

清科数据

P5 2010年3月VC/PE市场规模激增 广义IT行业所占比重近半

业界动态

P7 摩根士丹利房地产基金亏损54亿美元 创历史新高
P7 太子奶集团进入临时清算程序负债人民币30亿元
P7 红杉资本携手优势资本7000万元投资怡成生物
P7 凯雷完成25.5亿美元亚洲基金募资 主投中国
P8 中信产业基金设美元基金将获逾5亿美元承诺金
P8 58同城获DCM和软银赛富1500万美元第二轮融资
P8 兰馨亚洲投资四川徽记食品等三公司助其上市
P9 华融渝富产业基金成立 投资国有大中型企业集团
P9 达晨创投等6000万元注资伟景行科技 助其高速发展

★ 清科独家

战略性新兴产业迎发展新机,
VC/PE投资布局加速

>P2



物联网产业

新能源产业

互联网产业

环保产业

新材料产业

58同城分类
我发布 我发现58同城获DCM和软银赛富
1500万美元第二轮融资

>P8

战略性新兴产业迎发展新机, VC/PE 投资布局加速

文 / 清科研究中心

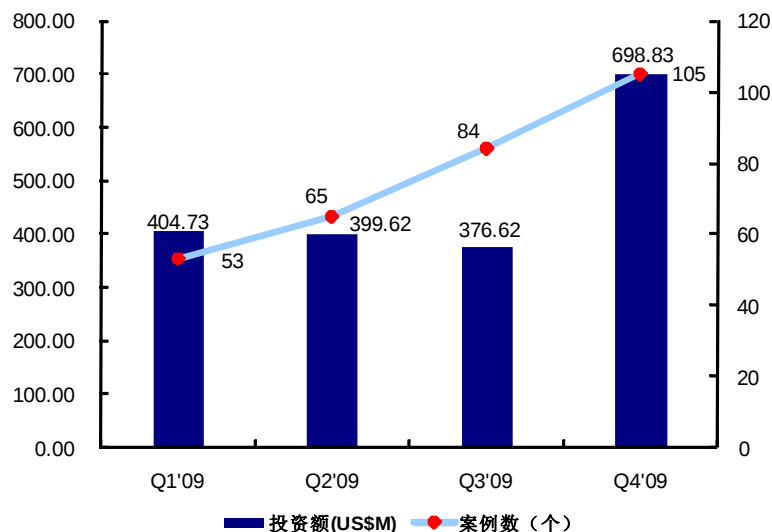
战略性新兴产业具有技术领先、能耗低、投入少、产额高等特征,有助于经济增长方式转变和产业结构升级。由于其对我国产业结构调整及未来经济发展具有重要意义,战略性新兴产业被列入**2010**年政府工作报告,成为今年政府重要工作部署之一。日前,国家发改委及工信部、财政部等多部门起草的《国务院关于加快培育战略性新兴产业的决定》代拟稿正在进行调研,力争**6**月前递交国务院;而《战略性新兴产业发展十二五规划》也正在编制当中,有望于**9**月份推出。不仅如此,全国**31**个省、直辖市与自治区纷纷加快战略性新兴产业研究和部署,以根据国家政策制定税收、财政、融资等各方面的实施细则。随着国家及地方政府各种规划细则及优惠政策的逐渐出台,战略性新兴产业将迎来高速发展期。

而对于活跃在产业前沿的创投及私募股权投资机构,其投资触角早已延伸至低能耗小、高成长的新兴产业领域,而随着国家对新兴产业战略定位的确立,创投和私募股权投资机构在该领域的投资正风生水起。清科研究中心数据显示,**2009**年创投及私募股权投资机构在信息产业、新能源产业、新材料产业、医药/保健品、生物工

程等战略性新兴产业的投资案例数量达**307**个,投资金额**18.8**亿美元。而从各季节的投资进度来看,创投及私募全投资机构在战略性新兴产业领域的布局正在加速,尤其是三季度温总理召开三次战略性新兴产业发展座谈会后,第四季度发生了**105**起战略性新兴产业投资,涉及金额**6.99**亿美元,占全年总投资案例**34.2%**和投资总额的**37.2%**,投资案例较第三季度增加**21**起,投资额增长了**85.6%**。(见图1)

由于投资偏好不同,且受退出机制影响,中外投资机构在战略性新兴产业的投资布局特征有所不同。总体来看,**2009**年本土创投及私募股权投资机构投资企业在战略性新兴产业中的投资数量及金额均超过外资创投及私募股权投资机构,其中本土创投及私募股权投资案例达**185**个,占总体比重的**60.3%**;投资金额**9.63**亿美元,占总体比重的**51.3%**。外资创投及私募股权投资机构投资案例**114**个,占总体比重的**37.1%**;投资金额**8.88**亿美元,占总体比重的**47.3%**。(见图2和图3)

图1 2009年各季度VC/PE战略性新兴产业投资统计



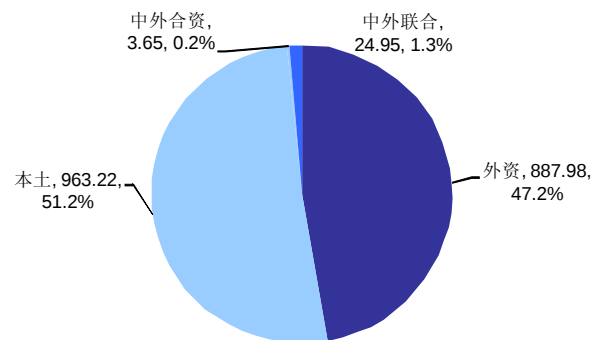
来源:清科研究中心

在具体的战略性新兴产业布局上,本土和外资创投及私募股权投资机构投资也呈现出不同的特征,如下:

互联网产业

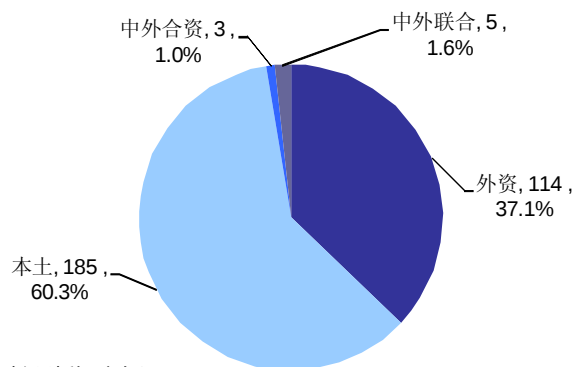
总体而言,外资创投及私募股权投资机构在互联网领域投资圈地比重更大。**2009**年互联网产业发生的**63**个投资案例中,外资机构投资案例个数为**42**个,占比**66.67%**;投资金额**2.41**亿美元,占比**72.5%**,远高于本土投资机构的投资数

图 2 2009 年 VC/PE 战略性新兴产业投资统计(按金额,US\$M)



来源:清科研究中心

图 3 2009 年 VC/PE 战略性新兴产业投资统计(按案例,个)



来源:清科研究中心

量和金额。分析其原因,清科研究中心认为,国外互联网发展较早,为外资创投和私募股权投资机构提供了更多的经验;而中国的互联网发展较晚,诸多互联网公司商业模式尚不清晰,从而导致本土机构涉足该领域相对较少。但随着我国网民数量的进一步增长、互联网公司的发展和成熟以及创业板市场对互联网公司的认可,本土机构在互联网

产业的投资比重将会增加。

物联网产业

物联网涉及的行业很多,范围很广。按照物联网的产业链大致可以分三个层面:首先是传感网络,以二维码、RFID(射频识别技术)、传感器、芯片及智能卡为主,实现“物”的识别;其次是传输网络,通过现有的互联网、广电网络、通信网络等实现数据的传输与计算;三是应用网络,即输入输出控制终端,可基于现有的手机、PC等终端进行。清科研究中心统计,从2003年至2009年,已有达华智能、鼎识科技、远望谷等十几家相关公司获得投资;在该投资领域,本土创投及私募股权投资机构无论在投资企业个数还是金额上均占比达80%以上。但目前投资较多集中在中后期项目,在早期项目的投资上略为保守。

新能源产业

2009年新能源产业共获得创投及私募股权投资机构投资4.48亿美元,投资案例28个,其中太阳能领域的投资活动最为活跃,投资案例13个,投资额2.38亿美元;风能领域投资案例9个,投资额1.76亿美元。2009年本土机构在新能源的投资个数为19个,占比67.9%;投资金额2.46亿美元,占比54.9%。外资机构投资案例个数为8个,占比28.6%;投资金额1.95亿美元,占比43.5%。在新能源的分布上,本土机构的投资集中于风能与太阳能领域,各发生了8起投资案例,但风能领域投资额

为太阳能领域的2倍;外资机构在新能源领域的投资仍以太阳能为主,投资案例4个,投资金额1.53亿美元,风能领域的投资案例较少,仅有1起。综合而言,清科研究中心认为目前太阳能领域尤其是多晶硅领域中创投和私募股权资本涌入已较多,投资机构在新能源产业跑马圈地之时需要注意细分领域产能是否出现过剩。

环保产业

2009年环保产业共发生了19起投资案例,涉及金额8576.49万美元,其中本土投资机构投资案例13起,投资金额2807.49万美元,外资投资机构投资案例5起,投资金额5550.00万美元。总体而言,本土机构在环保领域的投资更为活跃,但是投资金额还略低。就具体的领域而言,环保领域目前的投资集中于水务及固体垃圾处理,投资领域有待进一步扩展。

新材料产业

目前,创投及私募股权投资机构投资在新材料领域的数量和金额均较少。2009年,该领域获得创投及私募股权投资机构投资数量11个,金额仅3018.72万美元,且全部为本土机构所投资。新材料领域投资较少从一定程度上反映了该领域目前还处“冷门”,投资估值水平也相对较低;而随着战略性新兴产业各项政策的陆续到位,该行业未来发展空间宽广,值得创投和私募股权关注和择机进入。

除上述产业外，2009年创投和私募股权投资机构投资了大量的医药、生物工程企业，投资案例共计**42**个，涉及金额**3.23**亿美元。其中本土机构投资案例**31**个，投资金额**2.45**亿美元，占据主要地位。

综合而言，目前已经有一部分创投和

私募股权投资机构活跃在战略性新兴产业，本土创投和私募股权投资机构无论是在投资案例还是投资金额上都超过了外资创投和私募股权投资机构，为战略性新兴产业企业的发展提供股权融资，发挥了重要的作用。在国家各种政策的支持下，将会有更多的投资机构涌入该领域。但战略性新兴产业发展是个长期过程，创投和

私募股权投资机构投资热情高涨的同时，亦需冷静思考，在憧憬新产业无限前景的同时，也要理性对待产业发展初期所需要面临的各种风险，如技术研发能力薄弱、部分产业产能相对过剩等。专于所长，择机而入、理性坚持，创投和私募股权投资机构才能在战略性新兴产业的崛起和兴盛中谋求发展，走的更远。 ■

表 1 2009 年 VC/PE 不同类型投资机构行业投资分布情况合计

一级行业	二级行业	外资		本土		中外合资		中外联合		合计	
		投资额(US\$M)	案例数 (个)	投资额(US\$M)	案例数 (个)	投资额(US\$M)	案例数 (个)	投资额(US\$M)	案例数 (个)	投资额(US\$M)	案例数 (个)
广义IT	互联网	240.68	42	79.70	18	1.46	1	10.05	2	331.90	63
	通信/电信	118.17	20	57.22	23	0.00	1	0.00	0	175.38	44
	软件	64.17	6	71.10	18	0.00	0	0.00	1	135.26	25
	硬件	3.00	1	50.81	10	0.00	0	0.00	0	53.81	11
	广电（数字电视）	44.75	3	1.45	1	0.00	0	7.50	1	53.70	5
	半导体	35.90	4	9.07	6	0.00	0	0.00	0	44.97	10
	光电	9.00	1	33.04	5	0.00	0	0.00	0	42.04	6
	其他电子产品	9.30	2	16.98	8	0.00	0	0.00	0	26.28	10
	IT服务	6.50	3	19.43	10	0.00	0	0.00	0	25.93	13
	未披露	0.00	1	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1
广义IT 汇总		531.47	83	338.79	99	1.46	2	17.55	4	889.27	188
清洁技术	新能源	195.20	8	245.82	19	0.00	0	7.39	1	448.41	28
	环保	55.50	5	28.07	13	2.19	1	0.00	0	85.76	19
	新材料	0.00	0	30.19	11	0.00	0	0.00	0	30.19	11
	其他	1.00	1	0.00	0	0.00	0	0.00	0	1.00	1
清洁技术 汇总		251.70	14	304.08	43	2.19	1	7.39	1	565.36	59
生技/健康	医药/保健品	65.50	9	218.64	20	0.00	0	0.00	0	284.13	29
	医疗服务	7.32	2	49.28	4	0.00	0	0.00	0	56.60	6
	生物工程	13.00	2	25.92	11	0.00	0	0.00	0	38.92	13
	医疗设备	10.00	3	26.51	8	0.00	0	0.00	0	36.51	11
	其他	9.00	1	0.00	0	0.00	0	0.00	0	9.00	1
生技/健康 汇总		104.82	17	320.35	43	0.00	0	0.00	0	425.17	60
总计		887.98	114	963.22	185	3.65	3	24.95	5	1,879.80	307

资料来源:清科研究中心

2010 年 3 月 VC/PE 市场规模激增 广义 IT 行业所占比重近半

文 / 清科研究中心 傅玉

根

据清科研究中心统计，2010 年 3 月中国 VC/PE 市场共披露投资案例 46 起，环比上月的 18 起大幅上升 155.6%；披露的投资金额为 4.19 亿美元，环比上月的 2.92 亿美元猛增 43.2%；可见整体规模迅猛增长，平均投资额为 1231.00 万美元，较上月的 3649.25 万美元，下挫 66.3%。从行业角度来看，广义 IT 行业投资比重近半，其他 4 个行业分布较为平均。从地区角度来看，各地投资均显活跃，北京

仍然遥遥领先。

广义 IT 投资活跃 互联网业备受青睐

本月 VC/PE 市场，广义 IT 行业投资十分活跃，共发生 20 起案例，占案例总数的 46.0%；投资金额 1.92 亿美元，占总金额的 45.9%。其细分行业中最受追捧的当属互联网业，共获得 9 笔投资，占广义 IT 行业总案例数的 45.0%。通信/电信行业紧随

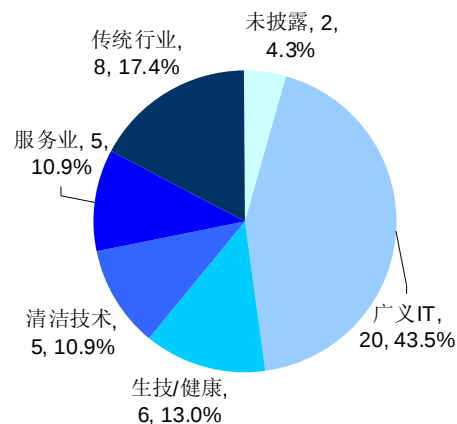
其后，发生 5 起投资案例，占广义 IT 行业案例总数的 25%。此外，光电、软件及半导体等细分行业也有所涉及。

细数案例，该行业规模最大 1 笔投资注入湖南广电旗下产业快乐购，涉及金额高达 3.3 亿元人民币，该项投资也是中国电视购物领域迄今为止最大的一笔私募融资。快乐购以“媒体零售、电子商务”为基本业态，并全面开发电视、网络、杂志、手机、电台、电话呼叫等媒体渠道资源，力图打造中国新一代家庭购物模式。自 2006 年 3 月开业以来，快乐购电视通路已覆盖了全国 16 个省市 67 个区域市场，截止 2010 年 3 月，累计总营收突破 60 亿元，三年收入增长率达到了 587%。

另外，传统行业有 8 起投资案例发生，占案例总数的 17.4%，投资相对活跃；披露金额 6913.00 万美元，占总金额的 16.5%。其细分行业投资相对分散，最大一笔资金注入包装领域，涉及金额 1.8 亿元人民币。生计/健康行业则有 6 起案例发生，占案例总数的 13.0%，投资金额 3520.00 万美元，占总金额的 8.4%，其中投向医药和医疗设备细分行业的各有 2 笔投资。

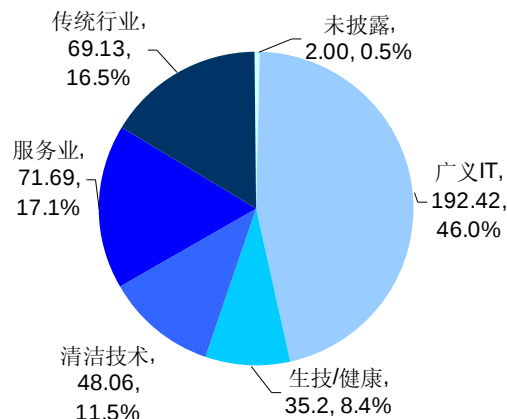
图 1 2010 年 3 月中国 VC/PE 市场行业分布

2010 年 3 月中国 VC/PE 市场各行业投资
案例数(个)



来源:清科数据库

2010 年 3 月中国 VC/PE 市场各行业投资金额
分布(US\$ M)



来源:清科数据库

服务业与清洁技术行业各有 5 起案例发生,各占案例总数的 10.9%,投资金额分别为 7169.00 万美元和 4806.00 万美元,各占总金额的 17.1% 和 11.5%。值得一提的是,发生在清洁技术行业的 5 起案例中,有 4 笔投资流向新能源领域,延续了上个月的投资热度。其中,该行业投资规模最大的投资案例为北极光、红杉、德丰杰和德同资本投资普能。普能是一家私立高科技企业,致力于全钒液流氧化还原电池 (VRB-ESS (TM)) 的技术开发、制造和系统集成,并且已经掌握大量全球钒电池领域的核心专利,3 月 2 日宣布完成由中国享有盛名的北极光创业投资基金主领的 2200 万美元第三轮 (Series C) 融资。红杉资本是本轮融资

的新投资者而德丰杰和德同已经连续两轮为普能注资。可见,对于这种拥有大量核心专利并能有效促进可再生能源的应用的企业,势必会吸引风投的目光。

北京地区遥遥领先 上海江苏紧随其后

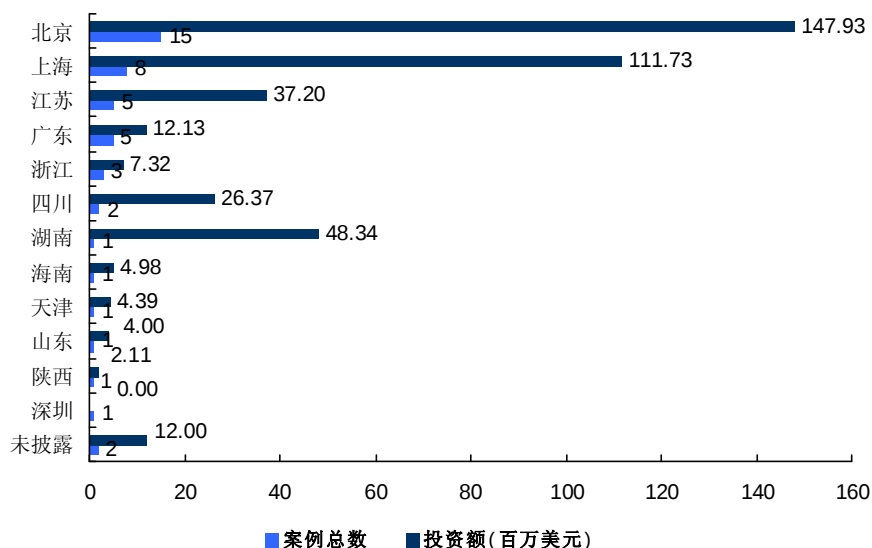
从各地区案例数量来看,北京以 15 笔投资案例遥遥领先,投资金额高达 1.48 亿美元;上海以 8 笔投资位居其后,投资金额为 1.12 亿美元;江苏广东各发生 5 笔投资案例,涉及金额分别为 3720.00 万美元和 1213.00 万美元。纵观地区分布,投资仍然集中在东部经济发达地区,伴随着本月 VC/PE 市场的升温,获得投资的地区有所

增加,发生在各地的案例也相应增多。

案例集中于扩张期 成熟期投资金额较大

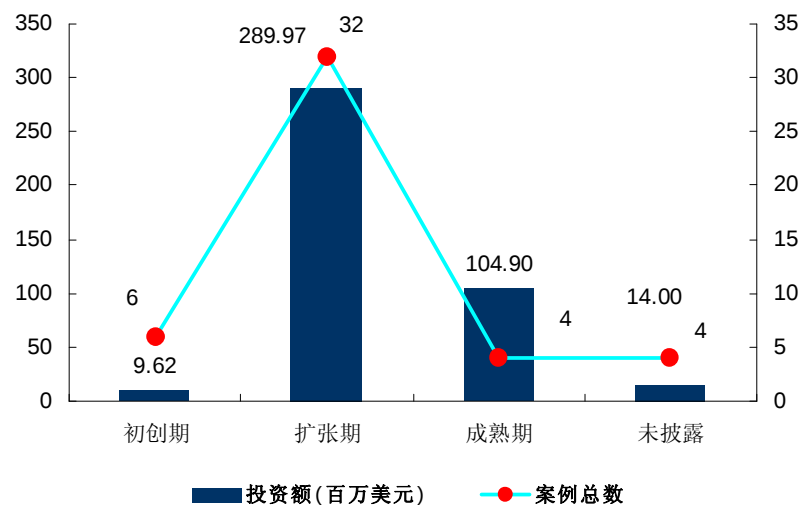
本月发生的 46 笔投资案例中,投资阶段仍以扩张期为主,共 32 起,占案例总数的 69.6%,涉及金额 2.90 亿美元,平均投资额为 1208.00 万美元;发生在初创期的案例有 6 起,规模为 962.00 万美元,平均投资额为 240.00 万美元;发生在成熟期的案例有 4 起,均为 PE 机构所投,涉及金额高达 1.05 亿美元,平均投资额为 2622.00 万美元。案例数量分布呈现了创投机构对项目投资阶段的偏好,平均投资额的差异反映出机构对不同阶段的投资谨慎程度。■

图 2 2010 年 3 月中国 VC/PE 市场各地区投资规模



来源:清科数据库

图 3 2010 年 3 月中国 VC/PE 市场按投资阶段分布



来源:清科数据库

2010 第五届中国创业投资暨私募股权投资 硅谷论坛

The 5th China Venture Capital
& Private Equity Forum @ Silicon Valley 2010

时间：2010年5月4日 地点：美国硅谷皇冠大酒店

主要演讲嘉宾：



Michael Moritz
红杉资本
合伙人



Jim Breyer
Accel Partner
执行合伙人



Tim Draper
德丰杰基金
董事总经理



熊晓鸽
IDG资本
创始合伙人



Dixon Doll
DCM
联合创始人
董事合伙人



倪正东
清科集团
创始人、CEO兼总裁

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

