

团购“一枝奇葩”，资本花落谁家？

>>P2

投资界数据

P4 2010 前 11 个月 PE 募资破四年记录 总额达 264.09 亿美元

业界动态

- P9 华致酒行获 KKR 注资 曾于 9 月获新天域 2.5 亿元投资
- P9 雷军旗下小米科技融资 3500 万美元 晨兴启明联合投资
- P9 维棉获第二轮千万元天使投资 徐小平成第二大股东
- P9 中信证券 7.5 亿元增资中信产业基金 持股比例下降
- P10 软通动力 14 日晚登陆纽交所 曾获富达亚洲等投资
- P10 天津创投联合九鼎股权投资基金 投资科林自动化
- P10 网游商百游获千万美元投资 称今年前 11 月营收近亿
- P10 黑石任命亚洲 PE 业务新主管 梁锦松进入执委会
- P11 国开金融拟设首支国家级 FOF 总规模达 600 亿元
- P11 深圳创新投联合福田创投入股商业数据公司苏赛特

雷军旗下小米科技融资 3500 万美元
晨兴启明联合投资

>>P9



团购 "一枝奇葩", 资本花落谁家?

文 / 清科研究中心

2010年, Groupon 模式席卷中国, 各类 "国产" 团购网站风生水起, 成为中国互联网市场的一支 "奇葩"。截止 2010 年 11 月, 有数据显示中国团购网站数千家之多, 如此庞大的团购市场鱼龙混杂, 有实干的, 有 "淌水" 的, 有发展迅速的, 当然也有迅速倒闭的。面对如此庞大的企业群体与市场, 绝大部分资本方处于观望状态, 当然也有迅速行动的。清科研究中心将通过一系列数据, 盘点 2010 年中国团购网站的资本取向, 分享中国团购市场的 "是" 与 "非"。

另据团 800 数据显示, 2010 年 9 月, 中国团购行业销售排名前十位的网站较为稳定, 如大众点评网、美团、拉手等。不过各团购网站的区域排名稍有不同。从北京市场来看, 搜狐爱家团、饭统饭团、爱帮团、窝窝团均表现良好, 位居北京团购市场前十位。从上海市场来看, 淘玩购、QQ 团购、易起买等亦取得不错表现, 位居上海团购市场前十位。清科研究中心分析认为, 个体团购网站均具有一定的区域性, 这既是团购网站本身的特质, 也是其受困于资本压力的表现。

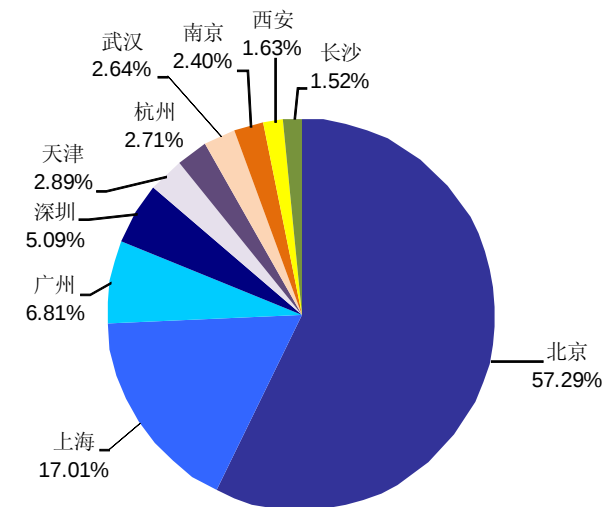
2010 年电子商务 B2C 市场投资火爆, 资本深度挖掘市场

清科研究中心数据显示, 2010 年 1 月-11 月, 中国电子商务 B2C 仍是资本关注的热点, 投资案例达 37 起。其中, 披露投资金额的案例数为 23 笔, 总投资金额为 3.71 亿美元。从 2010 年电子商务 B2C 投资情况来看, 投资主体更加多元化, Series A 投资案例数量仍占据位居市场总案例数之首, 获得投资的企业如玛萨玛索、也买网、结婚钻戒网、芭莎网、枫丹白露等

北京领跑中国团购市场, 团购企业百花齐放

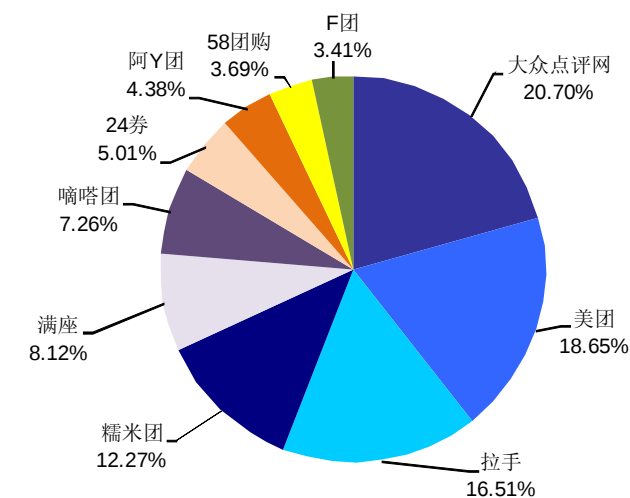
据中国知名团购导航网站团 800 数据显示, 2010 年 10 月, 北京是中国团购市场区域销售额排名第一的城市, 占比达 57.29%, 其次是上海, 占比达 17.01%, 两大一线城市凭借较为成熟的电子商务消费人群及庞大的团购企业数量, 领军中国团购区域销售市场。不过, 值得注意的是, 团购企业区域销售呈下沉趋势, 武汉、南京、西安等二线城市市场进一步打开。二线城市的下沉, 需要庞大的资金拓展区域市场, 这为资本的进入提供机会。

2010 年 10 月中国团购行业销售额排名前十位城市情况



来源: 清科研究中心

2010 年 9 月中国团购行业销售收入前十名网站情况



来源: 清科研究中心

都是首轮获得投资的企业，广布于服装、消费品、珠宝、化妆品、团购等细分领域。当然，Series B 投资案例共发生 8 起，总金额为 7212 万美元，其中乐淘、也买网、尚品网、拉手、酷团等获得 B 轮投资。不过，2010 年最大的电子商务 B2C 行业最大一笔投资当属老虎基金对京东商城 1.5 美元的 C 轮投资，前期投入 7500 万美元，据悉后续 7500 万美元已于同年 12 月到账。

2010 年中国电子商务 B2C 行业投资呈现三大看点：一是投资案例数即总投资金额创历年新高；二是投资领域细分化，遍布除原有 3C、服装等垂直领域之外的众多细分市场，表明资本对中国电子商务市场挖掘力度不断纵深拓展；三是相比于团购庞大的数量，团购投资集中度较高，资本并未广泛布局。



团购企业获投事件渐现，VC 逐渐预热

据清科研究中心数据显示，从 2010 年 4 月 -12 月初，针对团购网站的投资事件共发生 10 起。其中，已经披露金额的 5 起投资案例中，3 起人民币投资案例，2 起美元投资案例，金额分布在 100-5000 万美元不等；多集中于 Series A，6 家企业获得 Series A 投资。值得注意的是，拉手网作为较早进入团购行业的企业，已获得两轮投资，2010 年 12 月初获得 5000 万美元投资，成为迄今为止，团购企业获得的最大一笔投资。投资案例集中发生在 2010 年 4 月之后，借助“团购”概念的兴起，资本针对团购网站的投资开始兴起。具体情况如下表所示：

2010 年团购网站部分融资情况

时间	投资方	被投方	投资金额(US\$ M)	投资币种	投资轮次
2010.04.23	泰山科技	拉手网	N/A	N/A	A
2010.05	盟动力资本	阿丫团	1.93	RMB	A
2010.05	浙商创投	酷团科技	1.46	RMB	A
2010.06.05	金沙江创投	拉手网	N/A	N/A	B
2010.06	三井创投	F团	N/A	N/A	C
2010.06.09	万嘉创投	酷团科技	1.17	RMB	B
2010.09.14	N/A	团购123	1	USD	A
2010.09.19	凯鹏华盈	满座网	N/A	N/A	A
2010.11	IDG资本	嘀嗒团	N/A	N/A	A
2010.12.02	特纳亚投资、西北 风险投资、金沙江创投	拉手网	50	USD	B

来源:清科研究中心

资本可从三方面考虑介入团购行业

中国团购网站快速兴起背后，孕育巨大的机会，但不可否认的是，高速成长的市场必然需经历时间与市场的验证，优胜劣汰。清科研究中心认为，资本可以从三方面考虑介入团购市场：一是团购企业所在区域目标人群是否具有电子商务消费特性；二是团购企业是否具有“地推+互联网运作”双基因；三是团购企业需要具有一定的区域影响力，具备“以局部市场攻克全国市场”的能力。

当然，企业纷争的团购市场，企业对资本的需求比较迫切，资本对于这一新兴事物也跃跃欲试。但是面对迅速膨胀的市场，保持冷静的头脑至关重要，资本能否开花结果，尚无定论。■



2010中国VC/PE排名隆重揭晓

CHINA VENTURE CAPITAL / PRIVATE EQUITY ANNUAL AWARDS 2010

AWARD LIST ANNOUNCED

- 国内外知名财经媒体竞相转载
- 历经十年 中国创业投资机构权威客观的考察体系和标准
- 大中华区投资机构融资的参考依据
- 广大企业寻找专业投资机构的最佳指南



2010 前 11 个月 PE 募资破四年记录 总额达 264.09 亿美元

文 / 清科研究中心

大 中华区著名创业投资与私募股权投资、顾问及投资机构清科研究中心日前发布 2010 年前 11 个月统计数据。数据显示，在持续走强于外围经济体的经济环境下，国内私募股权投资市场在经历了 2009 年的骤跌之后迎来了强劲反弹。今年前 11 个月共有 74 支可投资于中国大陆地区的私募股权投资基金完成募集，基金数量打破过往 4 年最高纪录，募资总额达 264.09 亿美元，为去年全年水平的 2.04 倍；投资活跃度增长同样明显，截止至 11 月 30 日，共有 307 家企业获得私募股权投资机构注资，披露投资金额达 93.17 亿美元，生物技术 / 医疗健康以绝对优势问鼎最热门投资行业；退出方面今年再度上演了往年的翘尾行情，前 11 个月私募股权投资基金共有 138 笔退出，其中 10 月与 11 月共实现退出 61 笔，IPO 仍为主要退出方式。

私募股权基金募集热情高涨，单支基金小型化趋势明显

2010 年前 11 个月，共有 74 支可投资于中国大陆地区的私募股权投资基金成功募集 264.09 亿美元。虽然基金数量与募资总额方面涨势明显，但单支基金规模却自 2007 年期连续下跌，今年平均募资金额只有 3.57 亿美元。同时，清科研究中心注意到，2008 年以

来，规模小于 1.00 亿美元的基金数量占比持续攀升，而规模大于 10.00 亿美元的基金数量占比则持续下降，今年募集的基金小型化趋势尤为明显。前 11 个月募集的 74 支基金中，规模小于 1.00 亿美元的基金共有 40 支，募集金额仅有 14.81 亿美元。

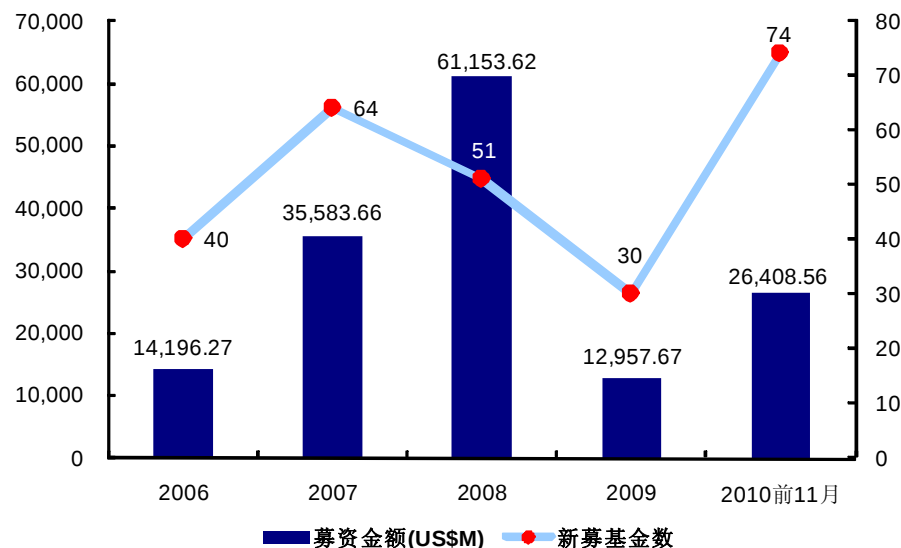
此外，清科研究中心由 2010 年起对中国私募股权市场新设立基金进行统计。截止至今年 11 月 30 日，共有 30 支新设立基金启动了募集工作，目标募集规模达 121.30 亿美元。

前 11 个月完成募集的 74 支基金中仍以成长基金居多，共有 60 支成长基金募集到位 104.64 亿美元。并购类基金虽然只有 4 支，但规模普遍偏大，募集金额在总额中占比高达 53.3%。与此同时，今年以来共有 10 支房地产基金成功募集 18.59 亿美元，基金数量与金额分别为去年全

年水平的 5 倍和 3.4 倍。清科研究中心注意到，在国家日趋严厉的楼市调控政策下，部分富有个人通过房地产私募股权基金将资金投入房地产市场，以期规避政策造成的投资限制。清科研究中心认为，虽然此类基金为个人投资者参与房地产投资提供了渠道，但是对于投资者的风险揭示工作仍有待进一步完善。

随着外资机构募集人民币基金热情渐高以及外币基金募集速度放缓，人民币基金与

图 1 2006-2010 年前 11 月私募股权投资基金募资总量的年度环比比较



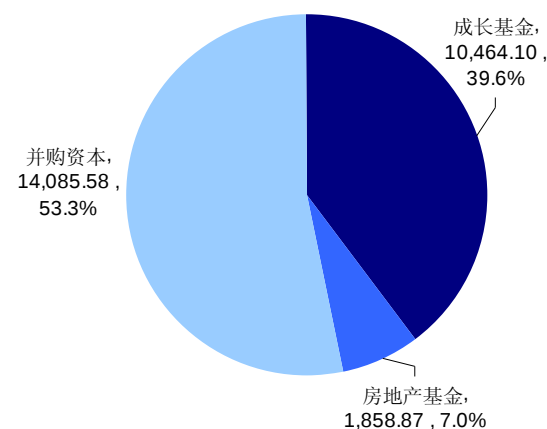
来源：清科研究中心

外币基金在数量上的差异进一步拉大。74 支募集到位的基金中有人民币基金 64 支,是去年全年水平的 3.05 倍,但募集金额只较去年增长了 14.2%。外币基金虽然只有 10 支完成募集,但由于其中包括大额并购基金及成长基金,该类基金合计募集资金在总额中占比高达 62.3%。

投资活动几近狂热,小型投资占比大

投资方面,2010 年前 11 个月共有 307 家中国企业获得私募股权投资基金注资,其中披露金额的 263 起案例合计投资 93.17 亿美元,案例数量与金额分别较去年上涨 162.4% 与 7.7%。虽然年度获投企业数量打破过往 4 年纪录,但是单笔投

图 2 2010 年前 11 月新募私募股权基金类型统计(按募资金额,US\$M)



来源:清科研究中心

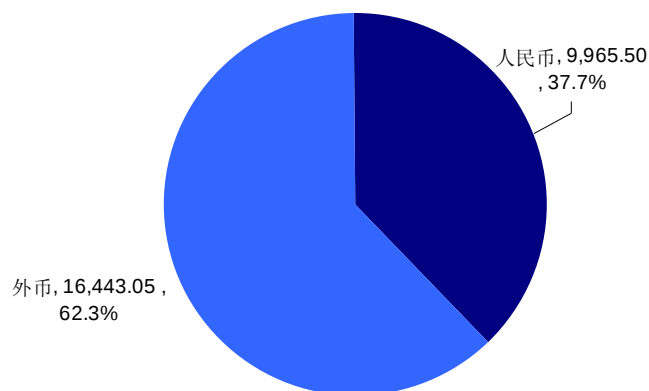
资额亦创下四年新低,披露金额的 263 起案例平均投资额只有 3542.52 万美元。

结合投资策略来看,本年度各机构投资策略更趋多样化,除成长资本外其他投资策略案例数量大幅上升。307 笔投资案例中包括成长资本类投资 276 笔,较上年的 82 笔涨幅显著;PIPE (投资上市公司) 类投资 15 笔,与上年水平持平;并购投资 4 笔,略低于去年的 6 笔;房地产投资 10 笔以及重整类投资 2 笔,均较上年有所提升。

生技 / 健康行业投资一马当先,PE 机构对互联网关注度上升

结合投资行业来看,前 11 个月的投资案例共涉及 21 个行业。其中高科技产业最

图 3 2010 年前 11 月新募私募股权基金币种统计(按募资金额,US\$M)



来源:清科研究中心

受青睐,生物技术 / 医疗健康及清洁技术行业均为投资机构重点关注行业。这两个行业仍属新兴产业,除个别龙头企业获得大额注资外,近 7 成企业获投金额低于 2,000.00 万美元。相比之下,一些发展较成熟的传统行业,例如农 / 林 / 牧 / 渔、食品 & 饮料,连锁零售以及机械制造,单个案例投资金额相对偏大。此外值得注意的是,往年私募股权投资机构在互联网行业涉猎较少,但今年案例数量与投资金额排名均有大幅提升。该行业中的投资主要集中于电子商务与网络服务两个子行业,而获得较大金额投资的企业多为在经过互联网行业洗牌后形成成熟商业模式并具有稳定增长的企业。

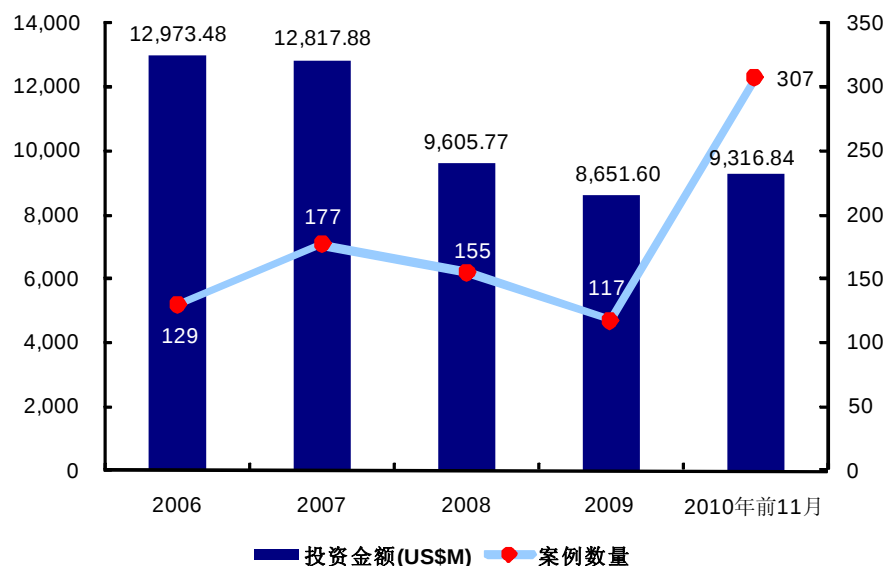
获投企业主要集中北京,中部地区整体排名上升

2010 年前 11 个月的 307 个投资案例地域分布较为分散,主要涉及 29 个省市,其中依然是北京、上海、江苏获投企业最多,获投金额也稳居前五名之内。山西凭借中银国际投资晋豫鲁铁路一案投资金额排名得到大幅提升,位居第二。整体来看,今年中西部地区企业与往年相比表现突出,包括四川、河南、湖南、湖北、安徽等地无论在获投企业数量还是金额方面排位均显著上升。

IPO 退出仍占市场主导,机械制造业退出显著领先

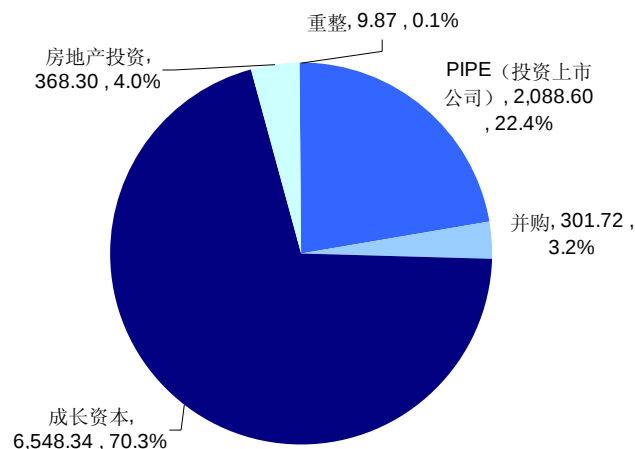
2010 年以来中国私募股权投资市场退出活动明显升温。截止至 11 月 30 日,私募股

图 4 2006-2010 年前 11 月私募股权投资基金投资总量的年度环比比较



来源:清科研究中心

图 5 2010 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)

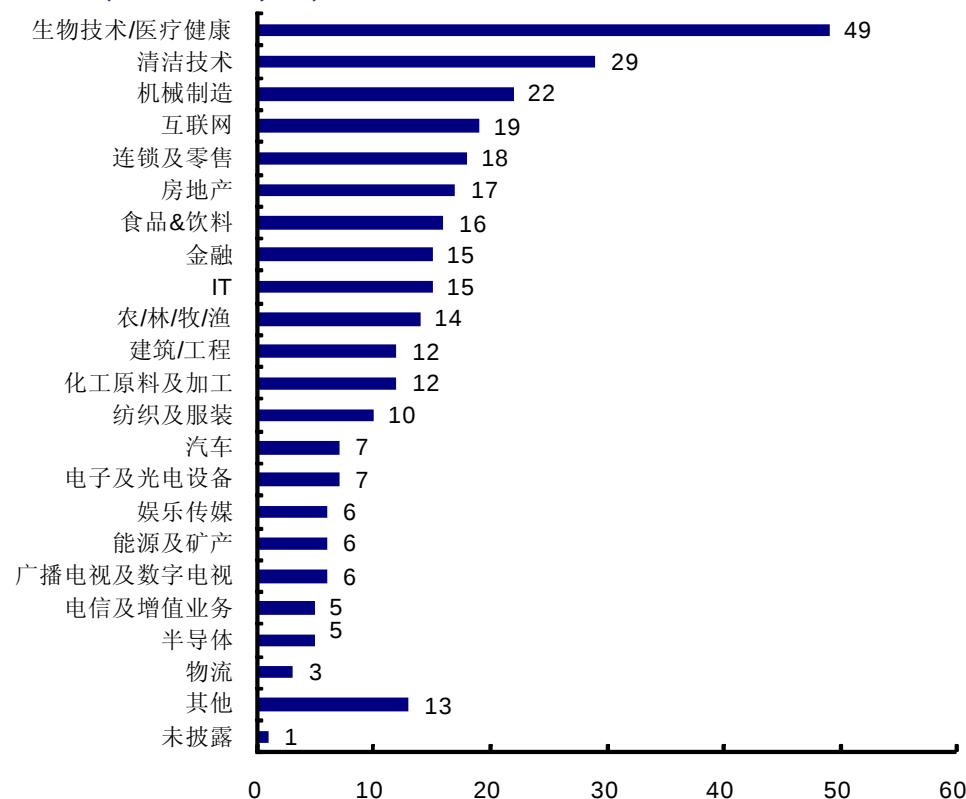


来源:清科研究中心

权投资机构共有 138 笔退出,其中以 IPO 方式退出 133 笔,股权转让方式退出 5 笔。结合机构类型来看,133 笔退出中包括本土机构退出 64 笔,外资机构退出 68 笔,合资机构退出 6 笔。

从行业分布来看,机械制造业以 23 笔退出远远领先于位列第二的生物技术/医疗健康行业,其中上市企业雷士照明、郑煤机、明阳风电背后均有多家私募股权投资机构支持。生物技术/医疗健康行业共有 16 笔退出,涉及被投企业 14 个,多集中在医药与保健品两个子行业。位列第三的行业是食品 & 饮料,多家机构共同投资一家企业并从中退出的案例在该行业亦十分普遍,闽中食品、新博润、环球乳业、雅

图 6 2010 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,个)



来源:清科研究中心

士利及现代牧业在上市前都曾获得多家私募股权投资机构注资。

从退出市场来看,香港市场依旧是中国私募股权投资机构的主要 IPO 退出市场,但境内市场在 IPO 重启、创业板开闸后亦表现不俗,前 11 个月私募股权投资基金共有 50 笔境内 IPO 退出,占有 IPO 退出案例数量的 37.6%。今年外资机构境内退出的案例数量有所提升,共有包括高盛、凯雷在内的 5 家外资投资机构在境内实现 IPO 退出。■



图 7 2010 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)

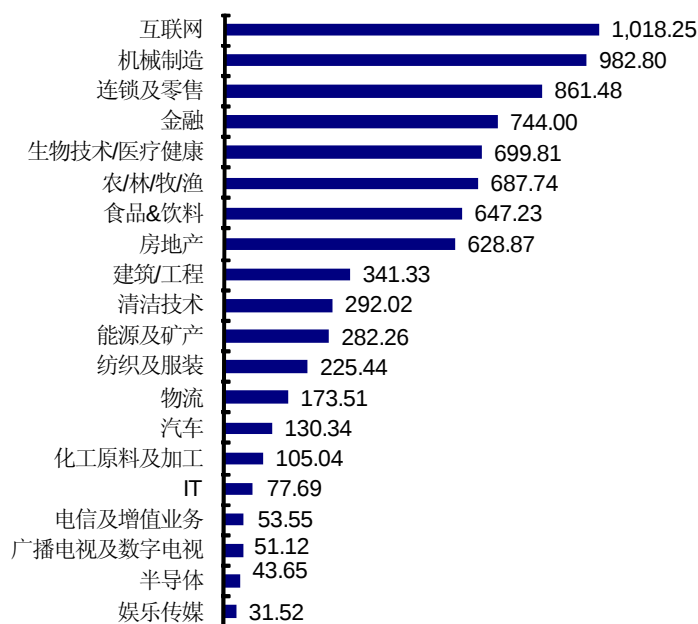
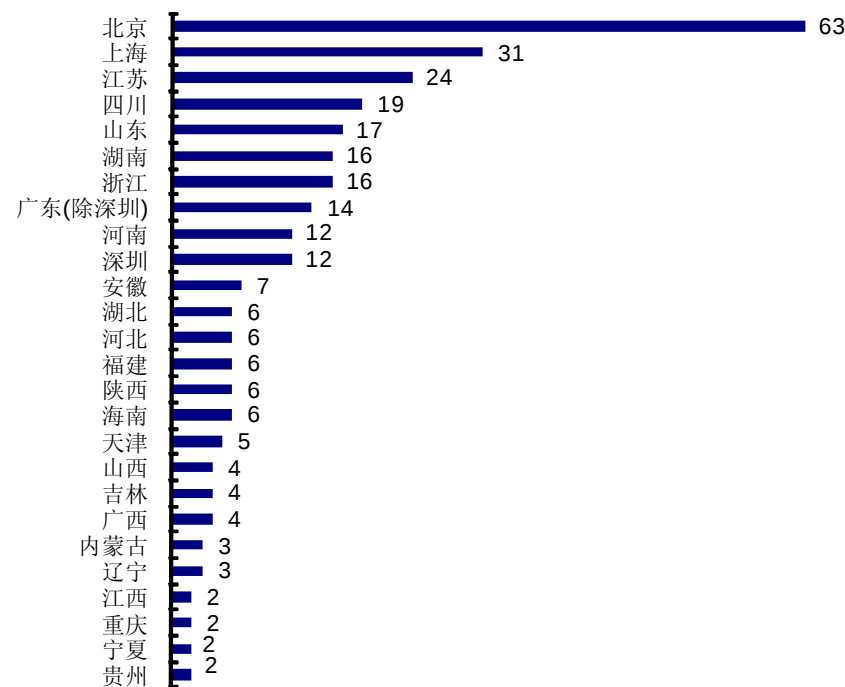


图 8 2010 年前 11 月中国私募股权投资市场投资地域分布(按案例数,个)



预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

