



10 月清洁技术行业拔头筹 VC/PE 并购退出展头角

>>P2

业界动态

- P5 云锋基金联合经纬中国投资广禾堂 规模 5000 万元
- P5 九城关贸联合首创华夏等成立 PE 基金 总规模 1.1 亿元
- P5 手机语音短信软件神聊宣布获得 3000 万美元投资
- P5 广东广电网络成立 50 亿元广电基金 达晨创投赚钱效应
- P5 天津创投成立 1.5 亿元新基金 将重点投资科技企业
- P5 山西首支大型 PE 基金组建过半 拟募资规模 20 亿元
- P6 鲜果网完成 800 万美元融资 资金将投入移动阅读
- P6 贝凯投资与南京创投设立南京宁凯基金 涉资 5 亿元

云锋基金联合经纬中国投资广禾堂 规模 5000 万元

>>P5



10 月清洁技术行业拔头筹 VC/PE 并购退出展头角

文 / 清科研究中心 周士杰

根 据清科数据库统计显示,2011年10月中外创业投资暨私募股权投资机构新募集基金数共计24支,新增可投资于中国大陆的资金额为24.63亿美元,其中20支为人民币基金,规模为16.06亿美元,4支为美元基金,可投中国大陆资金规模为8.57亿美元。另外,10月份,中外创业投资暨私

募股权投资机构新设立的基金数共计27支,披露目标金额的有25支,计划募集资金250.43亿美元,平均每支基金目标规模10.02亿美元。

表 1 2011 年 10 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)
清洁技术	6	12.4%	6	69.01	6.3%	11.5
互联网	6	12.4%	5	56.31	5.1%	11.26
电信及增值业务	6	12.4%	4	29.46	2.7%	7.36
机械制造	4	8.3%	3	15.1	1.4%	5.03
电子及光电设备	2	4.2%	2	93.08	8.5%	46.54
连锁及零售	2	4.2%	2	66.7	6.1%	33.35
生物技术/医疗健康	2	4.2%	2	25.16	2.3%	12.58
能源及矿产	2	4.2%	2	11.95	1.1%	5.98
金融	2	4.2%	1	500	45.2%	500
汽车	2	4.2%	1	15.71	1.4%	15.71
房地产	1	2.1%	1	44.6	4.1%	44.6
连锁及零售	1	2.1%	1	39.38	3.6%	39.38
建筑/工程	1	2.1%	1	4.72	0.4%	4.72
IT	1	2.1%	1	0.63	0.1%	0.63
娱乐传媒	1	2.1%	0	N/A	N/A	N/A
其他	2	4.2%	2	21.57	2.0%	10.79
不披露	7	14.6%	7	106.26	9.7%	15.18
合计	48	100.0%	41	1,099.65	100.0%	26.82

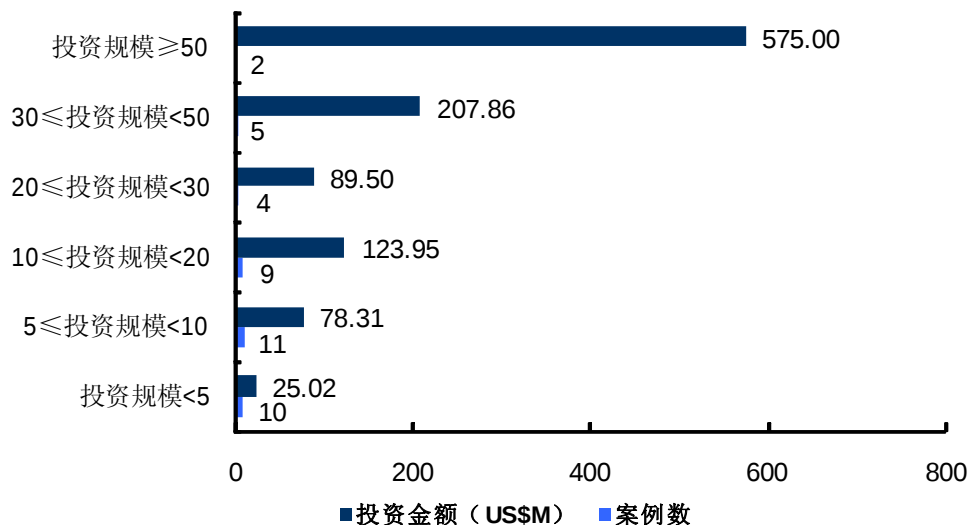
来源:清科研究中心

10 月份共发生 48 起投资案例 涉及金额约 11 亿美元

受中概股海外市场上市受挫和国庆长假影响,10月VC/PE投资未上市企业和参与定向增发的脚步均有所放缓。根据清科数据库统计,2011年10月中国创业投资暨私募股权投资市场共发生投资案例48起,其中披露金额的41起投资案例涉及金额约11.00亿美元,平均每起案例涉资约2682万美元。从行业方面来看,10月份投资案例主要分布在清洁技术、互联网和电信及增值业务等15个一级行业。从案例的个数上看,清洁技术行业今年首次拔得头筹,与互联网和电信及增值业务行业并列第一,各有6起投资案例发生,分别占投资案例总数的12.4%;机械制造行业位居第二位,有4起投资案例发生,占比8.3%。

从披露的投资金额来看,金融行业独领风骚,1起披露金额的投资案例涉及金额为5亿美元,成为本月最大一起投资案例,同时拉高了本月平均投资金额的整体水平。10月6日,于中信证券赴港上市之时,Kuwait Investment Authority、淡马锡、BTGPactual和Och-Ziff分别出资2亿美元、1.5

图 1 不同投资规模的投资案例数和金额比较 (个, US\$M)



来源:清科研究中心

亿美元、1 亿美元和 5000 万美元,以中信证券发行价,每股 13.30 港元的价格,分别认购中信证券 117,251,000 股、87,938,000 股、58,625,500 股和 29,312,500 股 H 股股份,合计占股约 2.7%。电子及光电设备行业位列第二位,2 起披露金额的投资案例,涉资约 9308 万美元;位列第三位的是清洁技术行业,6 起披露金额的投资案例,涉资约 6901 万美元。

从平均投资金额来看,中信证券的 PIPE 融资成就金融行业领先地位。排在第二位的是电子及光电设备行业,披露金额的 2 起投资案例,平均涉资 4654 万美元。房地产行业位列第三位,1 起披露金额的投资案例,涉资为 4460 万美元。10 月 12 日,北京万通地产股份有限公司

8860 万元的债权也转让给基金公司。

小额投资占主导 平安系掘金定向增发

受二级市场疲软,私募股权投资市场竞争激烈,融资项目紧缺等影响,近几个月以来 VC/PE 频繁参与定向增发,寻求多元化投资方式的同时出手愈加谨慎,小额投资主导形势日趋明显。从投资规模来看披露金额的 41 起投资案例中,规模在 1,000.00 万美元以下的共有 21 起,占披露金额总案例数的 51.2%,涉及金额约 1.03 亿美元;投资规模在 1,000.00-3,000.00 万美元的案例数共有 13 起,涉及金额约 2.13 亿美元,占比 31.7%;投资规模在 3,000.00 万美元以上的案例有 7 起,投资总金额约 7.83 亿美元,占比 17.1%。

与深圳市万通核心成长股权投资基金合伙企业签署股权转让协议,以约 2.84 亿元的交易对价将所持有的北京万通时尚置业有限公司的 49% 股权转让给万通核心成长股权投资基金,同时将

值得一提的是,平安集团旗下专注于股权投资的平安创新资本近几个月频繁参与上市公司定向增发。10 月 12 日,南宁百货大楼股份有限公司非公开发行股票,博弘数君、瑞华投资平安创新资本以 8.32 元/股的价格,认购南宁百货股份 3010 万股,合计 2.50 亿元人民币,占股 8.8%,其中,平安创新资本出资约 1.41 亿元人民币。此外,2011 年第三季度以来,平安创新资本先后参与了唐山港集团、恒邦冶炼、巨化股份和南宁百货的定向增发,涉及领域均为传统行业,被投公司分别为配送及仓储、冶炼/加工、化工原料生产和零售企业。

从投资地域上看,2011 年 10 月份发生的投资案例集中在北京、上海、重庆和江苏等 18 个省市。从投资案例个数来看,北京地区独占鳌头,有 9 起投资案例发生,占比 18.6%;上海位居第二位,有 5 起投资案例发生,占比 10.3%;重庆和江苏位列第三、四位,分别有 4 起和 3 起投资案例发生,各占比 8.3%和 6.3%。

从披露的投资金额上来看,深圳摘得头筹,披露金额的 2 起投资案例,涉资约 5.09 亿美元,占比 46.2%;其中 1 起来自中信证券 PIPE 融资 5 亿美元的贡献;北京位列第二位,有 8 起披露金额的投资案例,涉资约 1.77 亿美元,占比 16.1%。香港位列第三位,披露金额的 1 起投资案例,涉资 7500 万美元;10 月 17 日,凯雷投资集团宣布,其旗下的 10 亿美元亚洲成长基金 IV 已协同阿里巴巴创始人马云支持的私募股权投资基金 -- 云峰基金,联合收购数字影院解决方案提供商 -- 环球数码创意科技有限公司 (GDC Technology Ltd)

80% 股权，凯雷方面此次将向环球数码投资约 7500 万美元。

IPO 退出近乎停滞 并购退出崭露头角

自深圳创业板开闸以来，10 月份上市事件无论从 IPO 数量还是 IPO 退出笔数均创下历史最低，随着中概股海外上市冰封到 VIE 协议事件，使得 VC/PE 考虑多元化退出路线。根据清科数据库统计，2011 年 10 月份中国创业投资暨私募股权投资市场共发生 8 笔退出交易。IPO 和并购分别贡献 3 笔退出交易，各占比 37.5%；2 笔为股权转让退出，占比 25.0%。

从上市退出的市场来看，联建光电在深圳创业板上市，长园盈佳和富海银涛获得 IPO 退出；亚玛顿股份在深圳中小板上市，江苏高科投获得 IPO 退出。

10 月份涉及 3 笔并购退出案例和 2 笔股权转让退出案例。其中，5 月 27 日，如家酒店集团在宣布，如家以 4.7 亿美元收购上海莫泰酒店管理有限公司全部股份。其中，3.05 亿美元为现金支付，其余部分以每股普通股 20.185 美元，共 815 万美元如家的普通股在交易完成时发行并支付，10 月 1 日，该收购完成，摩根史丹利获得并购退出；6 月 9 日，施耐德电气公司宣布已与北京利德华福技术有限公司签订收购协议，将以 6.5 亿美元收购这家由私募股权公司控股的中国清洁技术企业，10 月 12 日，该收购完成，骏麒投资和联宇投资基金分别获得并购退出。此外，深圳圳力合创业投资有限公司将其持有的深圳力合高科技有限公司 30.263% 股

权在深圳联合产权交易所挂牌，最终以人民币 6650 万元的价格协议转让给个人受让方，力合创投获得股权转让退出；10 月 21 日，河南中孚实业股份有限公司出资

8000 万元人民币收购河南怡诚创业投资集团有限公司持有的河南豫联中山投资控股有限公司 15% 的股权，怡诚创投实现股权转让退出。■

表 2 2011 年 10 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	9	18.6%	8	177.39	16.1%	22.17
上海	5	10.3%	5	54.57	5.0%	10.91
重庆	4	8.3%	4	18.15	1.7%	4.54
江苏	3	6.3%	3	33.49	3.0%	11.16
深圳	2	4.2%	2	509.43	46.2%	254.72
湖北	2	4.2%	2	30.63	2.8%	15.32
山东	2	4.2%	2	20.45	1.9%	10.22
香港	2	4.2%	1	75	6.8%	75
浙江	2	4.2%	1	4.96	0.5%	4.96
广东 (除深圳)	2	4.2%	0	N/A	N/A	N/A
广西	1	2.1%	1	39.38	3.6%	39.38
福建	1	2.1%	1	10.43	0.9%	10.43
安徽	1	2.1%	1	9.59	0.9%	9.59
青岛	1	2.1%	1	6.29	0.6%	6.29
新疆	1	2.1%	1	2.05	0.2%	2.05
湖南	1	2.1%	1	1.57	0.1%	1.57
四川	1	2.1%	0	N/A	N/A	N/A
天津	1	2.1%	0	N/A	N/A	N/A
不披露	7	14.5%	7	106.26	9.7%	15.18
合计	48	100.0%	41	1,099.65	100.0%	26.82

来源：清科研究中心



中国创业投资暨私募股权投资年度论坛

The 11th China Venture Capital & Private Equity Annual Forum

时间：2011年12月7-8日 地点：中国 北京

博弈 资本变局

海外IPO遇阻
VIE遭遇生死劫
机遇与挑战，棋逢对手
上演一场扑朔迷离的暗战

资本**变局**
是沉沦还是蜕变
是颠覆还是成长

把握行业大势，引领投资格局
博弈资本变局，以远见征服未来



参会报名及咨询热线

400-600-9460

赵思铭（中国）

电话：8610 8458 0476 ext 8058

传真：8610 8458 0480

邮件地址：jesminezhao@zero2ipo.com.cn

市场及媒体合作咨询

高媛媛（中国）

电话：8610 8458 0476 ext 8726

传真：8610 8458 0480

邮件地址：annieqao@zero2ipo.com.cn

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

