起，占总数的 6.9%，投资总额 13.78 亿美元，占总投资额的 57.9%。在大额交易的拉升下，前 11 个月单笔平均投资规模较上年同期的 0.35 亿美元小幅走高。



从投资策略来看，前 11 个月完成的投资交易中，成长资本类投资共有 550 起，其中披露金额的 511 起案例共计投资 138.31 亿美元，案例数量与金额分别占总额的 84.1%和 58.1%。与此同时，非成长资本类投资案例数量占比达到 15.9%，金额占比达到 41.9%。其中，房地产投资共有 28 起，涉资 19.42 亿美元，交易金额超过 1.00 亿美元的案例有 6 起；并购类投资交易完成 3 起，涉资 25.02 亿美元，KKR 以 24.00 亿美元并购苏州胶囊一案为该类型投资中的最大金额案例；PIPE（投资上市公司）投资 73 起，投资总额 55.35 亿美元，其中交易规模超过 1.00 亿美元的案例共有 10 起。

图5 2011年前11月中国私募股权投资市场投资策略统计
(按投资金额, US\$M)



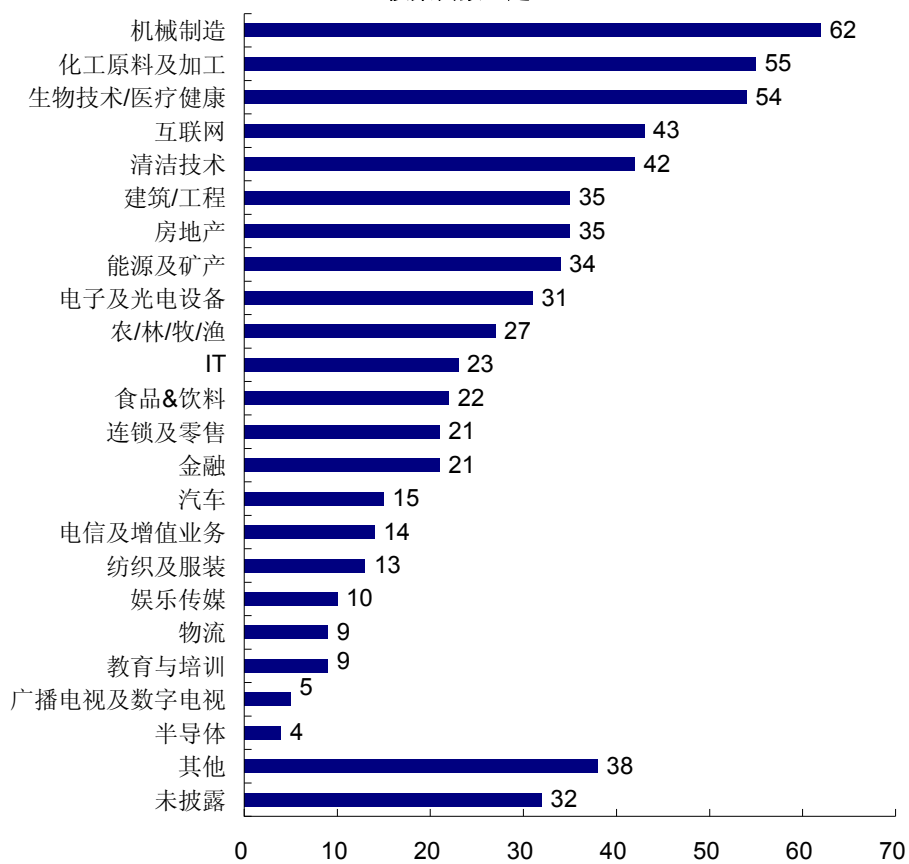
来源: 清科研究中心 2011.12

www.zdbchina.com

2011 年前 11 个月的投资案例分布于 23 个一级行业, 除广播电视及数字电视和半导体行业外, 所有行业的投资案例数量均较上年同期大幅增长。例如: 投资案例数量位居榜首的机械制造行业, 年内共计完成投资 62 笔, 为去年同期的 2.82 倍。位居第二的化工原料及加工行业发生投资 55 笔, 为去年前 11 个月的 4.58 倍。上年热门行业生物技术/医疗健康投资案例数量跌至第三, 较上年同期增长 10.2%。投资金额方面, 生物技术/医疗健康、互联网以及金融三个行业虽然案例数量并不突出, 但受益于大宗投资交易, 稳居各行业排名前三甲。此外, 与去年同期相比, 交易数量增长但投资金额下滑的行业包括农/林/牧/渔、食品&饮料、纺织及服装和物流行业。

对比本土及外资机构的投资行业分布, 数据显示外资机构在互联网行业及教育与培训行业中交易数量及金额方面超越本土机构, 在生物技术/医疗健康和娱乐传媒行业投资案例数量虽有所不及, 但单笔平均规模较大, 在交易总额方面大幅领先。在其他行业中, 本土机构完成的交易数量及金额均胜于外资机构。

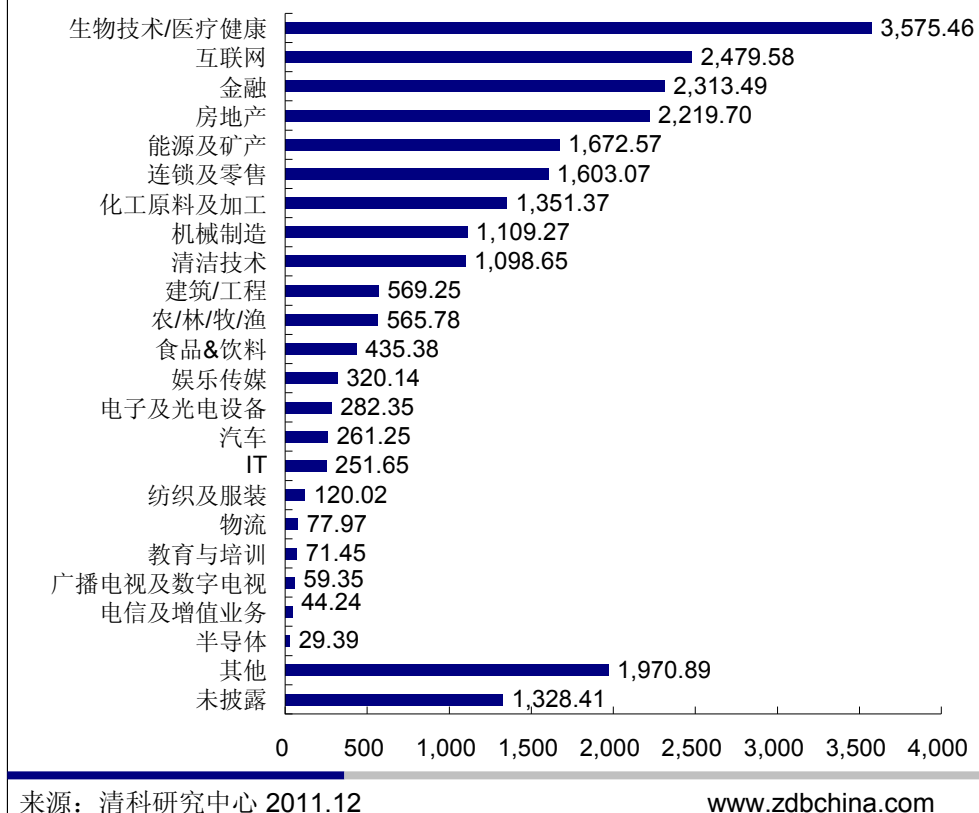
图6 2011年前11月中国私募股权投资市场一级行业投资分布
(按案例数, 起)



来源: 清科研究中心 2011.12

www.zdbchina.com

图7 2011年前11月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)



投资地域依旧集中，本土机构中西部地区掘金

2011年前11个月的投资案例分布于32个省市，其中案例数量及金额均排在前5位的北京、上海、江苏、浙江以及广东（除深圳）共完成投资314笔，占总数的42.0%，投资金额125.66亿美元，为投资总额的57.8%。值得注意的是，2011年中西部地区表现亮眼，投资活跃度大幅提升：四川省投资案例激增，完成投资案例38起，继去年后再度刷新该地区投资纪录；新疆共有16家企业获得投资，去年该地区仅发生投资案例1起；甘肃较往年

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_16109

