



## 2011年第三季度中国 LP 增至 4551 家 “投资有道”仍需理性指引

>>P2

### 业界动态

- P5 南钢股份联手上海复星 1 亿元出资设立创投企业
- P5 徐工机械拟斥资 2.1 亿元设投资公司 开展 PE 等业务
- P5 华东有色成立 PE 基金 首期 10 亿元基本募集完成
- P5 蚂蜂窝获今日资本 500 万美元投资 将布局移动互联网
- P5 派瑞威行获好望角及九鼎等注资 金额近 8000 万元
- P6 华映资本推出第二支人民币基金 首期募集规模 2 亿元
- P6 酷盘完成 2000 万美元 B 轮融资 DCM 领投助市场扩张
- P6 秒针系统完成 2000 万美元融资 KPCB 及红点等参投

秒针系统完成 2000 万美元融资 KPCB 及红点等参投

>>P6

# 2011年第三季度中国LP增至4551家 “投资有道”仍需理性指引

文 / 清科研究中心 刘碧薇

**大** 中华区著名创业投资暨私募股权投资研究机构清科研究中心最新数据显示：截止至2011年第三季度，清科数据库中收录的LP共4,551家，在所有收录的LP中，披露可投资本量的机构共3,037家，可投资金规模共计6,640.70亿美元。从LP数量上分析，在

清科研究中心观测的16类LP中，富有家族及个人、企业以及VC/PE机构活跃度居于前三名，分别有2,175家、880家以及325家，分别占LP总数的47.8%、19.3%以及7.1%，这三类LP的占比超过中国创投暨私募股权市场投资人总数的七成；LP可投资本量方面，上市公司、公共

中心观测到2011年第三季度LP市场呈现以下特点：

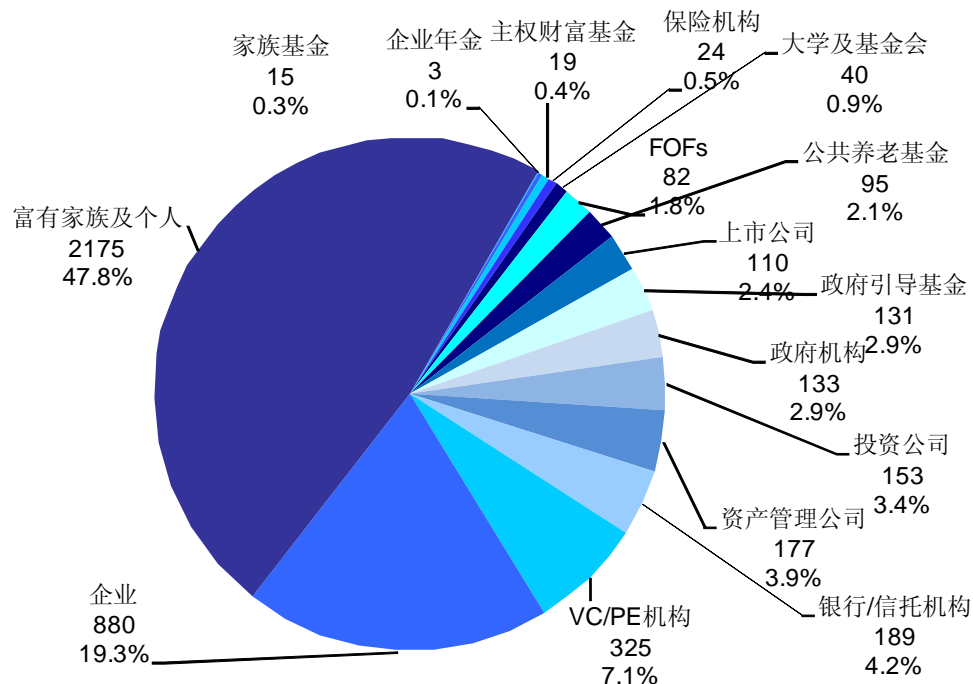
## 富有家族及个人携企业“联动”投资 VC/PE 民间资本投资渠道仍需转型

富有家族及个人LP在中国创业投资暨私募股权领域的表现相当抢眼。截至2011年第三季度，清科数据库中收录的富有家族及个人LP共2,175家，占LP总数的47.8%。其中披露可投资本量的富有家族及个人共1992家，毋庸置疑，是中国LP市场中最活跃的一个类别；然而在可投资本量方面，共计47.60亿美元，仅占投资总额的0.7%，可见当前富有家族及个人可投资于VC/PE基金的资产仍相对有限。清科研究中心观察到，品牌基金要求的投资门槛一般在1,000.00万元左右，目前市场上富有家族及个人的平均单笔投资规模在1,000.00万元徘徊，部分个人投资者并未将个人财富主要配置到创投暨私募股权领域中来，即使在投资之后依然疑虑过多，与GP之间的信任度有待加强。纵观本土富有家族及个人原始财富的历史，其主要通过矿产、房地产和民间借贷等方式积累了大量民间资本，然而近年来这些传统投资方式利润微薄：房市在限购令和限贷令的打压下摇摇欲坠；山西煤改令炒煤团遭受不小损失。

养老金、主权财富基金可投资本量远超其他类别LP，这三类LP披露的可投资本量均破千亿美元，分别为1784.02亿美元、1431.72亿美元以及1423.51亿美元，各占可投资本总量的26.9%、21.6%以及21.4%。

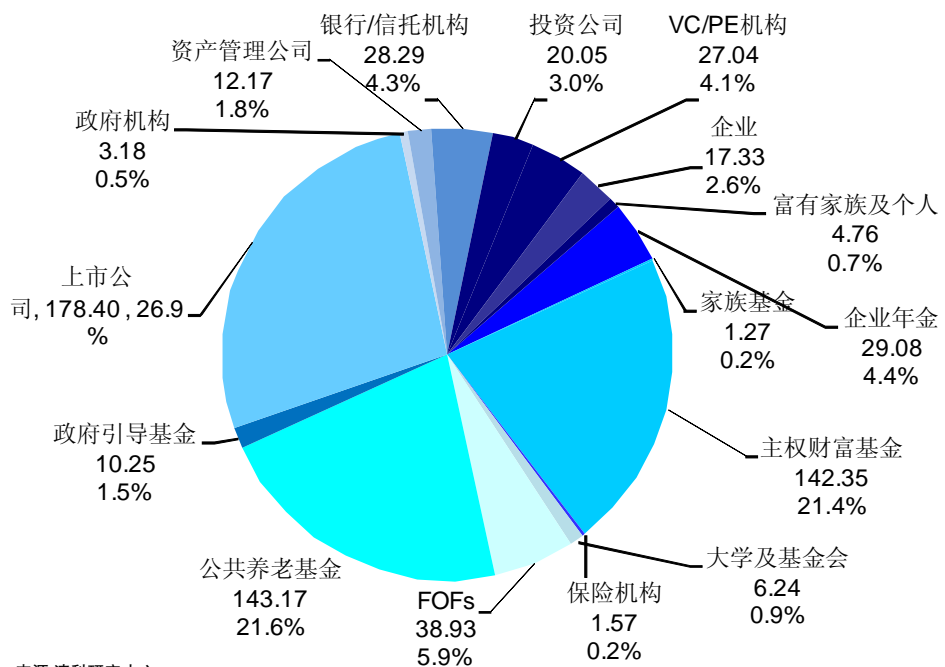
清科研究

图1 2011年第三季度中国创业投资暨私募股权市场LP类别比较  
(按数量,个)



来源:清科研究中心

图 2 2011 年第三季度中国创业投资暨私募股权市场 LP 类别比较  
(按可投资本金, US\$B)



来源:清科研究中心

在 2010 年至今银根收紧的状态下,民营企业对资金的巨大需求缺口拉高了民间金融利率,我们也看到部分民间热钱从房地产、矿产转战民间借贷。以民间借贷发达的温州为例,据央行温州中心支行 2011 年上半年进行的一次调查显示,温州民间借贷市场规模达到 1,100.00 亿元,有 89.0% 的家庭或个人、59.7% 的企业参与。规模庞大的民间借贷为温州的中小企业提供了新的融资途径,同时在 2011 年第三季度也凸显其高风险的特性,初见报端的民企老板“跑路”使民间借贷危机一触即发,或将引发连锁反应,严重威胁金融体系

私募股权领域蕴含巨大的投资机会。

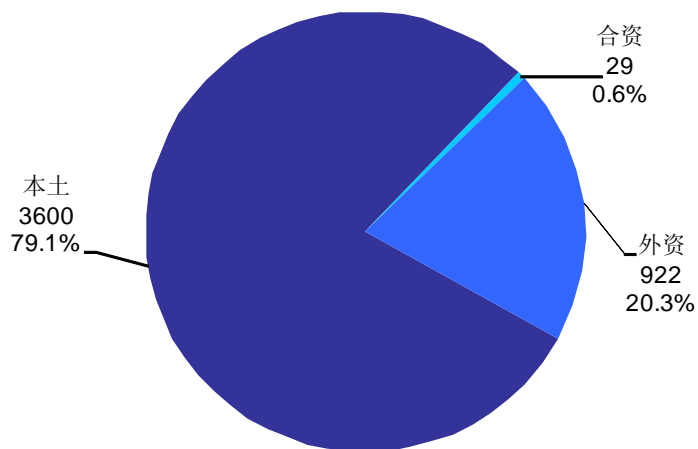
清科研究中心观测到,企业成为创投暨私募股权领域活跃的投资主体之一,截至 2011 年第三季度,清科数据库中收录的企业共 880 家,占 LP 总数量的 19.3%。可投资本金方面虽然仅有 173.30 亿美元,占可投资本金总量的 2.6%,但规模在迅速扩大。同富有家族及个人有强关联的民营企业目前已经成为良好的投资平台,中小企业普遍面临生产成本上涨、汇率、融资等多方面的问题,多数民营企业资本

的安全与稳定,以民间借贷作为主投资渠道的方式急需合理规范引导。VC/PE 基金作为另类资产中不可或缺的种类,能够对产业升级起到推动作用,并促进资本市场的多层次发展。合理疏导民间资本进行投资,未来无疑是政府扶持和有序引导的重点。从个人 LP 的角度出发,虽然投资者教育需要漫长的时间,但在未来中国创投暨

配比呈现实业、地产、资本运作三足鼎力的局面,随着利润下降以及传统产业格局已定,企业靠实业拓展市场履步维艰,加之地产调控不断升级,企业资本运作的比重在不断增大。尤其是从中小企业一路走到上市公司的民营企业,资金规模较大、发展较为成熟,也积极加入了 LP 队伍,例如:伊利股份、华联商厦、方大碳素、歌华有线等企业投资中信绵阳科技城产业投资基金,投资规模均在 3,000.00 万元以上。甚至部分上市公司担任了 LP 和 GP 的双重角色,在 VC/PE 市场大张旗鼓 -- 例如:雅戈尔频频参与定向增发,七匹狼成立自身的创投等

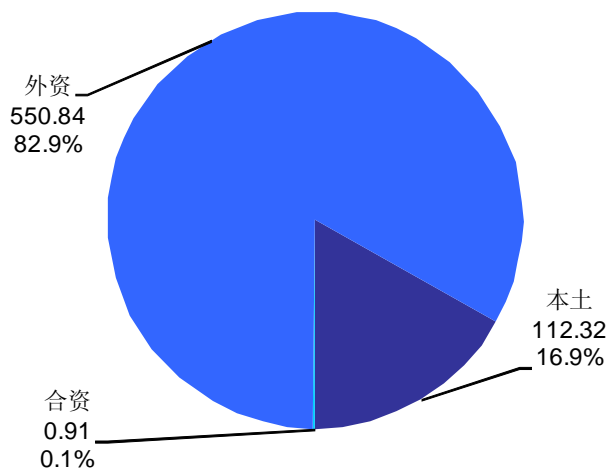


图 3 2011 年第三季度中国创业投资暨私募股权市场 LP 类型比较(按数量,个)



来源:清科研究中心

图 3 2011 年第三季度中国创业投资暨私募股权市场 LP 类型比较(按数量,个)



来源:清科研究中心

等。上市公司以其良好的企业品牌及信誉、可以形成协同效应的产业资源以及相关行业的知识储备,对 VC/PE 市场注入资金有良好的推动作用。然而部分企业的实业空心化程度加深,风险逐渐凸显。尤其是上市公司,在盈利过多依赖资本运作的情况下,如何优化自身资本结构保持实业稳定增长以及跟主营业务相关的二级市场股价,依然是充满考验的课题。

### 外资、本土 LP 数量上近乎“二八分化” 外资 LP 可投资本量依旧占主导

截至 2011 年第三季度,清科数据库中收录的

LP 从数量方面来看,本土 LP 共 3,600 家,外资 LP 共 922 家,占比分别为 79.1% 和 20.3%,LP 市场近乎呈现“二八分化”,由于大量的富有家族及个人以及企业来自于本土,从而使得本土 LP 数量水涨船高。然而在可投资本量方面,本土 LP 可投资本量为 1,123.18 亿美元,外资 LP 可投资本量共 5,508.44 亿美元,本土 LP 可投资本量为外资 LP 的 1/5。外资 LP 中上市

公司、公共养老金、主权财富基金以及 FOFs 的可投资本量最为庞大,这几类 LP 占外资可投资本总量的八成,可见运作历史悠久、具有一定规模的外资 LP 依然占据市场主导。然而近年来外币基金募资活跃度不及人民币基金,加之近期 VIE 模式监管尘埃未定,对创业投资暨私募股权基金投资震动较大,持有外币的 LP 在未来募资时可能会放缓脚步多方面考虑。■



时间：2011年11月4日  
地点：中国 北京王府半岛酒店

### 资本助飞新医疗

后医改时代产业升级  
催生医疗健康产业爆发式成长  
医药产品技术创新不断  
医疗器械领域异军突起  
医疗服务产业蒸蒸日上

医疗企业IPO持续攀升  
新医疗基金不断涌现  
面对如此巨大的行业市场  
企业如何规划自身成长，实现跨越式发展  
投资者如何洞悉市场走势，把握投资机遇

十一月，北京  
清科—中国医疗健康投融资高峰论坛  
开启产业与资本的直接对话  
瞩目医疗健康产业，打破资本掣肘  
共筑永远的朝阳产业

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

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：anniegao@zero2ipo.com.cn

主办单位：**Zero IPO** 清科集团  
Zero2IPO Group

白金赞助商：**盘古创富**  
Vango Investment Partners

黄金赞助商：**NEA**  
New Enterprise Associates

媒体支持：华尔街日报 财经 环球企业家 新浪微博 腾讯财经 凤凰财经 投资界 创业邦  
东方财富网 IT经理世界 新领军 美通社（亚洲） 数字商业时代 温州商人  
融资中国 国际融资 豆丁网 医药经理人 医药经济报 生物谷

### 南钢股份联手上海复星 1 亿元出资设立创投企业

2011 年 10 月 27 日 投资界 赵娜

南京钢铁股份有限公司昨晚公告称，将出资 1 亿元参与设立上海复星创业股权投资企业(有限合伙)。

公告显示，该有限合伙企业将由南钢股份和上海复星高科技(集团)有限公司共同筹建。

根据南钢股份同日公布的三季报，该公司 2011 年前三季度公司实现营业收入 300.39 亿元；归属于上市公司股东的净利润 7.35 亿元，增长 18%；基本每股收益 0.19 元。[查看全文>](#)

### 徐工机械拟斥资 2.1 亿元设投资公司 开展 PE 等业务

2011 年 10 月 26 日 投资界 赵娜

徐工机械 10 月 25 日晚公告称，该公司拟投资 2.1 亿元设立徐州徐工投资有限公司，从事资产管理、股权投资和管理、投资咨询、财务顾问等业务。

徐工机械认为，通过设立投资公司参与证券一级市场、一级半市场、二级市场、PE 投资及设立产业基金，可以捕捉经济周期波动中的投资发展机会，获得较高的投资收益，增加新的盈利增长点。此外，还可提升公司资本运作能力，培养资本运作人才。

同日，徐工机械公告拟在中国境内公开发行的公司债券募集资金总额不超过 50 亿元。

### 华东有色成立 PE 基金 首期 10 亿元基本募集完成

2011 年 10 月 26 日 16:02:00 一财网

有色金属华东地质质查局 10 月 26 日表示，华东有色发起设立的境内私募股权投资基金 -- 苏州华东有色股权投资合伙企业(有限合伙)正式获得营业执照。

据了解，自今年 2 月起，华东有色就开始与高能资本接洽商谈筹建华东有色投资基金有关事项，目前已经基本完成首期 10 亿元的募集工作。

华东有色表示，华东有色股权投资基金成立后，将逐步启动对自身现有项目的考察和投资。[查看全文>](#)

### 蚂蜂窝获今日资本 500 万美元投资 将 布局移动互联网

2011 年 10 月 25 日 DoNews

10 月 25 日，中国旅游社交媒体平台蚂蜂窝宣布，已获得来自今日资本投资的 500 万美元首轮融资，目前资金已经全部到账。据了解，蚂蜂窝首轮融资资金将主要用于拓展移动互联网布局，拓展线上线下市场，以及激励用户创造内容。



据了解，蚂蜂窝是一家以 UGC 模式为主的旅游攻略、路线分享在线社区，集合互联网、移动平台、杂志、图书、同城会等资源，为旅游从业者和旅游者提供旅行资讯和服务。目前，蚂蜂窝注册用户数达 230 万。

今日资本总裁徐新表示，旅游行业将成为一个很大的市场。蚂蜂窝有好的产品，同时具备较强的社交基因。这也是今日资本选择投资蚂蜂窝的重要原因之一。[查看全文>](#)

### 派瑞威行获好望角及九鼎等注资 金额近八千万元

2011 年 10 月 25 日 投资界 刘聪

北京派瑞威行广告有限公司近日宣布完成第一轮融资，融资金额近八千万元。领投方为好望角启航基金，九鼎投资、天堂硅谷和上市公司宋城股份旗下七弦投资参与投资。



据了解，杭州好望角启航基金，是一家专注于互联网领域的投资基金，拟募集金额达 1 亿元。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

