



2010年三季度 71家企业获投 19.32亿美元， PE市场投资热情空前高涨 >>P2

声音

P7 联想投资陈浩：VC/PE的游戏规则是在阳光下的

业界动态

P13 创东方富凯基金成立 已选定瑞星为首个投资项目

P13 中南传媒今登陆上交所 曾获达晨创投等 4.55 亿元投资

P13 麦考林纳斯达克上市首日涨 56.91% 红杉仍控股

P14 创投国有股豁免转持政策正式出台 需满足两条件

P14 上海设立云海创业基金 探索云计算商业模式

P14 兰亭集势获挚信资本联创策源 3500 万美元投资

P14 思伟投资联手晨兴创投 千万美元投资尚品网

P15 北极光 2000 万元押宝上海攀业 氢燃料电池前景渐明

P15 银湖首投中国清洁技术 近 1 亿美元投资挪宝新能源

兰亭集势获挚信资本联创策源 3500 万美元投资 >>P14



2010 年三季度 71 家企业获投 19.32 亿美元，PE 市场投资热情空前高涨

文 / 清科研究中心 傅喆

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 年第三季度中国私募股权投资研究报告》数据显示，本季度中国私募股权投资市场热情空前高涨，新募基金与投资案例数量分别创下清科自 2006 年发布私募股权投资数据以来单季最高纪录。

清科研究中心统计数据显示，三季度可投资于亚洲（包括中国大陆地区）的新募 PE 基金数量继续攀升，共有 18 支基金完成募集，打破过往单季最多募集 17 支的纪录，到位资金 22.59 亿美元，其中人民币基金占据绝对主导地位，17 支人民币基金共计募集 18.84 亿美元。投资方面，本季度案投资活跃度涨势喜人，共有 71 家国内企业获得私募股权投资机构注资，比历史最高水平 --2006 年四季度的 53 个投资案例高出 34.0%。其中披露金额的 61 起案例共计投资近 19.32 亿美元，投资金额增长相对缓慢。与此同时，三季度投资案例策略趋多元化，PIPE（投资于未上市企业）、并购及房地产投资占比较今年上半年有较大幅度的提升。本季度退出活动继续稳步增长，IPO 依然是主要退出渠道，境内市场退出案例占比大幅上升。

机构募集热情不减，募集金额回落明显

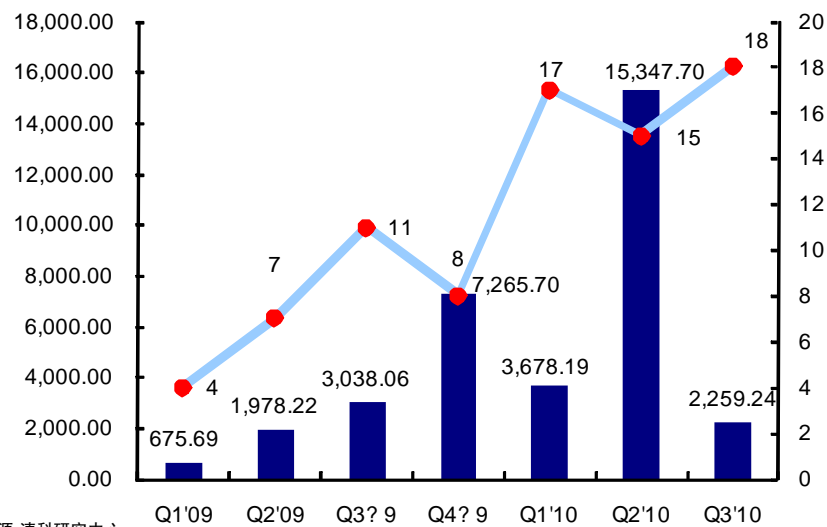
2010 年三季度，可投资于亚洲（包括中国大陆地区）的新募 PE 基金数量继续攀升，共有 18 支基金完成募集，环比上升 20.0%，同比上升 63.6%。但与之相比，本季度募集金额有较大幅度下滑，共计募集到位 22.59 亿美元，环比下降 85.3%，同比下降 25.6%。其原因有三：一、由于上季度有大规模并购基金资金到位，募资总额随之冲高，导致本季度回落明显；二、主要发达国家经济复苏乏力，可投资于中国市场的私募股权基金募集进度缓慢，大型外币基金缺位；三、虽然人民币基金募集加速，但规模普遍偏小，且外资机构参与设立人民币基金刚刚起步，对于此类基金募集、运作仍处于探索阶段，成立大规

模基金缺乏动力。

基金类型方面，本季度成长基金依旧占据主导地位，共有 13 支基金募得 18.02 亿美元。与上季度相比，本季可投资于房地产领域的基金占比上升，共有 5 支基金募集 4.58 亿美元，其中包括本季度唯一一支美元基金 -- 基汇资本房地产基金 III。

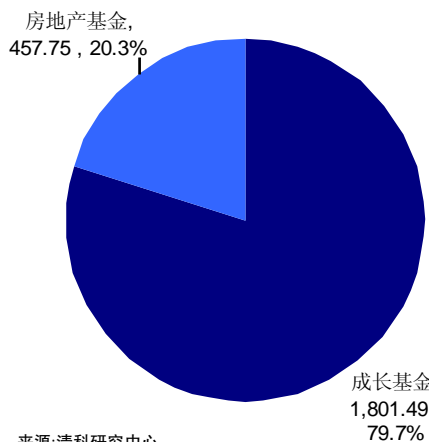
除上述明确到位金额的基金外，清科研究中心由 2010 年起对中国私募股权市场新

图 1 Q1'09-Q3'10 私募股权投资基金募资总量的季度环比比较



来源:清科研究中心

图 2 2010 年第三季度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

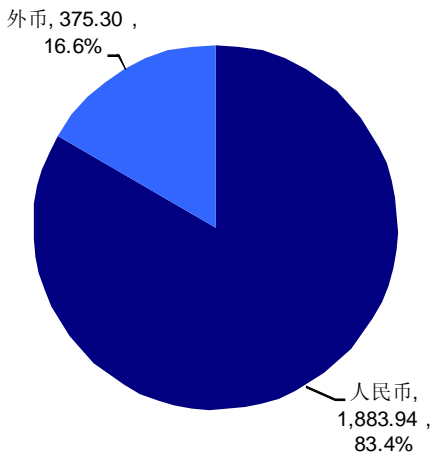
设立¹基金进行统计。本季度共有新设立基金 10 支,目标募集金额高达 69.72 亿美元,其中包括人民币基金 8 支,外币基金 2 支。随着基金募集速度的加快及可投资本量的增加,预计未来几年中国私募股权市场项目竞争将随之升温,机构投资压力也将加大。

人民币基金设立群情狂热,平均募集规模下滑

结合基金币种来看,三季度人民币与美元基金数量差异拉大,18 支新募基金中有 17 支为人民币基金,共计募集 18.84 亿美

注¹: 新设立基金是指本季度内已经完成基金成立所需要的各项筹备工作,对于基金的组织形式、存续期限、投资标的、目标募集规模等重要指标做出明确界定,并正式签约成立,但尚未正式启动基金募集工作或正在募集过程的私募股权基金。

图 3 2010 年第三季度新募私募股权基金币种统计 (按募资金额, US\$M)



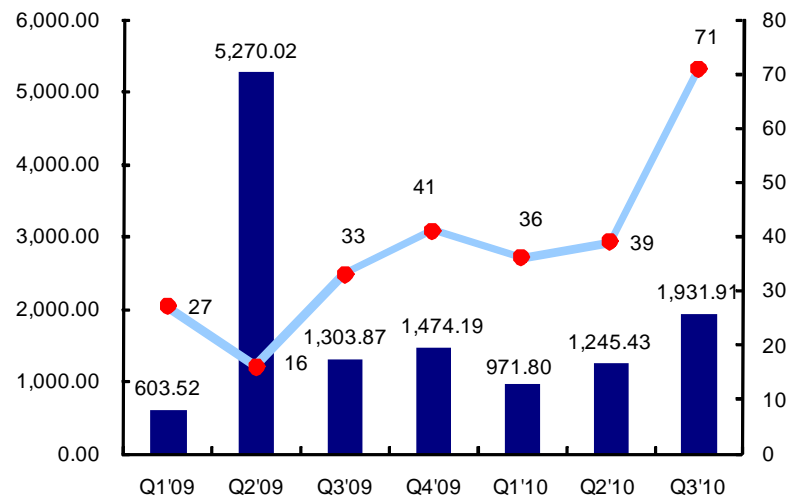
来源:清科研究中心

元。虽然基金数量较上季度增长 41.7%,但募集规模增长缓慢,尤其本土机构独立设立的人民币基金平均规模较上半年水平有较大幅度下滑。相比之下,外资私募股权投资机构参与设立人民币基金热情高涨,本季度表现尤为突出,人民币基金中规模最大的两支 -- 黑石中华发展投资基金与凯雷北京人民币基金均为外资机构与国内地区政府联合设立。另外,三季度宣布成立但尚未有资金到位的基金中,也有 3 支中外机构联合成立的人民币基金。

投资活跃度显著上升,交易规模涨幅稍逊

随着今年国内股权投资市场募集活跃度稳步回升,各机构可投资本量增加,中国

图 4 Q1'09-Q3'10 中国私募股权投资基金投资总量的季度环比比较



来源:清科研究中心

私募股权投资市场火爆升温,三季度共计发生投资案例 71 起,交易金额近 19.32 亿美元,环比涨幅分别达到 82.0%与 55.1%。投资活跃度与交易规模的上升固然可喜,但清科研究中心发现,本季度单笔交易金额依旧普遍偏小,披露金额的 61 起案例平均投资额约为 0.32 亿美元,较上季水平回落 23.7%,其中投资额低于 1,000.00 万美金的共有 29 起,占案例总数几近一半。

外资机构投资策略运用灵活,新政出台并购机会显现

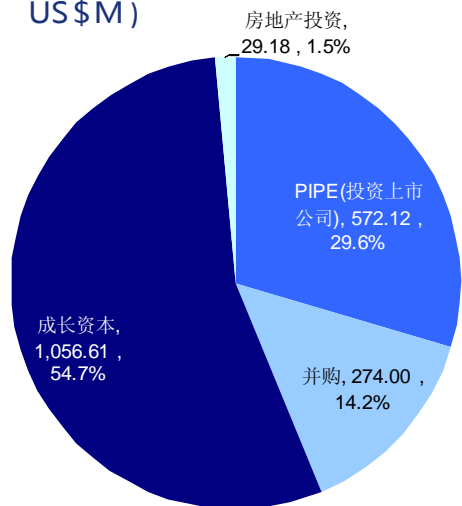
从 2010 年上半年中国私募股权投资市场投资情况来看,各机构投资策略较为单一,成长资本类投资案例数量占比高达 82.7%。本季度投资机构在策略的运用方面

更为多元化,71个投资案例中包括成长资本投资59起,PIPE(投资于已上市企业)6起,并购及房地产投资各3起。结合机构类型来看,外资机构凭借资金规模与投资经验方面的优势,在投资策略的选择上更为灵活,6起PIPE投资案例及2起并购均由外资投资机构操刀。2010年9月,国务院下发《关于促进企业兼并重组的意见》,料将为投资机构参与并购类项目带来更多机会。

生技/健康无悬念问鼎热门行业,PE进军金融领域闻风而动

第三季度的71个投资案例分布于18个一级行业,其中多个行业刷新过往单季投资案例数量纪录,包括生物技术/医疗健康、清洁技术、农/林/牧/渔以及金融行业等。

图5 2010年第三季度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

从获投企业数量来看,生物技术/医疗健康依旧是最热门行业,共有13家企业获得投资,但投资规模相对偏小,披露金额的11起案例交易总额约为15.99亿美元,而该行业下最受青睐的二级行业依旧是医药,投资案例数量与总金额分别达到行业总数的53.8%与63.4%。案例数量位居第二的是清洁技术行业,本季度共有9起投资案例,投资总额11.22亿美元,主要集中于其下的新能源行业,共有投资5起,新材料与环保行业各2起。

投资金额方面,排名前两位的行业是互联网与机械制造业,分别获得4.90亿美元与4.24亿美元的投资。两个行业本季度均有大型投资交易发生,其中互联网行业有较大金额并购及PIPE案例各一个。

值得注意的是,三季度私募股权投资机构进军金融行业可谓来势汹汹,该行业案例数量位列第四,投资金额排名第三,共有5家企业获得投资,交易规模达2.63亿美元。与去年大型商业银行获青睐的情形相比,本季度获得投资的多为地区及城镇商业银行与金融机构。今年以来国家出台政策鼓励民资进入金融领域以及推进农村金融建设,

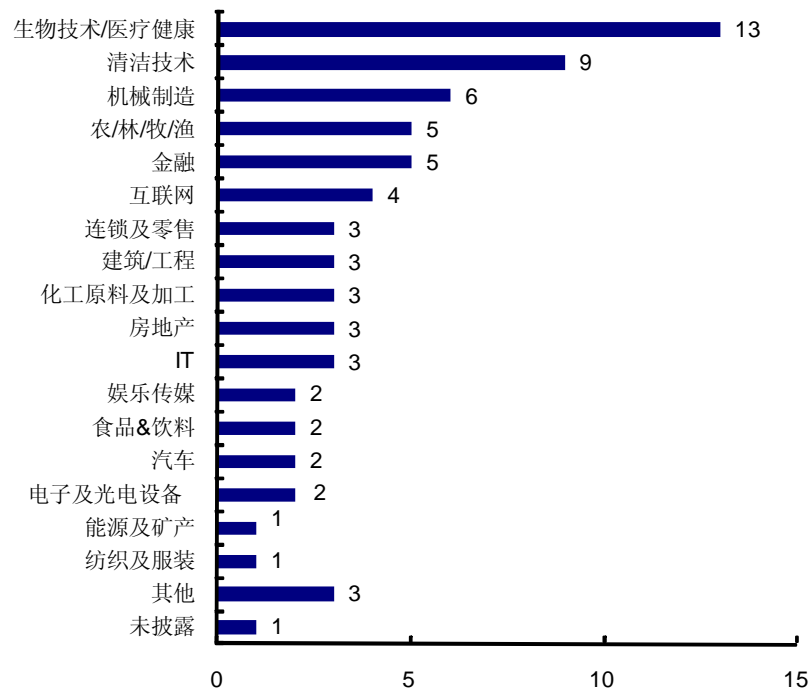
PE投资机构已闻风而动。

此外,本季度投资机构对农/林/牧/渔行业企业关注度亦有上升,收益于凯雷注资卜蜂国际的PIPE案例,本季度5起投资案例投资总量达2.01亿美元,案例数量与金额均打破该行业过往单季最高纪录。

地域分布北京稳居榜首,四川、河南排名上升

本季度北京、四川、河南及河北均刷新

图6 2010年第三季度中国私募股权投资市场一级行业投资分布(按案例数,个)

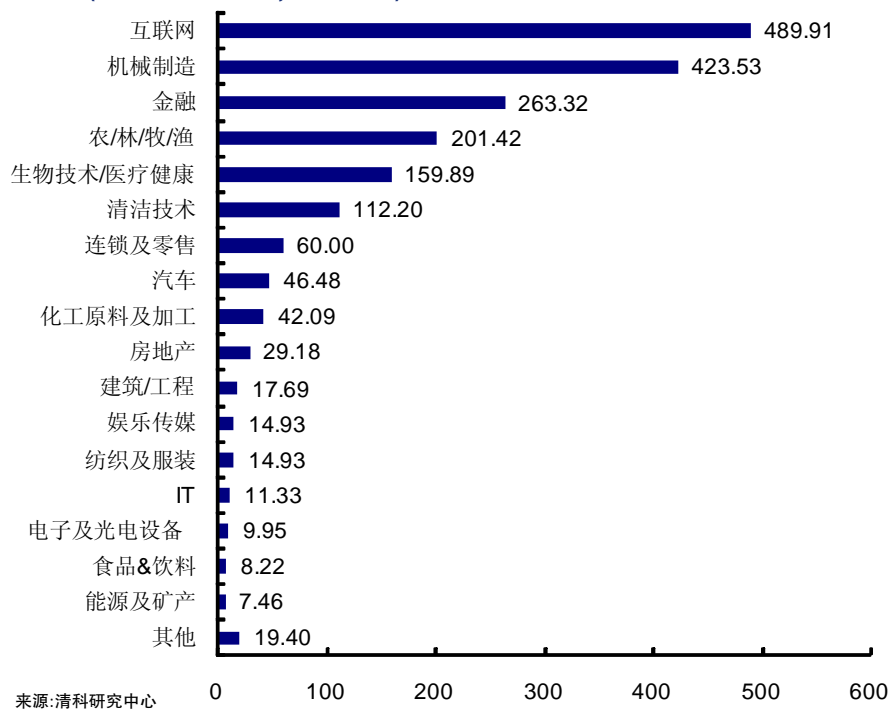


来源:清科研究中心

单季投资案例数量记录。与以往投资地域分布情况类似,三季度北京依然是交易数量与金额位居榜首,有17家企业获得总额近9.11亿美元的投资,投资案例主要集中在高新技术行业,IT、互联网、清洁技术与生物技术/医疗健康行业交易总数与金额分别占该地区投资总量的58.8%与51.4%。多家机构联合投资中国投资担保公司的案例为该地区本季度最大规模投资。

三季度四川与河南地区亦有好的

图7 2010年第三季度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)

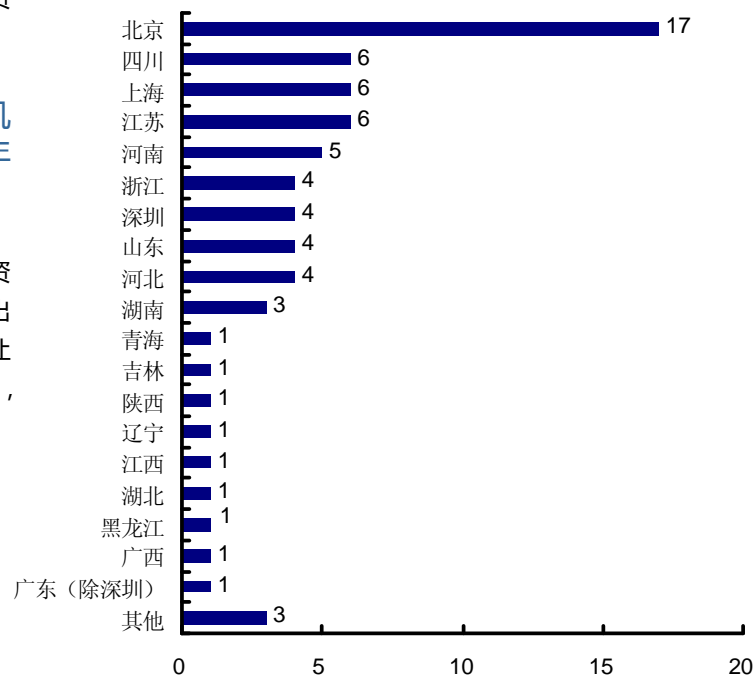


表现,获投企业数量均较以往有明显提升,而河南亦凭借多家机构联合投资中航锂电这一大规模交易排在各地区投资金额排名第五位。

IPO 境内境外平分秋色,机械制造业退出延续上半年热潮

三季度共有28支私募股权投资基金实现退出,IPO依然是主要退出渠道,共有退出案例27笔,股权转让方式退出1笔。结合机构类型来看,

图8 2010年第三季度中国私募股权投资市场投资地域分布(按案例数,个)



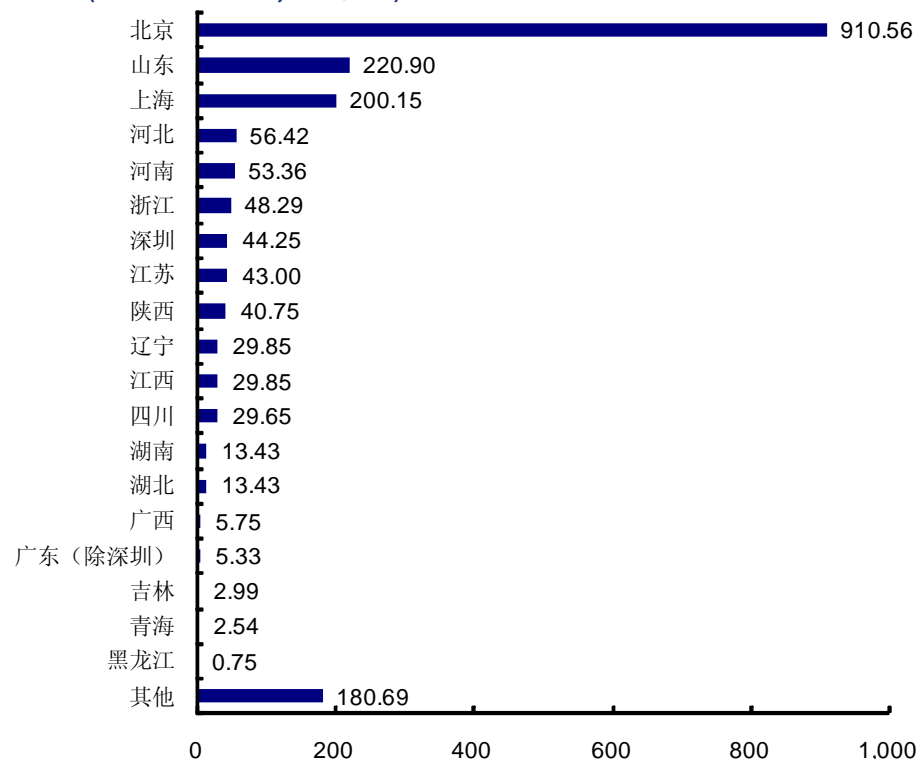
28笔退出案例中本土与外资机构分别占15笔和13笔。

三季度28个退出案例分别分布于9个行业。退出案例数量排在首位的是机械制造业,该行业在今年上半年退出行业分布中排在第二位,共有7笔退出案例发生。本季度该行业表现更胜上半年,共有9支基金实现退出,其中包括8笔境内IPO退出以及1笔股权转让退出。退出案

例数量位列第二的是IT行业,共有6家投资机构从被投资企业退出,其中包括中国智能交通系统(控股)有限公司背后的5家PE机构。

从被投资企业IPO上市地点选择方面,本季度境内境外市场几乎平分秋色,27笔IPO退出中发生在境外市场的有14笔,境内市场13笔。在经历了今年上半年的沉寂之后,本季度通过被投

图 9 2010 年第三季度中国私募股权投资市场投资地域分布
(按投资金额, US\$M)



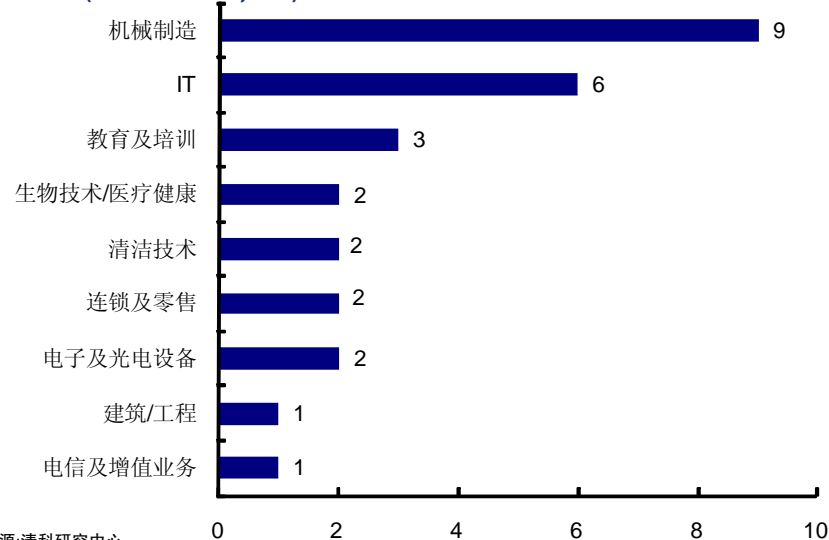
来源:清科研究中心

企业于深圳创业板上市实现退出的基金数量有所提升,共有 6 支私募股权投资基金获得退出,涉及上市企业 6 个。此外,2010 年 8 月,郑州煤矿机械集团股份有限公司登陆上海证券交易所,背后多家投资机构实现退出,其中包括 3 支私募股权投资基金,该市场 PE 退出表现亦优于上半年。

值得注意的是,2010 年 9 月盛隆光电登陆韩国创业板,背后投资方 Korea Investment Partners Co. Ltd 从中退出,为首次中国企业于该板块上市后私募股权投资机构从中退出。

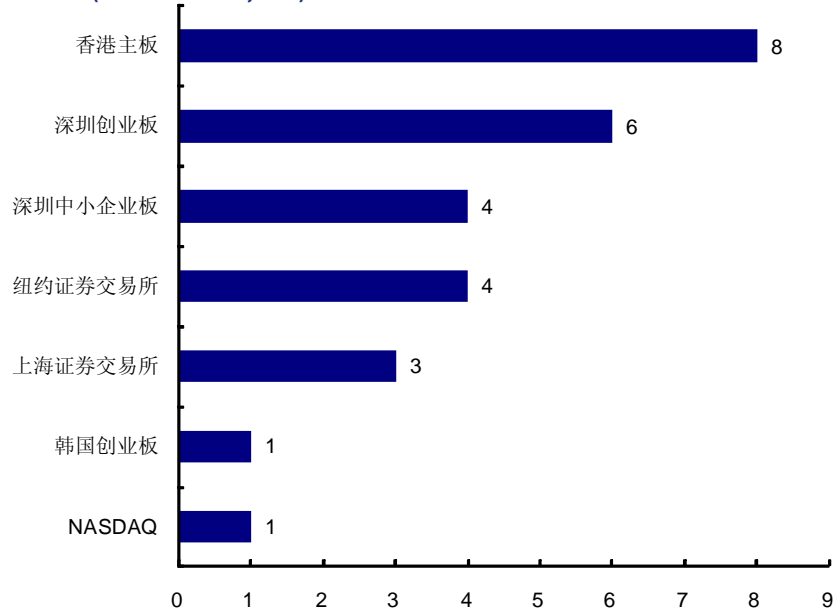


图 10 2010 年第三季度中国私募股权投资市场退出行业分布
(按案例数,个)



来源:清科研究中心

图 11 2010 年第三季度中国私募股权投资 IPO 退出市场分布
(按案例数,个)



来源:清科研究中心

时间：2010年12月8-9日 地点：中国，上海外滩茂悦大酒店

Time: December 8th-9th, 2010 Venue: Hyatt on the Bund, Shanghai, China



Triumph for
 A New Decade

在新十年

实体经济复苏
 激活中国股市场巨大潜能
 经济结构转型
 催生中国创业市场新兴产业
 驱散金融危机的扑朔迷离
 柳暗花明不是昙花一现

新十年征程，蓄势待发
 看投资精英，行业翘楚
 洞悉，度势，决策
 于变局中博机遇
 在转型中谋发展

共掌投资契机
 博弈新格局，赢在新十年



主办单位 **Zero IPO** 清科集团 **白金赞助商** **建银国际** **九鼎投资** **盘古创富** **GGV CAPITAL** 纪源资本

黄金赞助商 **CDH** **BAIF Partners** **GEORGIA CAPITAL** **NEA** **KPCB** **江苏东方润禾创投** **DT CAPITAL** **XETRA** **DEUTSCHE BORSE GROUP** **West Park Capital**

清洁能源专场赞助商 **青雲创投** 欢迎酒会赞助商 **WALDEN** **LEGEND CAPITAL**

银牌赞助商 **CIB** **SVB Financial Group** **招商创投** **SBOVC** **Redpoint** **光速创投** **原创伟业** **dcn** **NEW HORIZON** **鼎晖创投**

清科集团客服热线: 400-600-9460

媒体及市场合作咨询: 高媛媛

电话: 010-84580476 分机 8726

传真: 010-84580480

邮箱: anniegao@zero2ipo.com.cn

联想投资陈浩:VC/PE 的游戏规则是在阳光下的

文 / 投资界 刘锦慧



陈浩

游戏的规则成为阳光的、大家称道的、可信赖的作法。这才是正道。”

他同时透露，联想投资今年的投资项目数与去年基本持平，全年主要的退出地点应该是在国内。联想投资今年将扩大人民币基金的规模。明年会有第五期美元基金的募资。

投资节奏与去年持平 退出地点主要在国内

今年的投资项目数应该和去年差不多，全年主要的退出地点应该是在国内。

联想投资董事总经理陈浩接受投资界独家专访时谈及目前热炒的 PE 腐败及投资泡沫化问题，他表示，“在中国做 VC 要有长远的眼光，机会型的赚快钱赚短钱的作法不应该成为常态。一定要让这个

陈浩：我们去年全年投资的项目共计超过了 10 个，今年截至到目前为止看，应该是会比去年的数目更多一些。

投资界：退出的情况如何？今年主要的退出是在境内还是海外市场完成？

陈浩：今年到现在为止我们有 4 家上市的，分别在国内的创业板、中小板、主板和美国的纳斯达克。我们今年全年主要的退出地点应该是在国内。

投资行业 IT 相关占一半以上 持续看好电子商务

在我们投资的行业选择里面，IT 相关的包括互联网和移动增值业务占一半以上。每一家企业，无论过去是卖什么样的产品，做什么样的服务，都应该想到通过互联网、通过电子商务手段来推广产品、销售服务。

投资界：从投资行业来说，最近贵机构今年主要投到了哪些行业中？

投资界：有媒体报道称，贵机构牵头完成了包括北京科技职业学院等多家民办教育机构的投资，这一信息是否准确？

陈浩：这个报道不实。我们在过去这几年确实投了一些教育的项目。

万学教育，帮助大学生考研的。第二家是博克教育，主要是把 IT 软件（比如 SAP 软件等）课程做成课件，与中国大学教育结合起来，学生学习后既可以拿到学位也可以获得软件公司授权的资格证书。还有一家面向企业的培训，是深圳聚成管理培训公司。

我们很看好教育行业，也通过以往的投资案例积累了一些经验，我们会保持在这个领域的持续关注。

投资界：即使我们投资传统行业，是否也是希望将 IT 与传统行业相结合？

陈浩：“IT”并非一定之规，我们当然也不会单纯冲着 IT 去投公司，真正看重的是创新的技术或者创新的模式，而“创新”又往往与对 IT

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

