

2011 年上半年中国 PE 市场放量增长 188 起投资交易力掷 95.88 亿美元

2011-07-06 清科研究中心

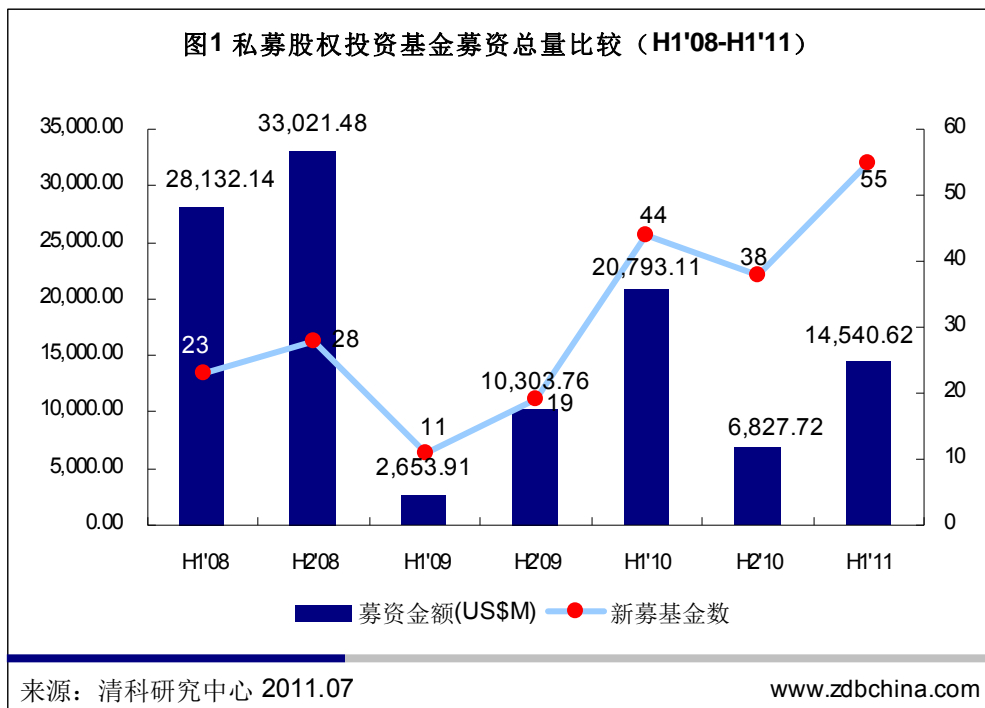
大中华区著名创业投资与私募股权投资研究机构清科研究中心近日发布 2011 年上半年中国私募股权投资市场数据，统计结果显示，今年上半年中国 PE 市场募集活动稳步走高，共计 55 支新基金完成募集，披露金额为 145.41 亿美元，此外，有 51 支新设立基金正式启动了募集工作；投资方面，较去年同期涨幅明显，共有 188 家企业获得来自私募股权投资机构的 95.88 亿美元注资，投资金额已经超越去年全年水平的 90.0%，其中，生物技术/医疗健康、互联网、清洁技术行业最受青睐，位列投资行业排名前三甲；退出方面，2011 年上半年有 63 支私募股权投资基金从 47 家被投企业中实现退出，案例数量较上年同期平稳增长，但较去年下半年回落幅度较大，IPO 依然是主要退出方式，共有退出案例 61 笔，并购及股权转让方式退出各有 1 笔。

2011 年上半年募资再次发力，外资 PE 机构加快设立人民币基金步伐

2011 年上半年完成募集的 55 支私募股权投资基金共计募集到位 145.41 亿美元，基金数量同比及环比分别实现 25.0% 和 44.7% 的增长；募集金额方面，由于去年同期有超大规模外币 PE 基金募集到位，今年呈现同比下滑 30.1%，但环比增长 113.0%。结合完成募工作的机构类型分析，上半年由本土 PE 机构募集完成的基金共有 42 支，募资金额 61.07 亿美元；外资 PE 机构募集基金 12 支，募集金额 83.10 亿美元；合资 PE 机构募集基金 1 支，基金规模 1.24 亿美元。总体来看，本土 PE 机构募资节奏较快，但规模增长乏力，一定程度上局限了其投资策略的运用，这或在未来成为部分本土机构的发展掣肘。

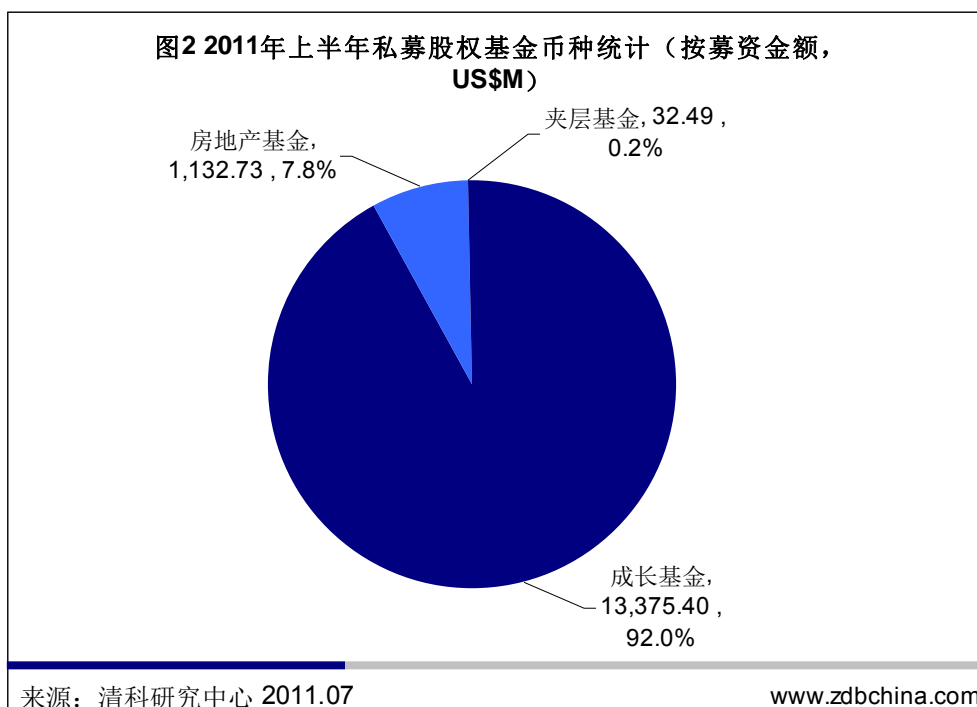
与此同时，2011 年上半年有 51 支新设立基金启动了募集工作，其中披露目标规模的 38 支基金共计划募集 339.72 亿美元，其中，包括摩根士丹利、高盛等知名外资 PE 机构均加入了人民币基金战局，纷纷以与地方政府合作方式设立人民币基金，以巩固自身在中国私募股权市场的竞争地位。清科研究认为：面对激烈的市场竞争，外资 PE 机构抢滩“人民币基金”的市场大势已经明晰，真正能够做到“两条腿走路”的外资 PE 机构将在行业中具有竞争力。

图 1 私募股权基金募资总量比较（H1'08-H1'11）



新募基金类型方面，2011年上半年共计募集成成长基金 47 支，房地产基金 7 支以及夹层基金 1 支。结合各类基金募集金额分析，成长基金募集到位 133.75 亿美元，其中，本土机构基金规模偏小，大于 10.00 亿美元的大额基金均由外资机构募集完成。房地产基金方面，今年上半年募集到位的 7 支基金中由本土机构募集的共有 4 支，募资总额 4.17 亿美元；外资机构募集 3 支，募资总额 7.16 亿美元，其中，包括一支规模为 4.00 亿美元的外币基金。另外，上半年募集完成的一支规模为 32.49 亿美元的夹层基金，其主要投向亦为房地产行业。

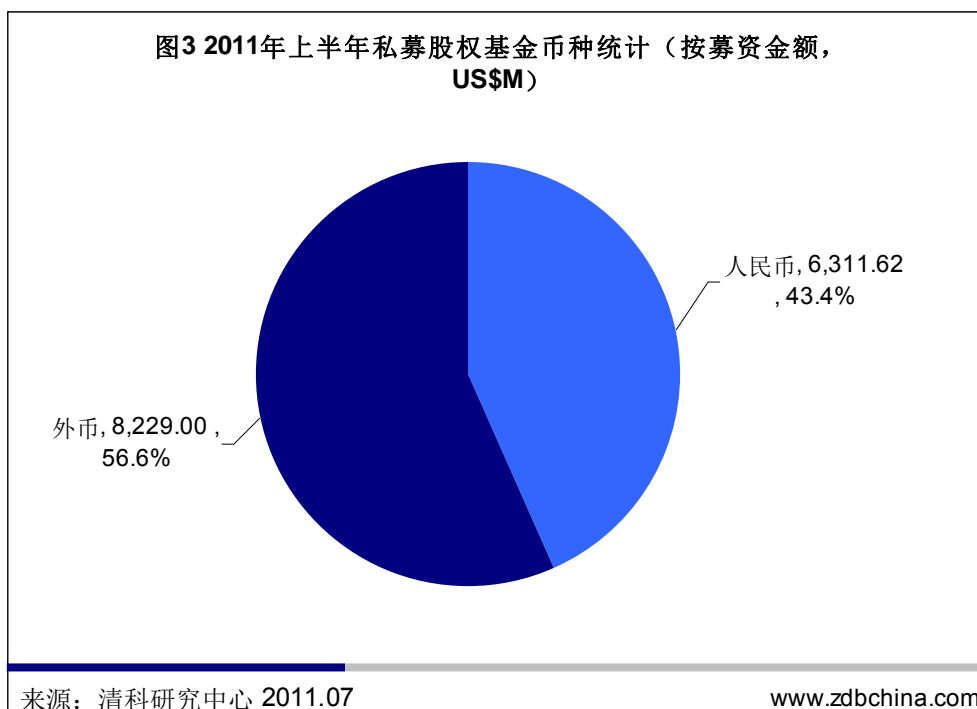
图 2 2011 年上半年私募股权基金类型统计（按募资金额， US\$M）



2011年上半年募集完成的基金中有人民币基金44支，募集到位63.12亿美元，单支平均规模1.43亿美元，较去年平均水平的1.55亿美元稍有下滑。结合机构性质分析，44支人民币中有3支为外资机构募集，募集金额5.01亿美元。

与此同时，外币基金的募集工作较去年有所提速，今年上半年有11支基金募集到位，基金数量与去年全年水平持平。基金规模方面，11支基金共计募集82.29亿美元，当中不乏KKR和霸菱亚洲等机构旗下大型基金募集到位。外币基金募资金额为上半年总额的56.6%。

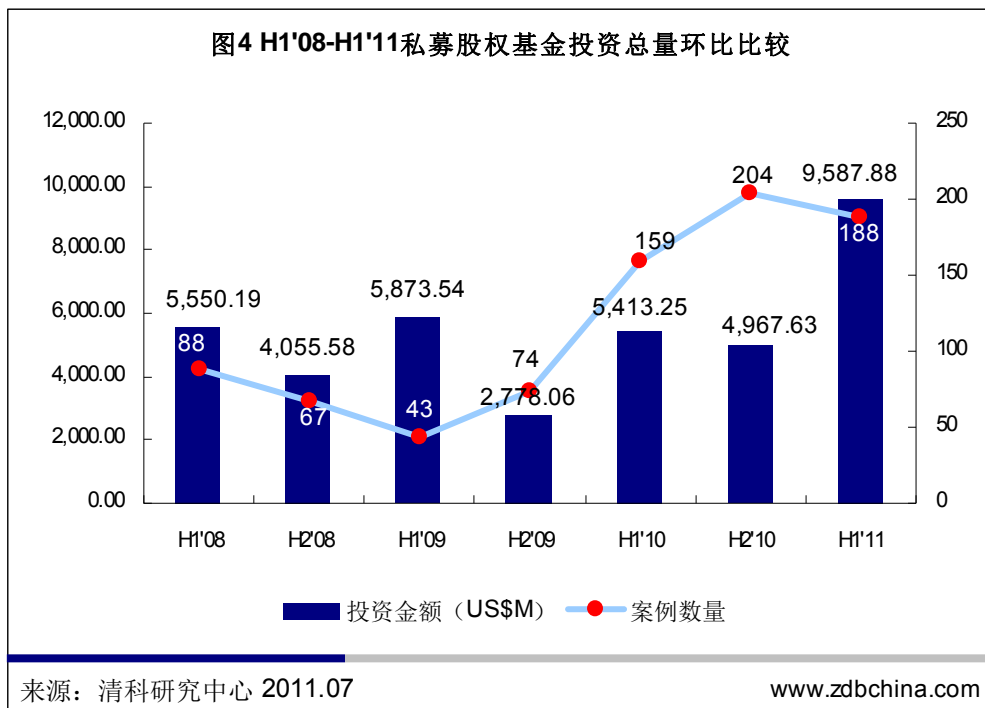
图3 2011年上半年私募股权基金币种统计（按募资金额，US\$M）



2011 年投资金额超越去年已成定局，并购交易金额占比扩大

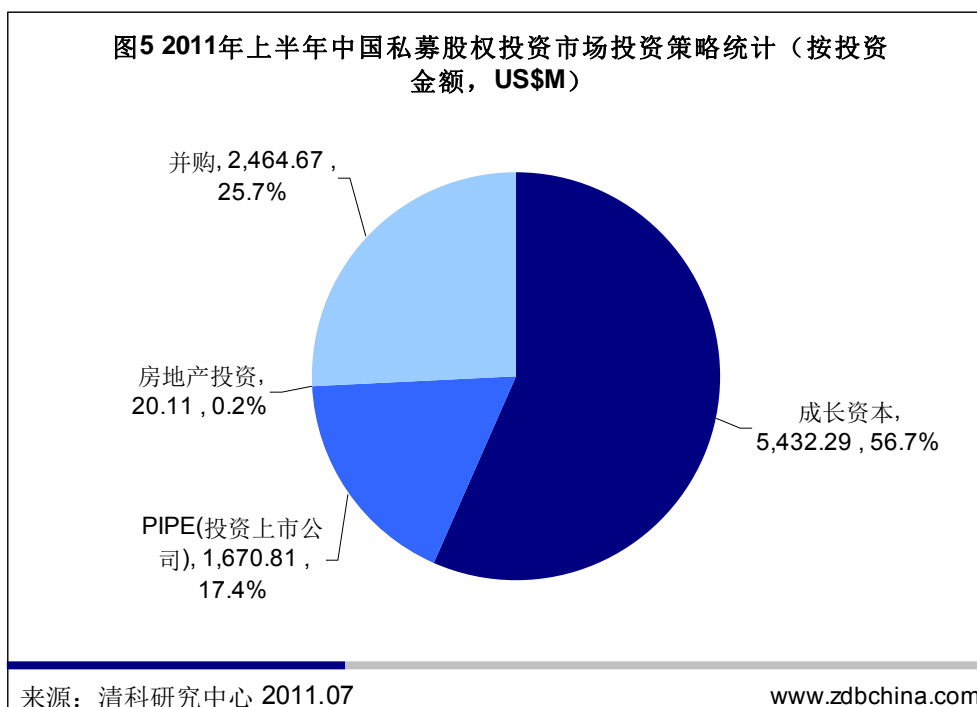
2011 年上半年中国私募股权投资市场维持了较快的投资节奏，共计完成投资交易 188 起，同比上升 18.3%，环比微降 7.8%；交易金额方面，披露金额的 168 起交易共计投资 95.88 亿美元，同比及环比分别上涨 77.1%和 93.0%，并且达到去年全年投资总额的 92.4%。由此可见，2011 年中国私募股权投资市场投资金额超越上年已无悬念。

图 4 H1'08-H1'11 私募股权基金投资总量环比比较



清科研究中心认为，2011年上半年投资金额的大幅上涨主要归因于大额并购类投资及多宗 PIPE（投资于上市公司）案例的出现。上半年完成的 188 起投资交易中，除成长资本类投资 164 起外，还有 PIPE 类投资 19 起，房地产投资 3 起以及并购类投资 2 起。其中 PIPE 投资案例数量与去年全年水平持平，但平均规模稍事下降。并购类投资方面，投资交易只有 2 起，均为外资机构主导，但由于投资规模较大，交易金额高达 24.65 亿美元，占上半年总额的四分之一。

图 5 2011 年上半年中国私募股权投资市场投资策略统计（按投资金额，US\$M）



生物技术/医疗健康行业交易数量及金额双夺冠，教育与培训行业备受关注

2011年上半年投资交易共涉及一级行业 23 个，去年受关注度最高的生物技术/医疗健康以 22 起案例位居榜首，互联网和清洁技术行业分别以 21 起和 19 起案例紧随其后。值得注意的是，今年教育与培训行业关注度上升，上半年共有 5 家企业获得私募股权投资机构注资，投资焦点主要集中于其细分领域“专业培训”。

投资金额方面，位列前三甲的生物技术/医疗健康、互联网以及金融行业均有大宗交易发生，三个行业投资金额共占上半年投资总额的 55.5%。值得注意的是，生物技术/医疗健康、互联网、金融、清洁技术、娱乐传媒、化工原料及加工和 IT 行业的获投金额均已超过去年全年水平。

图 6 2011 年上半年中国私募股权投资市场一级行业投资分布（按投资案例，起）

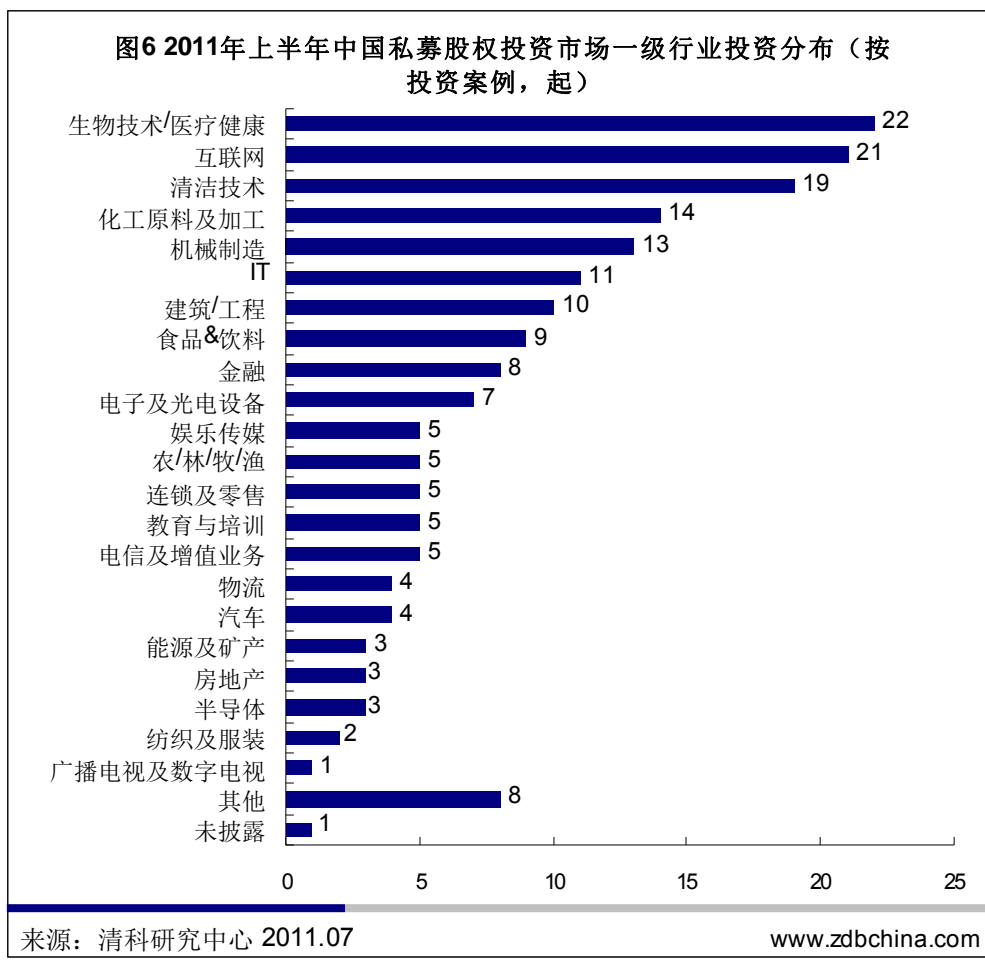


图 7 2011 年上半年中国私募股权投资市场一级行业投资分布（按投资金额， US\$M）

图7 2011年上半年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）



甘肃实现“零的突破”，多地获投金额已超越去年全年

2011年上半年完成的188起投资交易地域分布较为分散，共涉及30个省市及地区，但多数案例集中于经济发达地区。其中，北京以31起交易位居榜首，上海以1起交易的微品美斯位列第一。深圳及江苏省分别以12和11起投资位居第二和第四位。上述四地投资安

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_16245

