

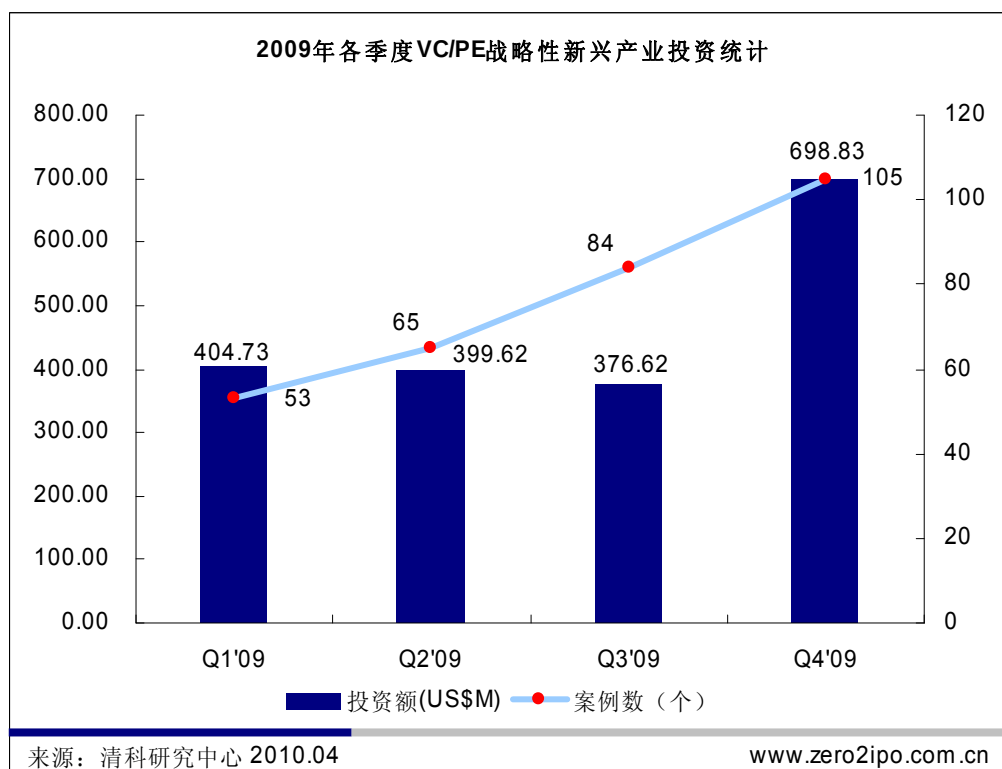
战略性新兴产业迎发展新机，VC/PE 投资布局加速

2010 年 4 月 14 日 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）

图 1 2009 年各季度 VC/PE 战略性新兴产业投资统计



细分领域投资特征不同，中外创投布局现差异

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2 2009年VC/PE战略性新兴产业投资统计（按金额，US\$M）

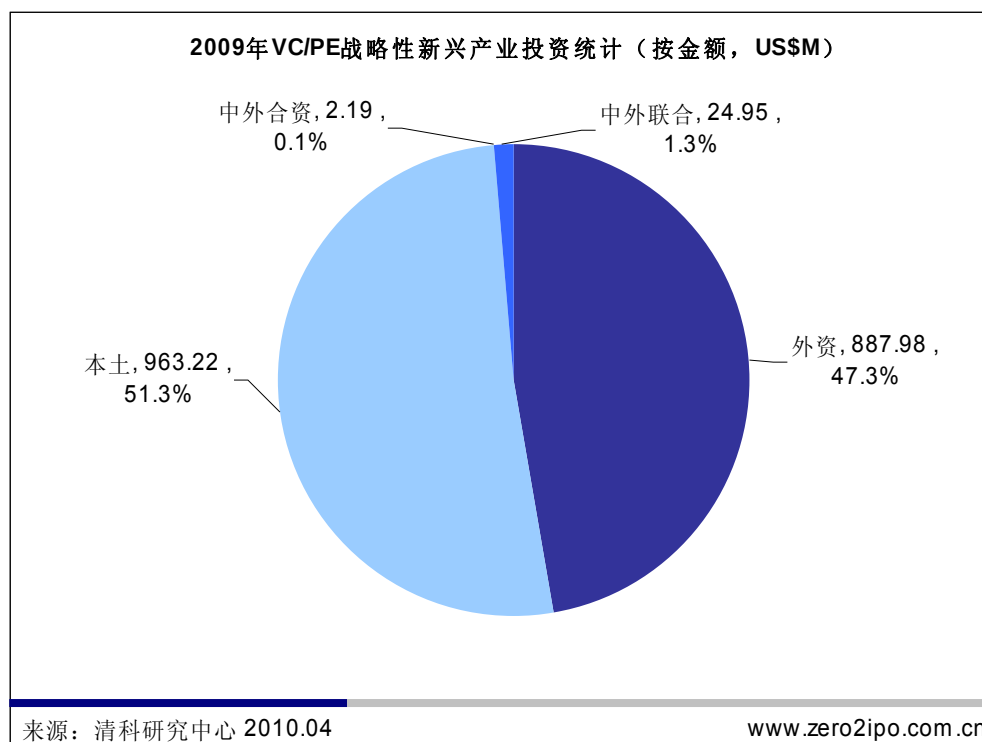
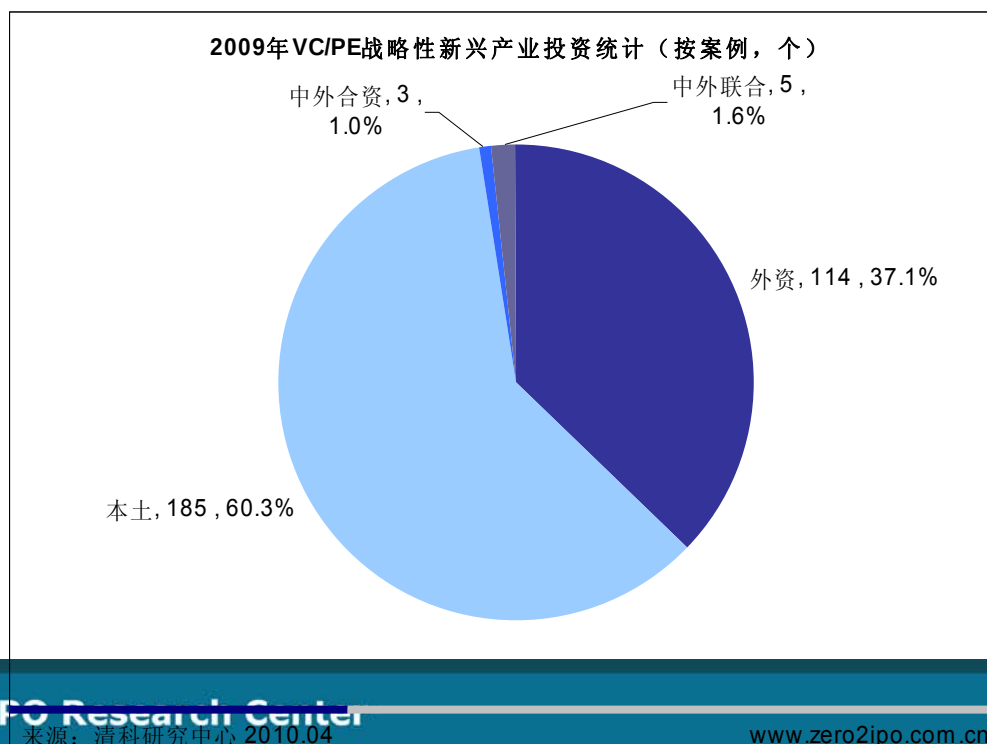


图3 2009年VC/PE战略性新兴产业投资统计（按案例，个）



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。就的具体的领域而言，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。

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16643

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：



行业投资分布情况合计

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)
240.68	42	79.70	18	1.46	1	10.05	2	331.90	63
118.17	20	57.22	23	0.00	1	0.00	0	175.38	44
64.17	6	71.10	18	0.00	0	0.00	1	135.26	25
3.00	1	50.81	10	0.00	0	0.00	0	53.81	11
44.75	3	1.45	1	0.00	0	7.50	1	53.70	5
35.90	4	9.07	6	0.00	0	0.00	0	44.97	10
9.00	1	33.04	5	0.00	0	0.00	0	42.04	6
9.30	2	16.98	8	0.00	0	0.00	0	26.28	10
6.50	3	19.43	10	0.00	0	0.00	0	25.93	13
0.00	1	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.00	1
531.47	83	338.79	99	1.46	2	17.55	4	889.27	188
195.20	8	245.82	19	0.00	0	7.39	1	448.41	28
55.50	5	28.07	13	2.19	1	0.00	0	85.76	19
0.00	0	30.19	11	0.00	0	0.00	0	30.19	11
1.00	1	0.00	0	0.00	0	0.00	0	1.00	1
251.70	14	304.08	43	2.19	1	7.39	1	565.36	59
65.50	9	218.64	20	0.00	0	0.00	0	284.13	29
7.32	2	49.28	4	0.00	0	0.00	0	56.60	6
13.00	2	25.92	11	0.00	0	0.00	0	38.92	13
10.00	3	26.51	8	0.00	0	0.00	0	36.51	11
9.00	1	0.00	0	0.00	0	0.00	0	9.00	1
104.82	17	320.35	43	0.00	0	0.00	0	425.17	60
887.98	114	963.22	185	3.65	3	24.95	5	1,879.80	307