

2010 年前 11 个月募资破百亿美元、 投资创新高、收获之年 VC 尽享 IPO 饕餮盛宴

清科研究中心 2010.12.08

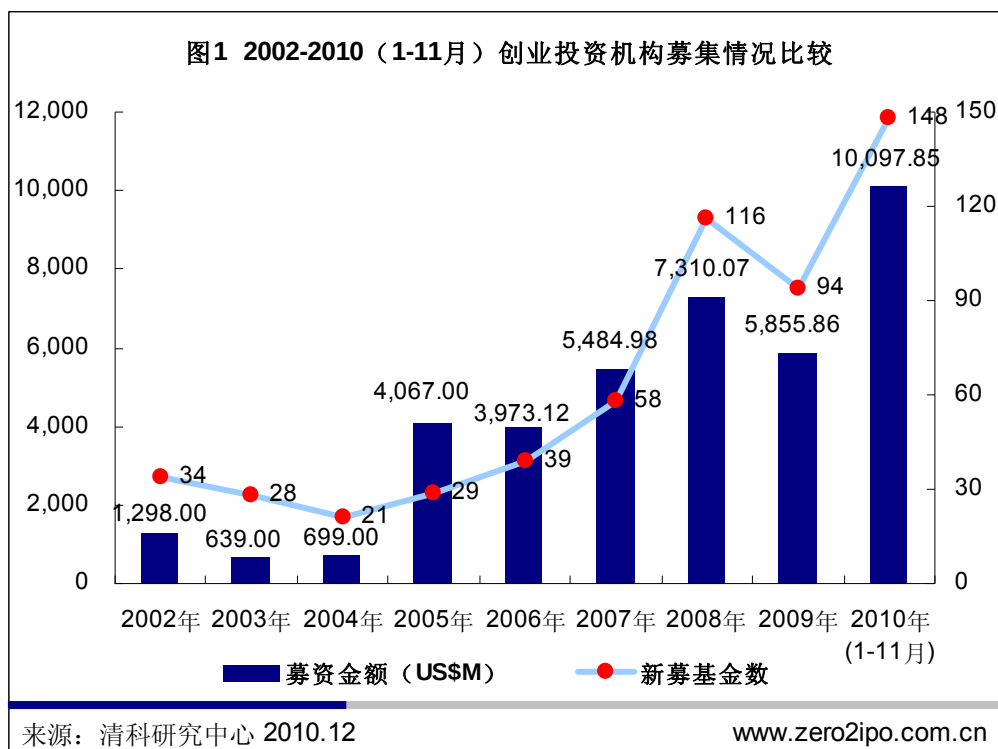
大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布数据显示：2010 年可谓中国创投行业有史以来最好的一年，1-11 月中国创业投资市场无论募资、投资还是退出，均创出历史新高。

从新基金募集情况来看，中外创投机构募资热情空前高涨，其中人民币基金募集个数占比在九成以上，其绝对领先地位进一步巩固；投资方面，投资案例数及投资金额均大幅上扬，投资行业布局紧跟国家政策导向及市场热点，互联网、清洁技术以及生物技术/医疗健康一如既往的稳坐“三甲”席位；退出方面则更显“丰收”之意，不仅国内资本市场继续扩容，中国企业赴美 IPO 也迎来小高潮。

据清科研究中心统计，2010 年前 11 个月，中外创投机构共新募基金 148 支，其中新增可投资于中国大陆的资本量为 100.98 亿美元；从投资方面来看，2010 年前 11 个月，共发生 707 笔投资交易，其中已披露金额的 582 笔投资总量共计 44.45 亿美元；从退出来看，2010 年前 11 个月共有 331 笔 VC 退出交易，其中 IPO 退出 285 笔。

中外创投募资热情空前高涨

纵观 2002 年至今，中国创投市场上无论新募基金数还是募资总额都一路高歌猛进，尽管在 2008 年末因受金融危机重创而整体回调，但进入 2010 年，中国创投市场上基金募集不仅热情空前高涨，甚至近乎狂热。据清科研究中心数据显示，2010 年前 11 个月，中外创投机构共新募集 148 支基金，募资总量达到 100.98 亿美元，较 2009 年全年涨幅分别高达 57.4%和 72.4%；而与 2008 年的历史高点比较，涨幅也分别为 27.6%和 38.1%。（见图 1）



近年来，随着国内 LP 群体的扩容，政策环境的完善以及退出渠道逐步畅通等因素利好，人民币基金募集赶超美元基金之势已基本明朗。据清科研究中心统计数据显示，2010 年前 11 个月新募集的 148 支基金中仅有 11 支为美元基金，占比不足一成；另外 137 支全部为人民币基金。

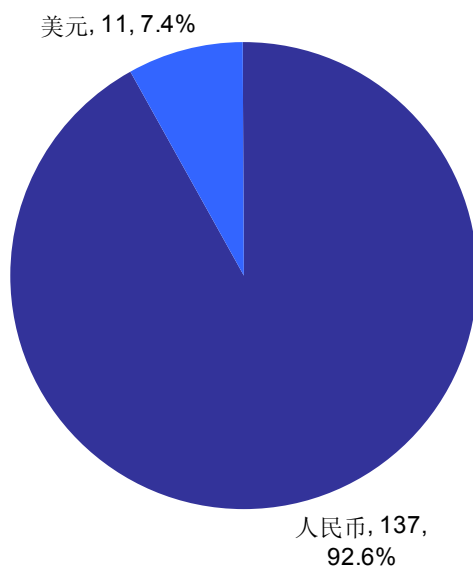
2010 年中国创投市场上人民币基金募集的火热局面归因于以下几点：

首先，国家发改委、财政部与北京、安徽、湖南、吉林等省市政府联合设立的创业投资基金相继设立，截止目前首批 20 支面向战略性新兴产业的国家创投基金已有 14 支公开挂牌，其中 9 支均在本年完成，且在创办模式、投资方向、地方特色等方面充分体现了国家规划时的初衷；

其次，政府引导基金遍地开花为人民币基金募集提供极大便利，以“红色资本”深圳创新投为例，通过与引导金合作布网全国的战略以初见模型，2010 年再与成都、南京、厦门、大连等地方引导金合作成立十余支新基金，与之相似，赛伯乐、英菲尼迪等外资创投也通过此方式快速且稳步地扩张；

第三，鼎晖创投、德同、DCM、KPCB、优点资本等外资 VC 也相继设立并募集了人民币基金，我们预计外资募集人民币基金的趋势还会持续。（见图 2 和图 3）

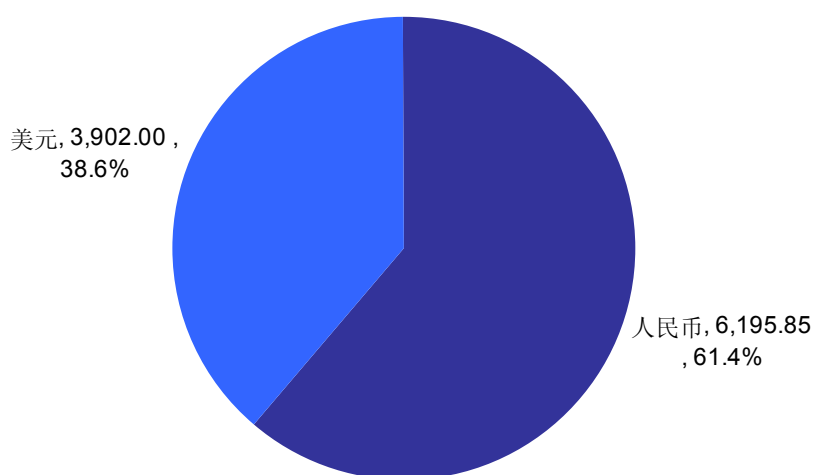
图2 2010年1-11月新募基金币种分布（按数量，个）



来源：清科研究中心 2010.12

www.zero2ipo.com.cn

图3 2010年1-11月新募基金币种分布（按金额，US\$M）

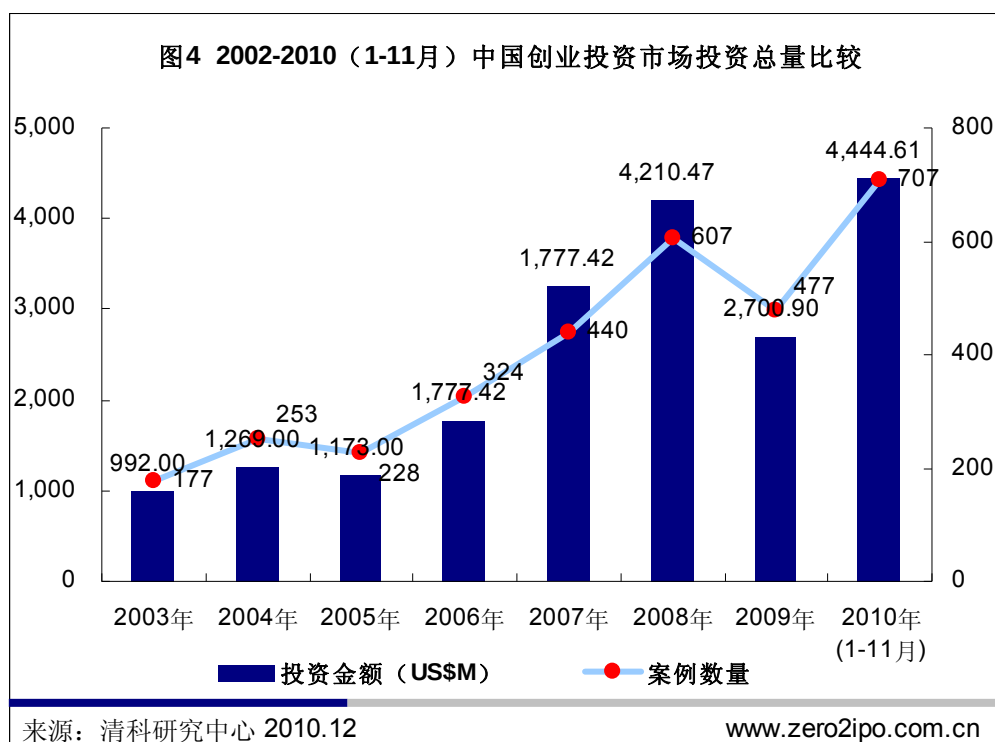


来源：清科研究中心 2010.12

www.zero2ipo.com.cn

中国 VC 市场投资首破七百大关

2010 年前 11 个月，中国创投市场上共发生投资案例 707 笔，其中披露金额的 582 起涉及投资总额 44.45 亿美元，不仅远超 2009 年全年 477 笔共计 27.01 亿美元的投资总量，较 2008 年全年 607 笔共计 42.10 亿美元的投资亦是有过之而无不及。（见图 4）

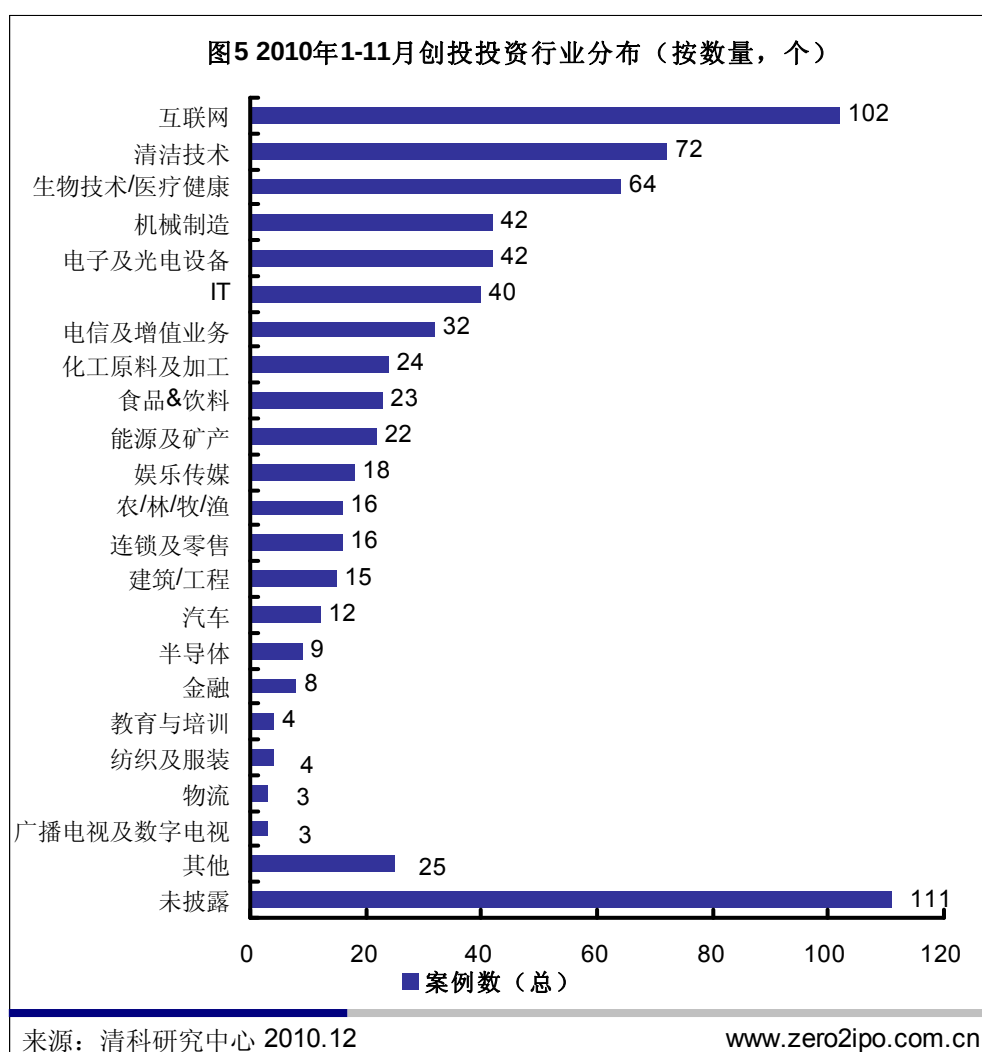


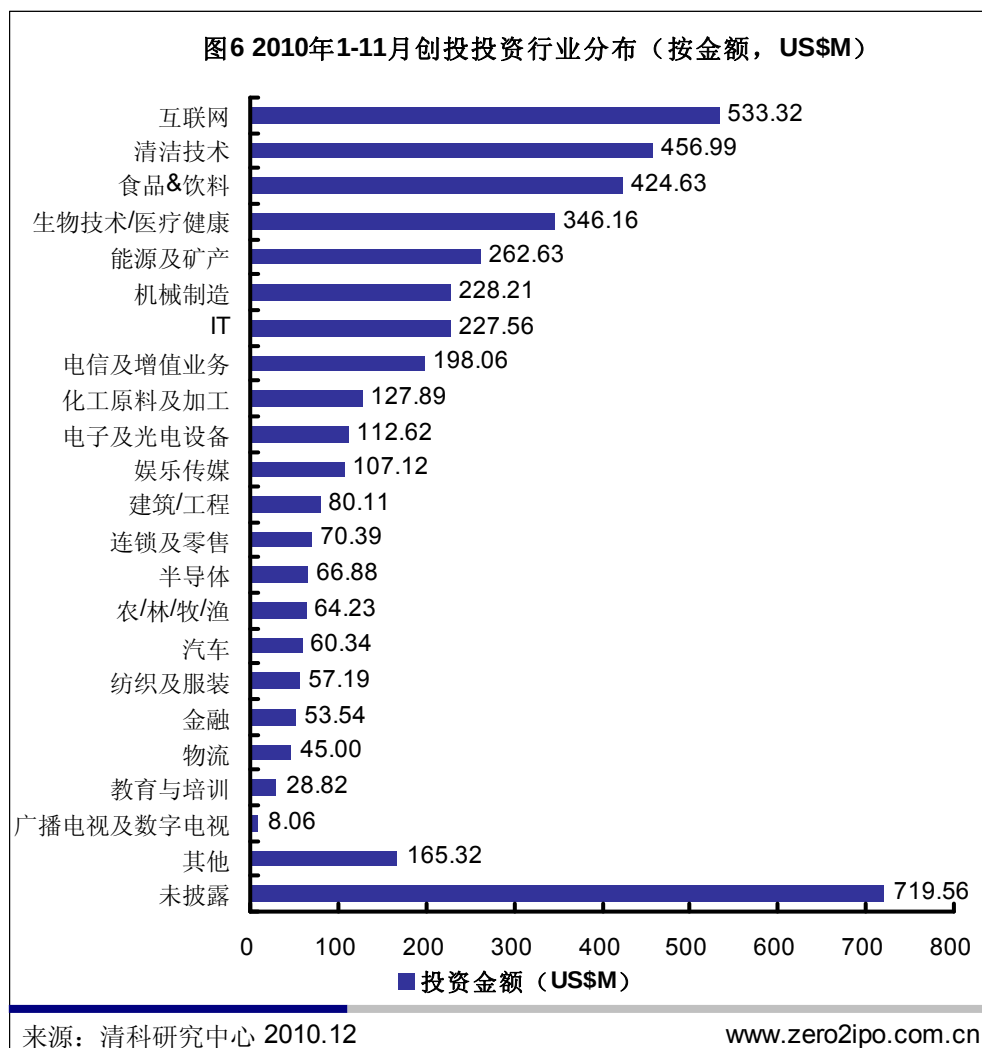
投资行业紧跟国家政策导向，互联网、清洁技术、生物技术/医疗健康稳坐“三甲”

2010 年前 11 个月，中国创投市场所发生的 707 笔投资共分布于 22 个一级行业。其中，互联网、清洁技术以及生物技术/医疗健康一如既往的稳坐“三甲”席位，是三大最受创投青睐的行业，投资案例数分别为 102、72、64 笔，投资总额分别为 5.33、4.57、3.46 亿美元。此外，2010 年至今单笔耗资最高的投资案例，即赛富 20.24 亿港元接手汇源果汁（1886.HK）22.98% 股份，使得食品&饮料行业获投金额冲进前三。（见图 5 和图 6）

分析各行业的投资机会，首先，从互联网行业来看，CNNIC《第 26 次中国互联网络发展状况统计报告》显示截至 2010 年 6 月，中国网民规模达到 4.2 亿，互联网普及率攀升至

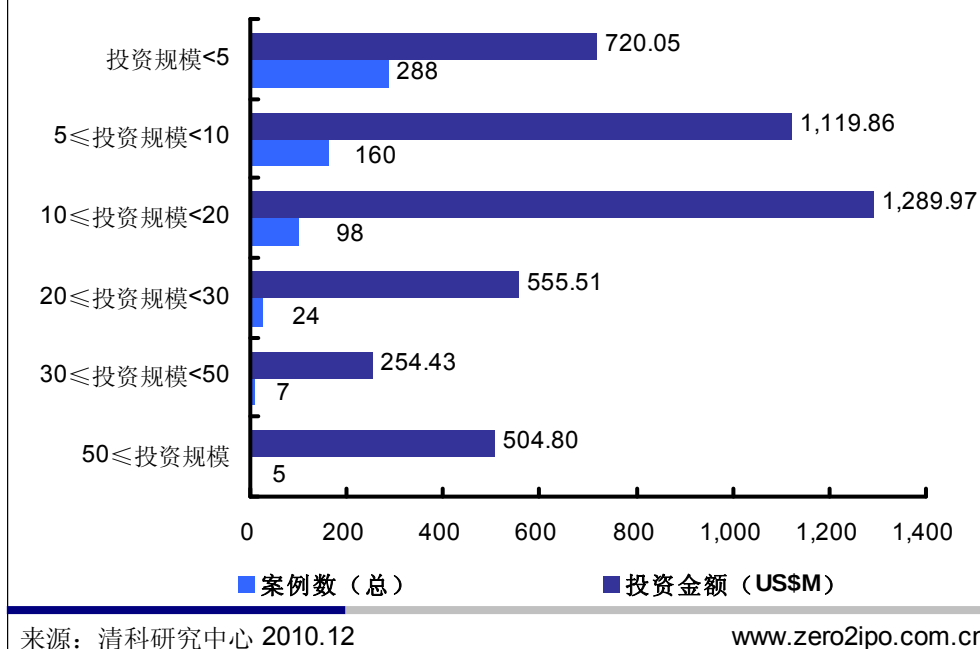
31.8%，其中值得关注的是全国网络购物用户达到 1.4 亿，网上支付、网络购物和网上银行半年用户增长率均在 30.0% 左右，远远超过其他类网络应用，可以预见相关行业在我国未来几年内具有极大的市场前景。其次，从清洁技术行业投资来看，2010 年 10 月召开的十七届五中全会上，国家对环保行业的投资力度被进一步明确，由于我国固废污水问题较为严重，固废、生活污水及工业污水处理等行业都具有一定投资价值。最后，从生物技术/医疗健康行业来看，我国医疗产业市场基数庞大，国民经济增长、人口老龄化、城市化进程、新药研发与消费升级等都将长期存在，因此我国生物技术/医疗健康行业未来几年将迎来发展的黄金阶段也不足为奇。





从投资规模来看，随着人民币基金募集和以人民币形式投资逐步占中国创投市场的主导地位，小额投资的占比也逐渐增多。2010年1-11月依然是以小规模投资为主，其中披露金额的582笔投资案例中投资规模在500.00万美元以下的共有288起，占比近半；投资规模在1,000.00-3,000.00万美元的投资案例共122笔，占整个投资规模的21.0%；投资规模在3,000.00万美元以上的投资案例有12起，占比仅有2.1%。（见图7）

图7 2010年1-11月不同投资规模的案例个数与金额分布



收获之年，VC 尽享 IPO 饕餮盛宴

2010 年是中国创投市场发展至今名副其实的“收获之年”。1-11 月，中外创投机构共发生 331 笔退出交易，较 2009 年全年 123 笔涨幅高达 169.1%。其中，共有 132 家 VC 支持的企业 IPO 涉及退出交易 285 笔，占退出交易总数的 86.1%。实际上我们观察到自 2009 年下半年以来，海外资本市场的回暖掀起中国企业赴美上市的新一轮小高潮；更主要的是，2009 年末中国创业板开闸以及国内中小板的快速扩容也给本土 VC 带来实质性收获。除此之外，2010 年前 11 个月，股权转让方式共发生 20 笔退出交易，占比为 6.0%；M&A 退出共有 10 笔，占比为 3.0%。（见图 8 和图 9）

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_16420

