



2011

清科 2011 年 11 月中国创业投资暨私募股权市场统计报告
China Venture Capital & Private Equity Monthly Report November 2011

关于清科研究中心



清科研究中心于 2001 年创立，致力于为大中华区的众多的有限合伙人、VC/PE 投资机构、律师事务所、会计师事务所、投资银行、研究机构等提供专业的研究报告和各种行业定制研究服务。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购领域，涉及研究内容包括 VC/PE 投资情况，投资回报，人民币私募股权基金募集，私募股权房地产基金发展等系列专题研究，以及 TMT、清洁科技、生技/健康、传统行业等 10 大行业，每年主题报告出版量高达 50 份。经过近十年的积累和发展，目前清科研究中心已成为中国该领域最专业及权威的研究机构。

关于清科数据库



Zdatabase 是清科研究中心旗下一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的专业数据库。Zdatabase 涵盖了自 1992 年以来活跃于中国地区的创业投资与私募股权投资行业的有限合伙人、投资机构、基金及其管理人员信息、基金投资信息、投资组合公司信息、并购和上市数据；同时它还囊括了创业投资与私募股权投资所涉及的政策法规、各行业市场发展信息、主要企业资料以及相应的研究报告等信息。所有数据来自定期调查问卷和每日电话访问，经过多方核对，并保持每日数据更新，以保证数据的及时、精准及权威性。

清科研究中心网址：<http://research.zero2ipo.com.cn/>

清科研究中心邮箱：research@zero2ipo.com.cn

研究及产品咨询：张佳元

电话：010-84580476 分机 8070

清科数据：11 月互联网行业投资依旧坚挺 风投助力定向增发

2011-12-2 清科研究中心 周士杰

近期团购网站经历生死劫，拉手高调上市未果，凡客赴美 IPO 悬而未决，然而，VC/PE 投资互联网行业热情依旧不减。互联网行业垂直细分领域较为广阔，一方面，以百度和腾讯为首的产业内巨头大手笔战略投资，另一方面，大消费类等电商网战吸引该行业企业的大举并购，因此，多元化的投资选择和退出途径使得互联网行业仍备受风投青睐。此外，A 股境内外市场疲软，一级市场竞争加剧的情况下，PE 频繁“联姻”A 股定向增发和“新三板”企业定向增资。

11 月份共发生 69 起投资案例 涉及金额约 14.46 亿美元

根据清科数据库统计，2011 年 11 月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生投资案例 69 起，其中披露金额的 60 起投资案例涉及金额约 14.46 亿美元，平均每起案例涉资约 2409.77 万美元。从行业方面来看，涉及 20 个一级行业，互联网行业投资势头不减，有 15 起投资案例发生，占比 21.8%；农/林/牧/渔行业跃居第二位，有 6 起投资案例发生，占比 8.8%；并列排在第三位的是连锁及零售、化工原料及加工和电子及光电设备行业，分别有 5 起投资案例发生，各占比 7.3%。

从披露的投资金额来看，互联网行业稳居榜首，15 起披露金额的投资案例涉资约为 2.12 亿美元，占比 14.7%；食品&饮料行业位列第二位，2 起披露金额的投资案例均来自酒制造行业，涉资约 1.89 亿美元，占比 13.1%，1 起来自于酒鬼酒的定向增发，另外 1 起来自于 10 家机构扎堆注资浏阳河酒业；建筑/工程行业紧随其后，4 起披露金额的投资案例涉资接近 1.89 亿美元，占比约 13.1%。

从平均投资金额来看，弘毅投资注资融众资本投资集团约 1.55 亿美金，获得其 40.0% 股权，成就了金融行业领跑地位；排在第二位的是食品&饮料行业，披露金额的 2 起投资案例，平均涉资 94.70 万美元；房地产行业位列第三位，上实旗下泉州上实投资发展有限公司和成都上实置业有限公司吸金 1.08 亿美元。

表 1 2011 年 11 月份中国 VC/PE 市场一级行业投资统计

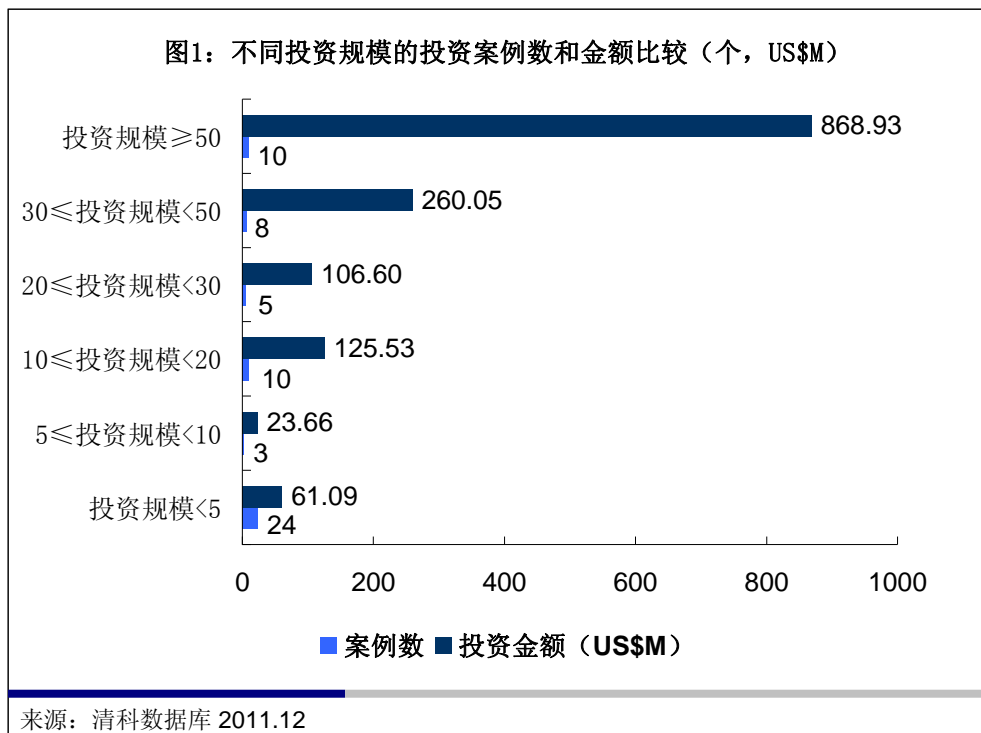
行业	案例数	比例	披露金额的案例数	金额 (US\$M)	比例	平均投资金额 (US\$M)
互联网	15	21.8%	15	211.89	14.7%	14.13
农/林/牧/渔	6	8.8%	6	124.92	8.6%	20.82
连锁及零售	5	7.3%	4	79.56	5.5%	19.89
化工原料及加工	5	7.3%	3	64.39	4.5%	21.46
电子及光电设备	5	7.3%	3	7.47	0.5%	2.49
建筑/工程	4	5.8%	4	188.83	13.1%	47.21
电信及增值业务	4	5.8%	3	32.57	2.3%	10.86
生物技术/医疗健康	3	4.3%	3	96.04	6.6%	32.01
清洁技术	3	4.3%	1	1.58	0.1%	1.58
食品&饮料	2	2.9%	2	189.39	13.1%	94.70
房地产	2	2.9%	2	107.53	7.4%	53.77
机械制造	2	2.9%	2	36.22	2.5%	18.11
其他	2	2.9%	2	29.29	2.0%	14.64
IT	2	2.9%	2	4.72	0.3%	2.36
娱乐传媒	2	2.9%	1	1.58	0.1%	1.58
金融	1	1.4%	1	154.80	10.7%	154.80
汽车	1	1.4%	1	34.75	2.4%	34.75
能源及矿产	1	1.4%	1	31.54	2.2%	31.54
通信	1	1.4%	1	30.00	2.1%	30.00
半导体	1	1.4%	1	14.79	1.0%	14.79
不披露	2	2.9%	2	4.00	0.3%	2.00
合计	69	100.0%	60	1,445.86	100.0%	24.10

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

小额投资是主流 PE 助力定向增发

从投资金额来看，11 月份延续小额投资的主流模式，在披露金额的 60 起投资案例中，规模在 1,000.00 万美元以下的投资共有 27 起，占披露金额总案例数的 45.0%，涉及金额约 8475 万美元；投资规模在 1,000.00-3,000.00 万美元的案例数共有 15 起，占比 25.0%，涉及金额约 2.32 亿美元；投资规模在 3,000.00 万美元以上的案例有 18 起，占比 30.0%，投资总金额约 11.29 亿美元。



从投资地域上看，2011年11月份发生的投资案例集中在北京、浙江、上海和山东省等19个省市。从投资案例个数来看，北京地区遥遥领先，有20起投资案例发生，占比29.1%；浙江省位居第二位，有7起投资案例发生，占比10.2%；上海和山东并列第三位，分别有6起投资案例发生，各占比8.8%。

从披露的投资金额上来看，湖北省拔得头筹，披露金额的3起投资案例，涉资约2.62亿美元，占比18.1%；北京地区位列第二位，披露金额的17起投资案例，涉资约2.11亿美元，占比14.6%；湖南省位列第三位，披露金额的5起投资案例，涉资约1.98亿美元，占比13.7%。

11月涉及12起PIPE融资，PE“给力”定向增发。据清科数据库统计显示，11月共有14家A股挂牌企业完成定向增发，筹资204.32亿元人民币。其中VC/PE参与的有11起，贡献31.23亿元人民币。其中，天堂硅谷系、六禾投资、凯石投资和光大金控均参与3起以上定向增发。此外，本月，另外一笔PIPE融资来自于春华资本集团投资心连心化肥5100万美元的五年期人民币可换股债券，春华资本间接持有中国心连心化肥扩大后股本的14.97%。

表 2 2011 年 11 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	20	29.1%	17	211.24	14.6%	12.43
浙江	7	10.2%	5	86.91	6.0%	17.38
上海	6	8.8%	6	48.05	3.3%	8.01
山东	6	8.8%	5	160.63	11.1%	32.13
湖南	5	7.3%	5	197.97	13.7%	39.59
深圳	4	5.8%	4	31.50	2.2%	7.88
湖北	4	5.8%	3	261.89	18.1%	87.30
江苏	3	4.3%	2	72.69	5.0%	36.34
四川	2	2.9%	2	107.88	7.5%	53.94
广东（除深圳）	2	2.9%	2	46.60	3.2%	23.30
新疆	2	2.9%	2	26.77	1.9%	13.38
青海	1	1.4%	1	72.52	5.0%	72.52
河南	1	1.4%	1	51.00	3.5%	51.00
安徽	1	1.4%	1	31.54	2.2%	31.54
甘肃	1	1.4%	1	14.79	1.0%	14.79
黑龙江	1	1.4%	1	12.58	0.9%	12.58
重庆	1	1.4%	1	9.45	0.7%	9.45
福建	1	1.4%	1	1.86	0.1%	1.86
陕西	1	1.4%	0	N/A	N/A	N/A
合计	69	100.0%	60	1,445.86	100.0%	24.10

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

IPO 退出回暖 华睿投资收获颇丰

与 10 月份相比，11 月中国企业 IPO 个数有所反弹，使得本月 IPO 退出活跃度有所增加。根据清科数据库统计，2011 年 11 月份，中国创业投资暨私募股权投资市场共发生 46 笔退出交易。IPO 成就 41 笔退出交易，占比 89.1%；5 笔为并购退出，占比 10.9%。

从上市退出的市场来看，深圳中小板回暖明显，9 家 VC/PE 支持企业创造 30 笔退出交易，占比 73.2%；其中，勤上光电成就 11 家机构的 15 笔退出，广东通盈创投的账面回报倍数高达 20.40 倍，其他机构的账面回报倍数 2.00 倍到 8.00 倍不等。深圳创业板发生 9 笔退出，占比 22.0%，涉及 4 家 VC/PE 支持企业。上海证券交易所和香港交易所各发生 1 笔退出交易，分别占比 2.4%。

值得一提的是，依托省政府的浙江华睿投资管理有限公司 11 月收获颇丰。得益于龙生股份、申科股份和赞宇科技 3 家 IPO 企业的 4 笔 IPO 退出；其中，赞宇科技成就华睿投资实现账面回报倍数 10.35 倍。

11 月份涉及 5 笔并购退出案例。其中，11 月 1 日，联华电子有限公司公告称，公司已完成了对 Best Elite International Limited 35.7% 的股权的收购，从而完成了对其子公司和舰科技（苏州）有限公司 35.7% 股权的间接收购，因此，美国国际集团、赛富投资基金和大和企业投资获得并购退出。此外，百度以千万级美元收购创新工场旗下魔图精灵，魔图精灵曾获得过创新工场的投资；深圳市九策投资有限公司受让了深圳硅银担保投资有限公司 59.65% 的股权，作价 1.80 亿人民币，赛伯乐退出硅银担保。

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_16115

