



中国股权投资市场2014年第一季度回顾

research@zero2ipo.com.cn
2014年04月

清科研究中心 于2001年创立，致力于为众多的有限合伙人、VC/PE投资机构、战略投资者、以及政府机构、律师事务所、会计事务所、投资银行、研究机构等提供专业的信息、数据、研究和咨询服务。范围涉及出资人、创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购、房地产基金以及互联网、移动互联网、互联网金融、文化创意、清洁技术、医疗健康、大消费、现代农业、先进制造业等行业市场研究。清科研究中心已成为中国私募股权投资领域最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品包含：研究报告、行业研究、定制咨询、排名/评级、私募通等。

研究报告

定制咨询

机构名录

排名榜单

私募通

私募管家

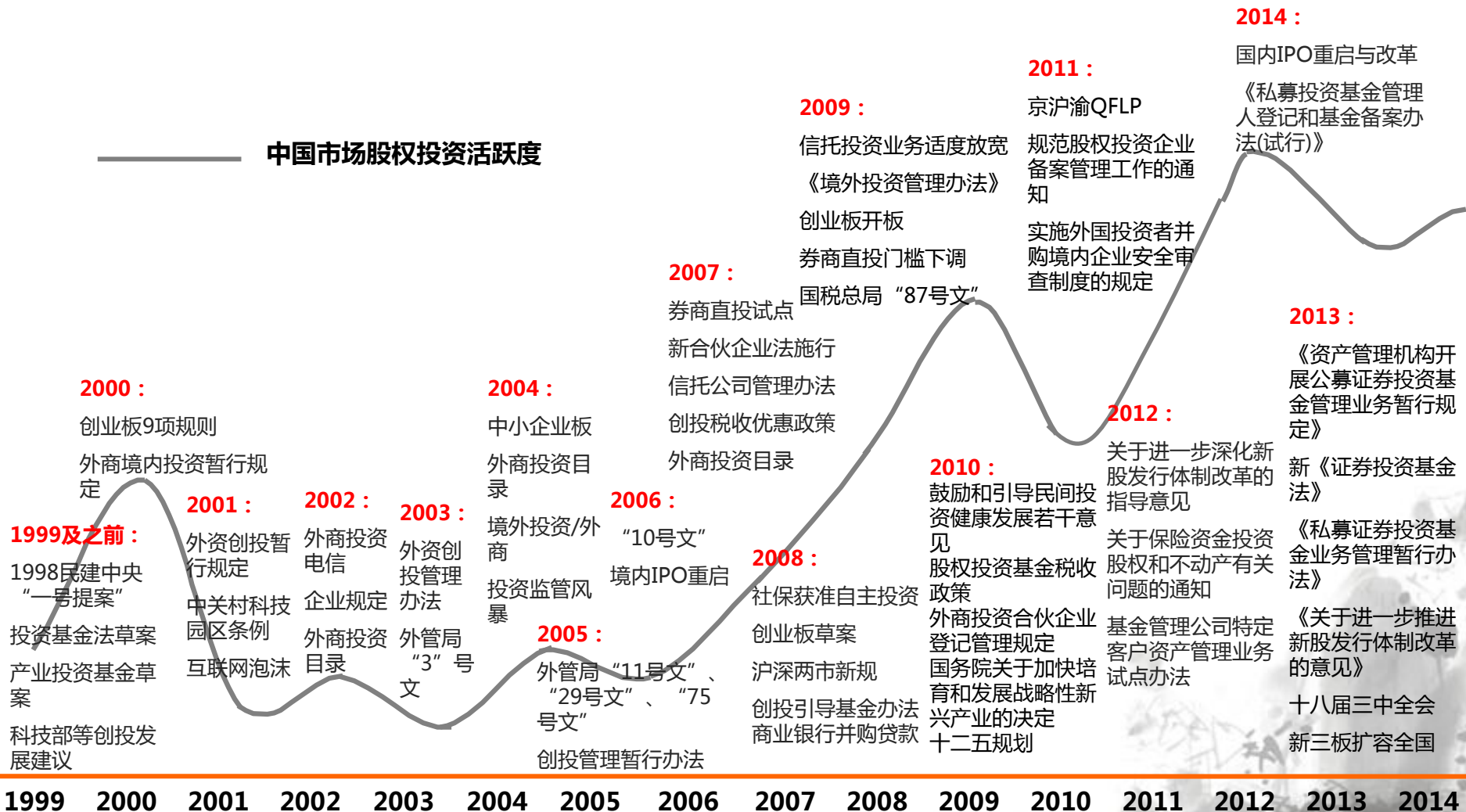


目 录

- 1 中国创投及私募股权投资行业发展概述
- 2 2014年第一季度中国创业投资市场发展回顾
- 3 2014年第一季度中国私募股权市场发展回顾
- 4 2014年第一季度中国企业并购市场发展回顾
- 5 2014年第一季度中国企业上市市场发展回顾
- 6 市场近期变化分析及清科观点

十余年政策环境引领市场发展 PE将开启新的黄金十年

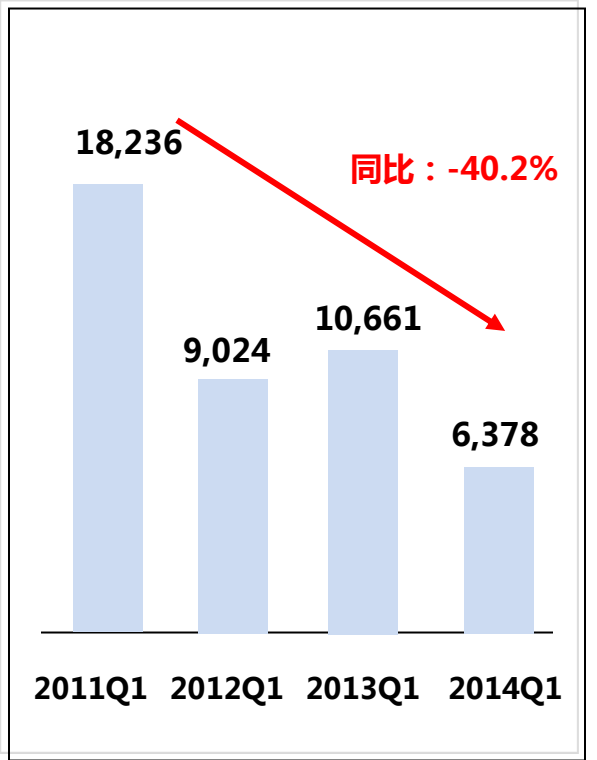
中国市场股权投资活跃度



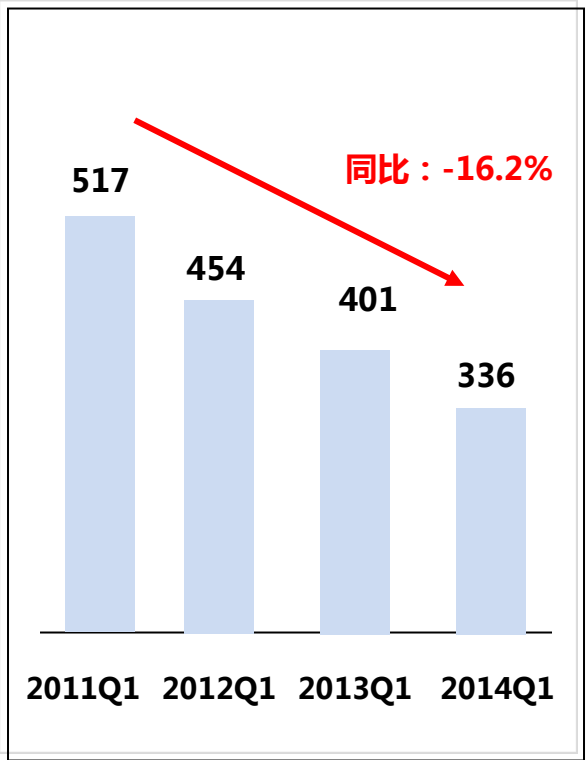
股权投资行业仍处于低位，退出活动明显活跃



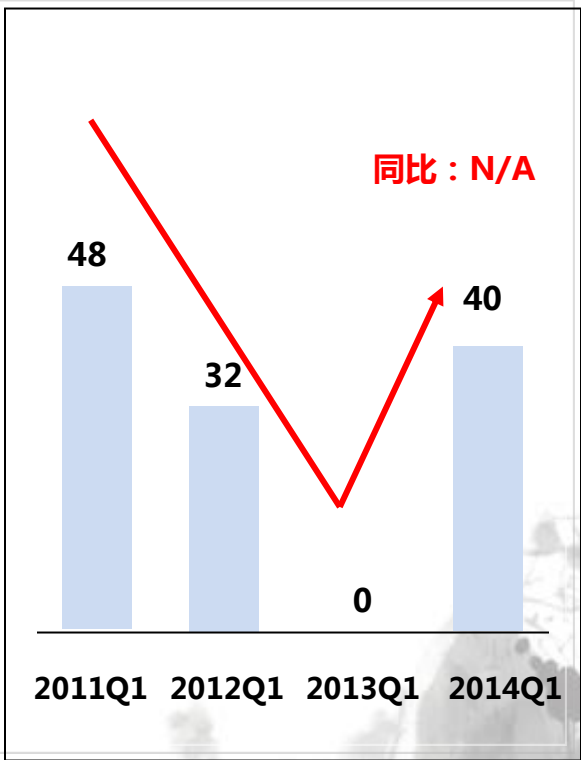
资金募集



投资案例个数



IPO退出案例个数



单位：百万美元

备注：本页涉及数据为中国创业投资及私募股权投资市场总数；IPO退出案例个数为VC/PE支持的企业IPO的个数



欢迎关注新金融
(www.xjr365.cn)

咨询电话：
400-600-9460
选择“新金融和研究咨询”

邮箱：
xjr365@zero2ipo.com.cn



扫我！扫我！



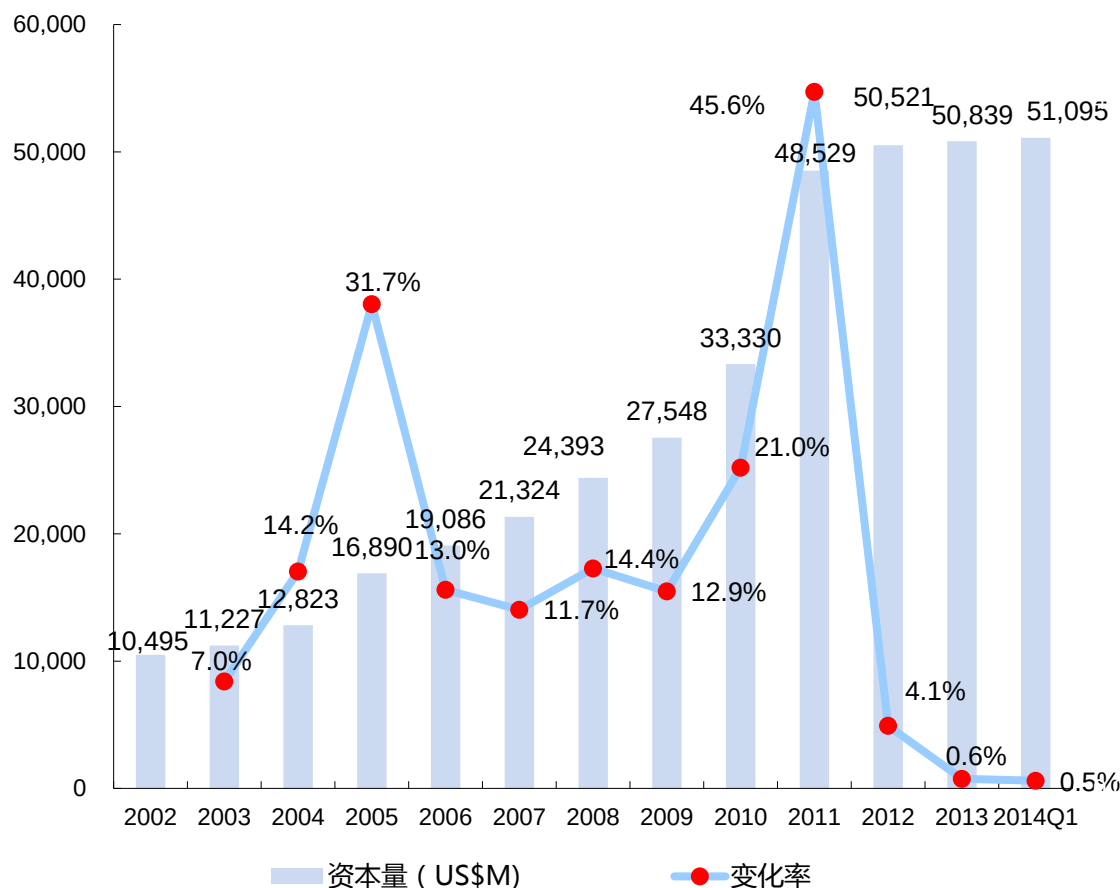
新金融微信号：xjr365-cn

目 录

- 1 中国创投及私募股权投资行业发展概述
- 2 2014年第一季度中国创业投资市场发展回顾
- 3 2014年第一季度中国私募股权市场发展回顾
- 4 2014年第一季度中国企业并购市场发展回顾
- 5 2014年第一季度中国企业上市市场发展回顾
- 6 市场近期变化分析及清科观点

2014年第一季度VC可投资本存量增速持续下滑

2002-2014Q1VC可投资于中国大陆的资本存量比较



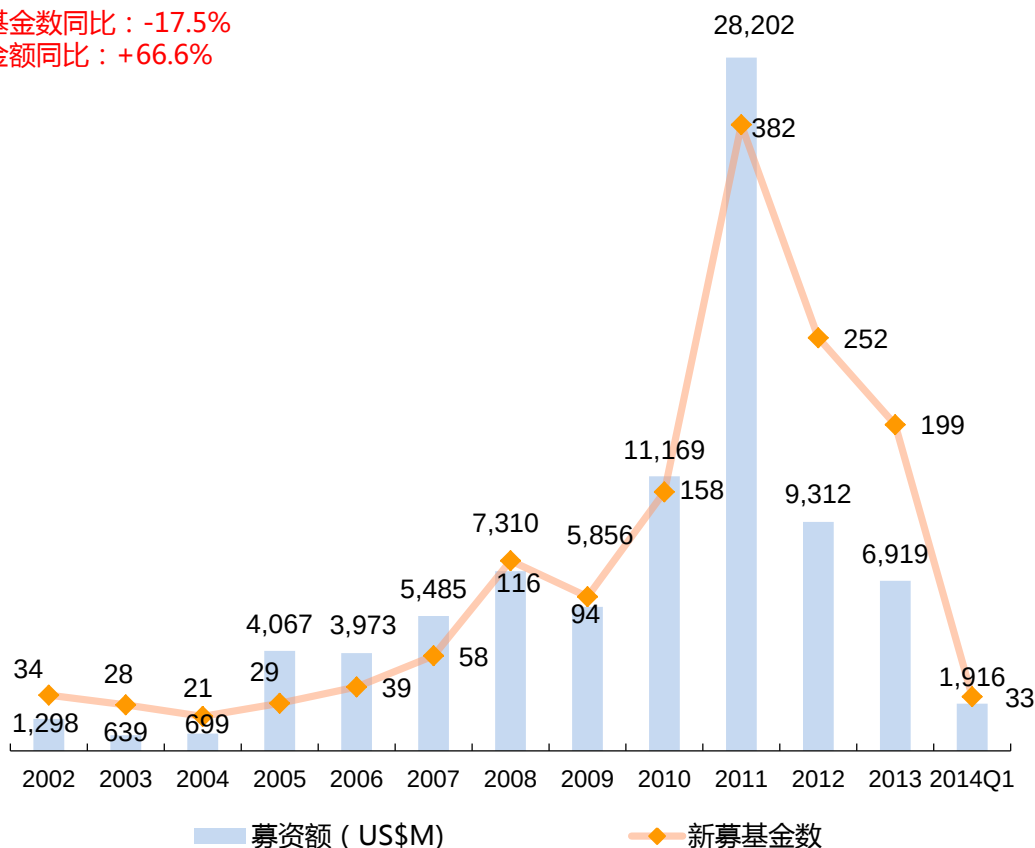
关键发现

- 2002年至2013年，中外创投可投资于中国大陆的资本存量逐年增长，年均复合增长率达15.4%，2014年第一季度可投资于中国大陆的资本存量上升0.5%。
- 2005年和2011年是可投资本存量增长比较明显的两年，分别较前一年增长达31.7%和45.6%。自2011年下半年以来，创投募资市场整体遇冷，LP投资谨慎，且由于退出渠道收窄，LP本金收回困难，创投募资市场连续两年出现下滑。
- 2014年第一季度美元基金募集金额和外币投资金额均大于本土基金募集和投资总金额。

一季度VC新募基金33支 美元基金募集8支

2002-2014Q1VC募资情况

新募基金数同比：-17.5%
基金金额同比：+66.6%



关键发现

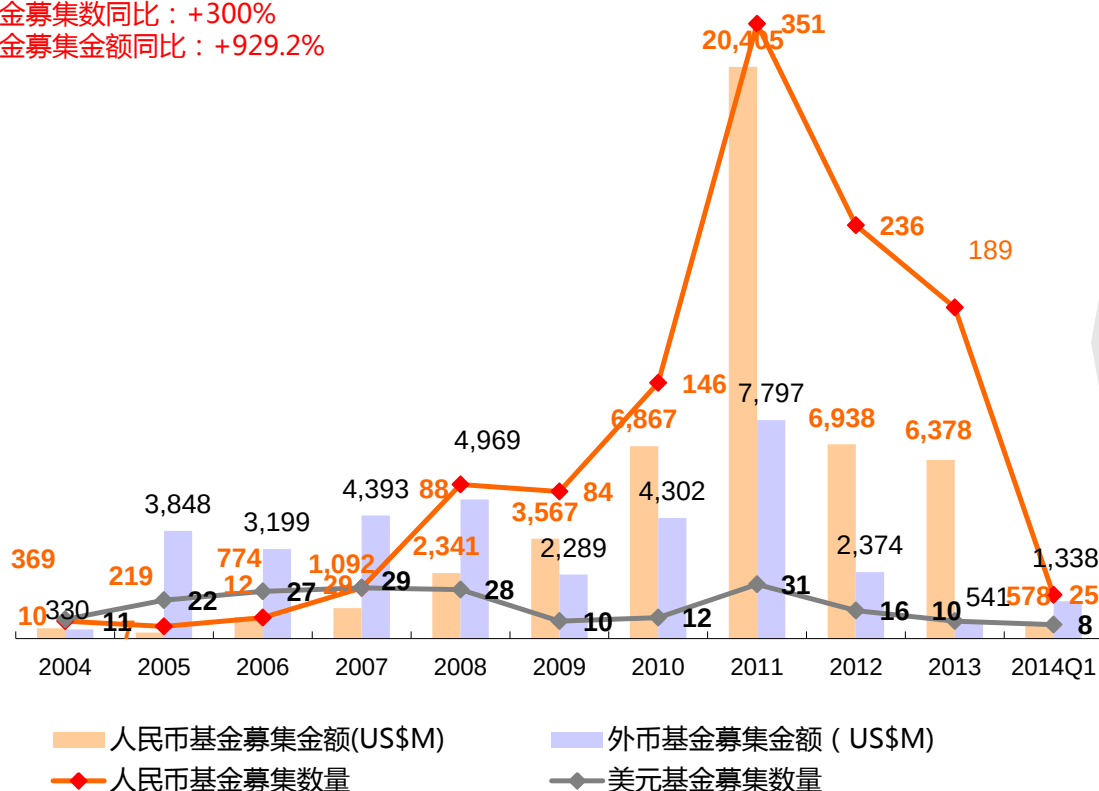
- 2014年第一季度共募集基金33支，募集总金额19.16亿美元，同比2013年一季度募集金额上涨66.6%。
- 2013年全年创业投资市场的投资和募资都处在低位徘徊的状态，在基金募集方面全年美元基金共募集10支，总金额5.41亿美元，而2014年第一季度外币基金募集情况就已超过去年全年。
- 2014年第一季度数据统计看出，创业投资市场活跃度有所上升，外资机构投资热情明显高于本机构。

美元基金再唱“主角”，人民币基金走弱



2004-2014Q1VC募资币种分布情况

人民币基金募集数同比：-34.2%
人民币基金募集金额：-43.4%
美元基金募集数同比：+300%
美元基金募集金额同比：+929.2%



关键发现

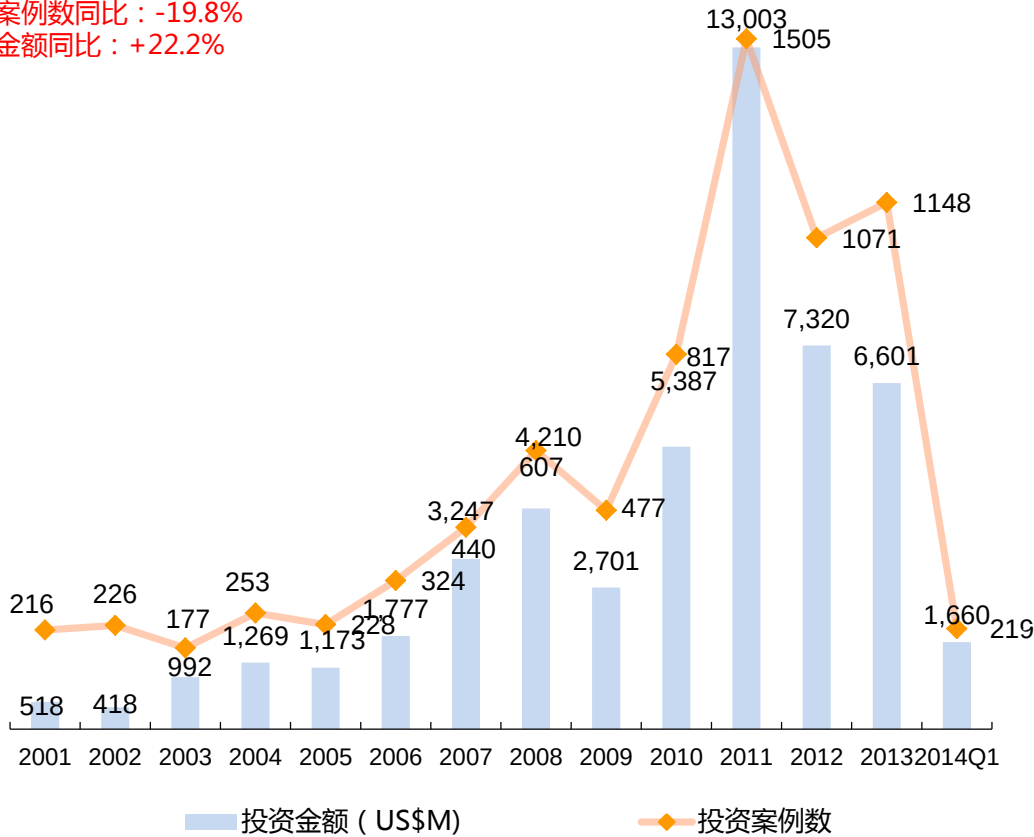
- 一季度人民币募集走弱，美元基金处于主导地位，一季度美元基金共募集8支，但美元募集总金额为该季度募集总额的69.8%。
- 美元基金募集再次处于主导地位，清科研究中心认为主要原因有以下几点：第一、我国未来几年宏观经济发展规划定调，刺激了投资者对未来国内宏观经济平稳发展的信心；第二、多层次资本退出市场基本成形，对项目退出带来利好，提升了投资者的投资热情；第三、在2013年一些外资创投机构在市场遇冷的整体大背景下获得大丰收，很多投资取得了非常高的收益，刺激了本土以及境外GP设立美元基金的热情。

一季度中国创投市场投资“量跌价升”



2001-2014Q1 VC投资情况

投资案例数同比：-19.8%
投资金额同比：+22.2%



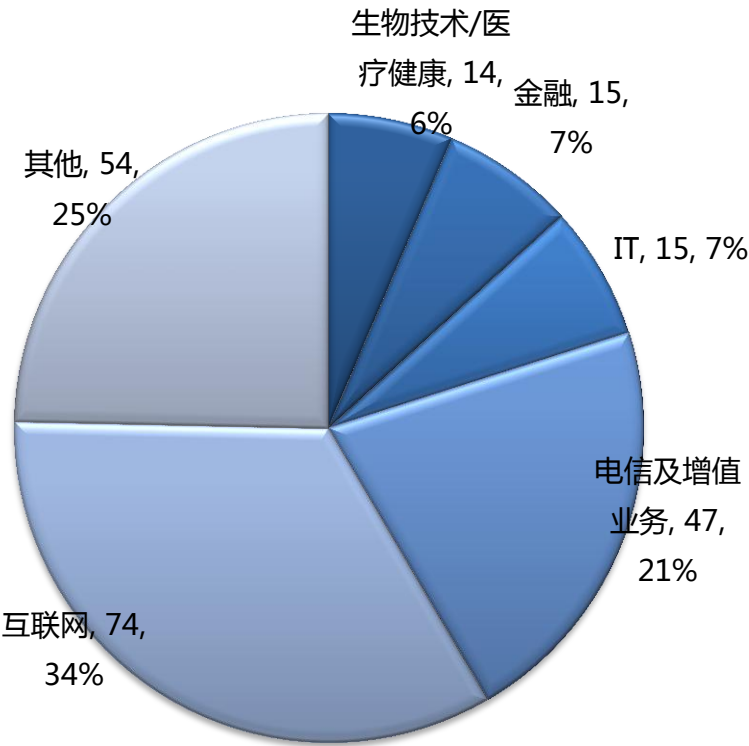
关键发现

- 从投资方面来看，本季度共发生219起投资交易，其中已披露金额的176起投资总量共计16.60亿美元。其中，外币投资共发生77起，投资总金额为12.06亿美元占该季度总投资额的72.7%。
- 2014年第一季度投资案例数较2013年同比下降19.8%，但投资金额同比增长22.2%，这种反差现象表明市场投资价格有所回升。

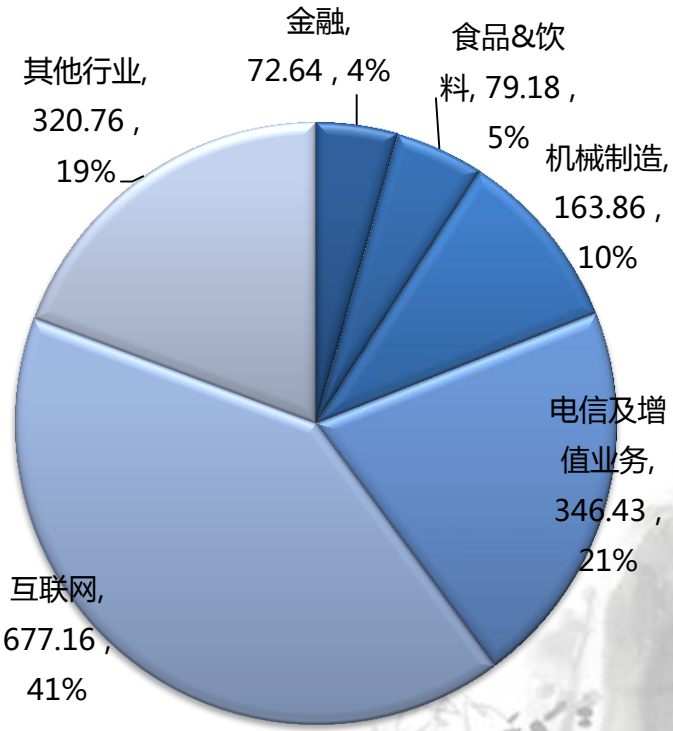
传统领域投资规模有所上升



2014年第一季度创投投资前五大活跃行业
(按案例数, 起)



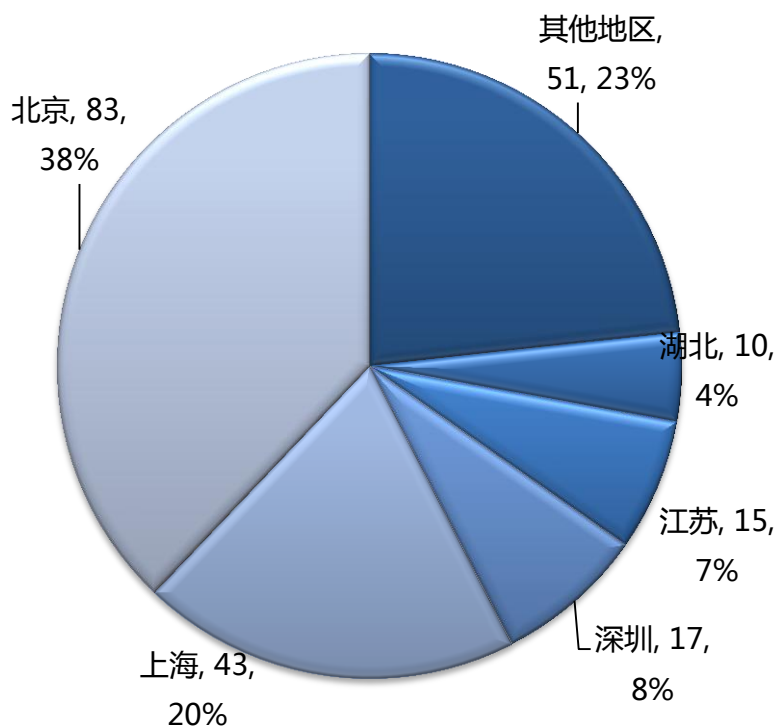
2014年第一季度创投投资前五大活跃行业
(按金额, US\$M)



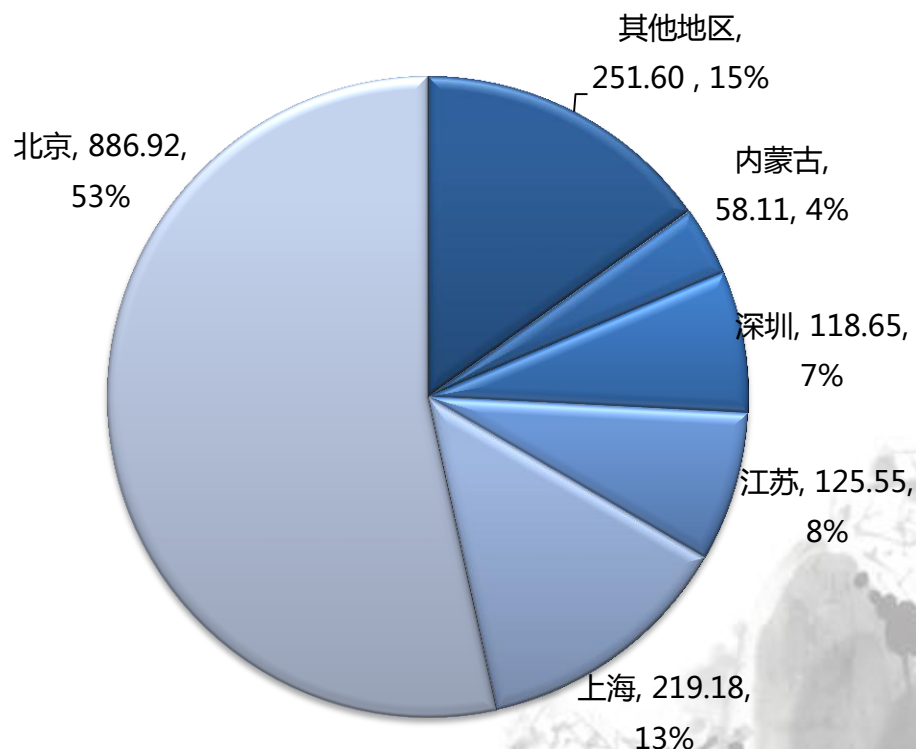
北京、上海、深圳、江苏VC投资数量和规模居全国前列



2014年第一季度创投投资前五大地区
(按案例数, 起)



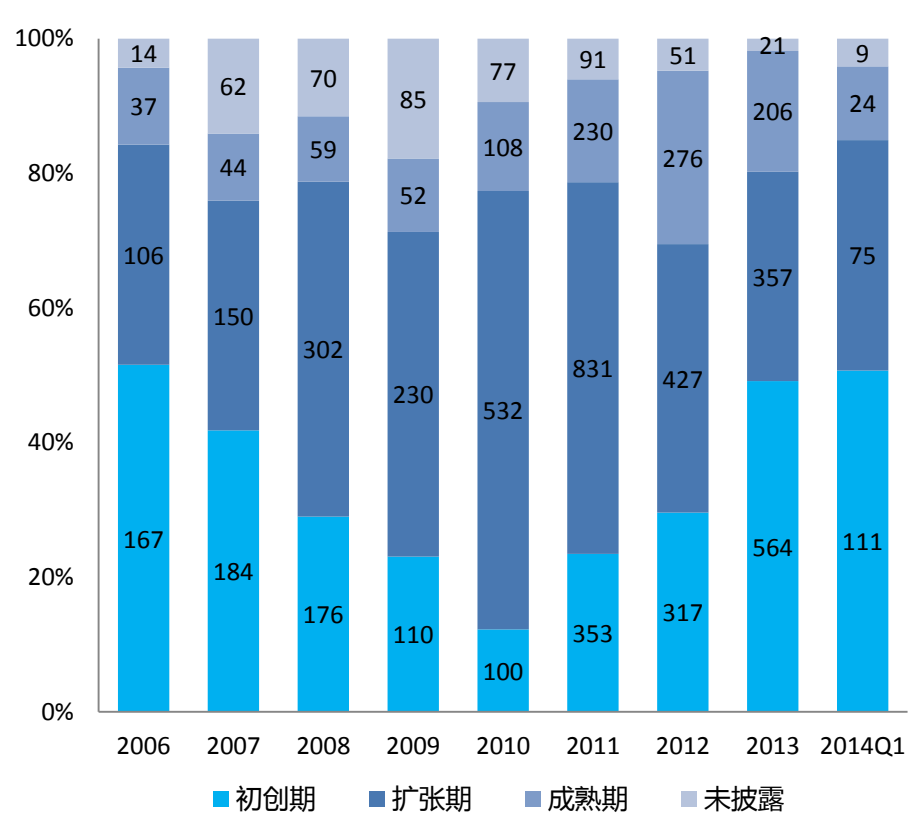
2014年第一季度创投投资前五大地区
(按金额, US\$M)



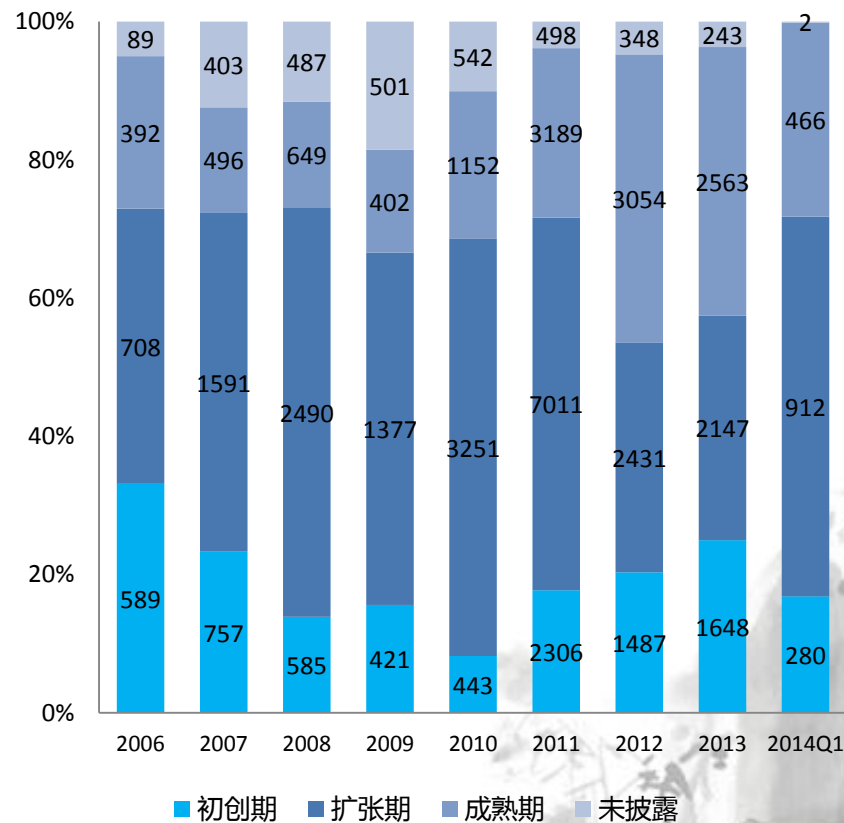
初创期投资占比稳步提高 VC回归早期投资本质



2014年第一季度创投投资阶段占比分析
(按案例数, 起)



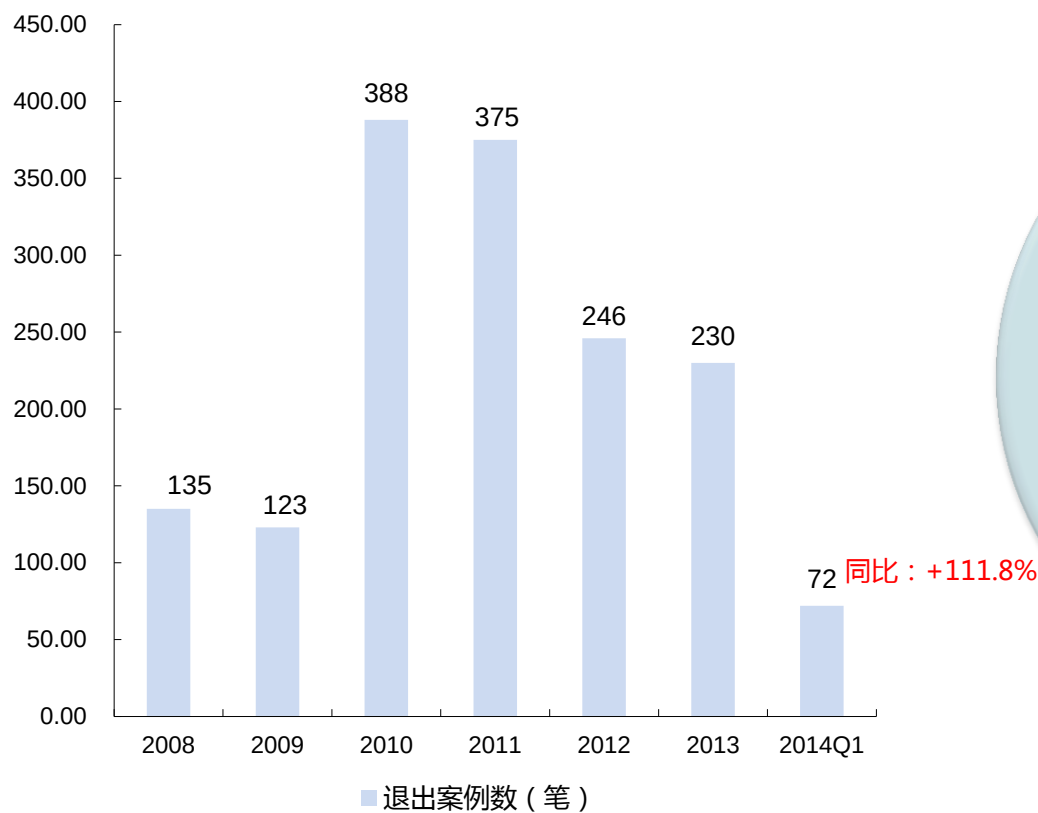
2014年第一季度创投投资阶段占比分析
(按金额, US\$M)



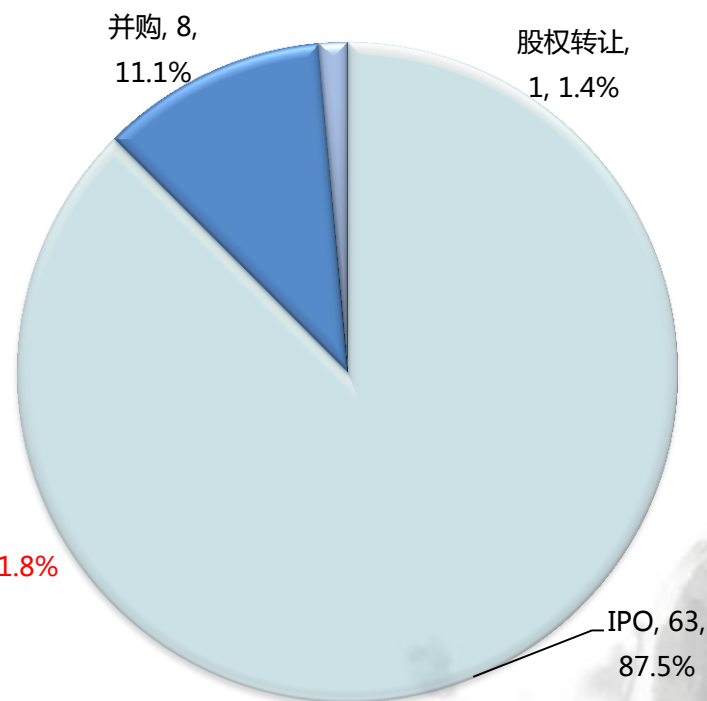
2014年第一季度IPO退出重夺“帅位”



2014年第一季度创投退出情况



2014年第一季度创投退出方式分布



备注：1笔退出交易指1支创投基金从一家被投企业退出，如N支创投基金从1家企业退出，则记为N笔。

清科报告 清科研究中心从2000年起定期发布中国创业投资及私募股权投资行业研究报告。目前清科研究中心共有近百位的分析师和咨询师，每年出版的报告超过140份。内容覆盖六大系列股权行业报告、股权投资行业专题研究报告、垂直行业报告等。



创业投资系列



私募股权系列



LP(出资人)系列



企业并购系列



企业上市系列



私募房地产基金系列

2014年研究报告规划，敬请期待！！！！

标杆机构研究：

PE标杆机构研究——美国华平投资集团

PE标杆机构研究——德太投资

PE典型机构研究——联想系/复星系/银行系/券商系等

政策热点研究：

三中全会后中国VC/PE行业发展趋势研究报告

2014年中国PE机构参与海外投资指引

市场热点研究：

中国私募股权投资基金回报报告

2014年中国天使投资专题研究报告

2014年中国VC/PE机构参与定向增发专题研究报告

2014年中国VC/PE退出策略研究报告

2014年中国并购基金发展研究报告

2014年中国互联网并购研究报告

机构管理研究：

中国VC/PE投后管理专题研究报告

中国VC/PE机构薪酬及绩效考核体系专题报告

垂直行业报告：

中国互联网金融行业投资研究报告

中国新能源行业投资研究报告

中国旅游金融产业投资研究报告

中国电影产业投资研究报告

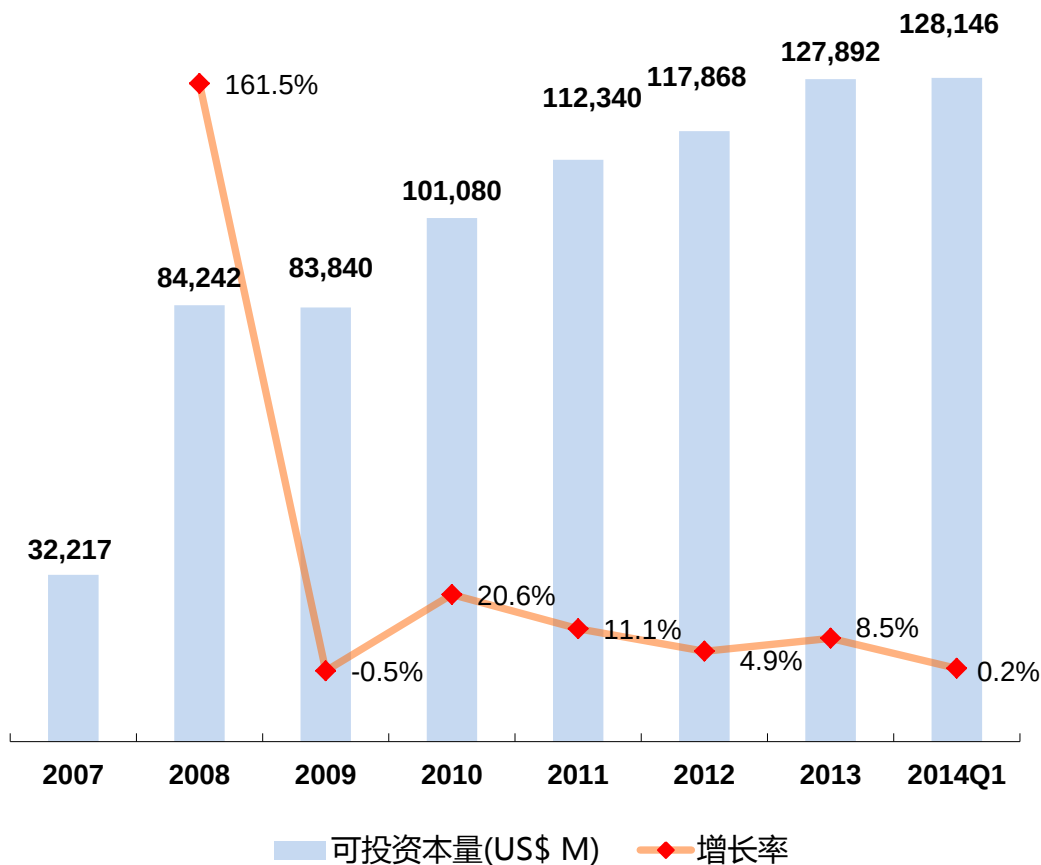
>>> 查看更多报告，请访问清科研究数据终端：私募通www.pedata.cn <<<

目 录

- 1 中国创投及私募股权投资行业发展概述
- 2 2014年第一季度中国创业投资市场发展回顾
- 3 2014年第一季度中国私募股权市场发展回顾
- 4 2014年第一季度中国企业并购市场发展回顾
- 5 2014年第一季度中国企业上市市场发展回顾
- 6 市场近期变化分析及清科观点

PE可投资本存量增速放缓

2007-2014Q1 PE可投资于中国大陆的资本存量比较



关键发现

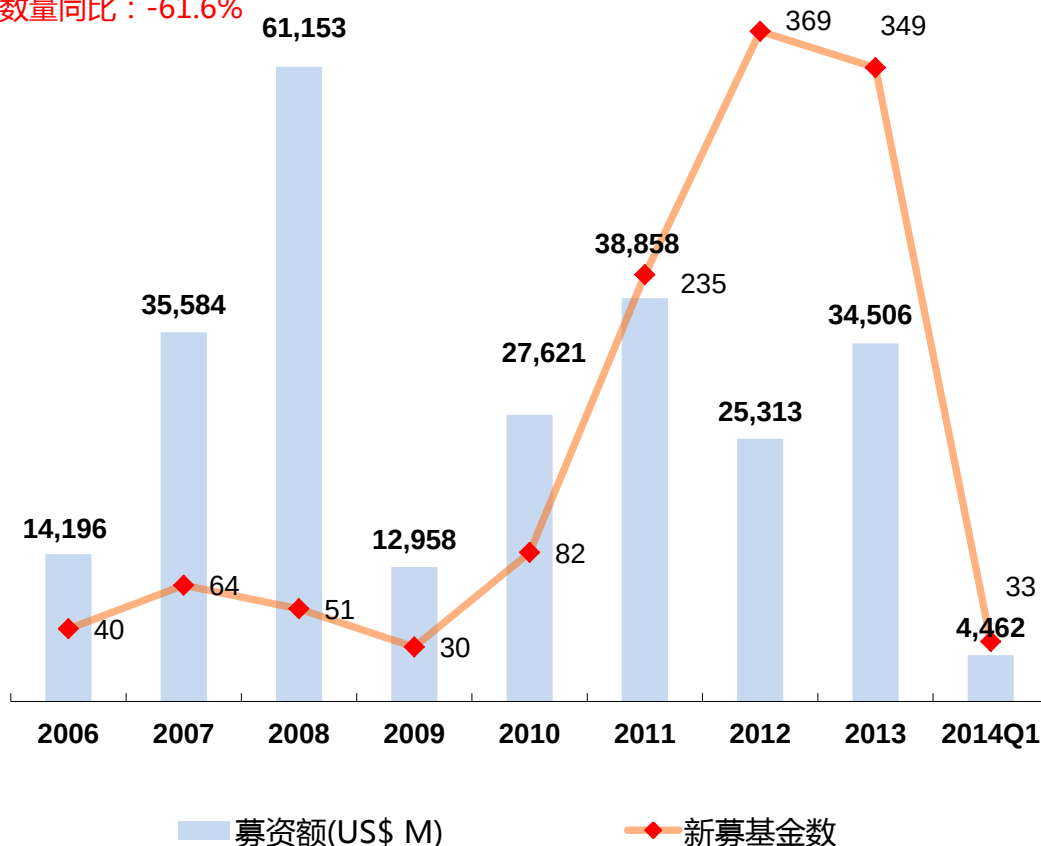
- 一季度作为投募资淡季的趋势基本未变，可投大陆资本总量略有增长。随着机构设立外币基金热情增加，以及行业本身发展日益成熟，单支基金平均规模有所增大。
- 在经历了2013年房地产私募基金的大爆发之后，伴随着房地产市场不确定性的增加及境内IPO开闸导致资金回流传统投资行业，房地产私募基金在2014年第一季度疲态明显。

一季度募资市场淡季，整体下滑明显



2006-2014Q1PE募资情况

募资金额同比：-53.1%
募资数量同比：-61.6%



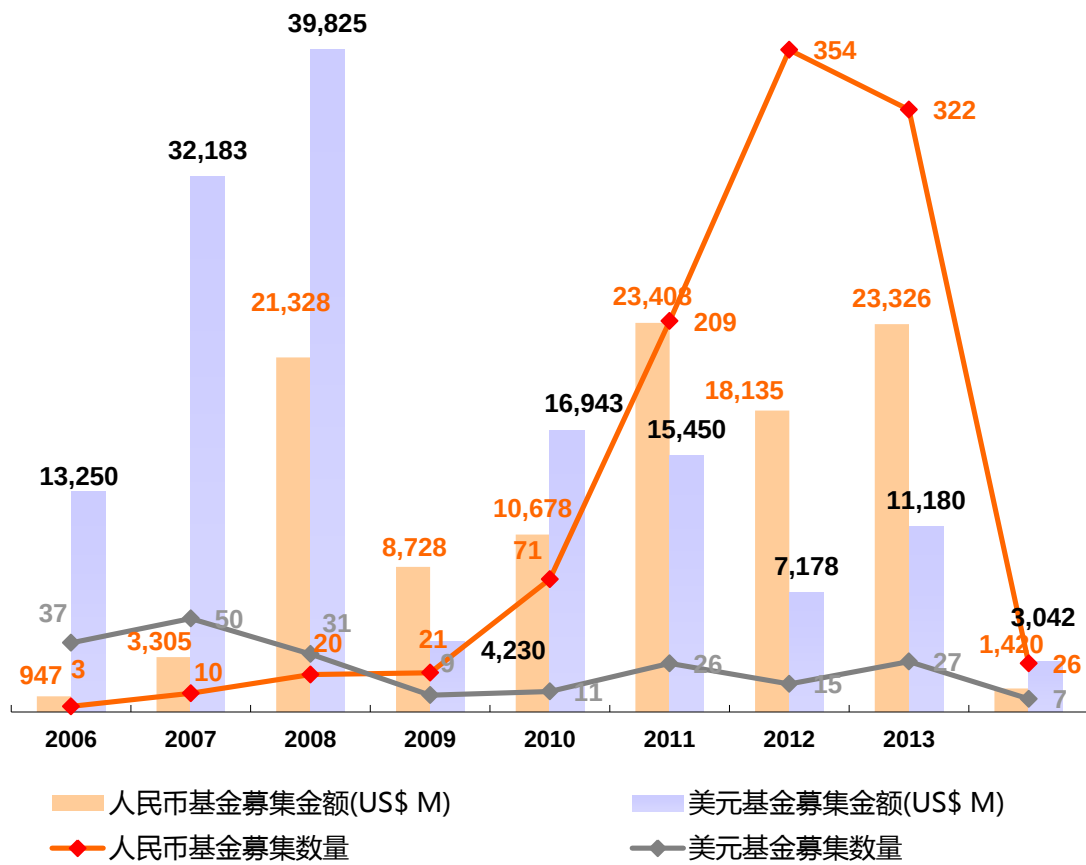
关键发现

- 2014年第一季度共募集33支基金，披露募集金额的32支基金共涉及金额44.62亿美元，同比下降53.1%；基金募集数量同比下降61.6%。成长基金重新成为主导，并购基金增幅明显，显示行业机遇。
- 下降可能原因有两个：一是房地产私募基金募集支数及规模大幅下滑；而是政府层面的监管措施尚未完全落实，行业整体存在一定观望情绪，预计随着政府监管基调的确立，二季度或会迎来较大增长。

人民币基金募集数量较多 美元基金募资总额优势明显



2006-2014Q1PE募资情况



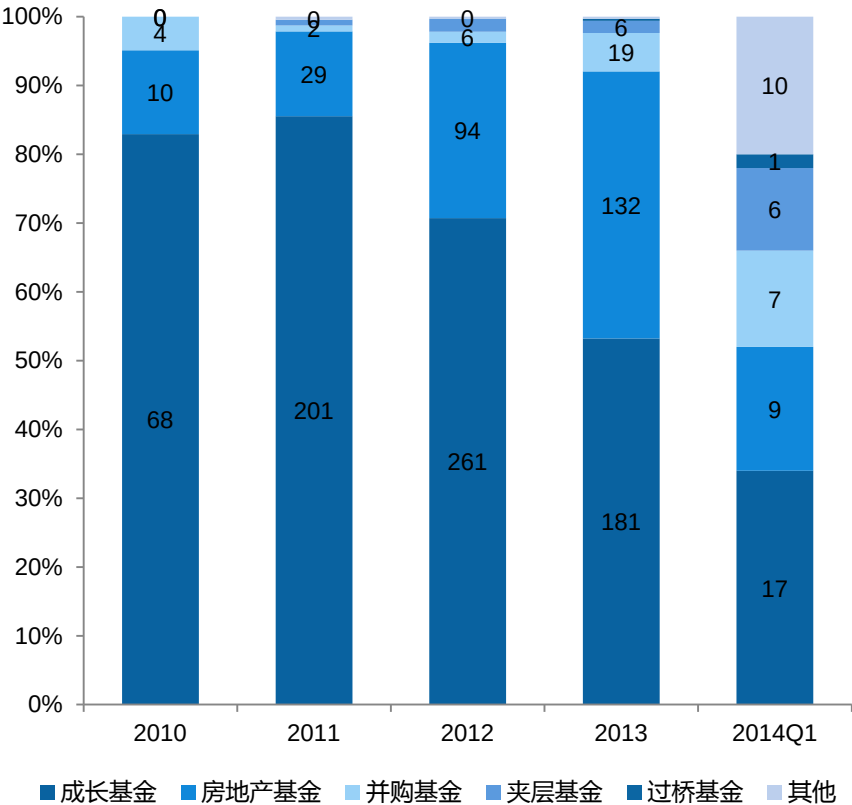
关键发现

- 2014年第一季度共完成26支人民币基金的募集，7支外币基金的募集，人民币基金募集数量上依然占据主导，但外币基金募资总额30.42亿美元，远超人民币基金的14.20亿美元。
- 博裕投资基金二期成为本季度最大的单支基金，募集资金共15.00亿美元，大幅拉升美元基金的单支平均规模。

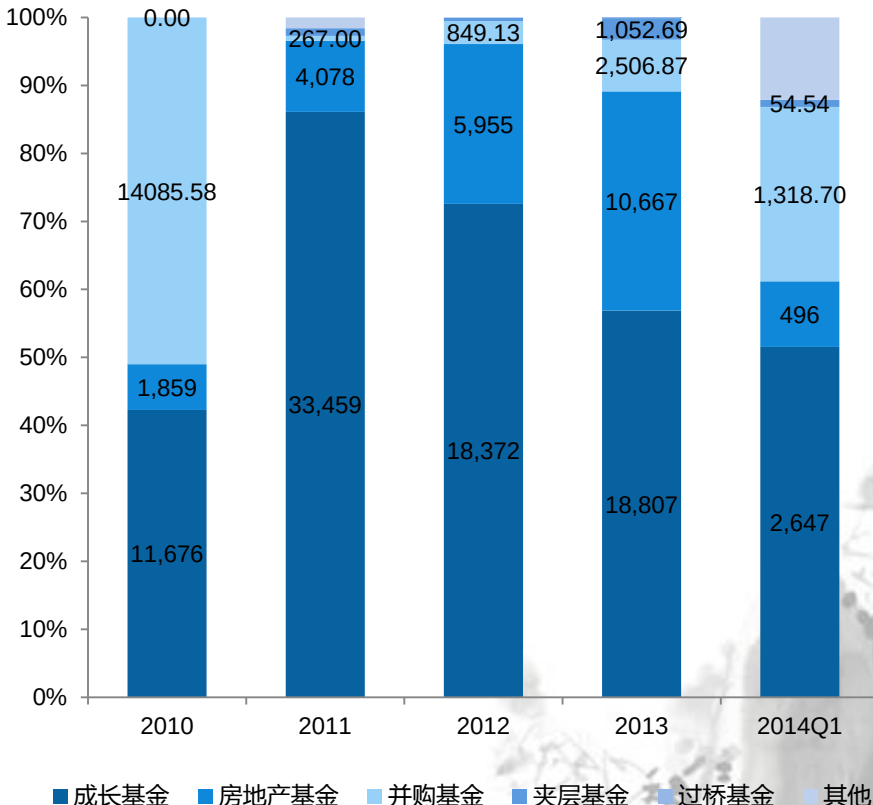
2014年并购基金发力，基金募集规模占比扩大



2010-2014Q1PE新募基金类型分布
(按基金数，个)



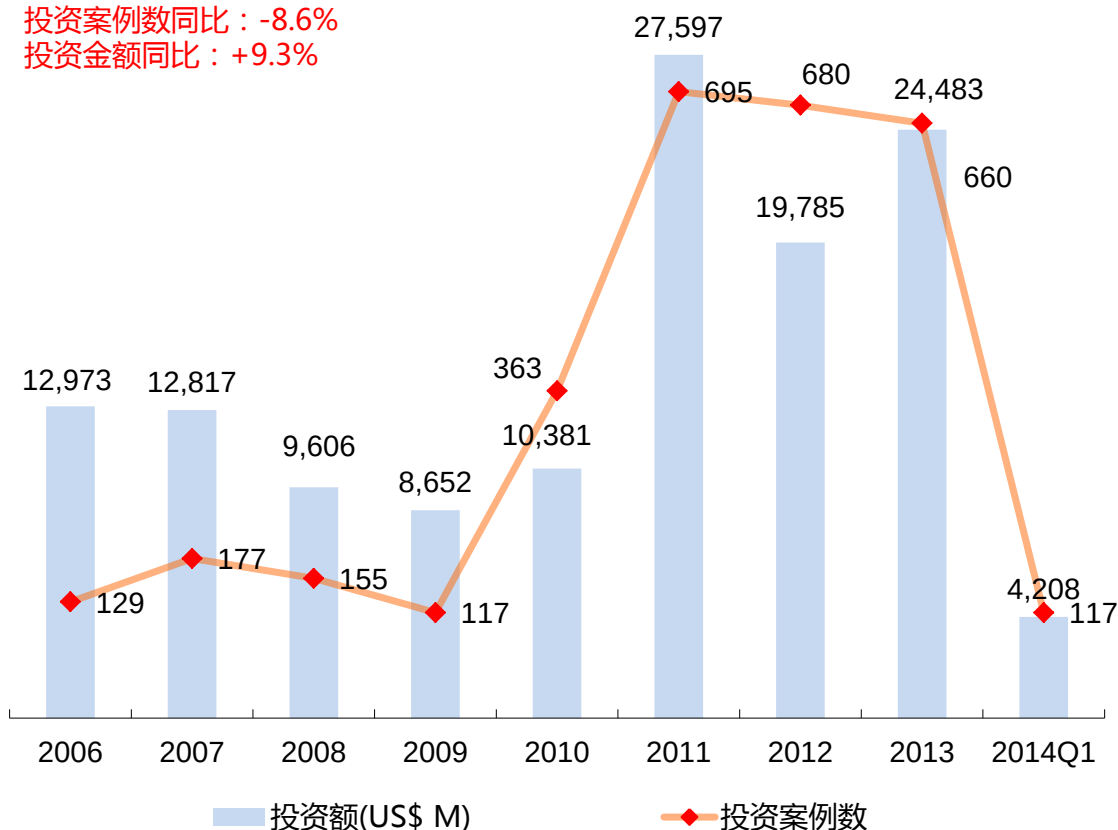
2010-2014Q1PE新募基金类型分布
(按募集金额，US\$M)



单笔投资额环比提升 房地产投资大幅下降

2006-2014Q1 PE投资情况

投资案例数同比：-8.6%
投资金额同比：+9.3%



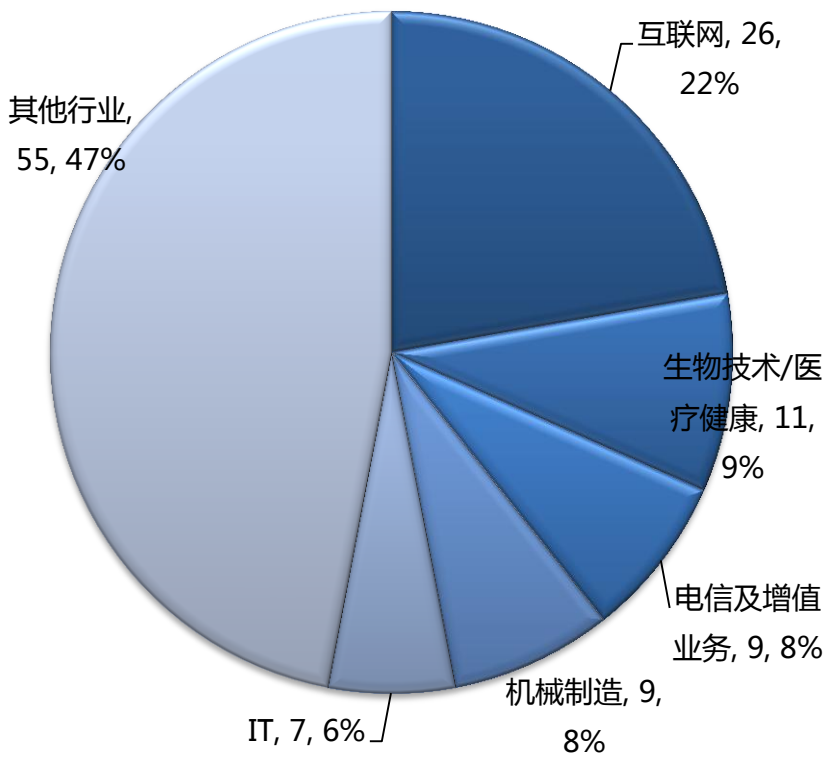
关键发现

- 2014年第一季度共发生117起投资案例，投资起数同比下降8.6%，投资涉及总金额同比增长9.3%，达到42.08亿美元。相应地，单笔平均投资额存在一定量的上升。
- 房地产私募基金一季度投资环比大幅下降75.6%，回落至3.07亿美元。原因同募资情况基本类似。

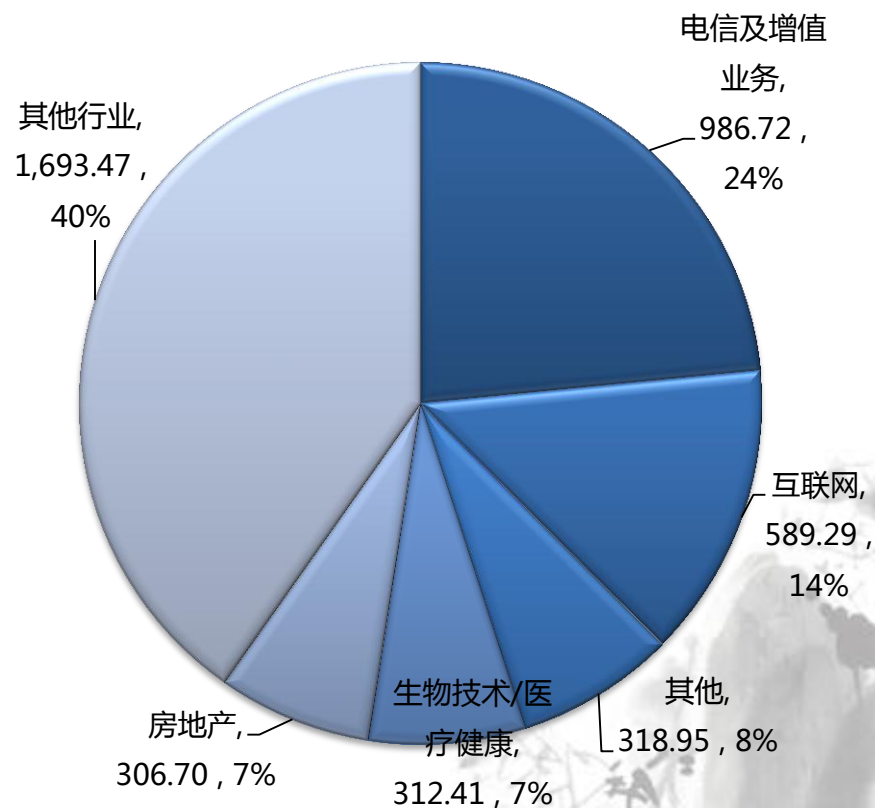
战略新兴产业投资重新受宠 房地产投资理性回归



2014Q1PE投资前五大活跃行业
(按案例数, 起)



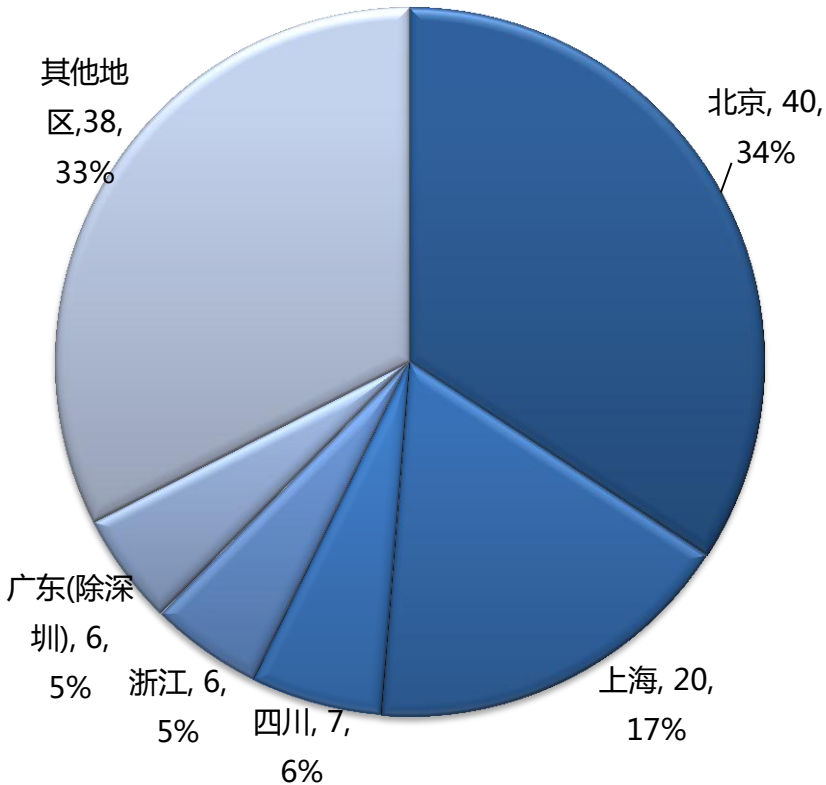
2014Q1PE投资前五大活跃行业
(按金额, US\$M)



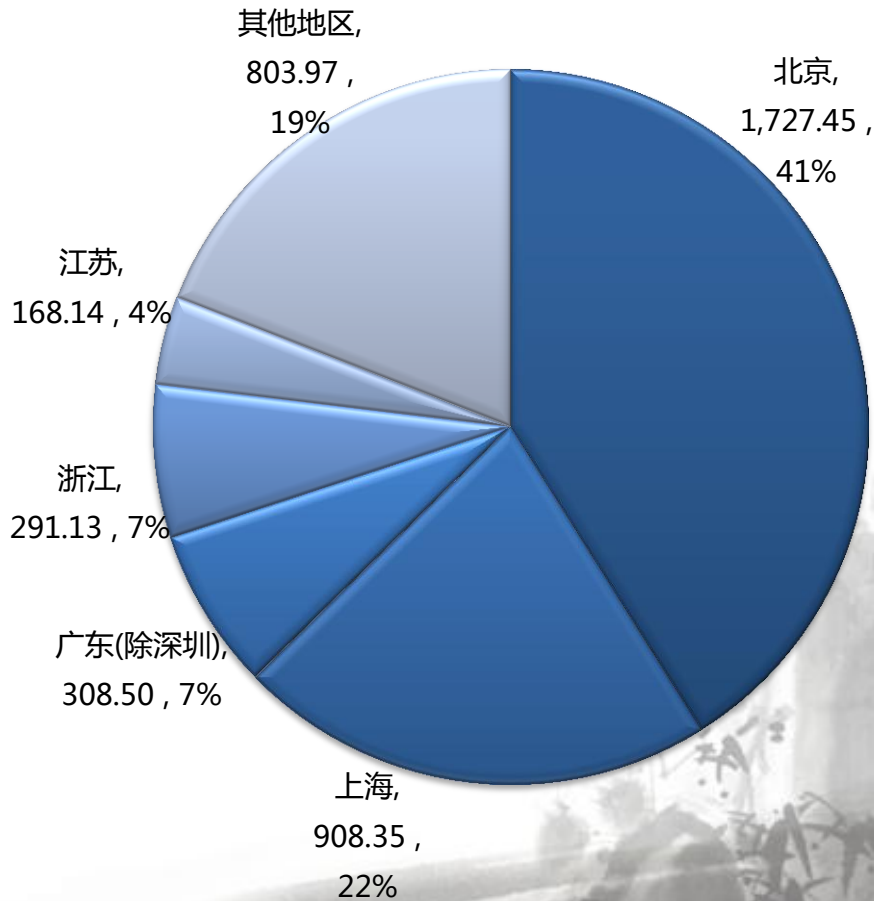
北京地区投资活跃度与规模稳居首位



2014Q1PE投资前五大活跃地区
(按案例数, 起)



2014Q1PE投资前五大活跃地区
(按金额, US\$M)

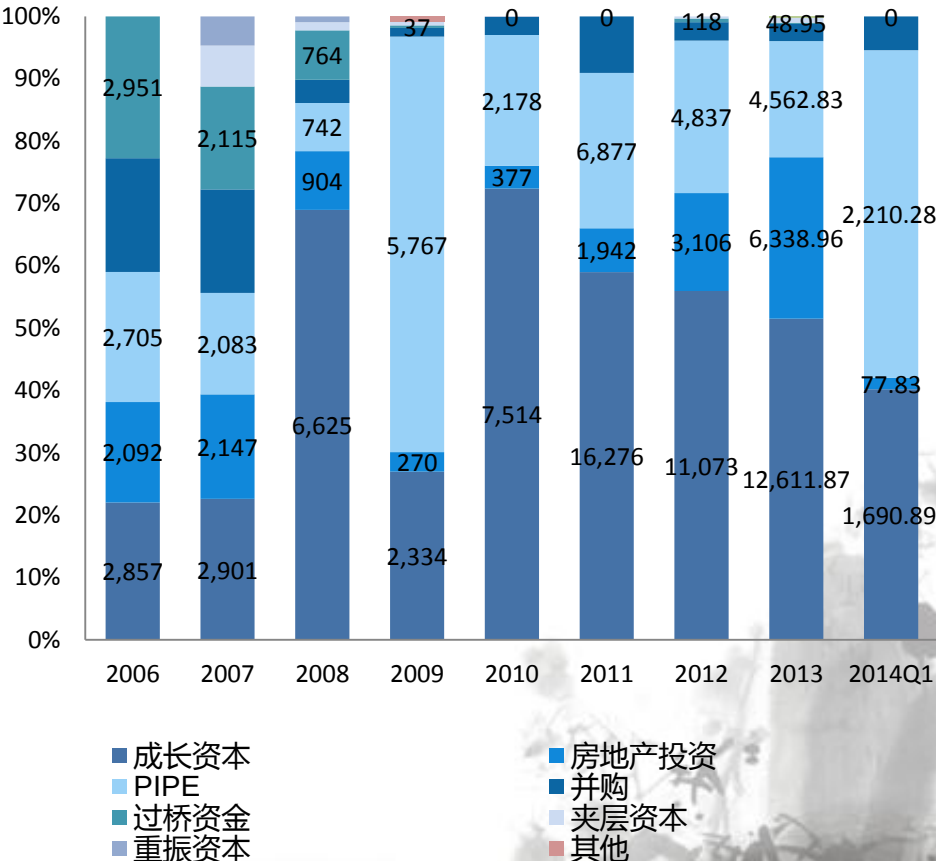
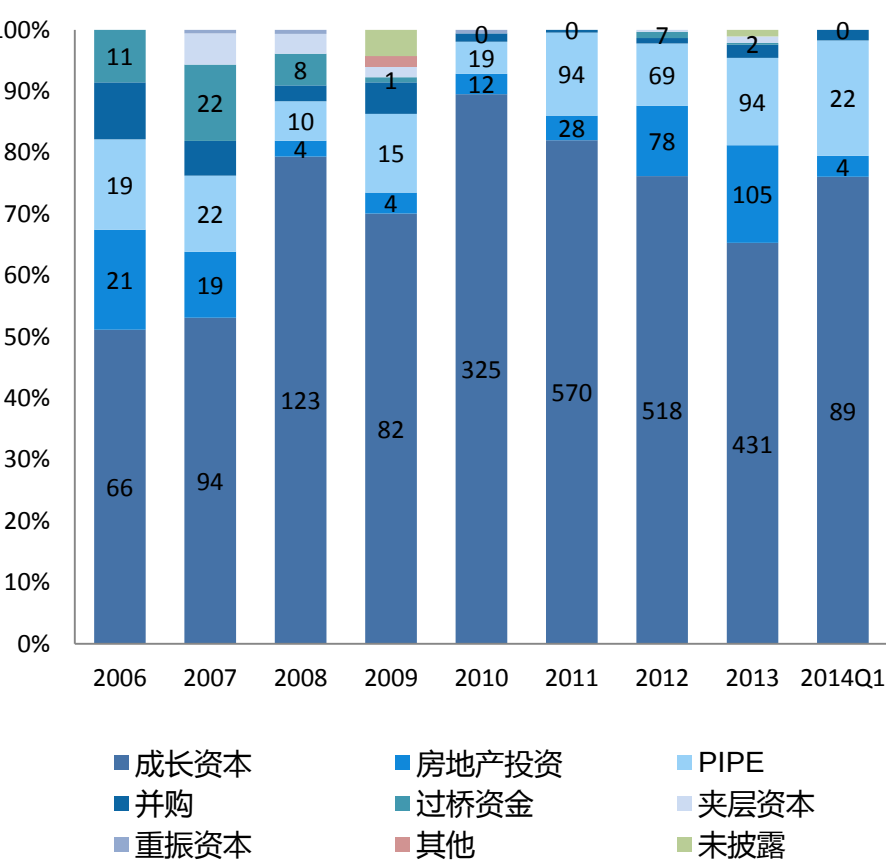


PIPE投资规模激增， 房地产投资下滑明显



2006年-2014Q1PE投资策略分布
(按案例数， 起)

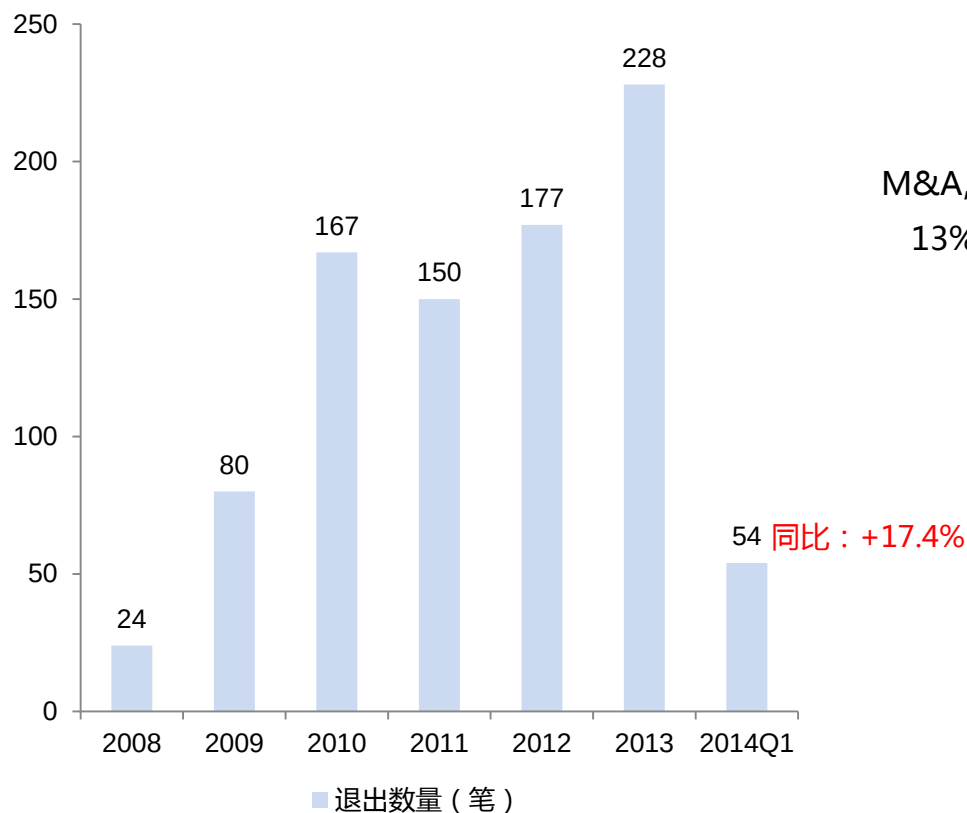
2006年-2014Q1PE投资策略分布
(按金额， US\$M)



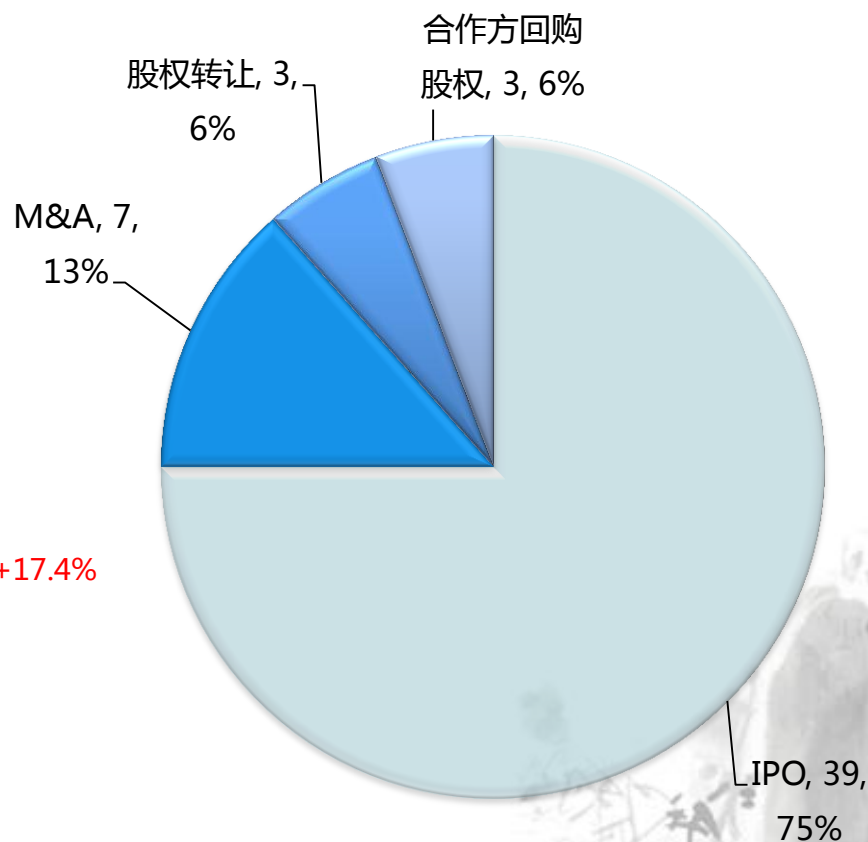
境内IPO开闸，PE退出活跃度反弹



2014Q1私募股权市场退出情况



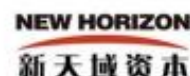
2014Q1PE退出方式分布



备注：1笔退出交易指1支私募股权基金从一家被投企业退出，如N支私募股权基金从1家企业退出，则记为N笔。

清科咨询 为境内外出资人、家族基金、投资机构、政府、上市公司、大型企业、创业企业、园区等提供专项咨询服务，内容涉及投资配置、基金尽调、企业尽调、战略规划、管理咨询、市场策略、并购顾问、园区规划、融资顾问等。

服务客户（部分）



更多信息 请登录投资界网站 www.pedaily.cn
或清科集团网站 www.zero2ipo.com.cn

☎ 咨询热线：400-600-9460

✉ 邮箱：research@zero2ipo.com.cn

目 录

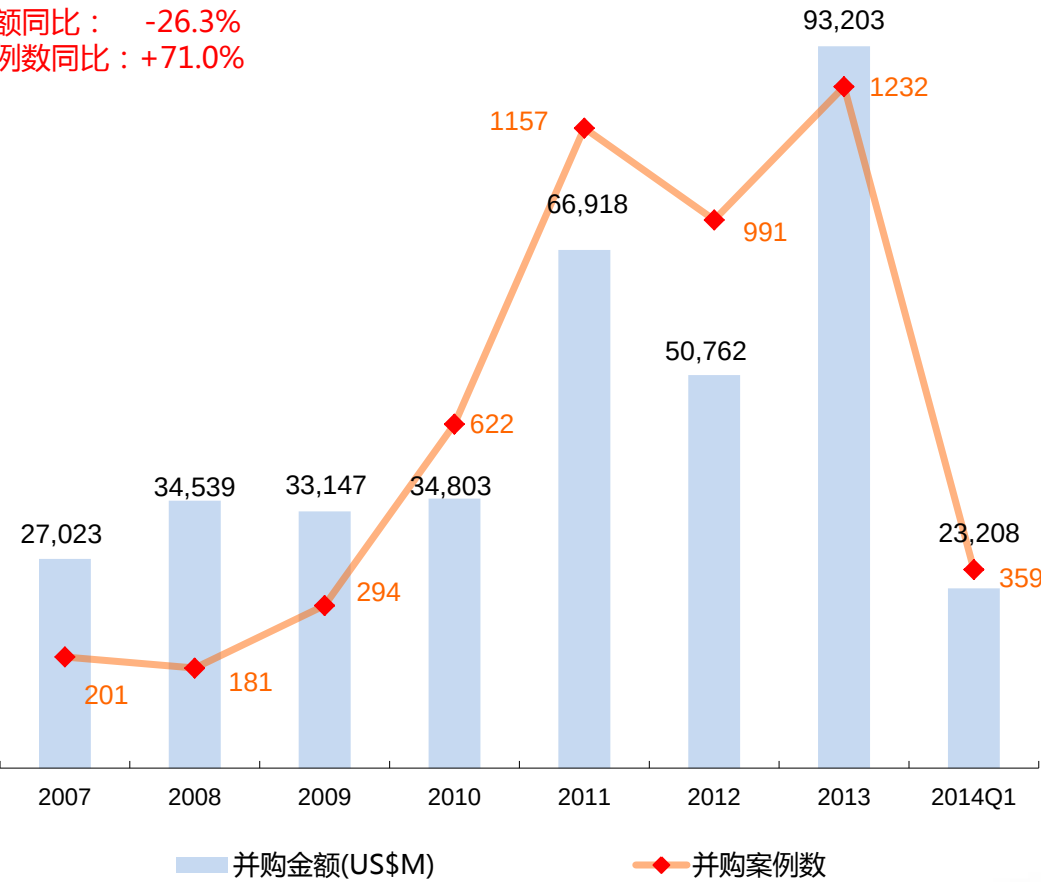
- 1 中国创投及私募股权投资行业发展概述
- 2 2014年第一季度中国创业投资市场发展回顾
- 3 2014年第一季度中国私募股权市场发展回顾
- 4 2014年第一季度中国企业并购市场发展回顾
- 5 2014年第一季度中国企业上市市场发展回顾
- 6 市场近期变化分析及清科观点

2014年第一季度中国并购市场交易量同比大涨



2014Q1中国企业并购案例数量及金额

金额同比： -26.3%
案例数同比： +71.0%



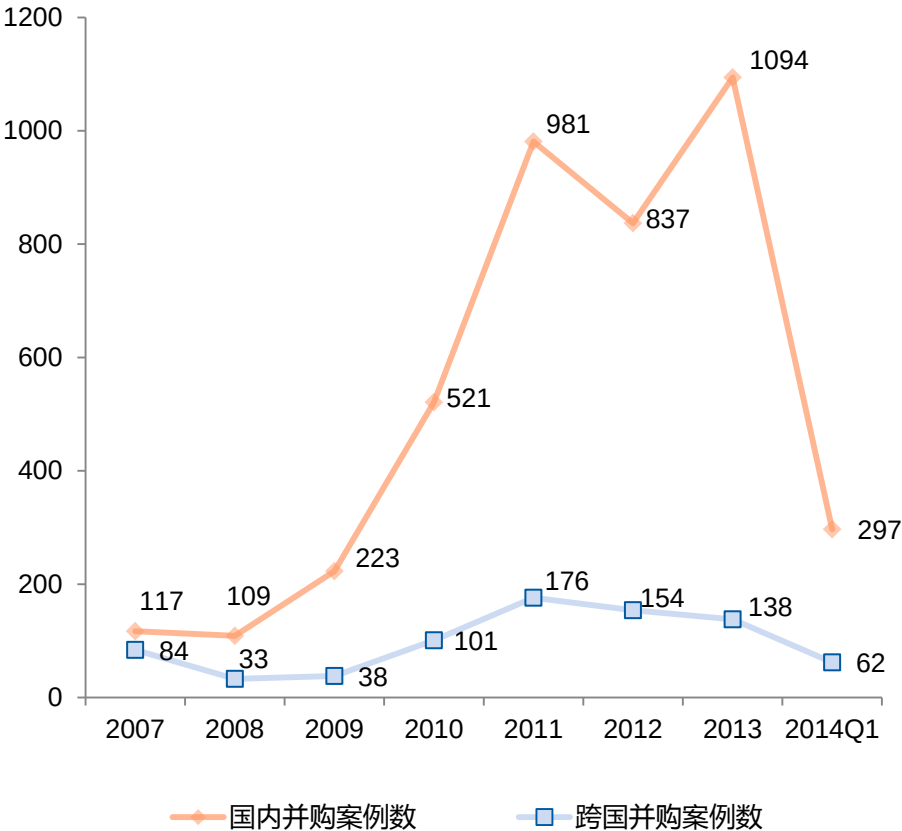
关键发现

- 2014年第一季度共完成并购案例数359起，较2013年同期大涨71.0%。
- 2014年第一季度中国并购市场共涉及交易金额232.08亿美元，同比下降26.3%。
- 2014年第一季度，由于关闭一年多之久的IPO大门开闸，在整体并购市场表现上面，本季度呈保守增长趋势。从并购交易量来看，其同比涨幅达71.0%，可见市场并没有因新股重启而丧失热情；但从并购金额来看，较上年同期有所回落，说明小额并购居多，投资者仍对并购持有观望态度。

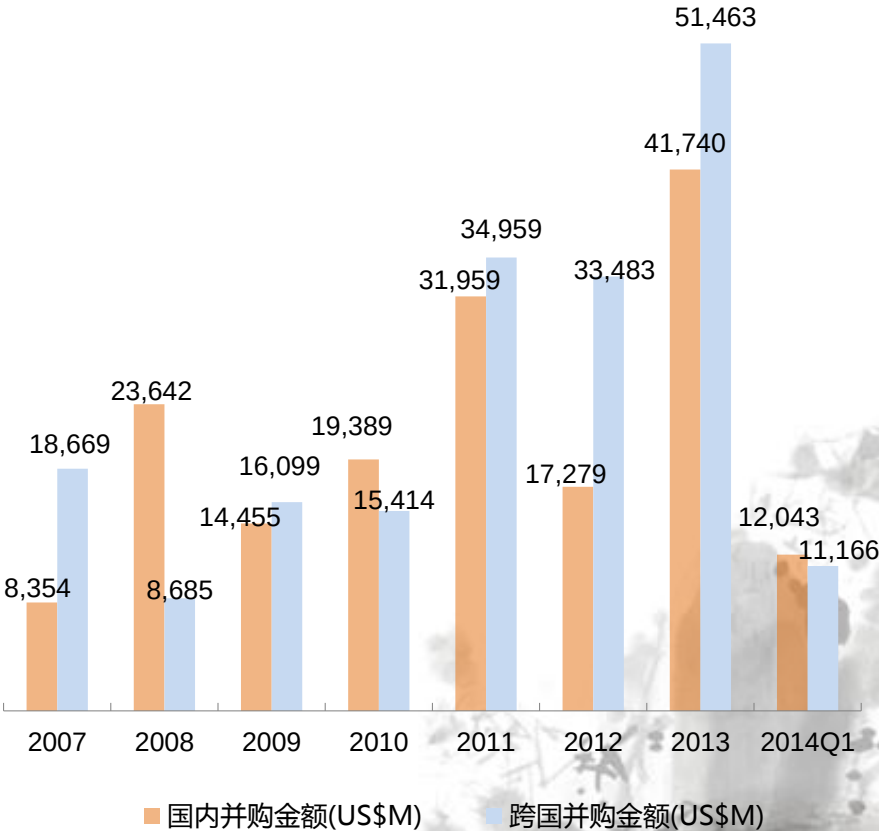
跨国并购强力开局 海外并购案例达历年季度峰值



2007-2014Q1年中国企业国内并购和跨国并购
(案例数量, 起)



2007-2014Q1年中国企业国内并购和跨国并购
(交易金额, US\$M)



房地产出现“并购潮” 投资者看好生技/医疗行业



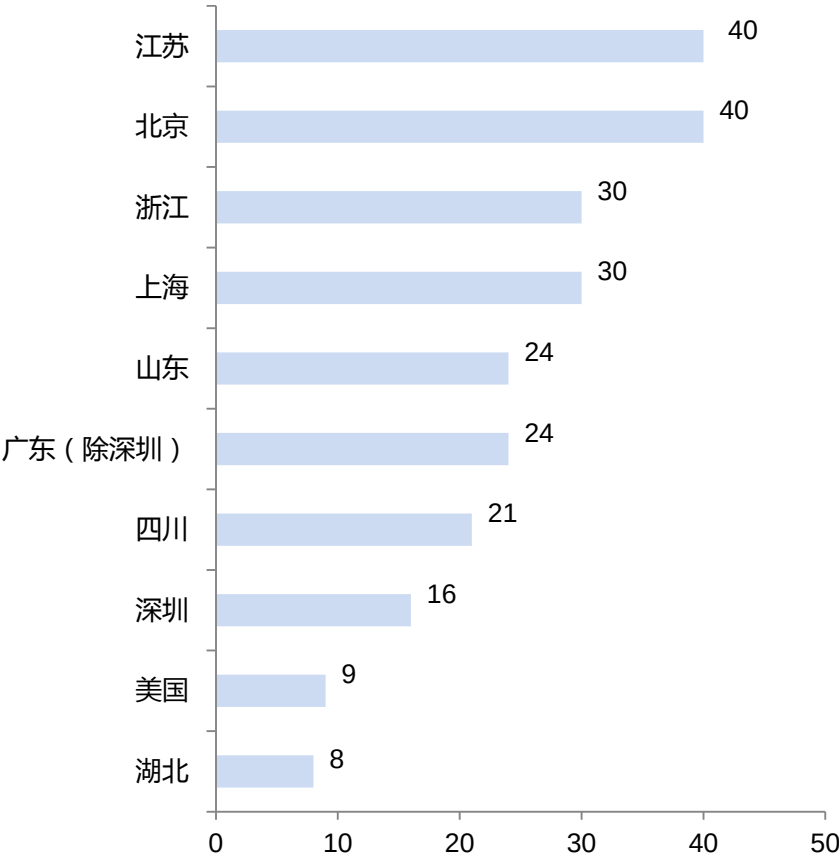
2014Q1中国并购市场行业分布（按被并购方）

行业	案例数（总）	比例	案例数（金）	并购金额 (US\$M)	比例	平均并购金额 (US\$M)
房地产	52	14.5%	49	5,549.27	23.9%	113.25
能源及矿产	35	9.7%	34	2,019.23	8.7%	59.39
生物技术/医疗健康	25	7.0%	23	1,417.71	6.1%	61.64
机械制造	24	6.7%	23	1,012.61	4.4%	44.03
清洁技术	24	6.7%	20	1,299.30	5.6%	64.97
化工原料及加工	22	6.1%	21	1,592.75	6.9%	75.85
电子及光电设备	20	5.6%	20	475.32	2.0%	23.77
互联网	20	5.6%	12	848.99	3.7%	70.75
金融	16	4.5%	14	3,590.86	15.5%	256.49
建筑/工程	15	4.2%	15	994.70	4.3%	66.31
IT	13	3.6%	12	76.87	0.3%	6.41
连锁及零售	13	3.6%	11	731.20	3.2%	66.47
电信及增值业务	11	3.1%	9	160.04	0.7%	17.78
纺织及服装	11	3.1%	9	223.35	1.0%	24.82
娱乐传媒	11	3.1%	10	167.38	0.7%	16.74
汽车	10	2.8%	7	294.39	1.3%	42.06
农/林/牧/渔	6	1.7%	6	1,463.07	6.3%	243.85
食品&饮料	5	1.4%	4	164.04	0.7%	41.01
广播电视及数字电视	4	1.1%	4	274.79	1.2%	68.70
物流	3	0.8%	3	86.06	0.4%	28.69
教育与培训	1	0.3%	N/A	N/A	0.0%	N/A
其他	18	5.0%	17	766.32	3.3%	45.08
总计	359	100.0%	323	23,208.25	100.0%	71.85

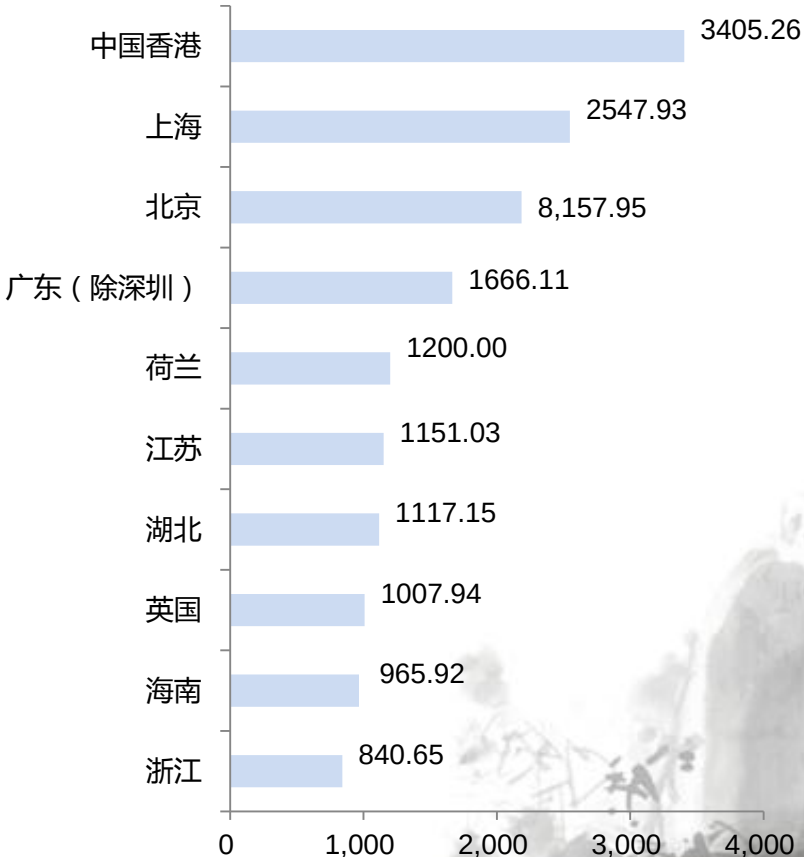
华东地区并购较为活跃，中国香港在并购金额方面领跑其他地区



2014Q1中国并购市场前十地域分布
(按被并购方，并购案例数)



2014Q1中国并购市场前十地域分布
(按被并购方，并购金额US\$M)



2014年第一季度跨境并购活跃 海外并购频现大额交易



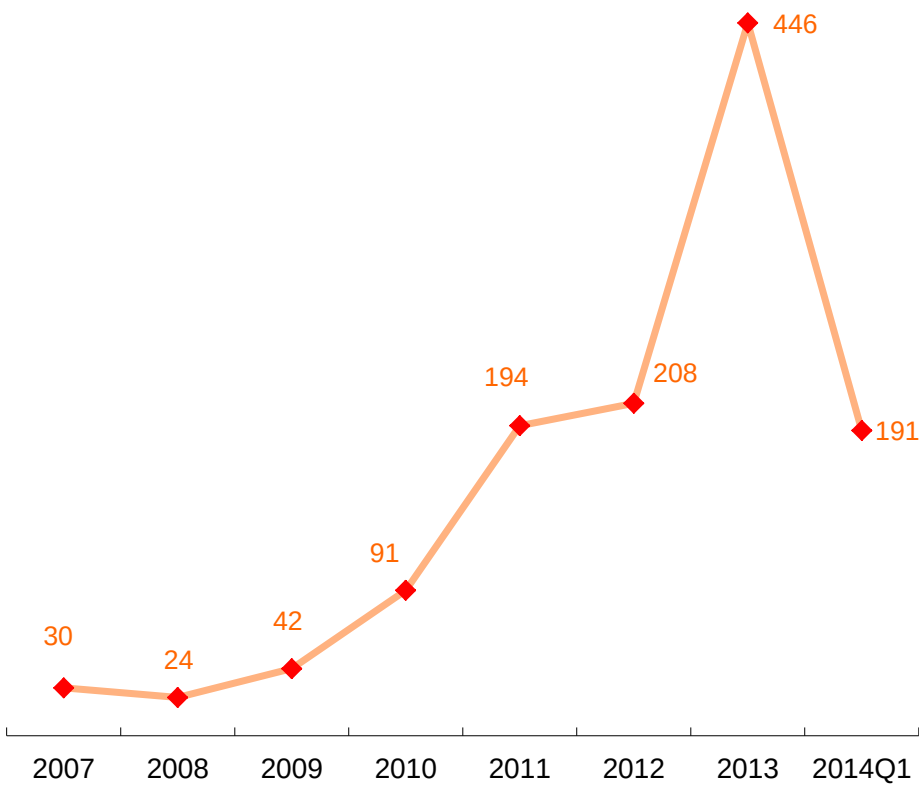
2014年第一季度中国并购市场五大并购案例

排名	并购方			被并购方			并购金额 (US\$M)
	公司	国家/地区	行业	公司	国家/地区	行业	
1	越秀集团	中国/广东	其他	创兴银行有限公司	中国/香港	金融	1,501.61
2	中粮集团有限公司	中国/北京	农/林/牧/渔	Nidera	荷兰	农/林/牧/渔	1,200.00
3	国家电网公司	中国/北京	能源及矿产	港灯电力投资	美国	能源及矿产	1,116.21
4	绿地集团	中国/上海	房地产	RAM啤酒厂地产项目	美国	房地产	984.72
5	巴黎欧莱雅集团	法国	化工原料及加工	美即控股国际有限公司	埃及	化工原料及加工	843.26

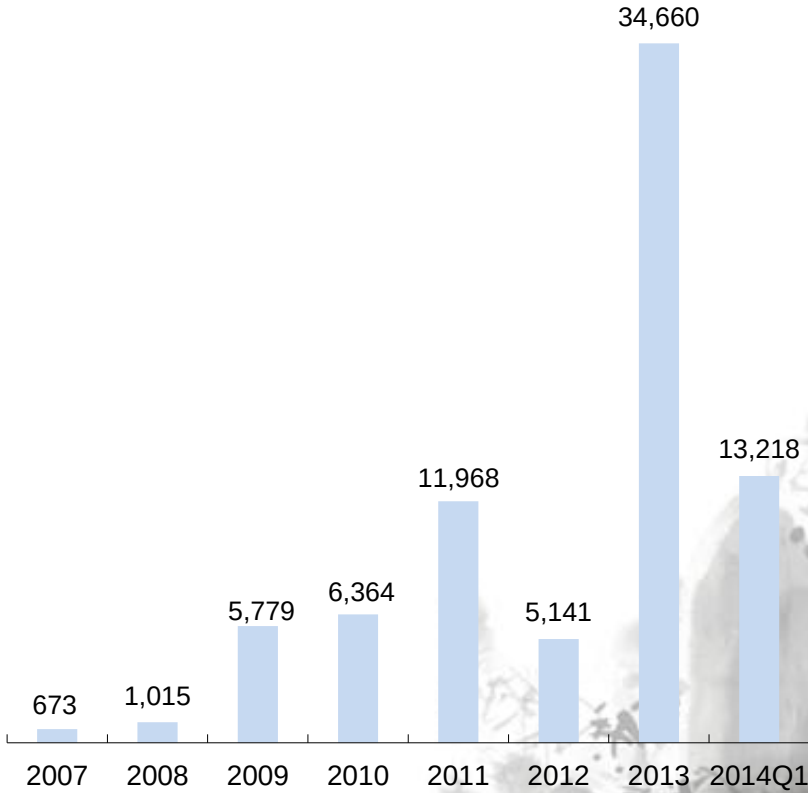
VC/PE相关并购再创新高 交易量同比大涨169.0%



2014Q1VC/PE支持企业并购情况
(按数量, 起)



2014Q1VC/PE支持企业并购情况
(按金额, US\$M)



互联网行业VC/PE相关并购冲至第二 新兴产业仍为市场热点



2014年第一季度VC/PE相关并购行业分布（按被并购方）

行业	案例数（总）	比例	案例数（金）	并购金额(US\$M)	比例	平均并购金额(US\$M)
能源及矿产	19	9.9%	19	458.00	3.5%	24.11
互联网	18	9.4%	10	841.70	6.4%	84.17
房地产	17	8.9%	16	3,697.13	28.0%	231.07
电子及光电设备	14	7.3%	14	399.54	3.0%	28.54
化工原料及加工	14	7.3%	13	1,454.29	11.0%	111.87
机械制造	14	7.3%	14	851.12	6.4%	60.79
清洁技术	13	6.8%	11	243.11	1.8%	22.10
生物技术/医疗健康	10	5.2%	10	1,320.80	10.0%	132.08
纺织及服装	9	4.7%	8	218.00	1.6%	27.25
电信及增值业务	8	4.2%	7	157.10	1.2%	22.44
建筑/工程	8	4.2%	8	268.47	2.0%	33.56
金融	6	3.1%	6	1,606.23	12.2%	267.70
汽车	6	3.1%	5	106.23	0.8%	21.25
娱乐传媒	6	3.1%	6	142.26	1.1%	23.71
IT	5	2.6%	5	19.90	0.2%	3.98
广播电视及数字电视	4	2.1%	4	274.79	2.1%	68.70
连锁及零售	3	1.6%	3	567.67	4.3%	189.22
食品&饮料	3	1.6%	2	69.18	0.5%	34.59
农/林/牧/渔	2	1.0%	2	180.69	1.4%	90.34
物流	1	0.5%	1	20.31	0.2%	20.31
其他	11	5.8%	10	321.16	2.4%	32.12
总计	191	100.0%	174	13,217.66	100.0%	75.96



私募通 通 私募

中国股权投资行业

权威金融数据库

私募通

(www.pedata.cn) 是中国股权投资领域最全面、精准、及时的专业数据库。私募通分为 PC 终端和移动终端 能够为众多的有限合伙人、VC/PE 投资机构、战略投资者 以及政府机构、律师事务所、会计师事务所、投资银行、研究机构以及上市公司、成长及创业企业等提供专业便捷的数据信息。

开放 免费试用

邮箱申请：pedata@zero2ipo.com.cn

电话申请：**400-600-9460**



iPhone 版



Android 版

目 录

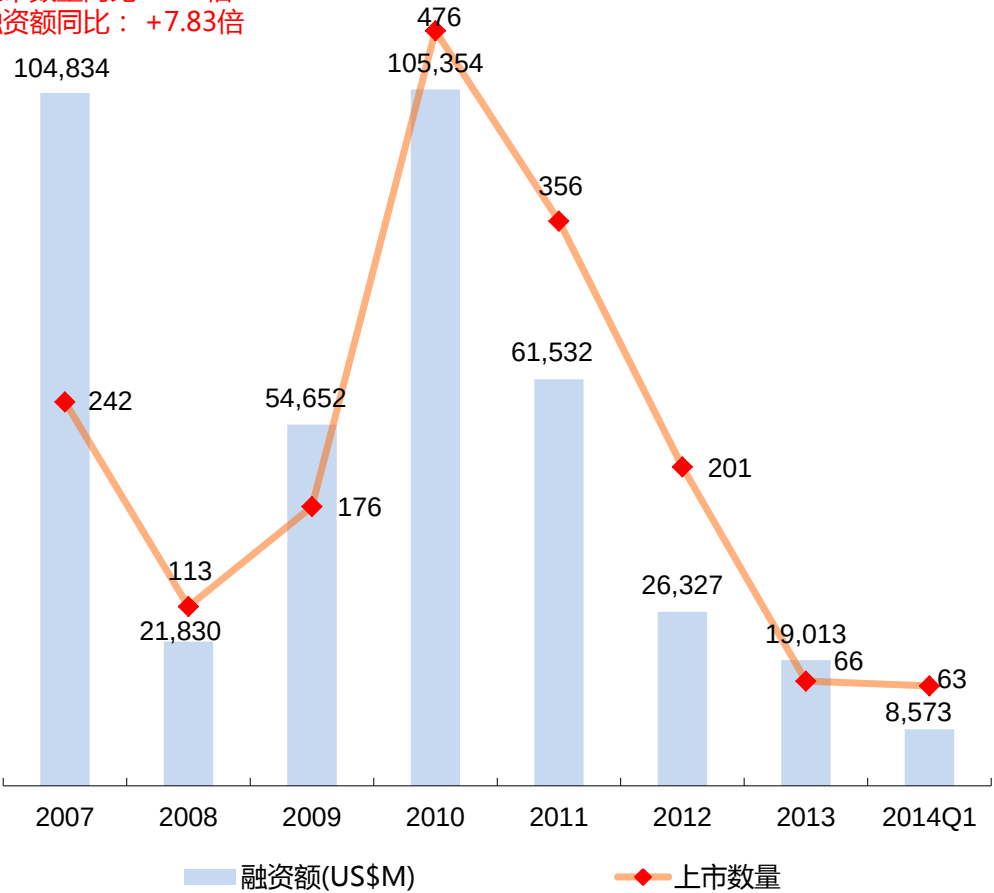
- 1 中国创投及私募股权投资行业发展概述
- 2 2014年第一季度中国创业投资市场发展回顾
- 3 2014年第一季度中国私募股权市场发展回顾
- 4 2014年第一季度中国企业并购市场发展回顾
- 5 2014年第一季度中国企业上市市场发展回顾
- 6 市场近期变化分析及清科观点

2014年Q1全球共146家企业IPO 中国企业达63家



2014年Q1中国企业上市数量及融资金额

上市数量同比：+8倍
融资金额同比：+7.83倍



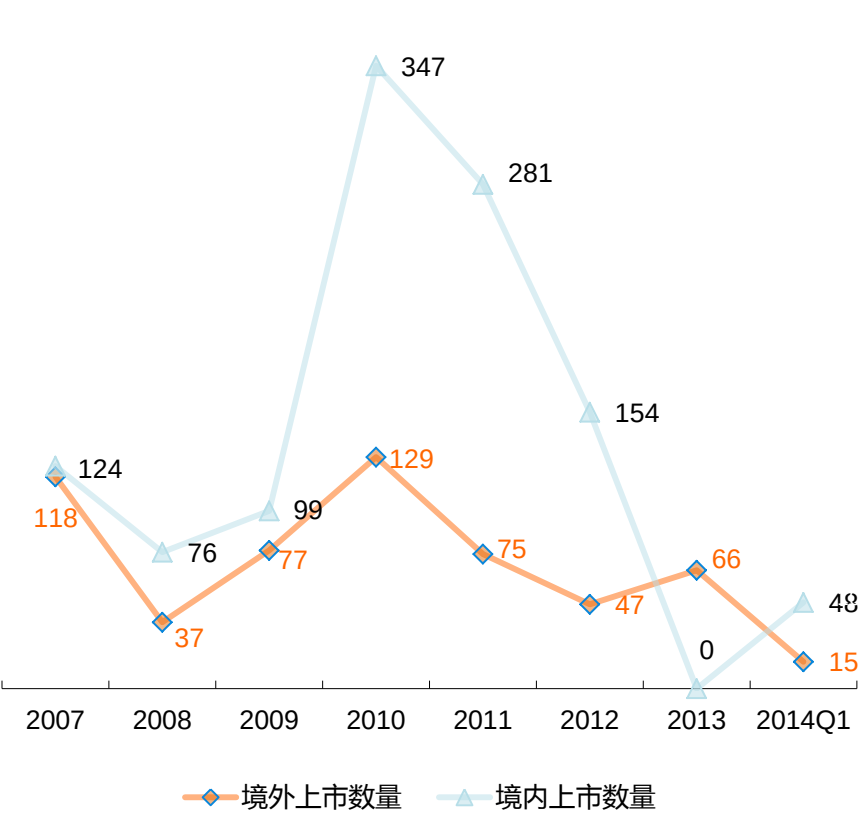
关键发现

- 受新股发行开闸影响，2014年第一季度，中国企业不论是上市数量还是融资规模均同比大幅上升。
- 2014年3月21日，中国证监会发布了完善新股发行改革的相关措施，主要包括新股发行募集数量不再与募投数量强制挂钩、老股转让数量不得超过自愿设定12个月及以上限售期的投资者获配股票的数量等方面。
- 同时，证监会还就创业板市场改革公开征求意见。创业板改革放宽了首发上市的企业财务门槛取消了营业收入或净利润持续增长的硬性要求，允许收入在一定规模以上的企业只需要有一年盈利记录即可上市。

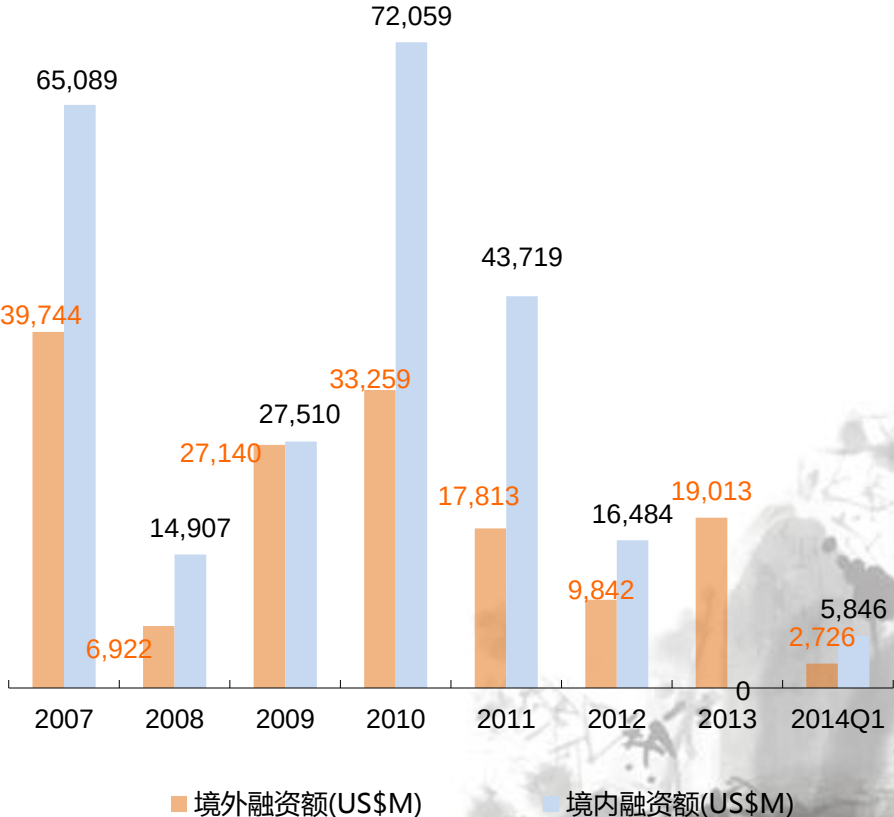
A股IPO开闸， 中企上市回暖明显



2014年Q1中国企业境内外上市数量



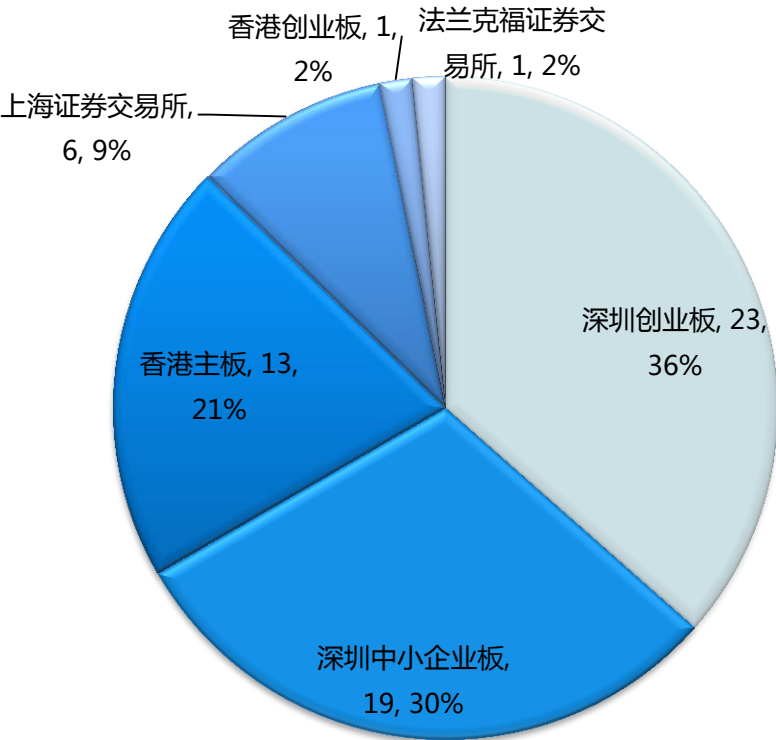
2014年Q1中国企业境内外上市融资金额



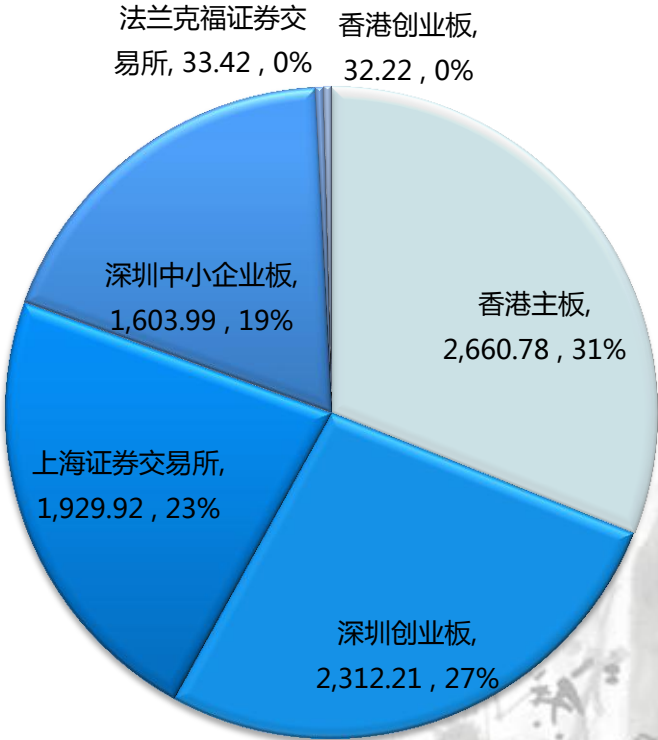
2014年Q1中企境内上市正常化



2014年Q1中国企业境内外上市交易所分布
(按数量)



2014年Q1中国企业境内外上市交易所分布
(按融资额, US\$M)



2014年Q1中国企业上市行业分布广泛

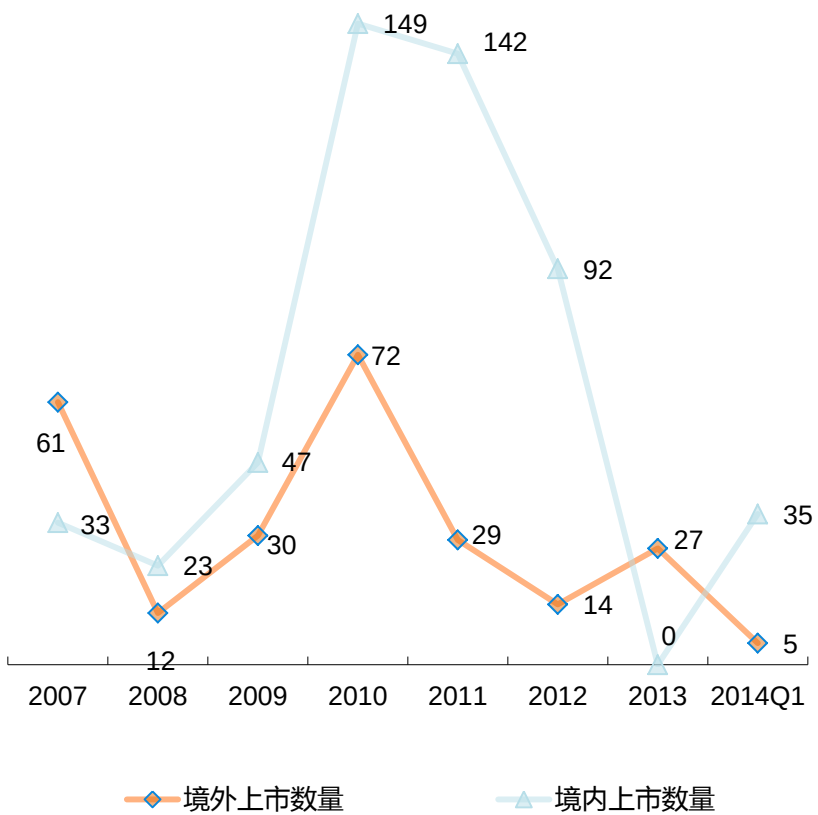


行业	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
机械制造	1,570.80	18.32%	14	22.22%	112.20
金融	1,129.94	13.18%	1	1.59%	1,129.94
能源及矿产	866.34	10.11%	3	4.76%	288.78
食品&饮料	826.49	9.64%	3	4.76%	275.50
娱乐传媒	732.98	8.55%	3	4.76%	244.33
IT	695.37	8.11%	8	12.70%	86.92
房地产	493.56	5.76%	3	4.76%	164.52
生物技术/医疗健康	449.81	5.25%	4	6.35%	112.45
农/林/牧/渔	343.22	4.00%	3	4.76%	114.41
纺织及服装	273.52	3.19%	4	6.35%	68.38
半导体	239.55	2.79%	2	3.17%	119.77
汽车	233.20	2.72%	4	6.35%	58.30
建筑/工程	196.87	2.30%	3	4.76%	65.62
物流	110.53	1.29%	1	1.59%	110.53
教育与培训	97.62	1.14%	1	1.59%	97.62
电子及光电设备	66.34	0.77%	1	1.59%	66.34
化工原料及加工	66.22	0.77%	1	1.59%	66.22
电信及增值业务	41.67	0.49%	1	1.59%	41.67
其他	138.51	1.62%	3	4.76%	46.17
总计	8752.53	100.00%	63	100.00%	136.07

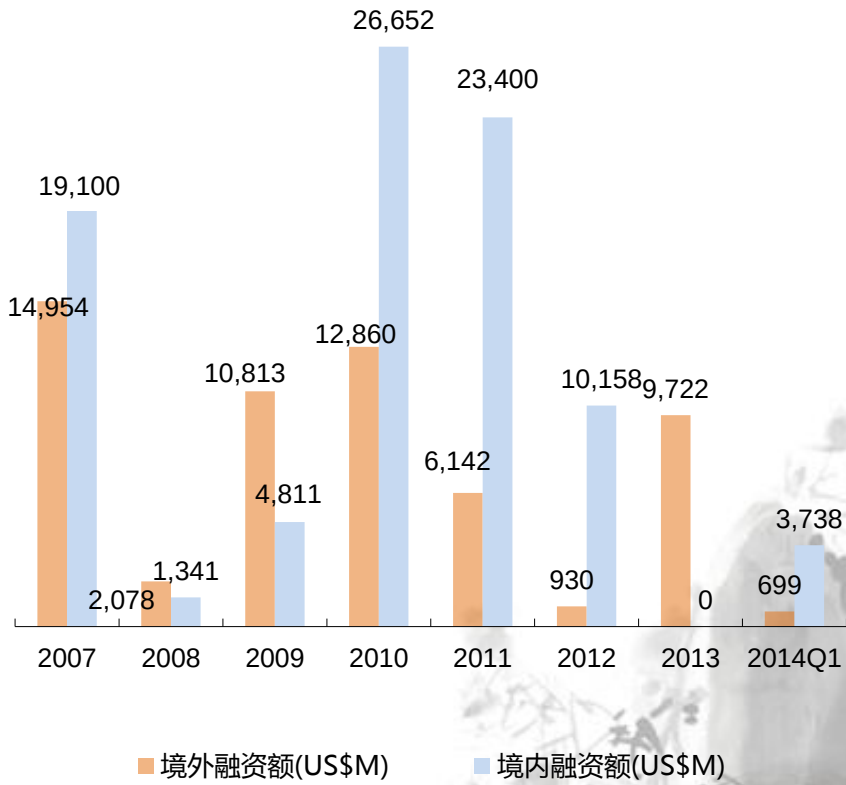
境内IPO退出渠道开启， VC/PE退出活跃度回升



2007-2014年Q1VC/PE支持中国企业
境内外上市数量



2007-2014年Q1VC/PE支持中国企业
境内外上市融资金额

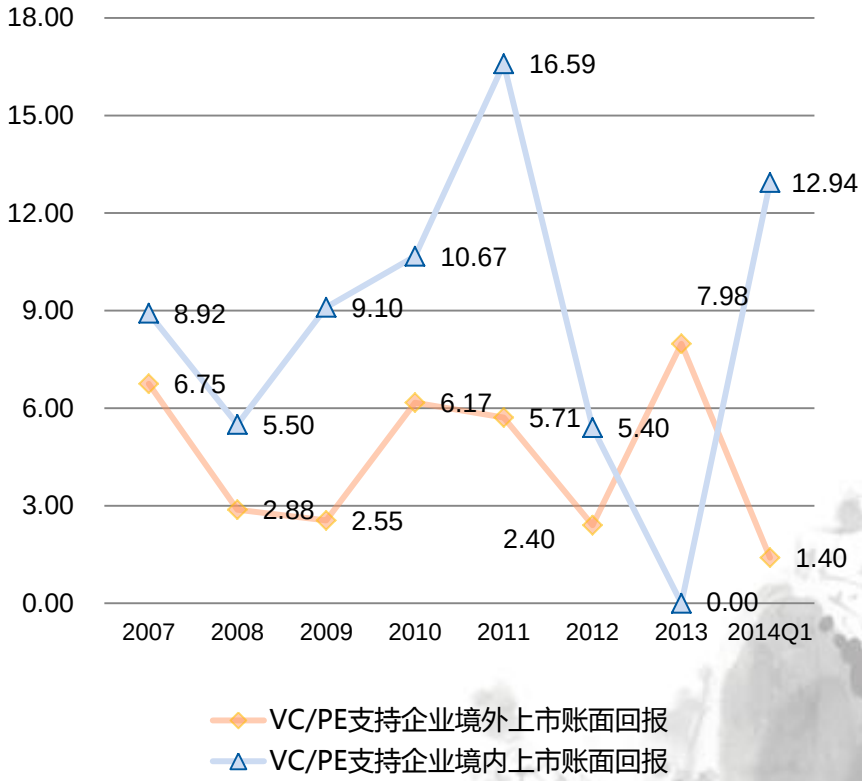
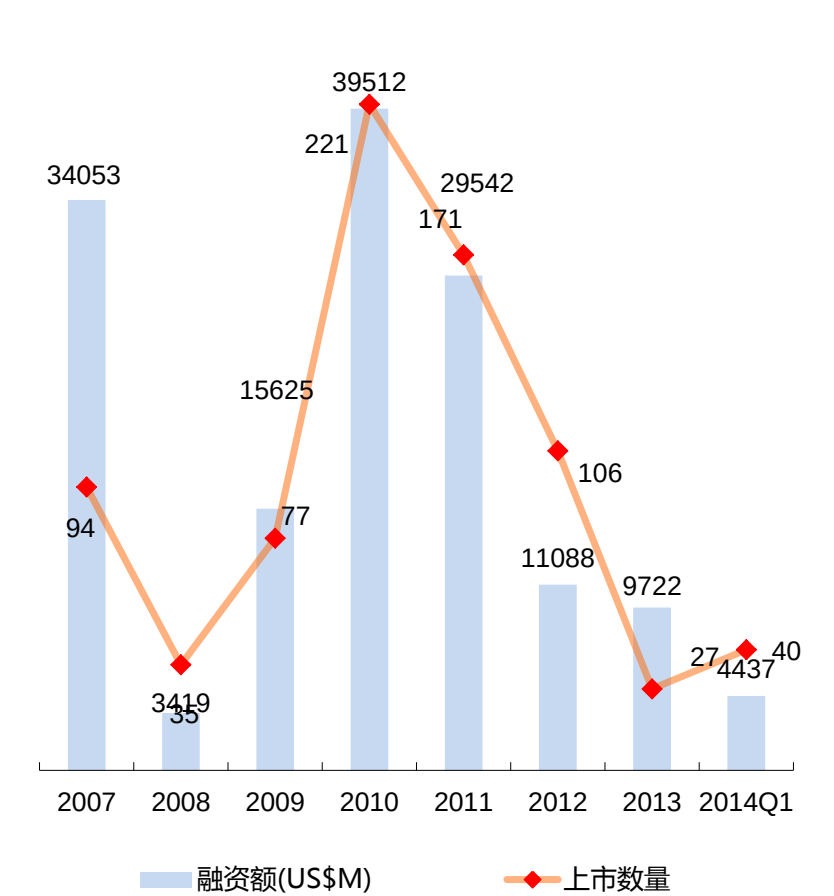


2014年Q1VC/PE账面回报倍数回升至11.85倍



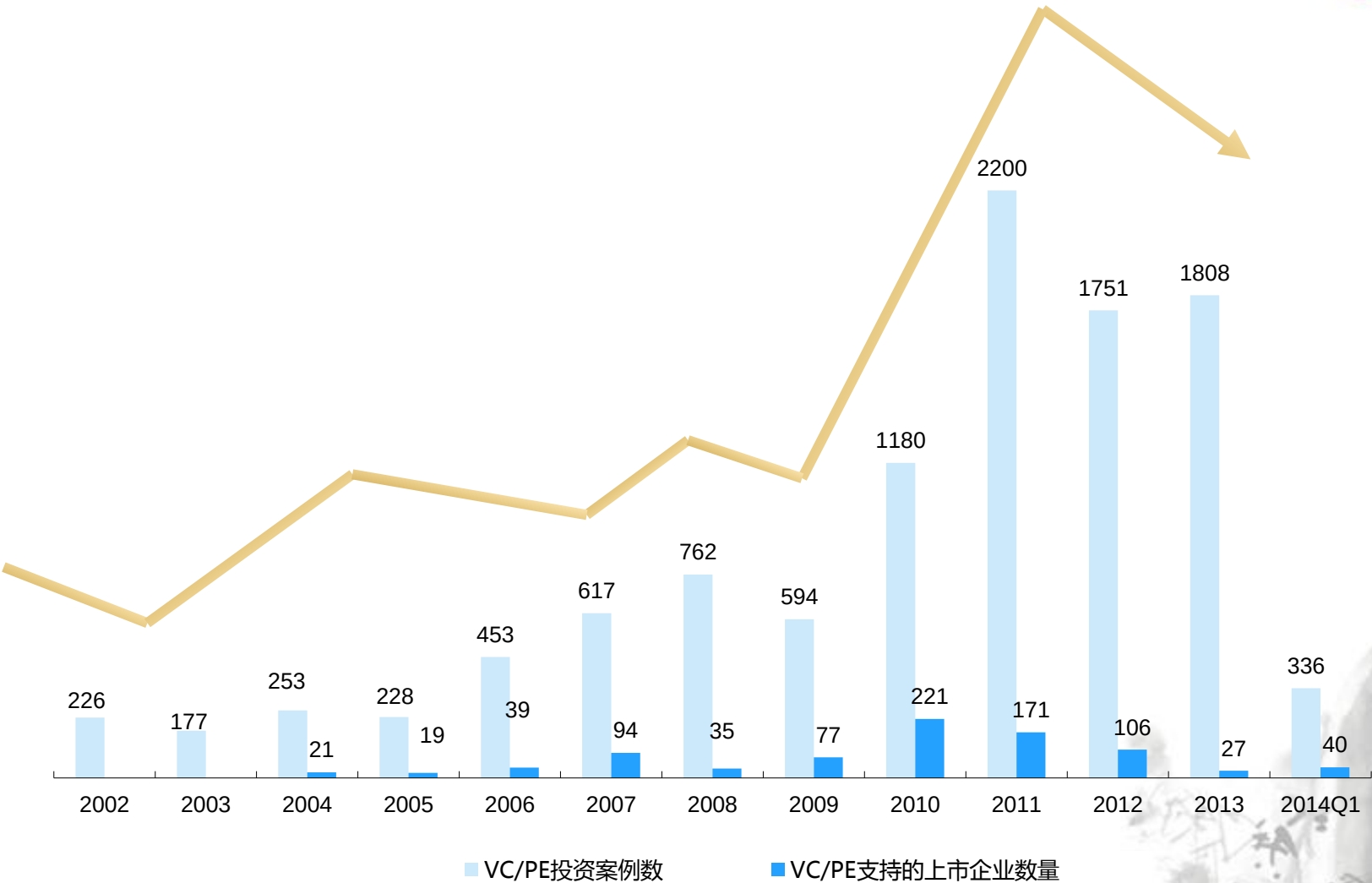
2007-2014年Q1VC/PE支持中国企业上市数量及融资金额

2007-2014年Q1VC/PE支持中国企业境内外上市账面回报



■ 2013年VC/PE境内上市账面回报为0仅代表2013年无VC/PE支持企业境内上市

VC/PE投资案例数 vs. VC/PE支持上市企业数量



2014清科集团会议排期

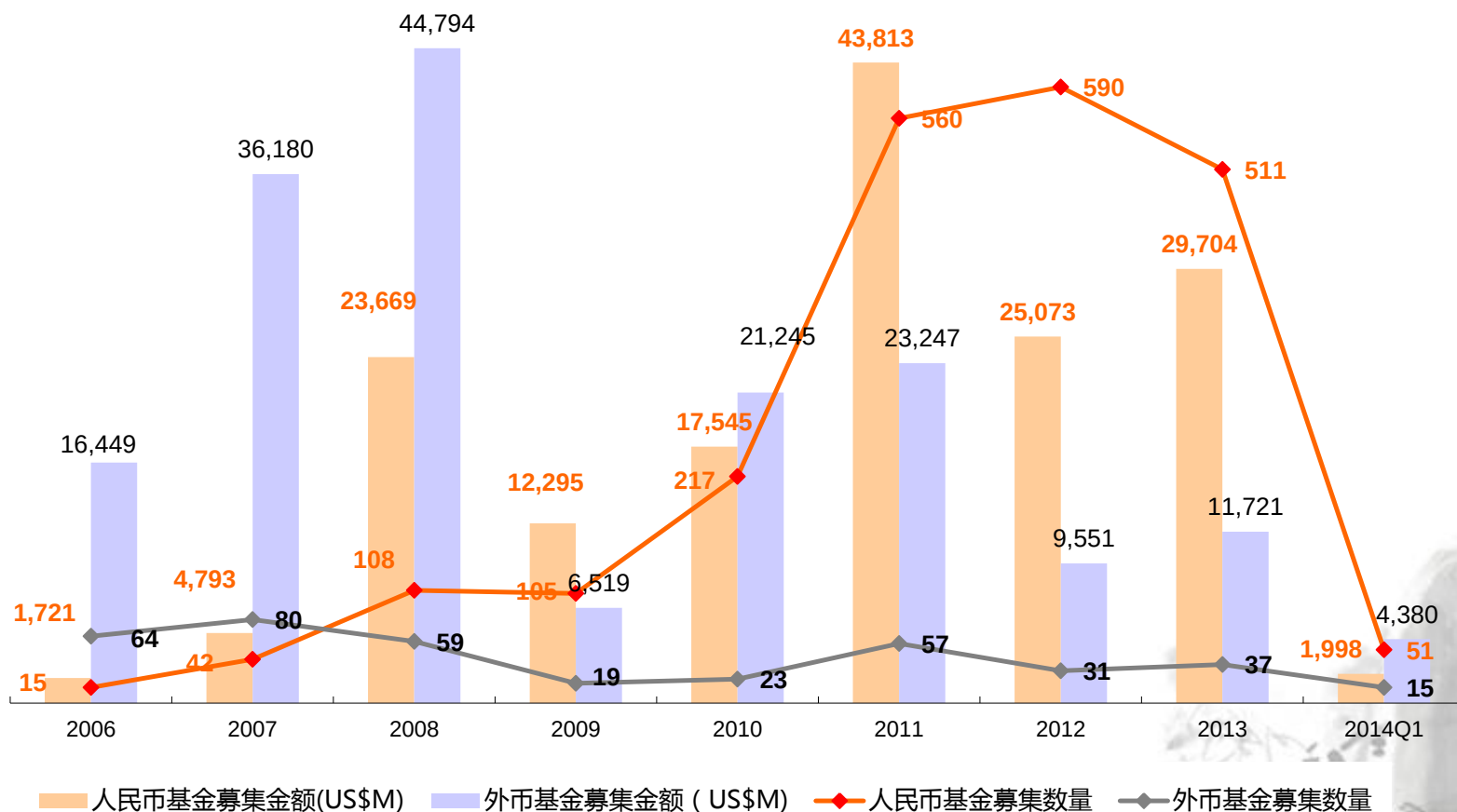
ZERO2IPO EVENTS CALENDAR 2014



目 录

- 1 中国创投及私募股权投资行业发展概述
- 2 2014年第一季度中国创业投资市场发展回顾
- 3 2014年第一季度中国私募股权市场发展回顾
- 4 2014年第一季度中国企业并购市场发展回顾
- 5 2014年第一季度中国企业上市市场发展回顾
- 6 市场近期变化分析及清科观点

2006-2014年Q1中国VC/PE募资情况（按币种）





中国股权投资机构分布图



中国股权投资机构聚集区

表1：本土外资机构比例（截至2013年底）

机构类型	GP个数	管理资本总量 (亿元)
本土	6,204	23,850.39
外资	1,563	13,412.74
合资	347	4,714.54
合计	8,114	41,977.67

表2：本土管理机构管理资本量分布（截至2013年底）

管理资本规模	GP个数	管理资本总量 (亿元)
管理资本量<1亿	2,960	1,423.82
1亿>管理资本量>=1亿	1,933	3,913.71
10亿>管理资本量>=10亿	782	4,685.86
20亿>管理资本量>=20亿	363	4,995.63
50亿>管理资本量>=50亿	110	3,455.69
100亿>管理资本量>=100亿	31	2,033.97
管理资本量>=100亿	25	3,341.70
合计	6,204	23,850.39

表3：本土管理机构总部所在地（截至2013年底）

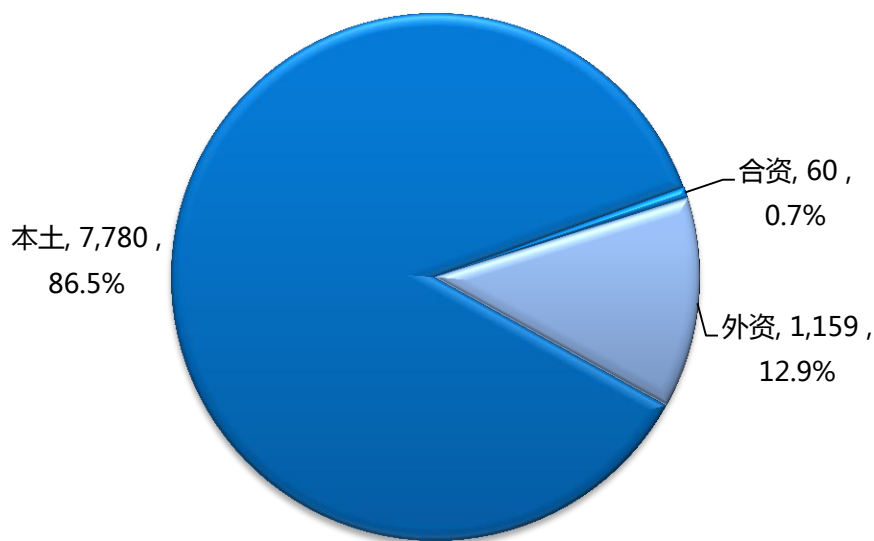
管理机构总部所在地	GP个数	管理资本总量 (亿元)
华北	2,087	11,381.71
华东	2,137	6,060.24
华南	944	4,665.85
中西	702	982.47
东北	138	121.94
其他	116	608.70
未披露	80	-
合计	6,204	23,820.91

募资看点：中国LP数量增至8,999家

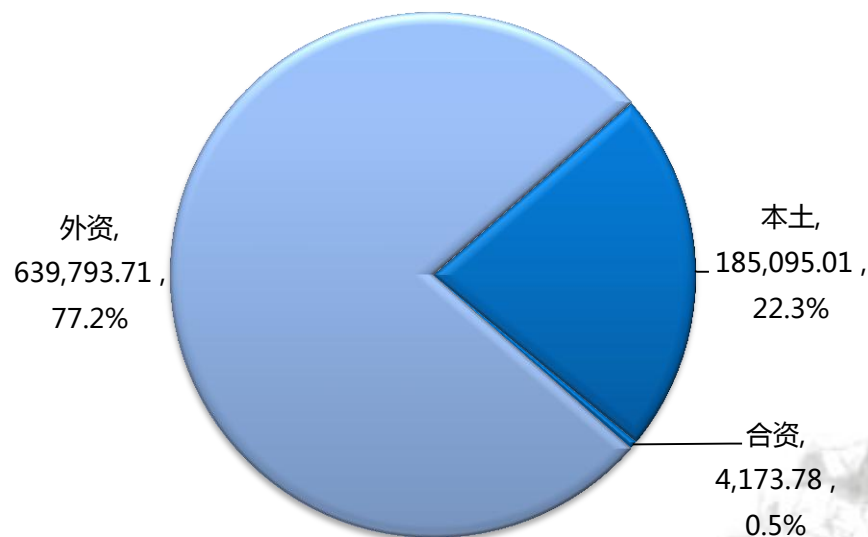


截止2014年一季度清科数据库中收录的LP共8,999家，披露可投资总额共计8,290.63亿美元。

截止2014年一季度中国股权投资市场
LP类型比较（按数量，个）



截止2014年一季度中国股权投资市场
LP类型比较（按可投资本量，US\$M）



- 清科研究发现：2014年一季度以来，受益于年初IPO短暂开闸，中国创业投资市场与私募股权市场在投资及退出方面都出现了回暖迹象，尤其是退出案例数，均出现了较大幅度的回升。但好景不长，由于IPO再度陷入摇摆，投资者参与股权投资市场投资的兴趣与信心再度受创。中国股权投资LP市场发展速度依旧缓慢，仍处于较低迷的状态。

注：外资LP的可投资本量指其可投资于中国大陆地区创投及私募股权市场的资本总量。

募资看点：中国股权投资市场LP类别

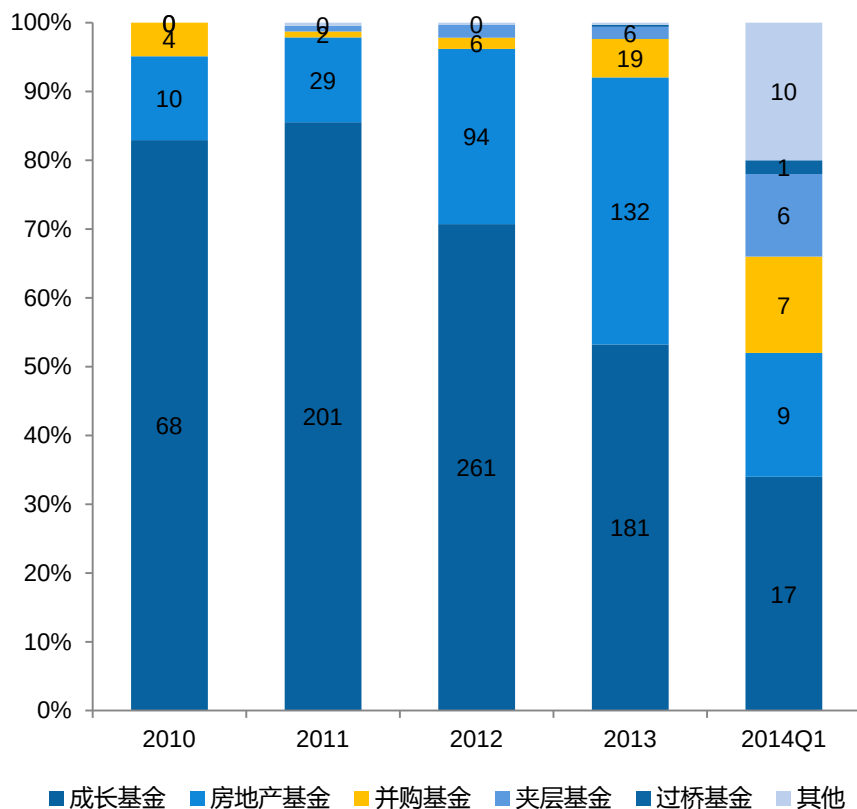


机构类别	数量（总）	比例	数量（金）	可投中国VC/PE金额 (US\$M)	比例	平均可投中国VC/PE 金额（US\$M）
富有家族及个人	4,565	50.7%	4,320	11,285.55	1.4%	2.61
企业	1,475	16.4%	906	30,280.41	3.7%	33.42
VC/PE机构	588	6.5%	409	27,462.31	3.3%	67.15
投资公司	563	6.3%	460	34,276.48	4.1%	74.51
上市公司	373	4.1%	336	216,737.45	26.1%	645.05
政府机构	355	3.9%	205	9,327.60	1.1%	45.50
政府引导基金	232	2.6%	203	17,017.70	2.1%	83.83
资产管理公司	188	2.1%	94	19,333.58	2.3%	205.68
FOF	141	1.6%	103	52,225.46	6.3%	507.04
银行	101	1.1%	47	24,446.20	2.9%	520.13
公共养老基金	97	1.1%	40	166,884.50	20.1%	4,279.09
其他	90	1.0%	59	1,789.88	0.2%	30.34
信托	60	0.7%	39	2,952.92	0.4%	75.72
保险机构	49	0.5%	22	10,134.11	1.2%	460.64
大学及其基金会	40	0.4%	32	5,973.16	0.7%	186.66
家族基金	26	0.3%	16	11,017.00	1.3%	688.56
捐赠基金	25	0.3%	23	966.03	0.1%	42.00
主权财富基金	23	0.3%	9	154,241.61	18.6%	17,137.96
企业年金	8	0.1%	8	32,710.55	3.9%	4,088.82
总计	8,999	100.0%	7,331	829,062.50	100.0%	113.11

募资看点：并购基金设立成风，上市公司联合PE成趋势



2014Q1PE新募基金类型分布
(按基金数, 个)



上市公司+PE类典型并购基金汇总

并购基金名称	成立年份	上市公司 (设立方)	合作PE机构
武汉健民中融股权投资合伙	2014	武汉健民	中融康健资本
医药产业并购基金	2014	中恒集团	盛世景投资
中融爱尔医疗投资	2014	湖南爱尔医疗	中融康健资本
天堂元金	2013	京新药业	硅谷天堂
德益消费升级产业基金	2013	益民集团	德同资本
海通并购资本管理有限公司	2013	东方创业	海通开元投资

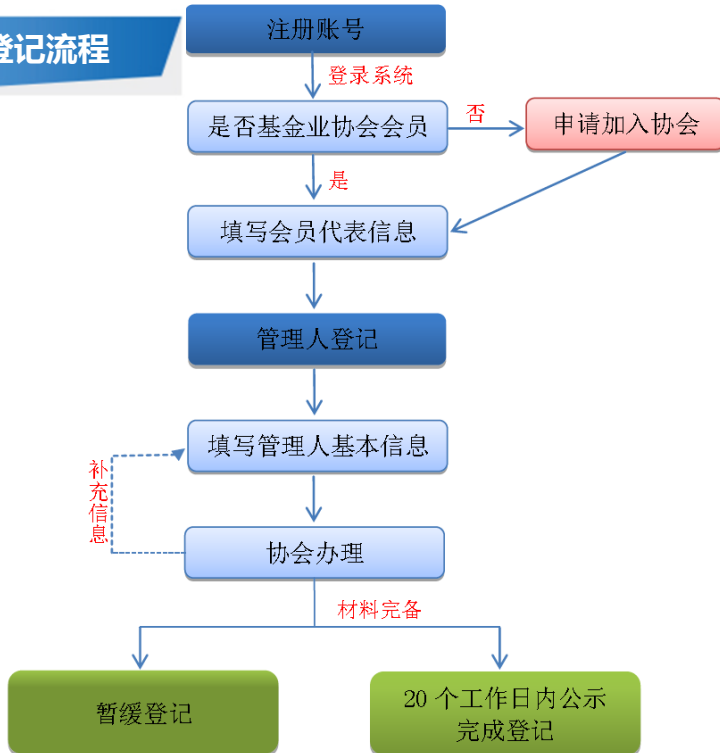
管理看点：基金业协会登记备案进行中，五批机构已完成



- 1月17日，中国证券投资基金业协会（以下简称基金业协会）发布了《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》（以下简称《办法》），《办法》规定已设立的私募基金管理机构应当在4月30日以前履行申请登记手续。
- 截至4月17日，中国证券投资基金业协会举行五批私募基金管理人颁证仪式，380家私募基金管理机构获得私募基金管理人登记证书，其中**私募股权(含创投)基金管理人172家**。

01

机构登记流程



02

基金备案流程





管理人诚信

对于符合以下条件的此类机构，协会予以办理登记：

- (1) 高管人员具有相应的投资管理从业经历；
- (2) 基金管理人具备适当资本，以能够支持其基本运营；
- (3) 机构具备满足业务运营需要的场所、设施和基本管理制度。

合格投资者的认定标准

- (1) 个人投资者的金融资产不低于500万元人民币，机构投资者的净资产不低于1000万元人民币；
- (2) 具备相应的风险识别能力和风险承受能力；
- (3) 投资于单只私募基金的金额不低于100万元人民币。

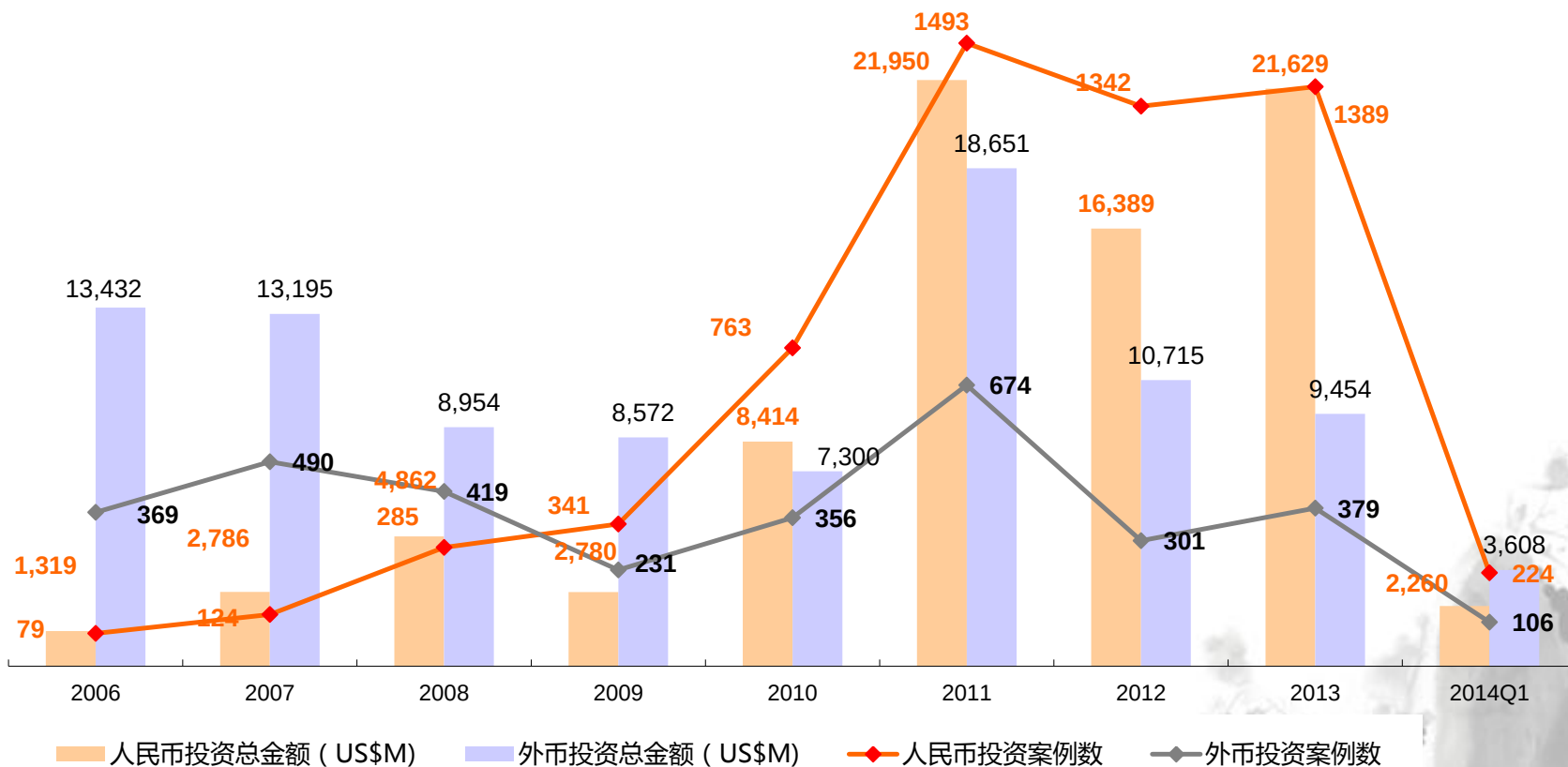
□ 机构登记办法

- ✓ 私募基金管理人应当向基金业协会履行基金管理人登记手续并**申请成为基金业协会会员**。
- ✓ 私募基金管理人申请登记，应当通过私募基金登记备案系统，如实填报基金管理人基本信息、高级管理人员及其他从业人员基本信息、股东或合伙人基本信息、管理基金基本信息。
- ✓ 网站公示的私募基金管理人基本情况包括私募基金管理人的名称、成立时间、登记时间、住所、联系方式、主要负责人等基本信息以及基本诚信信息。

□ 基金注册办法

- ✓ 私募基金管理人应当在私募基金募集完毕后20个工作日内，通过私募基金登记备案系统进行备案，并根据私募基金的主要投资方向注明基金类别，如实填报基金名称、资本规模、投资者、基金合同等基本信息。
- ✓ 网站公示的私募基金基本情况包括私募基金的名称、成立时间、备案时间、主要投资领域、基金管理人及基金托管人等基本信息。

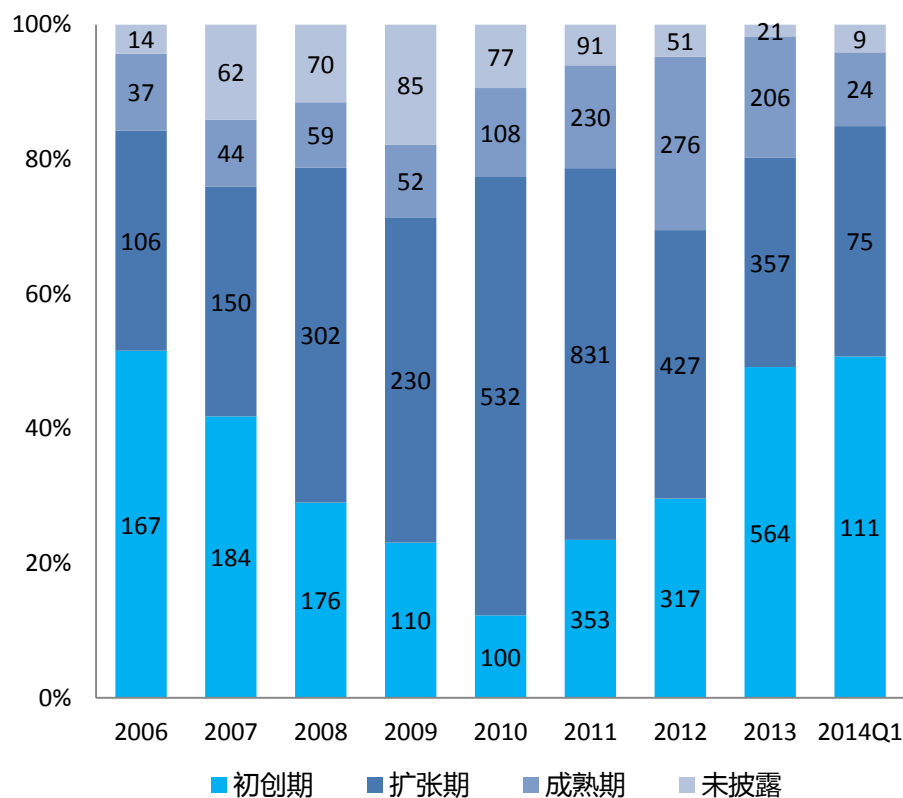
2006-2013年中国VC/PE投资情况（按币种）



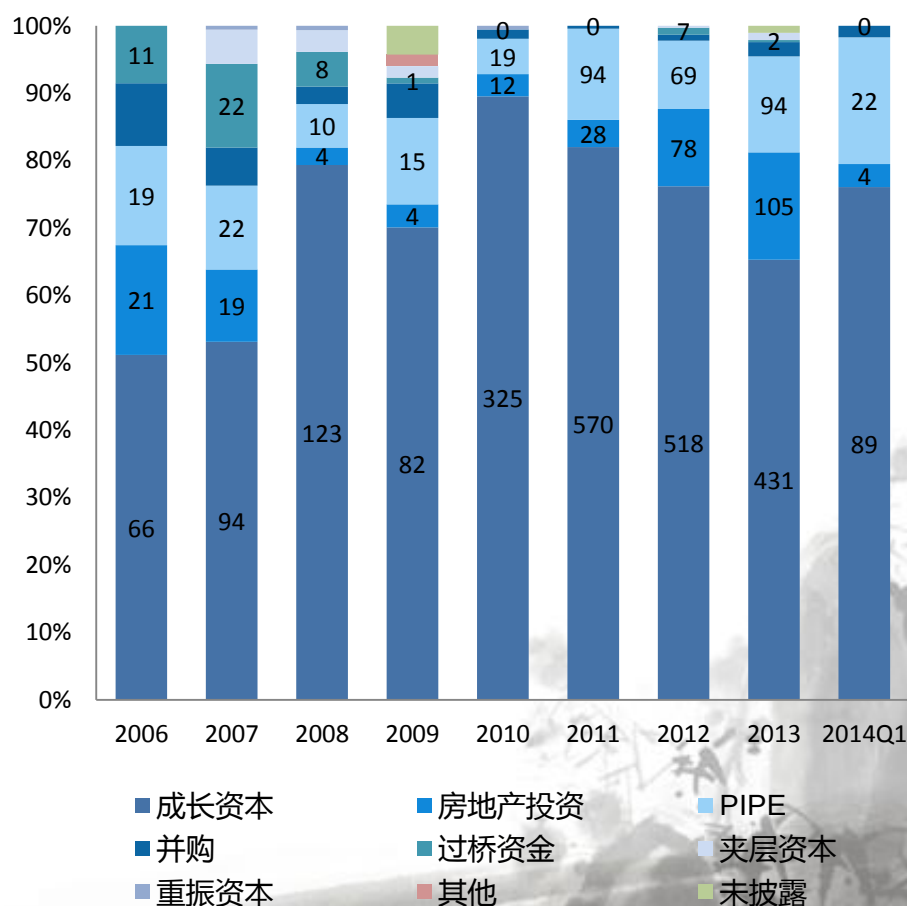
注：不包括投资币种未披露的数据。



2014年第一季度创投投资阶段占比分析
(按案例数, 起)



2006年-2014Q1PE投资策略分布
(按案例数, 起)





PE行业策略 关注点

投资热点

- 1、互联网金融、医改、消费升级等热点为VC/PE注入投资活力；
- 2、京津冀一体化、上海自贸区、前海等区域发展背景下，创新政策为股权投资市场带来新机遇；
- 3、国企改革、企业兼并重组推进政策，宏观层面促PE发展，带来新的投资与退出良机；
- 4、IPO注册制推进、金融改革深化、创业环境优化，将进一步激活股权投资市场。

风险考验

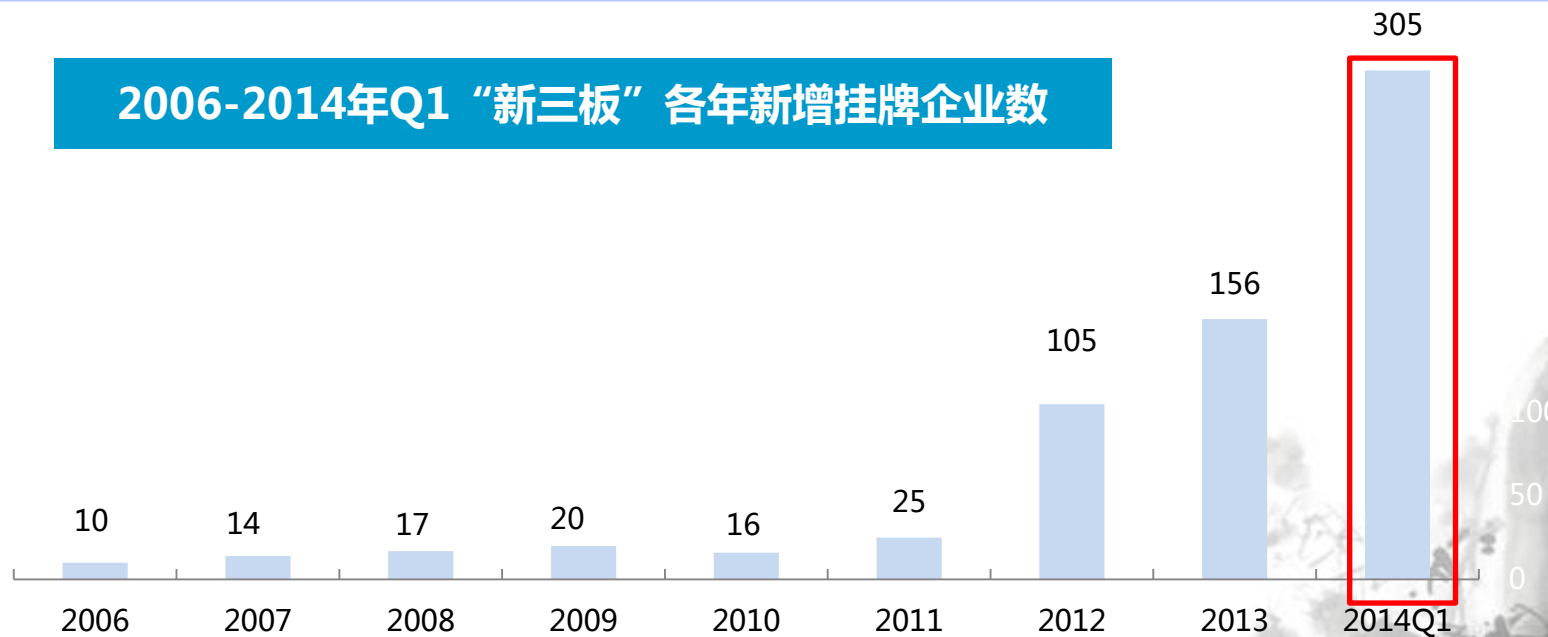
- 1、IPO注册制一方面疏通PE上市退出的渠道，另一方面发行价下跌压缩PE盈利空间，PE暴富时代远去；
- 2、宏观政策不明朗，互联网金融行业存风险，考验VC/PE机构风险控制能力；
- 3、外部环境变化、竞争加剧、LP成熟，导致PE行业不可避免将继续痛苦的分化和演变过程，基金管理人将更加专业化和专注化，回归价值投资成为方向。

投资看点：新三板做市商落实T+0，VC成新三板投资主力



- **“新三板”扩容全国，做市商落实T+0**：2013年12月14日，国务院发布了《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》，明确了扩容至全国以及转板机制，此外，做市转让功能预计将于8月份上线。
- **2014年新三板挂牌爆发增长**：目前全国共有2000多家企业准备在新三板挂牌，其中2014年底一季度305家企业完成挂牌，接近新三板挂牌企业总量的半数。
- **VC成新三板投资主力**：根据新三板系统数据，截至2014年一季度，在600多家全国股份转让系统挂牌企业中，有215家企业的前十大股东中有VC/PE基金，占有挂牌企业数量的32.58%，总计406只VC/PE基金参与215家挂牌企业投资，其中，60家PE、346家VC。

2006-2014年Q1 “新三板” 各年新增挂牌企业数



■ 挂牌数量

PE基金参与国企改革模式：

1、直接股权投资基金

- 直接投资非上市国企，协助国企进行混合所有制改革，同时进行资产证券化，实现上市等改革目标。
- 以PIPE方式参与已上市国企的增资扩股过程，在拥有一定的控股权的前提下，对国企管理体制进行改善；在提升国企管理经营水平的同时提升企业资产价值，最终实现资本增值。

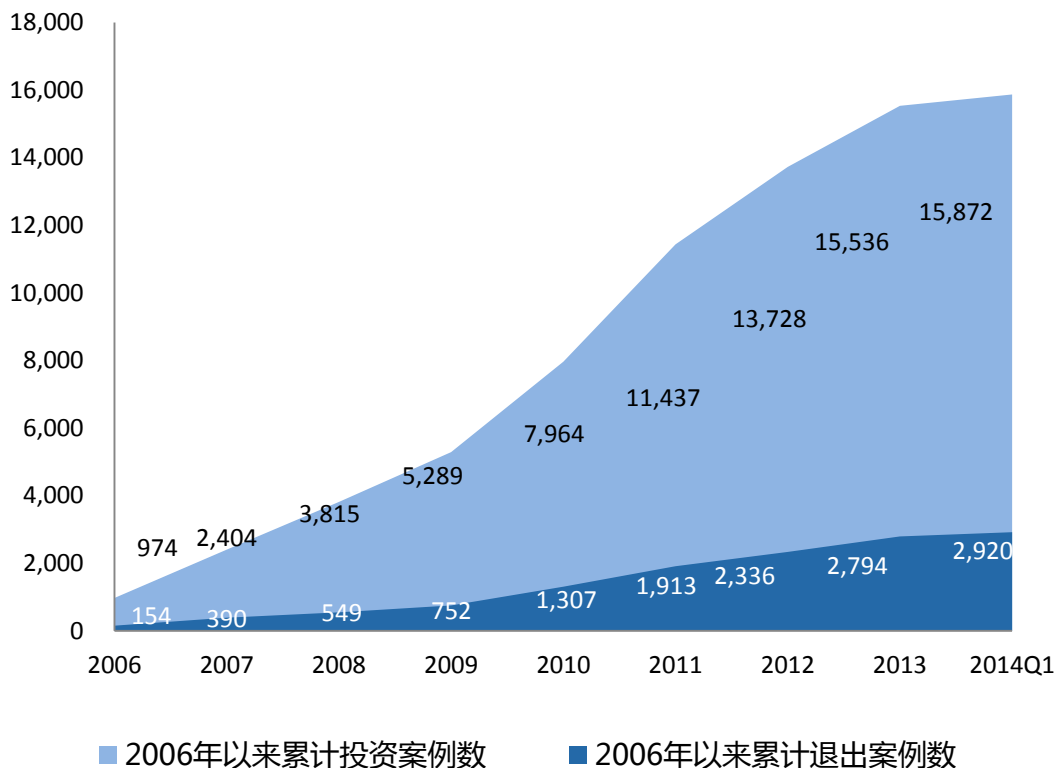
2、并购基金

- 国企外部独立PE机构通过成立并购基金直接参与国企改革中涉及的出于资源整合、战略布局、拓展国内国际市场及过剩产能消化等目的的并购投资。
- 国企通过同外部独立PE机构合作设立并购基金投资于上述目的的并购。
- 实力雄厚的国企内部成立PE并购基金，在协助企业自身进行并购改革的同时，参与其他国企的并购投资。



大量未退出项目，迫使VC/PE转移策略重心至退出

2006-2013年上半年VC/PE投资与退出数量对比



从VC/PE项目退出紧迫性来看，大量投资但尚未退出的项目需要机构提供帮助保证企业能够持续增值

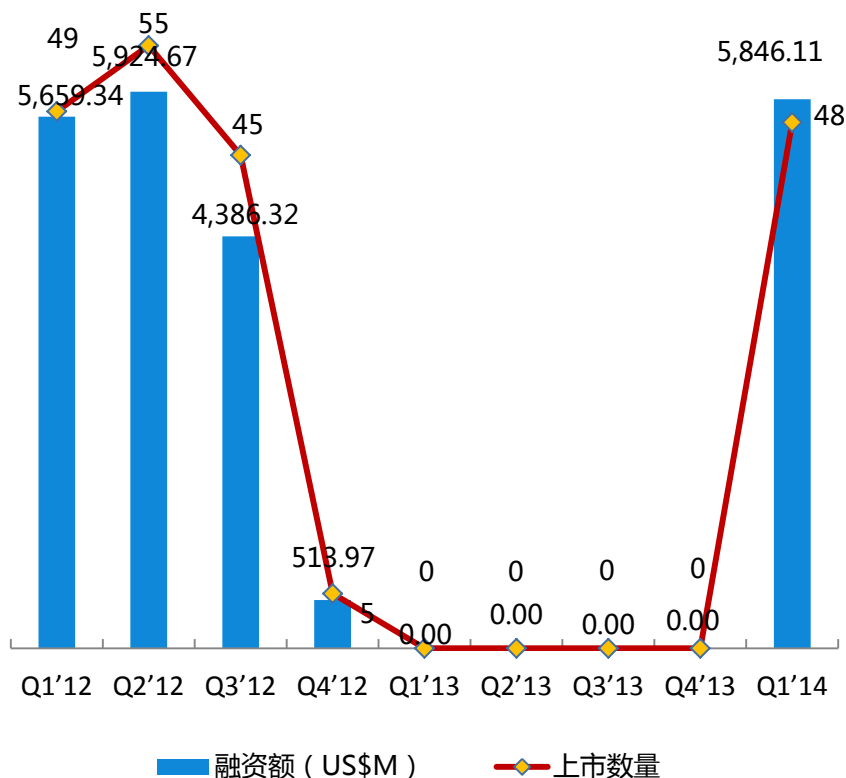
根据清科研究中心统计，2006年以来，大量VC/PE基金成立，投资也更加活跃。从2006年到2014年第一季度7余年间，VC/PE机构共投资15,872起，退出2,920笔，共有12,952起投资尚未退出。尤其是近两年大批基金存续期已到，然而存量投资项目数与已退出项目数之间的差距逐渐增大，平均起来VC/PE每年只有近两成的投资项目能够实现退出，未来还需要很多年才能退出全部企业。如何使的这些已投资项目能够获得持续增值，未来以VC/PE理想的方式退出，成为众多LP关注的重点。

退出看点：IPO重启又暂停，近700家企业依然排队中

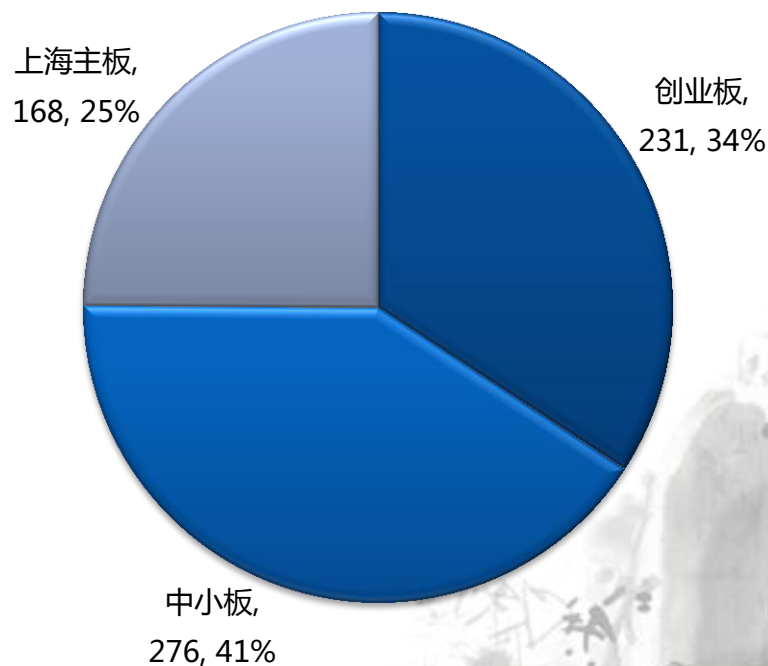


- 自今年2月东易日盛等3股上市后，新股发行因发年报暂停，A股市场再次进入“空窗期”。
- 截至4月10日，上海、深圳证券交易所共有675家IPO企业在排队上市，其中创业板231家，中小板276家，上交所168家。

Q1'12 - Q1'14中国企业境内IPO环比统计

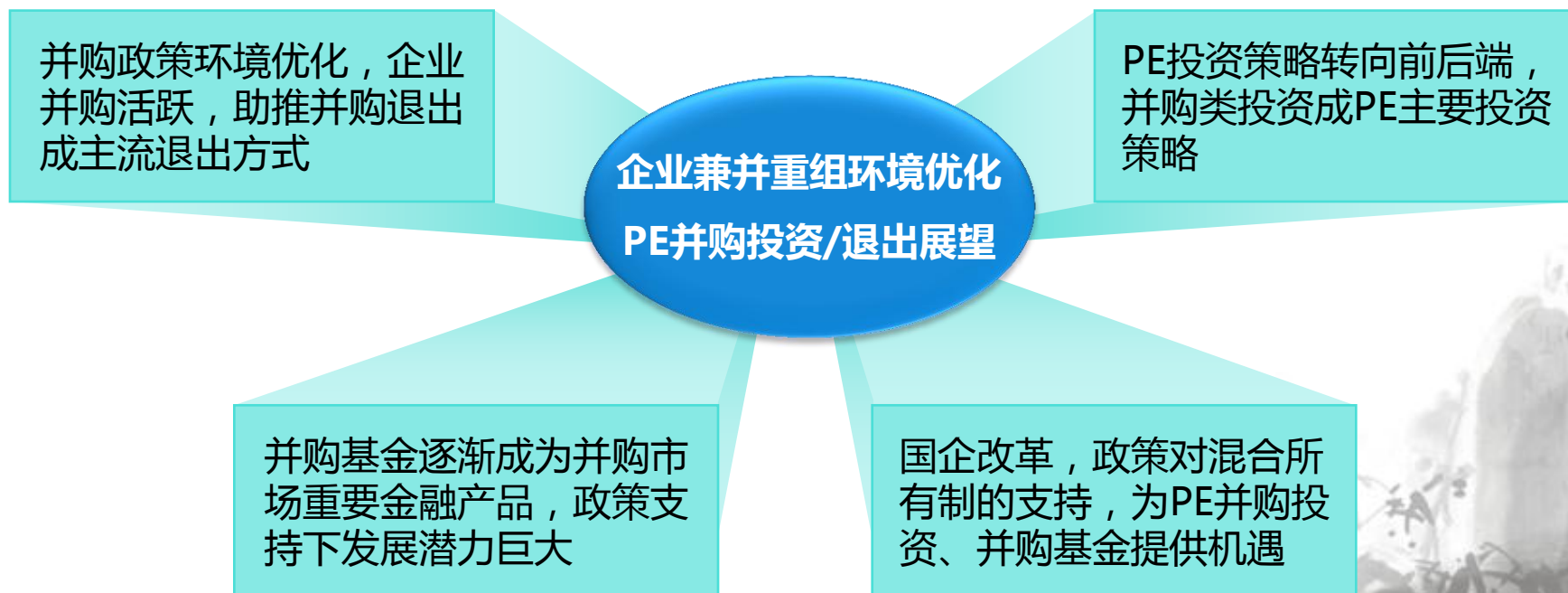


目前A股市场排队上市中国企业交易所分布





- 2014年3月24日国务院公布《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》，级政策从行政审批、交易机制、金融支持、支付手段、产业引导等方面进行梳理革新，全面推进并购重组市场化改革。此次政策释放的巨大制度红利，将推动市场化并购迎来新一轮高潮，股权投资机构在此背景下投资、退出策略将催生变局。
- 2014年2月证监会提出将在两个方面拓宽融资渠道：其一，支持证券公司进行股权和债务融资；其二，丰富并购重组支付工具。目前并购基金逐渐成为并购市场不可替代的重要金融产品，在政策支持下，未来并购基金的发展潜力巨大。





- 机遇一：“新三板”扩容全国、转板机制实施后，我国场内、外市场将被有效连通，退出渠道的通畅、做市商制度实施后交投的活跃，以及扩容后大批量的投资标的，将吸引更多的VC/PE机构驻足。
- 机遇二：VC/PE投资的退出渠道主要还是依靠国内上市。IPO正式重启将使退出渠道重上正轨，全面提升各方信心，尤其是基金投资人(LP)和基金管理人(GP)的信心。
- 机遇三：上市制度改革将很大程度上鼓励“价值投资”与“成长性投资”基金。创业板正在酝酿降低上市门槛，第一是拟上市企业财务门槛将下调，第二是互联网行业亏损也可以上市，将极大利好行业。



新三板
扩容

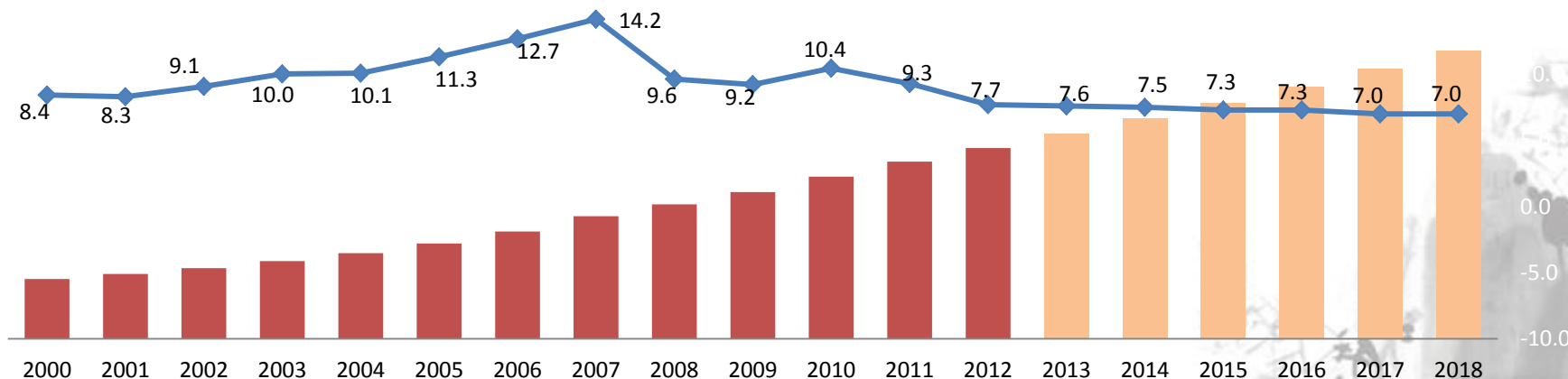
A股IPO
重启

上市制度
改革



- 两会期间，李克强总理做政府工作报告，对于私募股权行业而言，李克强总理的《政府工作报告》既有关于产业投资机会，也有对于民营资本投融资方面的政策。
- 3月25日，李克强总理在国务院常务会议上提出了六大举措促进资本市场发展。其中的第三大措施即为专门针对私募行业。原文为“**三要培育私募市场，对依法合规的私募发行不设行政审批，鼓励和引导创业投资基金支持中小微企业，创新科技金融产品和服务，促进战略性新兴产业发展**”。
- 据《经济学人》预测，中国经济未来的平均增长率为7.75%，而美国只有2.5%，中国会在2022年之前超过美国，成为**全球第一大经济体**。稳定、持续、健康的经济发展，**中国VC/PE行业将迎来十年黄金发展期**。

2000-2018中国经济GDP增长率



注：2013年以后GDP为预测值

■ 可比价GDP总额(亿元)

◆ GDP增长率 (%)

联系我们



清科集团
Zero2IPO Group

Jarod Ji 姬利
研究中心高级经理

Zero2IPO Group

Tel: + 8610 8453 5220 ext. 6721

Fax: + 8610 8458 3425

Mobile: 86 13811002782

Email: jarodji@zero2ipo.com.cn

www.zero2ipogroup.com

www.pedaily.cn



清科集团
Zero2IPO Group

Xinghua Fu 符星华
研究中心董事总经理

Zero2IPO Group

Tel: + 8610 8453 5220 ext. 6666

Fax: + 8610 8458 3425

Mobile: 86 13811619933

Email: xinghuaфу@zero2ipo.com.cn

www.zero2ipogroup.com

www.pedaily.cn

清科集团办公地点



北京 (总部) Beijing (Headquarters)

地址：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 1203 室
电话：+86 10 84580476, 84580478,
84580479, 84584958, 84584960
传真：+86 10 84584529
邮编：100125

硅谷 Silicon Valley

地址：125 University Ave. Suite 88 Palo Alto, CA 94301
电话：+1 650 461 8100
传真：+1 650 461 8101

上海 Shanghai

地址：上海市静安区威海路 567 号晶采
世纪大厦 11DE
电话：+86 21 62889090, 62886707
传真：+86 21 62886716
邮编：200041

杭州 Hangzhou

地址：浙江省杭州市上城区山南创意园
白云路 18 号 2F
电话：+86 751 86586923
传真：+86 751 86586927
邮编：310008

香港 Hong Kong

地址：香港鲗鱼涌华兰路 20 号华兰中心
21 楼 2101 室
电话：+852 2960 4611
传真：+852 2960 0185

深圳 Shenzhen

地址：深圳市福田区金田路 3038 号现代国际大厦 703 单位
电话：+86 755 88315318
传真：+86 755 88315328
邮编：518048



Thank You !
