



ChinaVenture
投中集团

ChinaVenture 2012 年三季度中国创业投资及私募股权投资市场统计分析报告

China Venture Capital and Private Equity Market Statistics & Analysis 2012Q3

关键发现

- 2012Q3 中国 VC/PE 投资市场共募资完成基金 **23 支**，募资完成规模为 **33.30 亿美元**，相比去年同期分别下降 **84.9%**和 **67.5%**
- 2012Q3 共有 **23 支**新基金启动并开始募集，总目标规模 **42.37 亿美元**
- 本季度募资完成基金中 **21 支为人民币基金**、募资完成约 **23.80 亿美元**，**2 支美元基金**完成募资 **9.50 亿美元**
- 2012Q3 披露 **VC 案例 86 起**，相比上季度增长 **16.2%**，投资活跃度结束了自 2011 年下半年以来的下滑态势；披露投资总额 **7.28 亿美元**，相比上季度减少 **18.9%**
- VC 投资共涉及 **15 个行业**，**互联网**依然是投资最为活跃的行业，披露投资案例 **20 起**，占季度案例总量的 **23.3%**，其次是制造业和 IT 行业
- VC 投资披露 **A 轮投资案例 57 起**、投资规模 **4.28 亿美元**，分别占比 **66.3%**和 **58.9%**，相比上季度占比有所增长，
- 2012Q3 披露 PE 投资 **45 起**，**投资总额 50.99 亿美元**，相比上季度分别增长 **25.0%**和 **171.5%**；金额大幅增长的主要原因是阿里巴巴集团 **20 亿美元**融资案例
- PE 投资共涉及 **14 个行业**，**连锁经营、医疗健康、能源矿业**三行业投资案例数量居前三位，但占比均不超过 **20%**；受**阿里巴巴集团**案例影响，互联网行业融资总额居各行业之首
- 三季度披露成长型投资 **26 起**、**投资总额 40.13 亿美元**；披露 PIPE 投资 **18 起**、投资总额 **9.86 亿美元**，仅披露 **1 起**并购投资案例。
- 2012Q3 共有 **26 家** VC/PE 背景中国企业实现上市，总计融资 **150.5 亿元**，相比上季度，**IPO 企业数量减少 18.8%**，融资总额下降 **36.8%**
- **53 家** VC/PE 机构通过 **26 家**企业的上市实现 **67 笔 IPO 退出**，总计获得账面退出回报 **75.9 亿元**，平均账面回报率仅为 **2.73 倍**

数据决定视野

专业股权投资研究决策平台



CVSource是ChinaVenture投中集团旗下专注于中国私募股权、战略投资与并购等股权投资市场的在线信息产品。基于对市场的长期跟踪与专业研究，CVSource提供独特的投资市场信息、新兴行业研究成果、企业分析数据，帮助用户高效准确的研究市场、寻找并评估投资机会。

非上市企业分析及行业研究

近70万家企业数据，含财务报表及财务分析
互联网、消费品等新兴热点行业数据
各细分行业企业排名、新兴行业榜单（TMT、消费品、连锁经营等）
6万余份行业研究报告，日更新超过300份

战略投资及并购市场分析

超过10000条企业并购、上市及再融资事件记录及分析
并购标的企业估值及比率分析（P/E、P/B、P/S等）
新增
标的企业财务数据实时收录
超过1000家投行、律所、会所等机构档案

私募股权投资市场分析

超过1100家VC/PE投资机构、3400位投资人分析
近5000条VC/PE投资交易、1300条退出记录及分析
投资条款（term sheet）模板与实例
中国最全面VC/PE新闻资讯库，政策法规研究库

股权投资基金募集与回报分析

超过1300支股权投资基金分析
最新基金募集信息、基金投资分析
逾1200家有限合伙人机构（LP）分析
VC/PE基金实际回报分析

交易情报及项目线索挖掘

近2000条交易情报覆盖各个行业，重点发掘新兴行业高成长企业
股权交易各类情报信息，含企业私募融资需求、拟上市计划、出售计划、战略收购意向等
独立情报挖掘与媒体信息来源相结合，项目渠道更加丰富
行业及企业研究相结合，重点企业情报数据经调研确认

CVSource

目 录

第一部分：2012 年三季度中国创业投资及私募股权投资市场综述	5
第二部分：2012 年三季度中国创业投资及私募股权投资市场募资情况统计分析	7
1. 2012 年三季度中国股权投资市场募资综述	7
2. 募资完成（含首轮募资完成）基金分析	11
3. 开始募资基金分析	14
第三部分：2012 年三季度中国创业投资市场统计分析	16
4. 2012 年三季度中国创业投资市场投资规模分析	16
5. 2012 年三季度中国创业投资市场投资行业分析	18
6. 2012 年三季度中国创业投资市场投资阶段分析	21
7. 2012 年三季度中国创业投资市场投资轮次分析	23
8. 2012 年三季度中国创业投资市场投资地区分析	25
9. 2012 年三季度中国创业投资市场中外资投资分析	27
第四部分：2012 年三季度中国私募股权投资市场统计分析	28
10. 2012 年三季度中国私募股权投资市场投资规模分析	28
11. 2012 年三季度中国私募股权投资市场投资行业分析	30
12. 2012 年三季度中国私募股权投资市场投资类型统计分析	32
13. 2012 年三季度中国私募股权投资市场投资阶段分析	35
14. 2012 年三季度中国私募股权投资市场投资地区分析	37
15. 2012 年三季度中国私募股权投资市场中外资投资分析	39
第五部分：2012 年三季度中国创业投资及私募股权投资市场退出统计分析	40
16. 2012 年三季度中国企业 IPO 退出分析	40
17. 2012 年三季度中国企业并购退出分析	45

图 目 录

图 1.1-1 2011Q3-2012Q3 中国创业投资及私募股权投资市场募资基金数量	8
图 1.1-2 2011Q3-2012Q3 中国创业投资及私募股权投资市场募资基金规模	8
图 1.2-1 2012Q3 中国创业投资及私募股权投资市场募资完成不同币种基金规模比例	9
图 1.2-2 2011Q3-2012Q3 中国创业投资及私募股权投资市场募资完成不同币种基金数量	10
图 1.2-3 2011Q3-2012Q3 中国创业投资及私募股权投资市场募资完成不同币种基金规模	10
图 2.1-1 2011Q3-2012Q3 中国 VC/PE 投资市场募资完成基金规模	11
图 2.1-2 2011Q3-2012Q3 中国 VC/PE 投资市场募资完成基金平均单支规模	12
图 2.1-3 2011 Q3-2012 Q3 中国创业投资及私募股权投资市场募资完成基金规模比较	13
图 3.1-1 2011Q3-2012Q3 中国创业投资及私募股权投资市场开始募资基金目标规模	14
图 4.1-1 2010Q3-2012Q3 中国创投市场季度投资规模	16
图 4.1-2 2010Q3-2012Q3 年中国创投市场季度平均单笔投资规模	17
图 5-1 2012Q3 中国创投市场行业投资案例数量比例	19
图 5-2 2012Q3 中国创投市场行业投资案例金额比例	19
图 6-1 2012Q3 中国创投市场不同发展阶段企业投资案例数量比例	21
图 6-2 2012Q3 中国创投市场不同发展阶段企业投资金额比例	22
图 7-1 2012Q3 中国创投市场不同投资轮次案例数量比例	23
图 7-2 2012Q3 中国创投市场不同投资轮次投资金额比例	24
图 8-1 2012Q3 中国创投市场地区投资案例数量 TOP 10	26
图 8-2 2012Q3 中国创投市场地区投资金额 TPO 10	26
图 9-1 2011Q3-2012Q3 中国创投市场中外资投资比例比较	27
图 10-1 2010Q3-2012Q3 中国私募股权投资市场季度投资规模	28
图 10-2 2010Q3-2012Q3 中国私募股权投资市场季度平均单笔投资规模	29
图 11-1 2012Q3 中国私募股权投资市场行业投资案例数量比例	31
图 11-2 2012Q3 中国私募股权投资市场行业投资案例金额比例	31
图 12-1 2012Q3 中国私募股权投资市场不同投资类型案例数量比例	32
图 12-2 2012Q3 中国私募股权投资市场不同投资类型投资金额比例	33
图 13-1 2012Q3 中国私募股权投资市场不同发展阶段企业投资案例数量比例	35
图 13-2 2012Q3 中国私募股权投资市场不同发展阶段企业投资金额比例	36
图 14-1 2012Q3 中国私募股权投资市场地区投资案例数量 TOP 10	38
图 14-2 2012Q3 中国私募股权投资市场地区投资金额 TPO 10	38
图 15-1 2011Q3-2012Q3 中国私募股权投资中外资投资比例比较	39
图 16.1-1 2010Q3-2012Q3 VC/PE 背景中国企业 IPO 规模	40
图 16.2-2 2012Q3 VC/PE 背景中国企业 IPO 融资金额交易所分布及变化	42
图 16.3-1 2010Q3-2012Q3 VC/PE 机构 IPO 退出账面回报情况	43

表 目 录

表 2.2-1 2012 年 Q3 中国股权投资市场募资完成基金不同类型规模	13
表 3.2-1 2012Q3 中国创业投资及私募股权投资市场开始募资基金不同类型目标规模.....	15
表 5-1 2012Q3 中国创投市场行业投资规模.....	18
表 6-1 2012Q3 中国创投市场不同发展阶段企业投资规模.....	21
表 7-1 2012Q3 中国创投市场不同投资轮次投资规模	23
表 8-1 2012Q3 中国创投市场地区投资规模.....	25
表 9-1 2012Q3 中国创投市场不同币种投资规模	27
表 11-1 2012Q3 中国私募股权投资市场行业投资规模	31
表 12-1 2012Q3 中国私募股权投资市场不同投资类型投资规模.....	32
表 12-2 2012 年至今宣布中概股私有化交易 PE 机构参与情况	34
表 13-1 2012 Q3 中国私募股权投资市场不同发展阶段企业投资规模	35
表 14-1 2012Q3 中国私募股权投资市场地区分布情况	37
表 15-1 2012Q3 中国私募股权投资市场中外资投资规模	39
表 16.1-1 2012Q3 有无 VC/PE 背景中国企业 IPO 情况比较.....	41
表 16.2-1 2012Q3VC/PE 背景企业各资本市场 IPO 规模	41
表 16.3-1 2012Q3VC/PE 机构各板块 IPO 退出账面回报情况.....	43
表 16.3-2 2012Q3 VC/PE 机构 IPO 退出账面回报 Top 10（按账面回报金额排名）	44
表 16.3-3 2012Q3VC/PE 机构 IPO 退出账面回报 Top 10（按帐面回报率排名）	44
表 17-1 2012Q3 VC/PE 机构并购退出重点案例	45

第一部分：2012 年三季度中国创业投资及私募股权投资市场综述

基金募资方面，2012 年第三季度披露募资完成基金 23 支，与上季度（22 支）基本持平，募资完成规模 33.30 亿美元，相比上季度增长 80.8%，平均单支基金募资完成规模为

1.45 亿美元。相比 2011 年同期（125 支基金募资完成 102.48 亿美元），本季度募资完成基金数量及规模均大幅下降，分别下降 84.9% 和 67.5%。

三季度共有 23 支新基金启动并开始募集，相比上季度增长 64.3%，总目标规模 42.37 亿美元，相比上季度下降 15.0%，相比 2011 年同期（38 支基金成立、目标规模 163.04 亿美元），则有较大幅度下降。

创业投资方面，三季度披露创业投资案例 86 起，相比上季度增长 16.2%，投资活跃度小幅上升；披露投资总额 7.28 亿美元，相比上季度减少 18.9%。本季度 VC 投资数量结束了自 2011 年下半年以来的持续下滑，显示出中国创投市场已进入一个相对平稳状态。。

三季度创业投资共涉及 15 个行业，其中，互联网依然是投资最为活跃的行业，披露投资案例 20 起，占季度案例总量的 23.3%，其次是制造业和 IT 行业，分别披露案例 13 起和 11 起。融资金额方面，互联网以 1.92 亿美元融资规模仍居于各行业之首。

私募股权投资方面，三季度披露 PE 投资案例 45 起，投资总额 50.99 亿美元，相比上季度分别增长 25.0% 和 171.5%；但是相比 2011 年同期（111 起案例、85.49 亿美元）仍有较大差距。本季度，中国 PE 投资活跃度及投资金额双双增长，显示出中国 VC/PE 市场正走出低谷、逐渐回暖。

三季度 PE 投资共涉及 14 个行业，从案例数量分布来看，各行业融资活跃度相差不大，其中，连锁经营、医疗健康、能源矿业三行业投资案例居前三位，分别披露案例 7 起、7 起和 5 起，占比均不超过 20%。投资规模方面，受阿里巴巴集团融资案例影响，互联网行业披露融资金额 20.60 亿美元，占比达 40.5%，居各行业之首。

披露成长型（Growth）投资 26 起、投资总额 40.13 亿美元；披露 PIPE 投资 18 起、投资总额 9.86 亿美元，仅披露 1 起并购投资（Buyout）案例。中国概念股私有化热潮延续，进入 2012 年至今已有 17 家中概股宣布私有化计划，其中有 7 家获得 PE 机构支持。

投资退出方面，在全球资本市场缺乏利好的背景下，具有 VC/PE 背景的中国企业在 IPO 数量及融资金额上均出现下滑，创下近两年新低：共有 26 家 VC/PE 背景中国企业在全球资本市场实现上市，总计融资达 150.5 亿元，相比上季度，VC/PE 背景 IPO 企业数量减少 18.8%，融资总额下降 36.8%。

VC/PE 机构 IPO 退出账面回报率再创新低，三季度共有 53 家 VC/PE 机构通过 26 家企业的上市实现 67 笔 IPO 退出，总计获得账面退出回报 75.9 亿元，环比下降 7.4%；平均账面回报率仅为 2.73 倍（将同华投资以 56.56 倍退出南大光电的案例剔除）。

第二部分：2012 年三季度中国创业投资及私募股权投资市场募资情况统计分析

1. 2012 年三季度中国股权投资市场募资综述

1.1 基金规模分析

2012 年第三季度，中国 VC/PE 基金募资市场表现平稳，根据 ChinaVenture 投中集团旗下金融数据产品 CVSource 统计，第三季度披露募资完成基金 23 支，与上季度（22 支）基本持平，募资完成规模 33.30 亿美元，相比上季度增长 80.8%，平均单支基金募资完成规模为 1.45 亿美元。相比 2011 年同期（125 支基金募资完成 102.48 亿美元），本季度募资完成基金数量及规模均大幅下降，分别下降 84.9%和 67.5%。本季度募资完成规模最大的一支基金为纪源资本四期基金，募资完成 6.25 亿美元。其次是中科白云新兴产业基金，募资完成规模是 25 亿元（约合 4.22 亿美元）。另有红杉资本新一期美元基金完成募资 3.25 亿美元，规模位列第三。

开始募集基金方面，本季度共有 23 支新基金启动并开始募集，相比上季度增长 64.3%，总目标规模 42.37 亿美元，相比上季度下降 15.0%，相比 2011 年同期（38 支基金成立、目标规模 163.04 亿美元），则有较大幅度下降（见图 1.1-1、图 1.1-2）。本季度目标规模最大的一支基金是吉林省水利及农业产业投资基金，总规模达 60 亿元（约合 10.13 亿美元），其次为西部文化旅游产业基金，目标规模为 50 亿元（约合 8.44 亿美元），其余基金目标规模均在 5 亿美元以下。

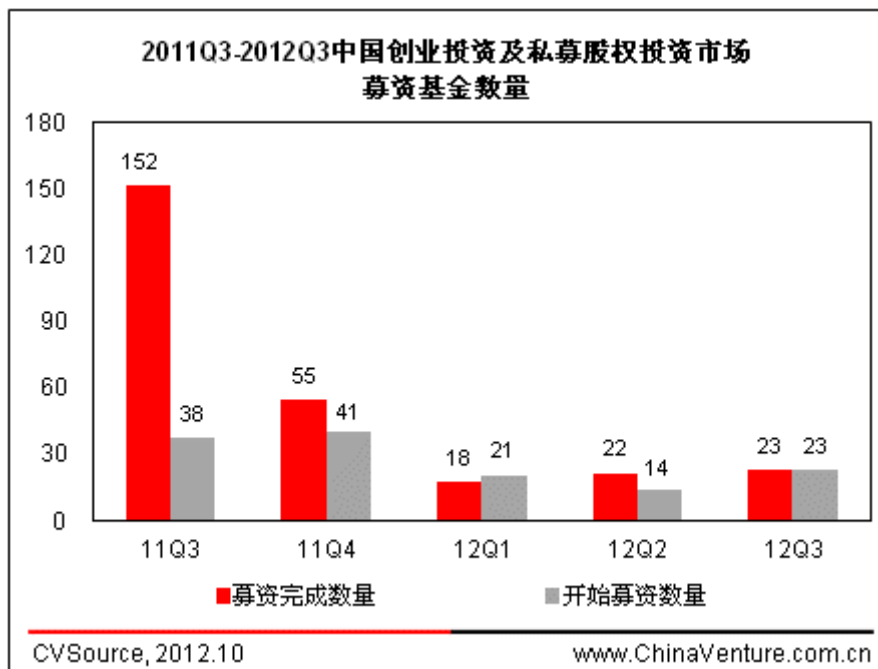


图 1.1-1 2011Q3-2012Q3 中国创业投资及私募股权投资市场募资基金数量

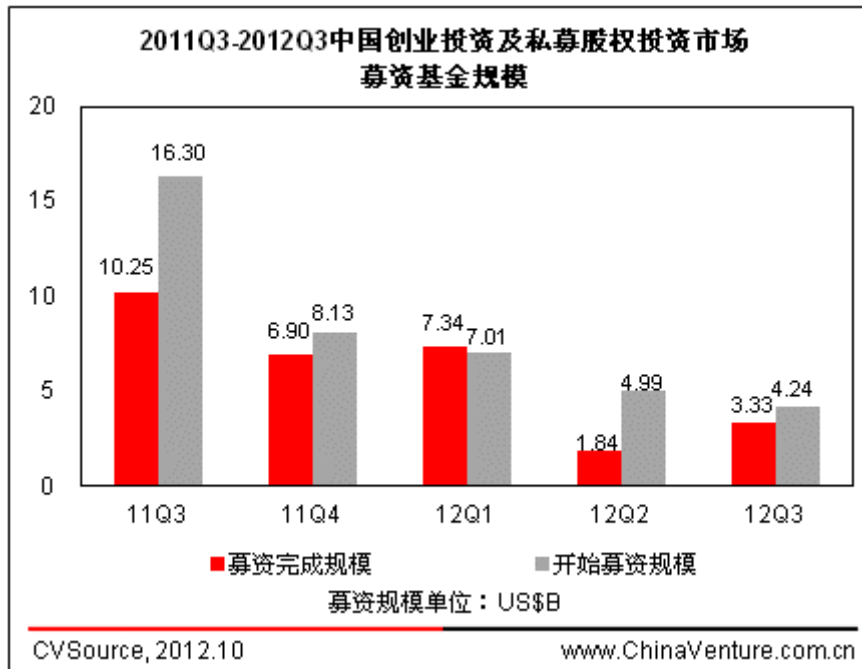


图 1.1-2 2011Q3-2012Q3 中国创业投资及私募股权投资市场募资基金规模

本季度基金募资完成数量与今年前两季度基本持平，由于两支美元基金募资完成，募资规模有所增长，整体来看，基金市场表现仍不温不火，自 2011 年第四季度出现的募资困境依然存在。而考虑到目前宏观经济及资本市场整体表现，本土 LP 群体依然面临较大的流动性压力。同时，根据 ChinaVenture 投中集团统计，三季度中国市场 IPO 退出账面回报率仅为 2.73 倍（将同华投资以 56.56 倍退出南大光电的案例剔除），连续创出新低。因此，预计未来 LP 对于投资 PE 基金仍将保持谨慎。

1.2 基金中外币分析

本季度募资完成基金中，21 支为人民币基金，占比超过 90%，人民币基金募资完成规模约合 23.80 亿美元，占比达 71.5%（见图 1.2-1）。人民币基金中募资完成规模最大的为中科白云新兴产业基金，规模 25 亿元（约合 4.22 亿美元）。其余人民币基金募资完成规模多在 10 亿元以下。美元基金方面，本季度仅有 2 支完成募资，即纪源资本四期基金和红杉新一期美元基金，总募资规模 9.50 亿美元，占比 28.5%。

在开始募资基金方面，23 支新设立基金中有 21 支均为人民币基金，目标规模约合 37.44 亿美元，占有所有开始募集基金规模的 88.4%，其中目标规模最大的为吉林省水利及农业产业投资基金和西部文化旅游产业基金。本季度仅有 2 支外币基金开始募集，分别为鼎晖创投新一期美元基金以及中法中小企业基金，前者目标规模 3-3.5 亿美元，后者规模为 1.5 亿欧元（约合 1.93 亿美元）。

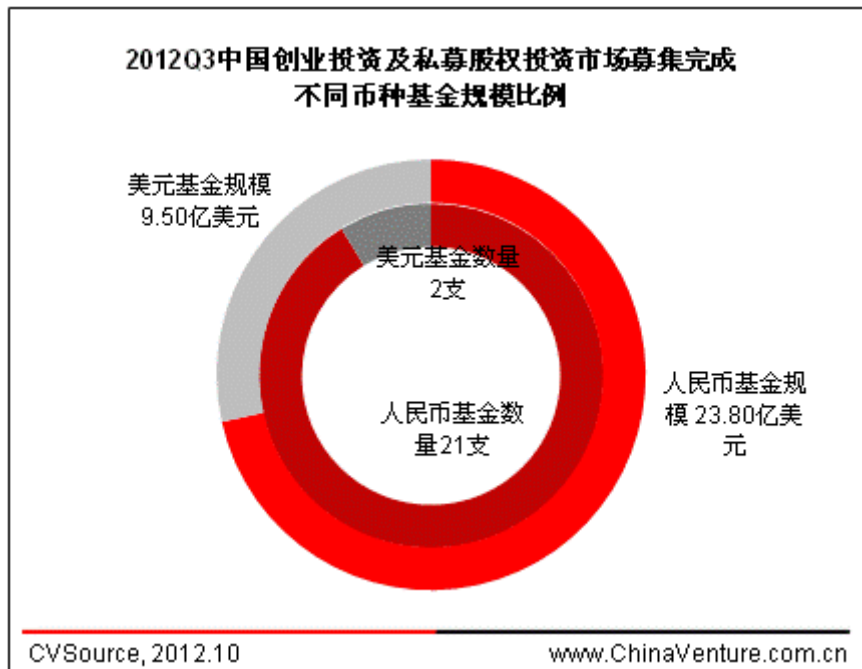


图 1.2-1 2012Q3 中国创业投资及私募股权投资市场募资完成不同币种基金规模比例

从近一年时间内不同币种基金募资完成情况看，2011 年第三季度至今，人民币基金及美元基金募资完成数量及规模均出现较大幅度下滑，其中，人民币基金下滑幅度尤其明显。而美元基金近一年来募资完成数量均在个位数，显示出整个 VC/PE 市场人民币基金成为绝对主流的趋势。

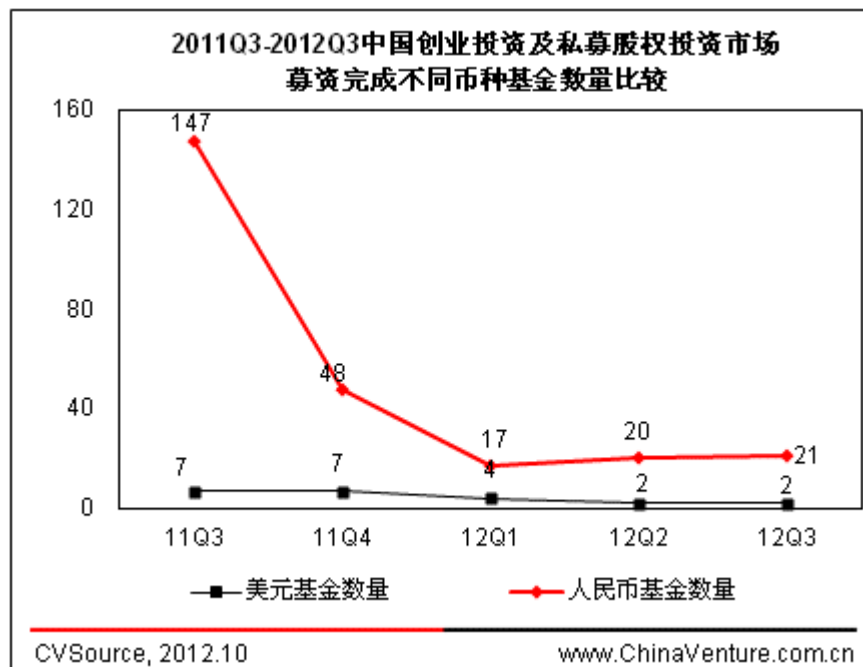


图 1.2-2 2011Q3-2012Q3 中国创业投资及私募股权投资市场募资完成不同币种基金数量

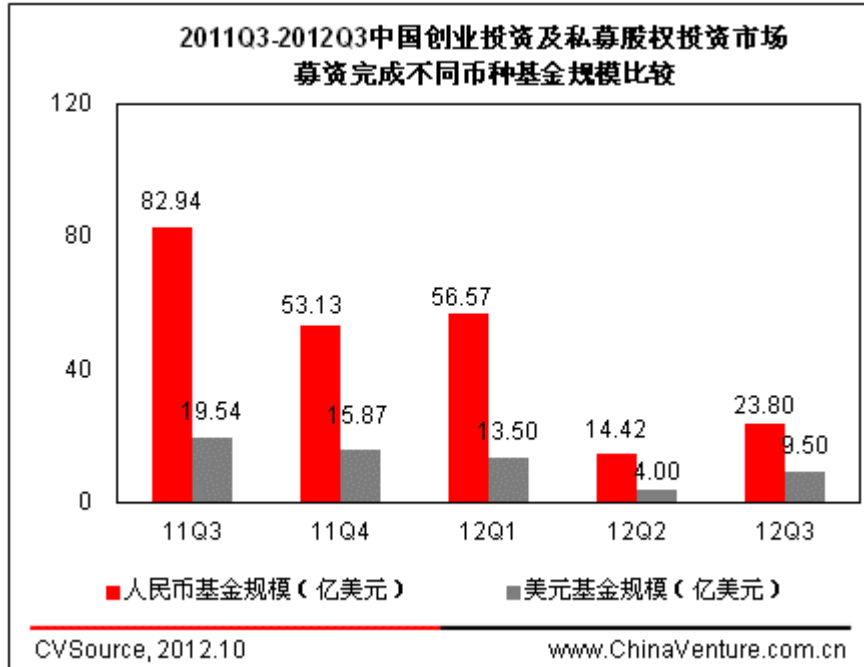


图 1.2-3 2011Q3-2012Q3 中国创业投资及私募股权投资市场募资完成不同币种基金规模

2. 募资完成（含首轮募资完成）基金分析

2.1 基金规模分析

据 CVSource 统计显示，2012 年三季度中国 VC/PE 投资市场募资完成（含首轮完成）基金数量 23 支，与上季度基本持平；募资规模 33.30 亿美元，相比上季度增长 80.8%（见图 2.1-1）。相比 2011 年同期（125 支基金募资完成 102.48 亿美元），本季度募资完成基金数量及规模均大幅下降，分别下降 84.9%和 67.5%。三季度平均单支基金募资完成规模为 1.45 亿美元，环比增长 72.9%，相比去年同期增长 114.7%（见图 2.1-2）。

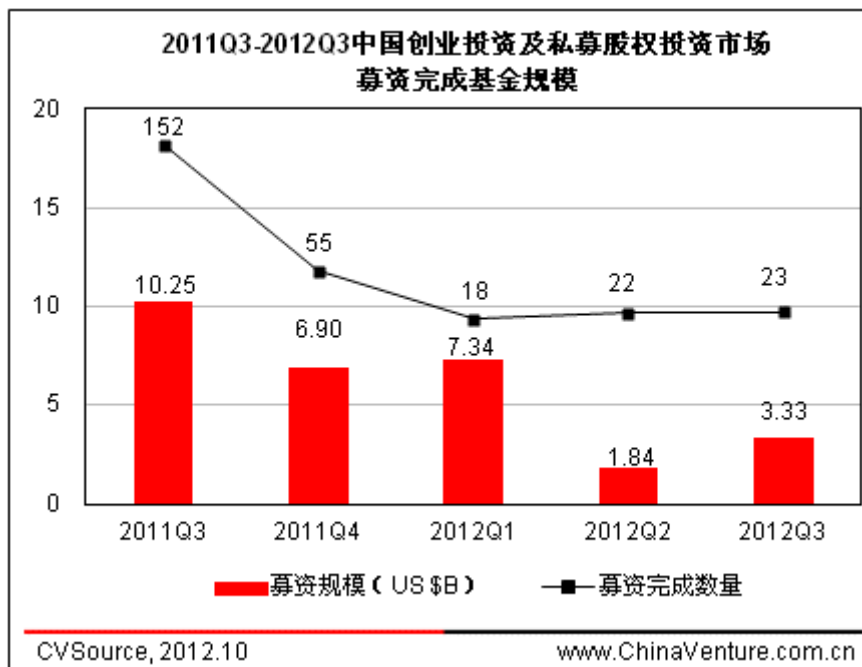


图 2.1-1 2011Q3-2012Q3 中国 VC/PE 投资市场募资完成基金规模

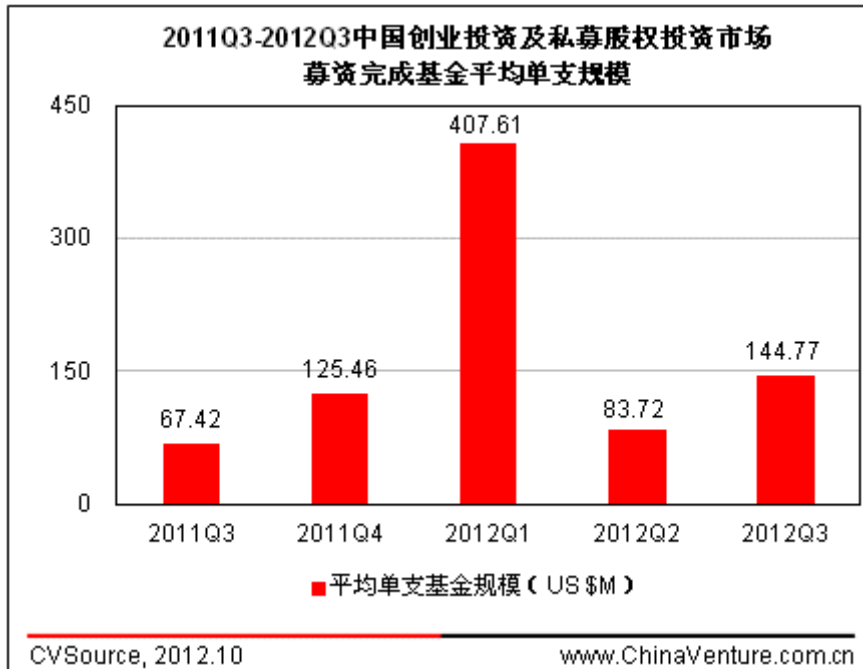


图 2.1-2 2011Q3-2012Q3 中国 VC/PE 投资市场募资完成基金平均单支规模

从募资完成基金规模分布角度分析,本季度 2000 万美元以下基金募资完成数量为 5 支, 2000 万美元至 5000 万美元规模基金数量为 3 支, 5000 万美元至 1 亿美元基金数量同样为 3 支, 而 1 亿美元至 5 亿美元规模基金数量达到 11 支。相比上个季度,募资规模在 1 亿美元以下基金数量有所减少,而规模在 1 亿美元以上基金数量则相应增加,这也导致本季度募资完成总规模相比第二季度出现较大幅度增长(见图 2.1-3)。

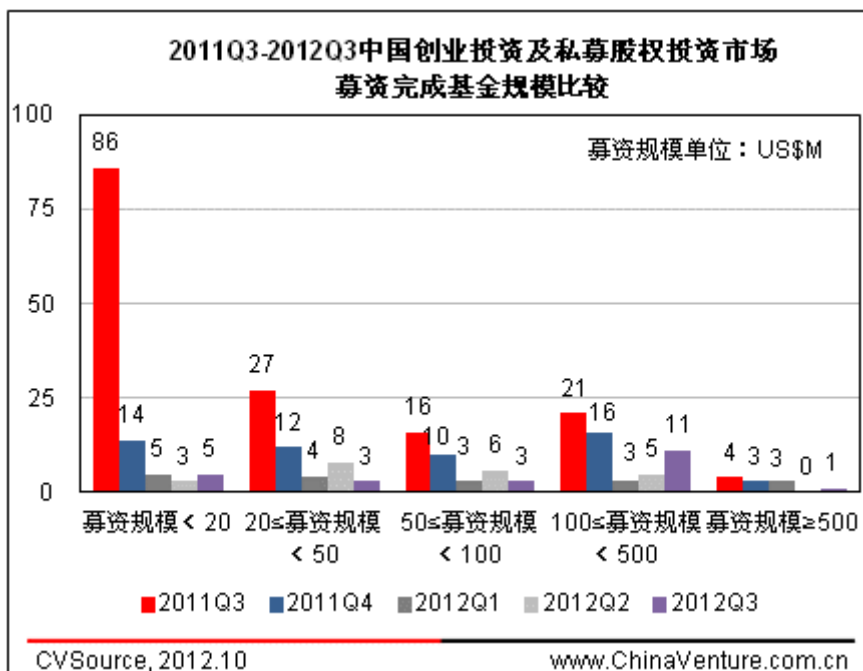


图 2.1-3 2011 Q3-2012 Q3 中国创业投资及私募股权投资市场募资完成基金规模比较

2.2 基金类型分析

从基金类型来看，本月披露基金均为 Growth 和 Venture 基金。其中，第三季度募资完成的 23 支基金中成长基金（Growth）与创投（Venture）基金数量分别为 13 支和 10 支，其中，Venture 基金募资完成 18.42 亿美元，高于 Growth 基金募资完成规模，主要原因是本季度募资完成的两支美元基金均为 Venture 基金。

2012 年 Q3 中国股权投资市场募资完成基金不同类型规模

类型	数量	募资金额(US \$M)
成长基金	13	1487.12
创投基金	10	1842.49
总计	23	3329.61
CVSource, 2012.10	www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.2-1 2012 年 Q3 中国股权投资市场募资完成基金不同类型规模

除 VC/PE 基金外，本季度还披露多支 FOF 及政府引导基金，其中，东莞市产业升级转型及创业投资引导基金、大连市创业投资引导基金均于本季度成立并投入运作，规模分别为 20 亿元和 6 亿元。市场化 FOFs 方面，Asia Alternatives Capital Partners III 本季度完成募资，最终规模达 9.8 亿美元。此外，杭州市金融投资集团也在杭州发起设立一支合伙制形式母基金，首期规模为 10 亿元人民币。

3. 开始募资基金分析

3.1 基金规模分析

开始募集基金方面，本季度共有 23 支新基金启动并开始募集，相比上季度增长 64.3%，总目标规模 42.37 亿美元，相比上季度下降 15.0%，相比 2011 年同期（38 支基金成立、目标规模 163.04 亿美元），则有较大幅度下降。本季度目标规模最大的基金是吉林省水利及农业产业投资基金，总规模达 60 亿元（约合 10.13 亿美元），其次为西部文化旅游产业基金，目标规模为 50 亿元（约合 8.44 亿美元），其余基金目标规模均在 5 亿美元以下。

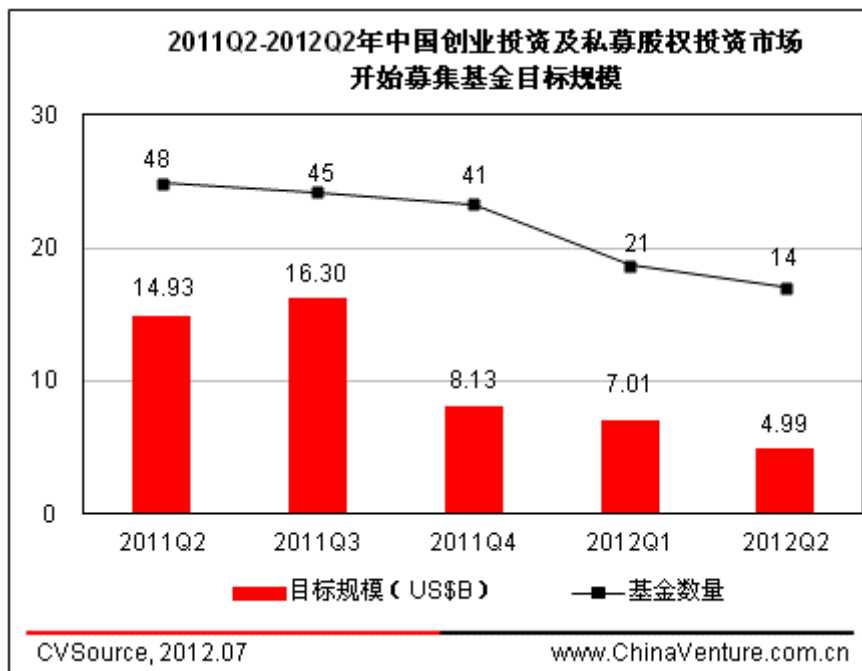


图 3.1-1 2011Q3-2012Q3 中国创业投资及私募股权投资市场开始募资基金目标规模

3.2 基金类型分析

在本季度新成立的 23 支基金中，基金类型分布与募资完成基金基本相同，Growth 与 Venture 同样分别为 13 支和 10 支。其中，Growth 基金目标规模达 34.11 亿美元，远高于创投基金。本季度开始募集的吉林省水利及农业产业投资基金、西部文化旅游产业基金均为 Growth 基金，仅这两支基金的目标规模即达到 18.58 亿美元。而本季度新成立的创投基金中，多数基金的目标规模在 1 亿美元以下。

2012 年 Q3 中国股权投资市场开始募资基金不同类型目标规模

募资类型	基金数量	募资金额(亿美元)
成长基金	13	3411.24
创投基金	10	825.84
总计	23	4237.08
CVSource,2012.07 www.ChinaVenture.com.cn		

表 3.2-1 2012Q3 中国创业投资及私募股权投资市场开始募资基金不同类型目标规模

第三部分：2012 年三季度中国创业投资市场统计分析

4. 2012 年三季度中国创业投资市场投资规模分析

根据 ChinaVenture 投中集团旗下金融数据产品 CVSource 统计，2012 年第三季度披露创业投资（VC）案例 86 起，相比上季度增长 16.2%，投资活跃度小幅上升；披露投资总额 7.28 亿美元，相比上季度减少 18.9%（见图 4.1-1）。上季度投资规模较大的原因是小米公司第三轮融资的完成，2.16 亿美元融资规模是 2012 年至今交易额最大的一起 VC 案例。而本季度融资金额最大的一起案例是 8 月份爱侣健康科技有限公司获深创投、永宣创投联合注资，金额为 3 亿元（约合 5066 万美元）。

本季度 VC 投资数量结束了自 2011 年下半年以来的持续下滑，显示出中国创投市场已进入一个相对平稳状态。而随着一级市场投资价格的回落以及投资者自身面临的压力，未来整个中国创投市场活跃度将呈现企稳态势，预计第四季度投资交易数量仍将呈现小幅增长。

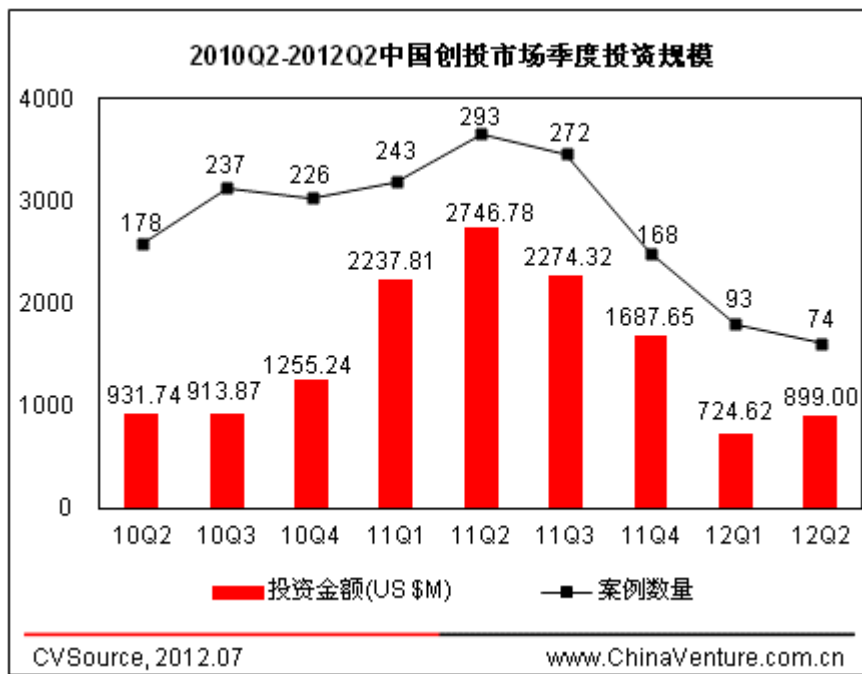


图 4.1-1 2010Q3-2012Q3 中国创投市场季度投资规模

本季度平均单笔投资金额为 847 万美元，环比下降 30.3%（见图 4.1-2）。原因如上文所提到的，受小米公司新一轮融资案例影响，上季度平均单笔投资规模较大。而本季度平均单笔投资规模与 2011 年各季度基本持平，并高于 2010 年平均水平。

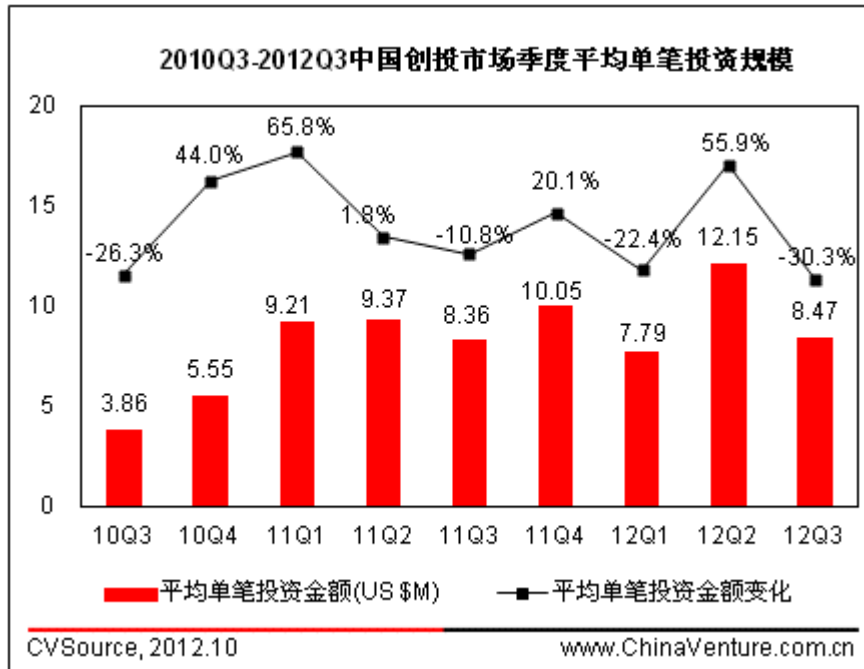


图 4.1-2 2010Q3-2012Q3 年中国创投市场季度平均单笔投资规模

5. 2012 年三季度中国创业投资市场投资行业分析

2012 年第三季度中国创业投资共涉及 15 个行业，其中，互联网依然是投资最为活跃的行业，披露投资案例 20 起，占季度案例总量的 23.3%，其次是制造业和 IT 行业，分别披露案例 13 起和 11 起。融资金额方面，互联网以 1.92 亿美元融资规模仍居于各行业之首，医疗健康和电信增值（移动互联网）分别披露融资金额 0.91 和 0.76 亿美元，分列第二、三位（见表 5-1、图 5-1、图 5-2）。

2012 年 Q3 中国创投市场行业投资规模

行业	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
互联网	20	192.29	9.61
制造业	13	47.81	3.68
IT	11	55.95	5.09
医疗健康	9	91.27	10.14
农林牧渔	6	43.91	7.32
连锁经营	5	24.82	4.96
电信及增值	4	75.91	18.98
能源及矿业	4	70.84	17.71
文化传媒	4	30.40	7.60
化学工业	4	28.73	7.18
汽车行业	2	13.51	6.75
建筑建材	1	17.56	17.56
旅游业	1	13.51	13.51
食品饮料	1	13.51	13.51
金融	1	8.44	8.44
总计	86	728.47	8.47
CVSource, 2012.10		www.ChinaVenture.com.cn	

表 5-1 2012Q3 中国创投市场行业投资规模

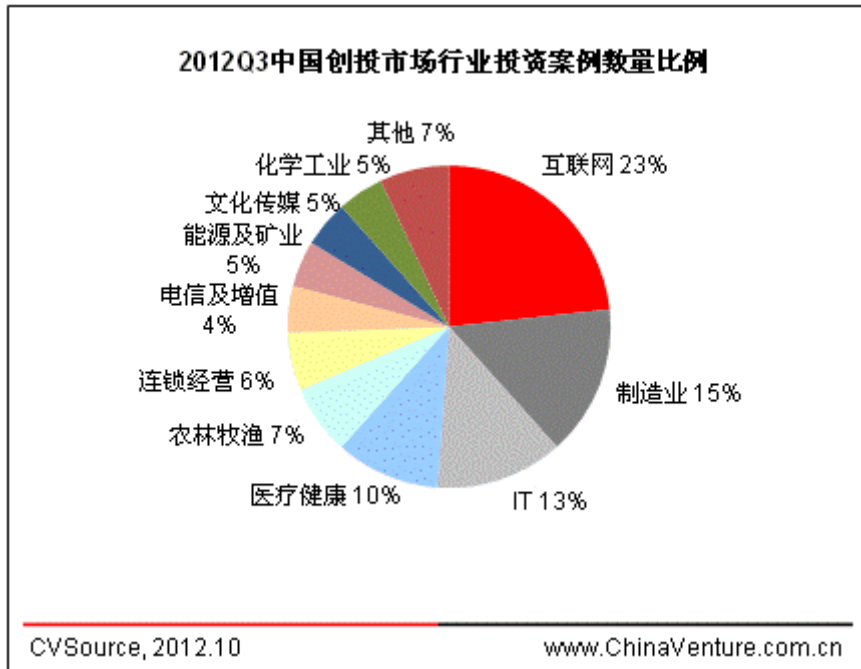


图 5-1 2012Q3 中国创投市场行业投资案例数量比例

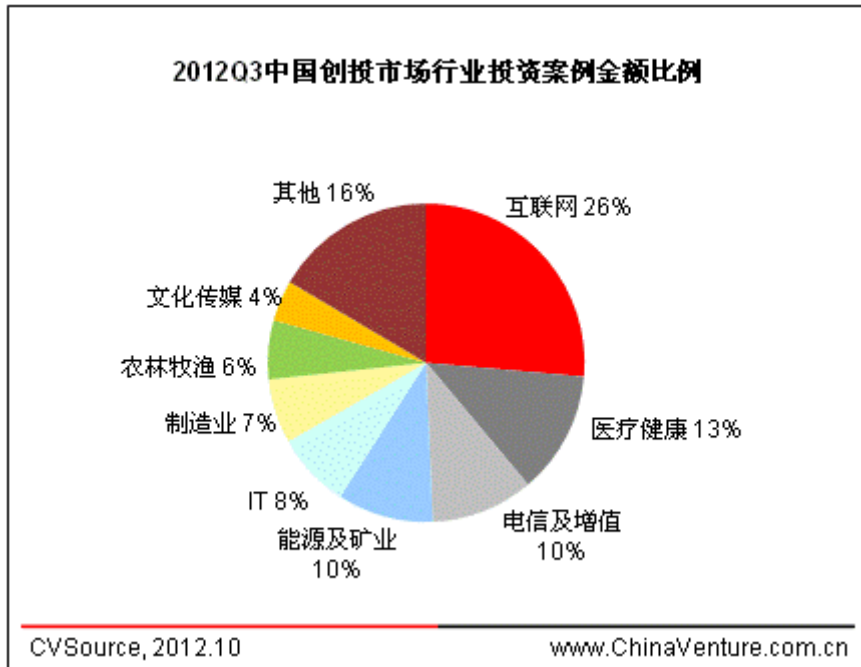


图 5-2 2012Q3 中国创投市场行业投资案例金额比例

在互联网行业融资案例中，细分行业分布比较分散，涉及电子商务、网络社区、行业网站、网络游戏、网络广告等诸多行业。电子商务行业相关案例如返还网、蘑菇街、街库网、到喜啦等，显示出投资热点仍集中于电商入口以及垂直细分领域。

本季度电信及增值行业融资仍以移动互联网应用为主，重点案例为陌陌科技，该公司于 8 月份获阿里巴巴、经纬创投、DST 联合投资。力美广告也于 7 月份宣布完成 B 轮 2000 万美元融资，领投方为凯鹏华盈。

医疗健康行业本季度融资活跃，披露案例 9 起，仅次于互联网、制造业和 IT 行业，融资金额达到 0.91 亿美元，仅次于互联网行业。其融资案例包括甘李药业、百草堂药业等制药企业，医疗器械制造商国药恒瑞美联、成人用品连锁企业爱侣健康科技有限公司也分别获得融资，显示出整个医疗健康行业持续的投资价值。

6. 2012 年三季度中国创业投资市场投资阶段分析

2012 年三季度中国创投市场仍以发展期企业投资案例为主，达到 70 起，投资总额 6.38 亿美元，分别占比达 81.4%和 87.6%；扩张期企业及早期企业融资规模均较小，分别披露案例 7 起和 9 起，投资总额分别为 0.48 亿美元和 0.42 亿美元。在目前整个 VC 市场仍相对低迷的状态下，投资者依旧持有较保守的投资策略，因此，尽管向早期延伸已成为多数创投机构的共识，但是在实际投资者，相对成熟的项目仍是主流选择。

2012 年 Q3 中国创投市场不同发展阶段企业投资规模

投资阶段	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
发展期	70	638.00	9.11
扩张期	7	47.99	6.86
早期	9	42.49	4.72
总计	86	728.47	8.47
CVSource,2012.10		www.ChinaVenture.com.cn	

表 6-1 2012Q3 中国创投市场不同发展阶段企业投资规模

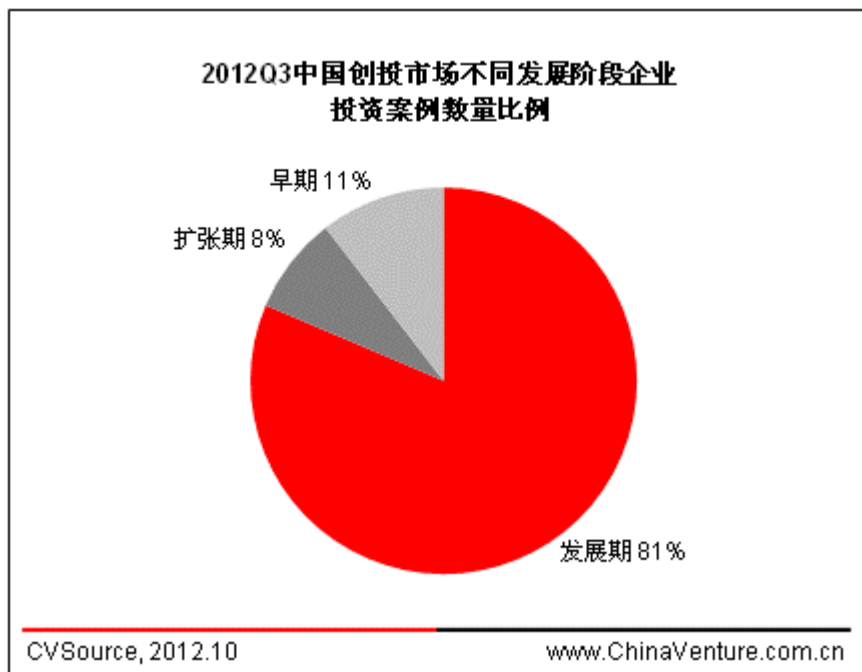


图 6-1 2012Q3 中国创投市场不同发展阶段企业投资案例数量比例

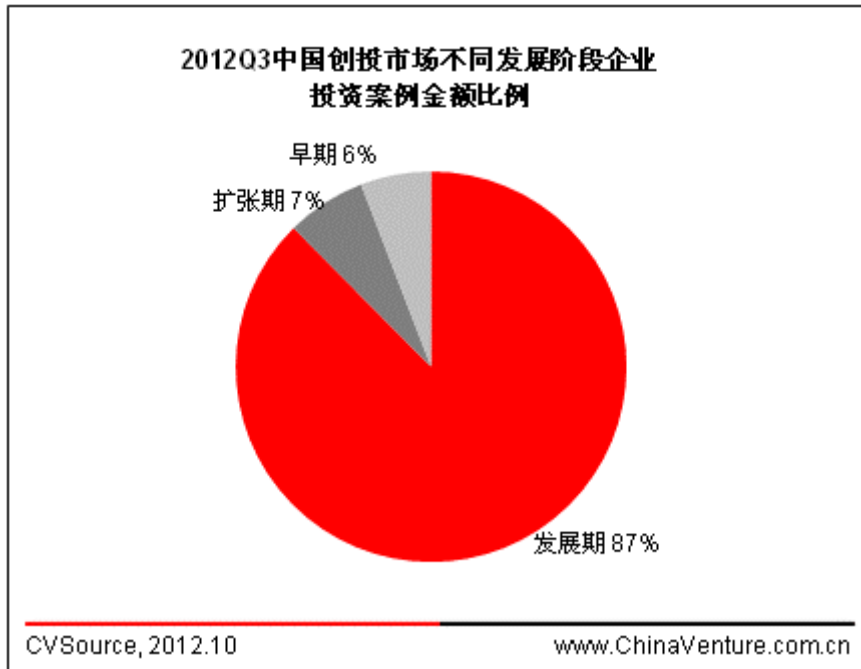


图 6-2 2012Q3 中国创投市场不同发展阶段企业投资金额比例

7. 2012 年三季度中国创业投资市场投资轮次分析

从本季度创投市场投资轮次来看，披露 A 轮投资案例 57 起、投资规模 4.28 亿美元，分别占比 66.3%和 58.9%，相比上季度 A 轮投资占比有所增长，而对应的 B 轮及 B 轮以上投资占比下降。其中，B 轮融资 22 起、融资总额 2.35 亿美元，分别占比 25.6%和 32.3%；披露 C 轮融资仅 6 起、D 轮融资仅 1 起，总融资金额 0.64 亿美元。

2012 年 Q3 中国创投市场不同投资轮次投资规模

投资类型	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
VC-Series A	57	428.98	7.53
VC-Series B	22	235.32	10.70
VC-Series C	6	58.26	9.71
VC-Series D	1	5.91	5.91
总计	86	728.47	8.47
CVSource, 2012.10		www.ChinaVenture.com.cn	

表 7-1 2012Q3 中国创投市场不同投资轮次投资规模

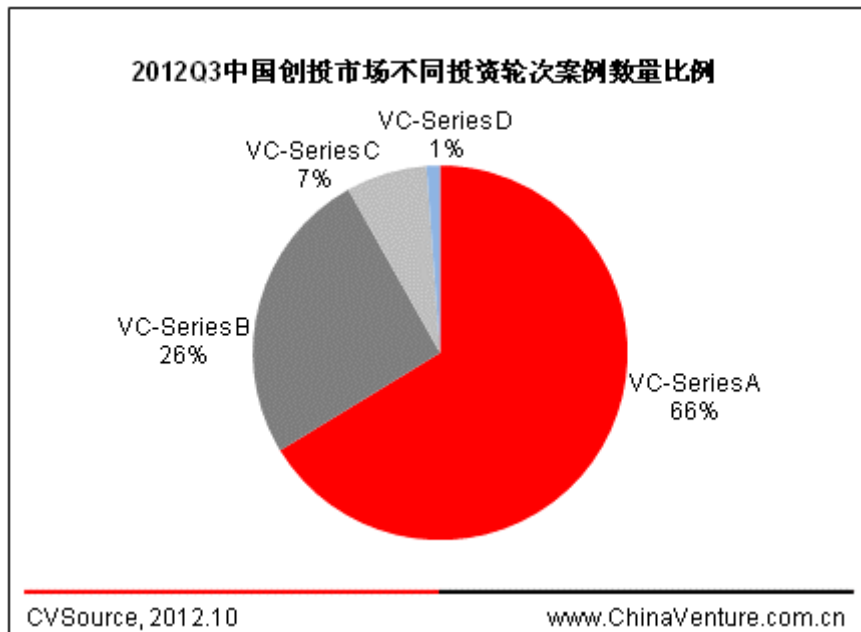


图 7-1 2012Q3 中国创投市场不同投资轮次案例数量比例

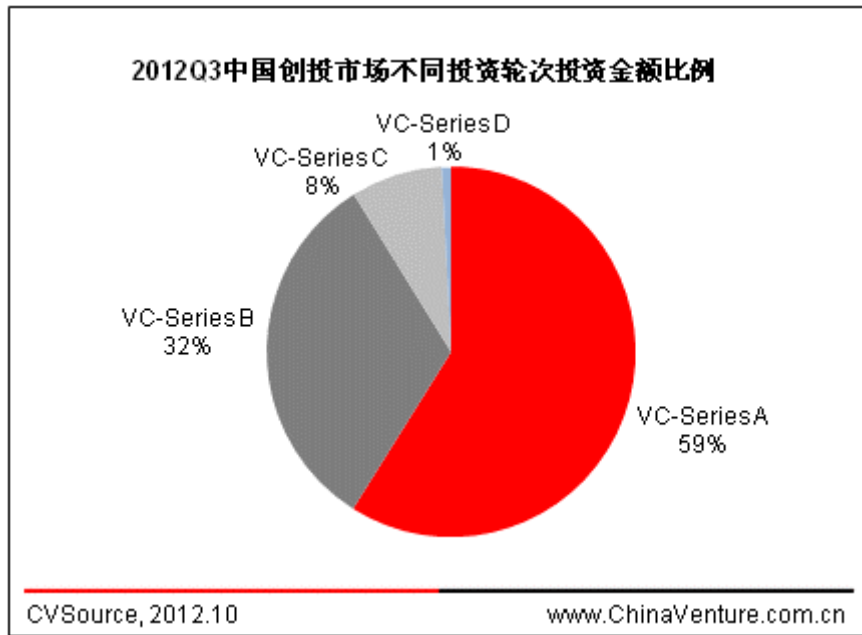


图 7-2 2012Q3 中国创投市场不同投资轮次投资金额比例

8. 2012 年三季度中国创业投资市场投资地区分析

以获得创业投资企业的地区分布来看，“北上广”依然是投资最活跃的地区，其中，北京地区投资案例及投资规模均居于首位，披露案例 27 起，投资金额 2.98 亿美元，占比分别达到 31.4%和 39.7%。上海、广东（含深圳）均披露案例 12 起，融资金额分别为 0.89 和 0.79 亿美元。此外，浙江地区融资也较活跃，披露案例 8 起、融资总额 0.81 亿美元（见表 8-1、图 8-1、图 8-2）。

本季度，中西部地区中新疆、青海、四川等均有多起案例披露，其中新疆披露 4 起案例均为融汇鑫创投投资。中西部地区投资案例多集中于农林牧渔、能源、制药等行业。

2012 年 Q3 中国创投市场地区投资规模

地区	案例数量	投资金额 (US\$M)	单笔投资金额 (US\$M)
北京	27	289.09	10.71
上海	12	88.55	7.38
广东	12	78.88	6.57
浙江	8	80.64	10.08
江苏	6	27.12	4.52
新疆	4	57.42	14.35
天津	3	9.21	3.07
青海	2	25.25	12.62
山东	2	13.53	6.77
四川	2	12.33	6.16
内蒙古	1	10.13	10.13
云南	1	8.44	8.44
湖北	1	6.75	6.75
香港	1	6.00	6.00
福建	1	5.00	5.00
海南	1	3.38	3.38
湖南	1	3.38	3.38
江西	1	3.38	3.38
总计	86	728.47	8.47
CVSource, 2012.10		www.ChinaVenture.com.cn	

表 8-1 2012Q3 中国创投市场地区投资规模

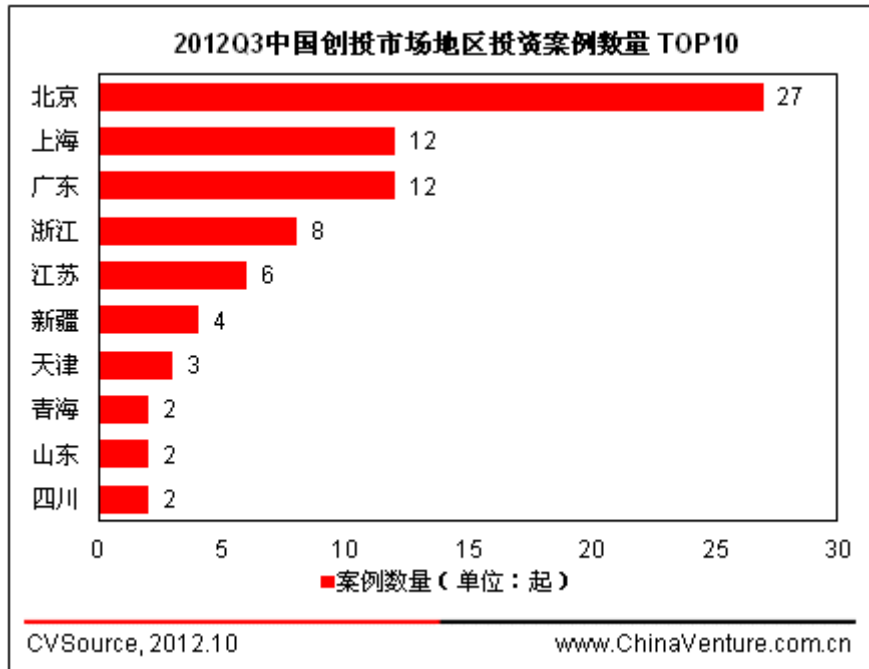


图 8-1 2012Q3 中国创投市场地区投资案例数量 TOP 10

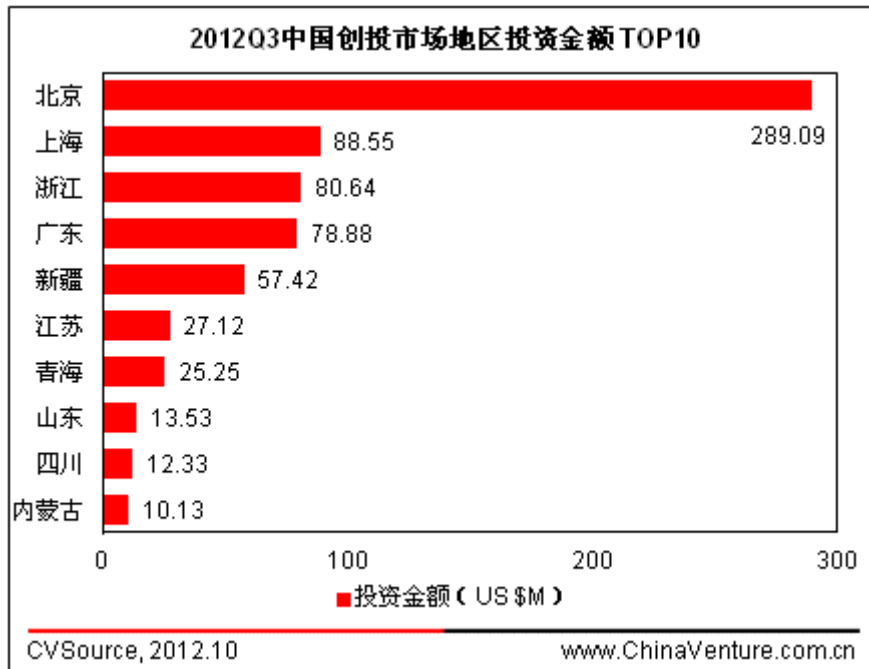


图 8-2 2012Q3 中国创投市场地区投资金额 TPO 10

9. 2012 年三季度中国创业投资市场中外资投资分析

以 2012 年三季度创业投资的资金币种分析，以人民币基金进行投资的案例为 67 起，投资总额约合 5.07 亿美元，分别占比 77.9%和 69.7%；以美元基金进行投资的案例披露 19 起，投资总额 2.21 亿美元，分别占比 22.1%和 30.3%（见表 9-1、图 9-1）。

人民币基金投资案例在数量方面延续了近几个月的占比情况，仍属于 VC 投资市场主流，在金额方面，人民币基金占比达到近 70%，而此前多数季度人民币基金投资金额占比均在 50%以下。主要原因是美元基金近期多投资于互联网及移动互联网领域的早期项目，其单笔投资规模普遍较小。

2012 年 Q3 中国创投市场不同币种投资规模

投资币种	案例数量	投资金额 (US &M)	平均单笔投资金额(US &M)
元	67	507.47	3.25
美元	19	221.00	11.63
总计	86	728.47	8.30
CVSource, 2012.10		www.ChinaVenture.com.cn	

表 9-1 2012Q3 中国创投市场不同币种投资规模

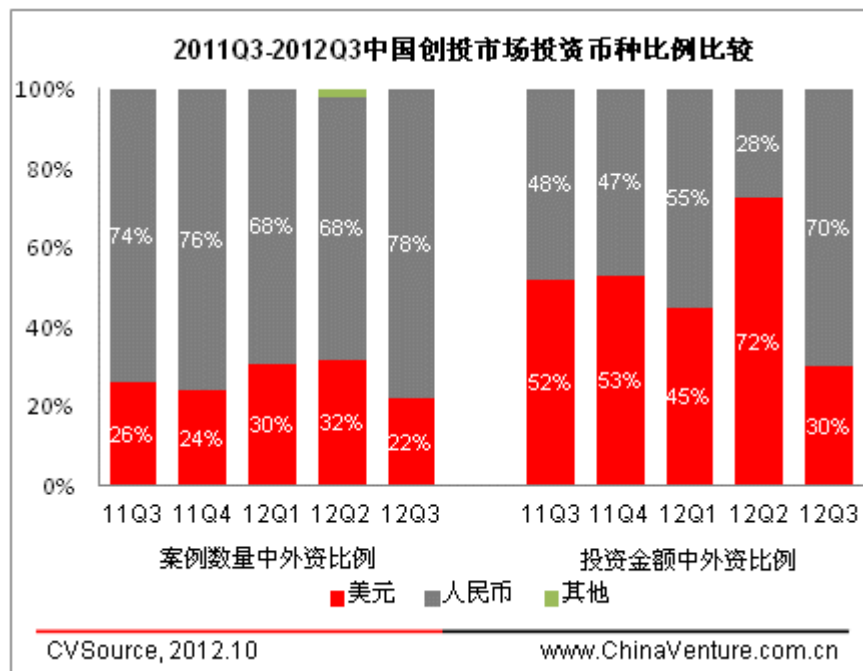


图 9-1 2011Q3-2012Q3 中国创投市场中外资投资比例比较

第四部分：2012 年三季度中国私募股权投资市场统计分析

10. 2012 年三季度中国私募股权投资市场投资规模分析

根据 ChinaVenture 投中集团旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2012 年第三季度披露私募股权（狭义 PE，不含创业投资）投资案例 45 起，投资总额 50.99 亿美元，相比上季度分别增长 25.0% 和 171.5%（见图 10-1）；但是相比 2011 年同期（111 起案例、85.49 亿美元）仍有较大差距。

本季度，中国 PE 投资结束了 2011 年下半年以来的下滑态势，投资活跃度及投资金额双双增长，显示出中国 VC/PE 市场正走出低谷、逐渐回暖。本季度投资金额出现 171.5% 的大幅增长，主要原因是为协助阿里巴巴集团回购雅虎持有股份，中投联合中信资本、国开金融、博裕资本投资阿里巴巴集团，投资总额达 20 亿美元。如果不考虑该案例，本季度投资金额相比上季度依然有较大幅度增长。

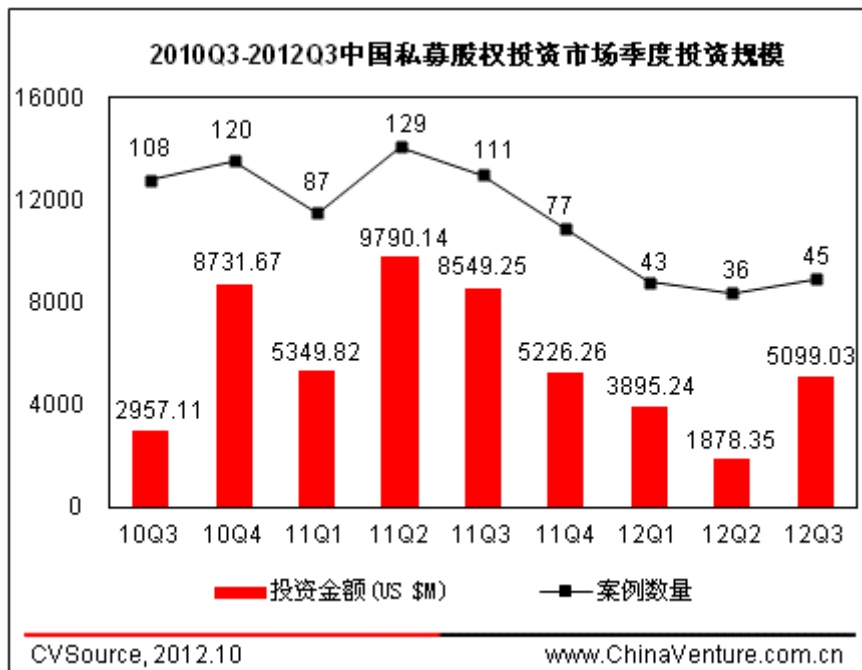


图 10-1 2010Q3-2012Q3 中国私募股权投资市场季度投资规模

本季度平均单笔投资规模 1.13 亿美元，相比上季度的 0.52 亿美元增长 117.2%，并高于 2010-2011 年平均水平（见图 10-2），其主要原因即阿里巴巴集团私募股权融资案，该案例也是近年来交易金额最大的一起 PE 投资案例。除此之外，本季度投资金额在亿美元级别以上的案例也达到 10 起以上。

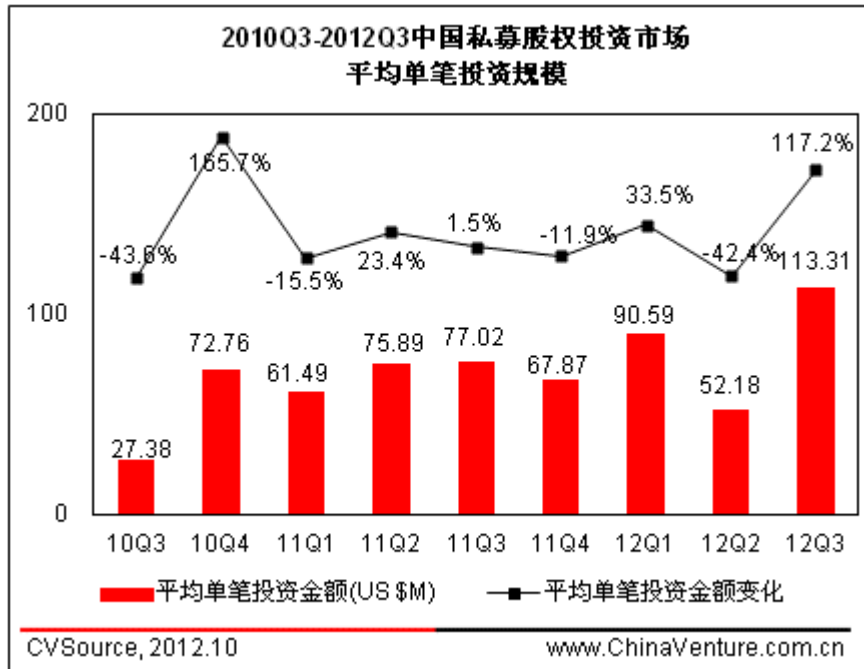


图 10-2 2010Q3-2012Q3 中国私募股权投资市场季度平均单笔投资规模

11. 2012 年三季度中国私募股权投资市场投资行业分析

今年第三季度中国 PE 市场行业投资共涉及 14 个行业，从案例数量分布来看，各行业融资活跃度相差不大，其中，连锁经营、医疗健康、能源矿业三行业投资案例居前三位，分别披露案例 7 起、7 起和 5 起，占比均不超过 20%；紧随其后的是化学工业、农林牧渔和制造业，披露案例数量均为 3 起。

本季度连锁经营行业融资涉及零售、酒店、餐饮、租车等多个细分领域，如弘毅资本 12 亿元（约合 2.03 亿美元）投资苏宁电器（002024.SZ）、华平 2 亿美元投资神州租车、凯雷 1 亿美元投资桔子酒店、英联投资鹿港小镇等。医疗健康领域，本季度医疗服务机构受到投资者关注，7 月份汤姆斯·摩根基金注资广州仁爱天河医院、建银国际旗下医疗产业基金注资六和拜尔口腔医疗集团，8 月份凯雷旗下人民币基金入股美年大健康产业集团。

投资规模方面，受阿里巴巴集团 20 亿美元融资案例影响，互联网行业披露融资金额 20.60 亿美元，占比达 40.5%，居各行业之首；其次是能源矿业和连锁经营，分别披露融资金额 8.70 和 6.83 亿美元，占比 17.1%和 13.4%。能源与矿业领域主要投资案例为鄱阳湖产业投资基金等 8 家投资方投资中节能太阳能科技有限公司，投资金额为 25 亿元（约合 4.22 亿美元），而连锁经营行业披露的多起案例，如上文提到的苏宁电器、神州租车、桔子酒店等，投资额也均在 1 亿美元以上。

2012 年 Q3 中国私募股权投资市场行业投资规模

行业	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资 金额 (US\$M)
连锁经营	7	682.64	97.52
医疗健康	7	239.10	34.16
能源及矿业	5	869.60	173.92
化学工业	4	111.80	27.95
农林牧渔	4	48.88	12.22
制造业	4	37.33	9.33
金融	3	144.63	48.21
IT	3	61.29	20.43
互联网	2	2060.00	1030.00
房地产	2	164.14	82.07
建筑建材	1	322.06	322.06
旅游业	1	160.00	160.00
食品饮料	1	130.85	130.85
电信及增值	1	66.70	66.70
总计	45	5099.03	113.31
CVSource, 2012.10		www.ChinaVenture.com.cn	

表 11-1 2012Q3 中国私募股权投资市场行业投资规模

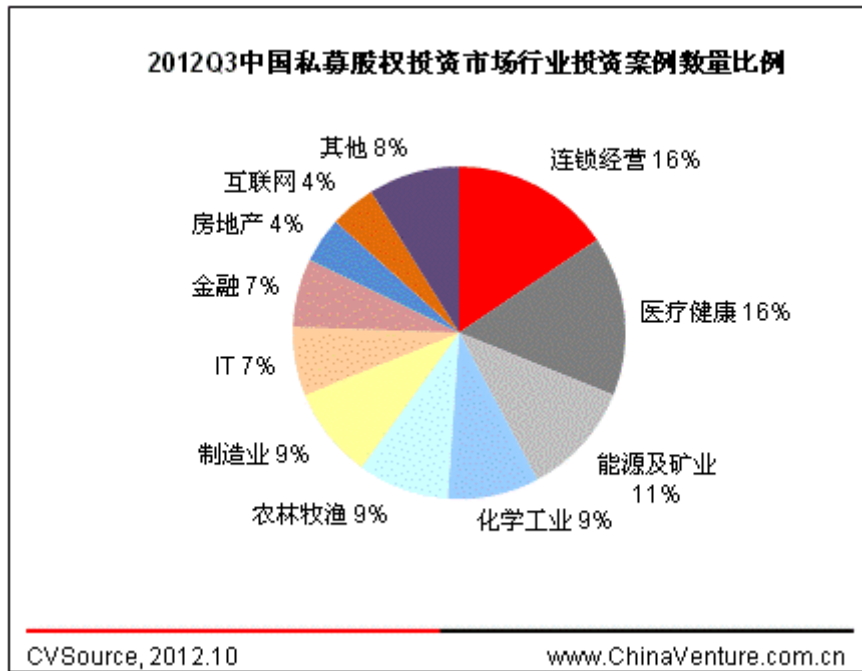


图 11-1 2012Q3 中国私募股权投资市场行业投资案例数量比例

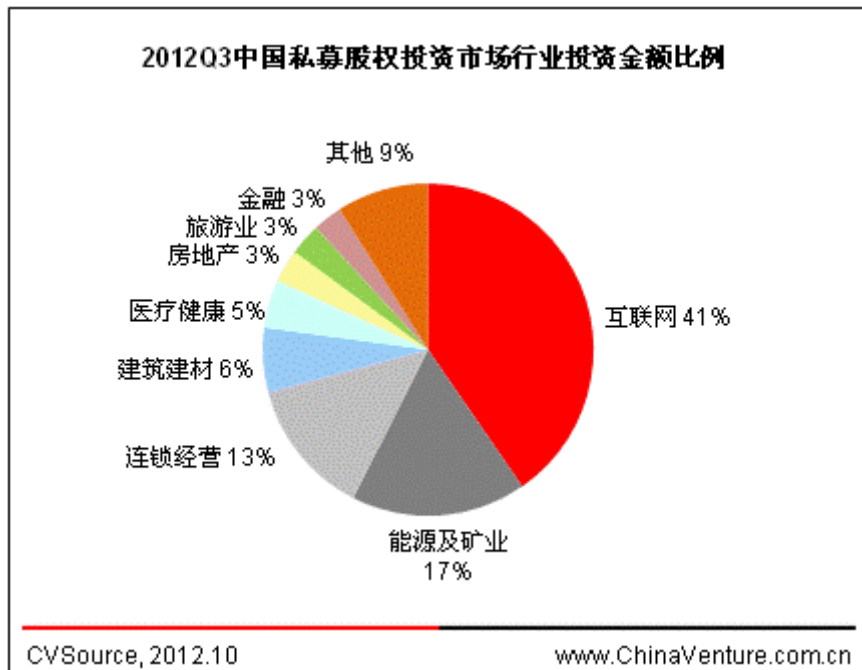


图 11-2 2012Q3 中国私募股权投资市场行业投资案例金额比例

12. 2012 年三季度中国私募股权投资市场投资类型统计分析

以三季度 PE 投资类型来看，披露成长型（Growth）投资 26 起、投资总额 40.13 亿美元；披露 PIPE 投资 18 起、投资总额 9.86 亿美元，其中 3 起案例涉及香港上市公司，其余 15 起案例均投资于 A 股公司。本季度仅披露 1 起并购投资（Buyout）案例，即凯雷入股桔子酒店，前者获后者 49% 股份，成为第一大股东。

2012 年 Q3 中国私募股权投资市场不同投资类型投资规模

投资类型	案例数量	投资金额 (US\$M)	平均单笔投资金额 (US\$M)
PE-Growth	26	4013.18	154.35
PE-PIPE	18	985.86	54.77
PE-Buyout	1	100.00	100.00
总计	45	5099.03	113.31
CVSource, 2012.10		www.ChinaVenture.com.cn	

表 12-1 2012Q3 中国私募股权投资市场不同投资类型投资规模

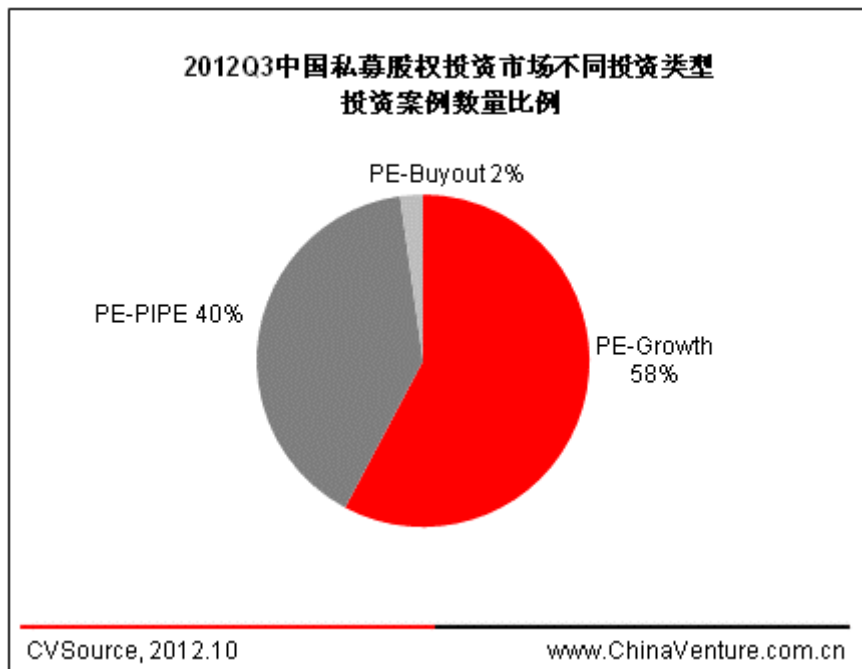


图 12-1 2012Q3 中国私募股权投资市场不同投资类型案例数量比例

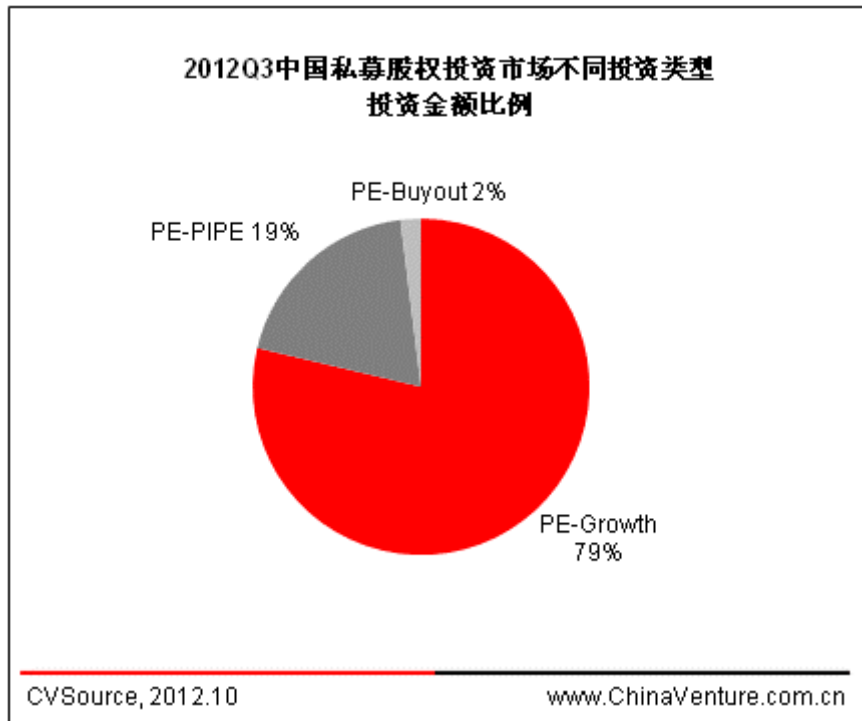


图 12-2 2012Q3 中国私募股权投资市场不同投资类型投资金额比例

此外，2011 年掀起的美国资本市场中国概念股私有化热潮近期再次兴起，本季度，尚华医药、分众传媒、7 天酒店等相继宣布拟实施私有化，并有多家 PE 机构现身其间。根据 ChinaVenture 投中集团统计，进入 2012 年至今已有 17 家中概股宣布私有化计划，其中有 7 家获得 PE 机构支持。目前，这些已宣布的私有化交易多数仍在进行中。

2012 年至今宣布中概股私有化交易 PE 机构参与情况

公司名称	涉及 PE 机构	宣布日期	交易状态
亚信联创 ASIA.NASDAQ	中信资本	2012 年 1 月	进行中
千方科技 CTFO.NASDAQ	赛富基金	2012 年 2 月	进行中
尚华医疗 SHP.NYSE	TPG	2012 年 7 月	进行中
分众传媒 FMCN.NASDAQ	凯雷,方源资本,光大控股, 中信资本,鼎晖投资	2012 年 8 月	进行中
7 天酒店 SVN.NYSE	凯雷,红杉中国	2012 年 9 月	进行中
三生制药 SSRX.NASDAQ	中信产业基金	2012 年 9 月	进行中
飞鹤国际	摩根士丹利	2102 年 10 月	进行中

ADY.NYSE			
ChinaVenture 投中集团研究部, 2012.10			

表 12-2 2012 年至今宣布中概股私有化交易 PE 机构参与情况

13. 2012 年三季度中国私募股权投资市场投资阶段分析

2012 年第三季度中国私募股权投资市场获利期企业投资案例数量仍居首位，共披露 20 起，涉及投资金额 16.08 亿美元，占比分别达 44.4%和 31.5%；扩张期企业投资 15 起，投资总额 31.60 亿美元，分别占比 33.3%和 61.9%，扩张期企业融资总额占比较高的主要原因是阿里巴巴集团融资案例。发展期企业投资数量最少，仅有 10 起，投资总额为 3.31 亿美元，分别占比 22.2%和 6.4%（见表 13-1）。

2012 年 Q3 中国私募股权投资市场不同发展阶段企业投资规模

阶段	案例数量	投资金额(US \$M)	单笔投资金额 (US \$M)
获利期	20	1607.91	80.40
扩张期	15	3160.48	210.70
发展期	10	330.64	33.06
总计	45	5099.03	113.31
CVSource, 2012.10		www.ChinaVenture.com.cn	

表 13-1 2012 Q3 中国私募股权投资市场不同发展阶段企业投资规模

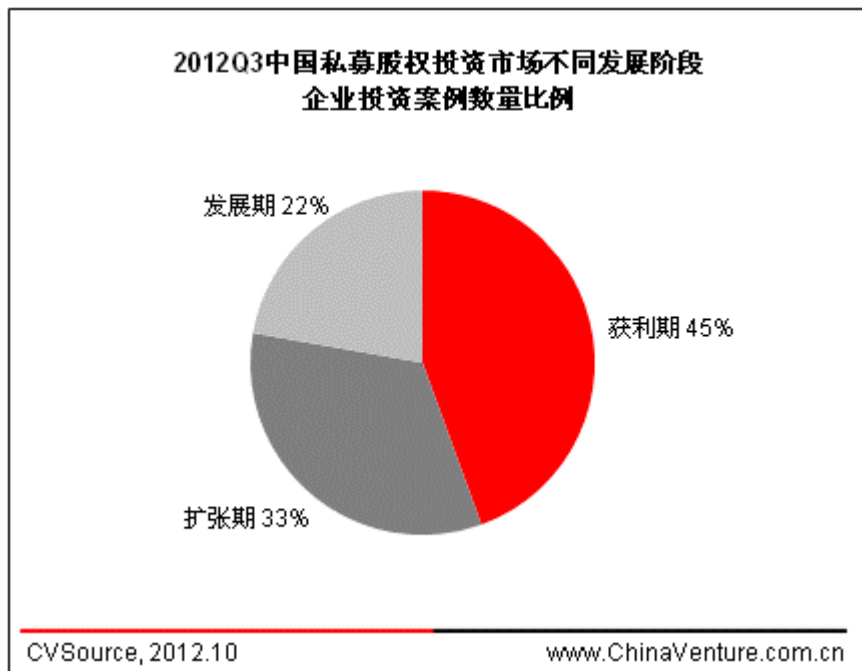


图 13-1 2012Q3 中国私募股权投资市场不同发展阶段企业投资案例数量比例

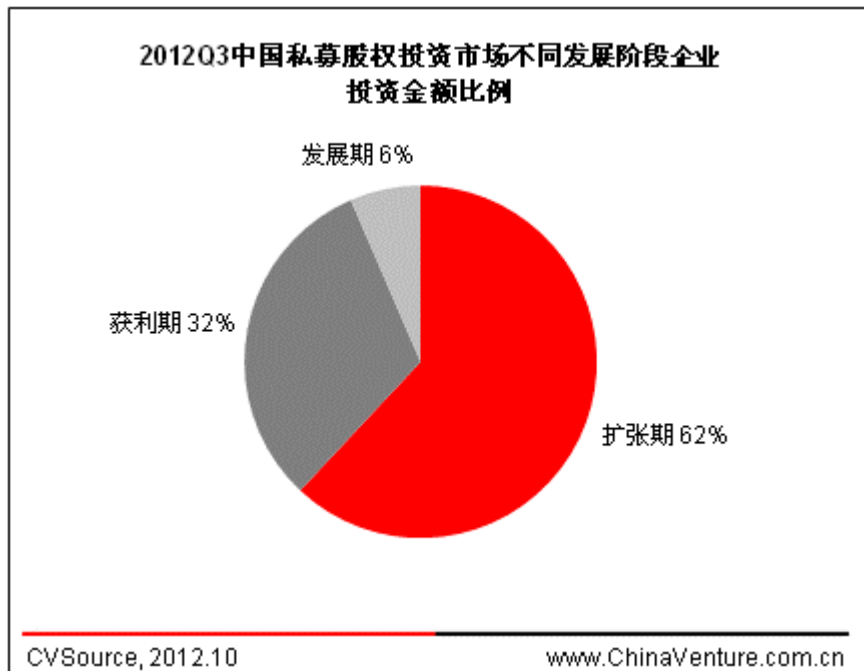


图 13-2 2012Q3 中国私募股权投资市场不同发展阶段企业投资金额比例

14. 2012 年三季度中国私募股权投资市场投资地区分析

从本季度投资案例的地区分布来看，上海地区投资最为活跃，披露案例 9 起；其次分别是北京和广东（含深圳），均披露 6 起案例。江苏省披露投资案例 4 起，浙江、香港、湖北均披露案例 3 起，贵州、湖南各披露 2 起案例，而其他地区披露案例均仅有 1 起。

投资规模分布方面，因阿里巴巴集团（总部位于杭州）案例影响，浙江省披露投资总额达 21.69 亿美元，远高于其他地区。其次分别是北京和江苏，分别披露投资额 7.75 亿和 5.88 亿美元。

2012Q3 中国私募股权投资市场地区分布情况

地区	案例数量	投资金额 (US\$M)	单笔投资金额 (US\$M)
上海	9	384.39	42.71
北京	6	774.82	129.14
广东	6	150.76	25.13
江苏	4	588.14	147.04
浙江	3	2169.41	723.14
香港	3	337.31	112.44
湖北	3	205.52	68.51
贵州	2	157.74	78.87
湖南	2	15.11	7.56
辽宁	1	160.00	160.00
吉林	1	105.92	105.92
河南	1	17.39	17.39
安徽	1	10.44	10.44
江西	1	10.26	10.26
黑龙江	1	8.44	8.44
四川	1	3.38	3.38
总计	45	5099.03	113.31
CVSource, 2012.04		www.ChinaVenture.com.cn	

表 14-1 2012Q3 中国私募股权投资市场地区分布情况

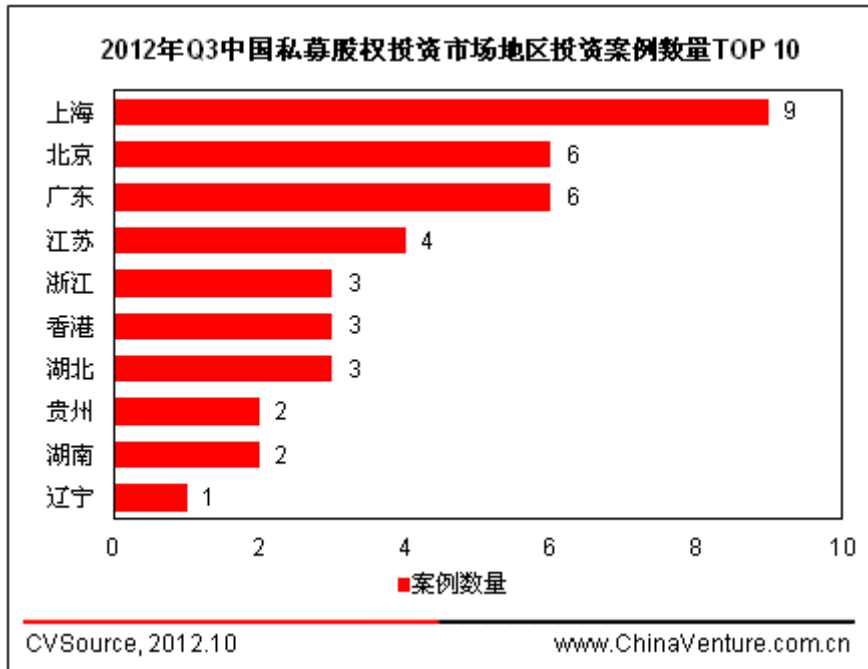


图 14-1 2012Q3 中国私募股权投资市场地区投资案例数量 TOP 10

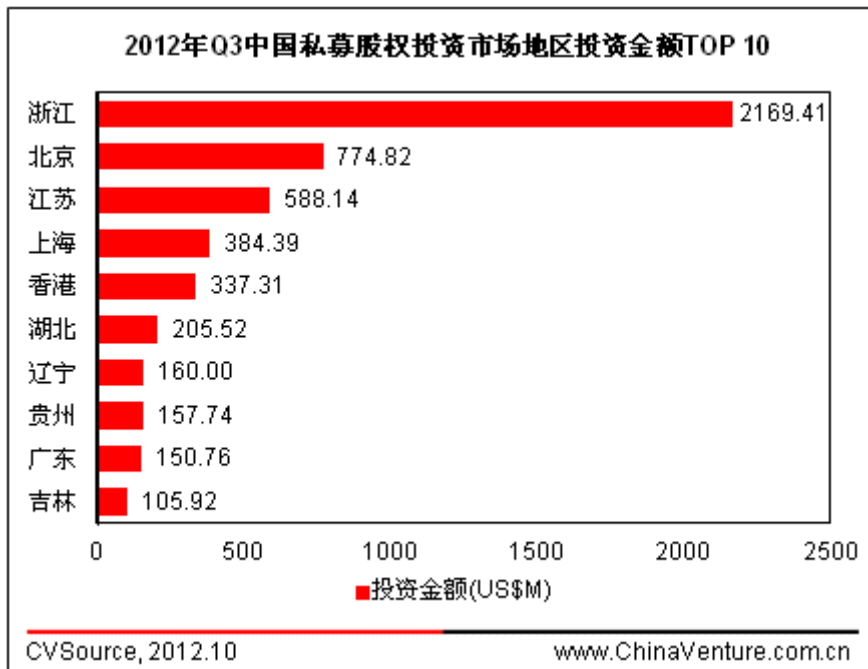


图 14-2 2012Q3 中国私募股权投资市场地区投资金额 TPO 10

15. 2012 年三季度中国私募股权投资市场中外资投资分析

以 2012 年三季度 PE 投资的资金币种分析，以人民币基金进行投资的案例为 29 起，投资总额约合 19.92 亿美元，分别占比 64.4%和 39.1%；美元投资披露 16 起案例，投资额为 31.07 亿美元（见表 15-1、图 15-1）。从投资数量来看，人民币基金依然占据主流，近一年来其投资占比均在 60%以上，而投资金额方面，2011 年第四季度及 2012 年第一季度人民币基金投资额曾超越外币基金，不过近两个季度，以美元为主的外币基金投资规模占比较高，均超过 50%。一些外资 PE 机构如华平、凯雷、英联等，本季度均表现活跃。

2012Q3 中国私募股权投资市场中外资投资规模

投资币种	案例数量	投资金额 (US &M)	平均单笔投资 金额(US &M)
元	29	1991.72	68.68
美元	16	3107.31	194.21
总计	45	5099.03	113.31
CVSource, 2012.10		www.ChinaVenture.com.cn	

表 15-1 2012Q3 中国私募股权投资市场中外资投资规模

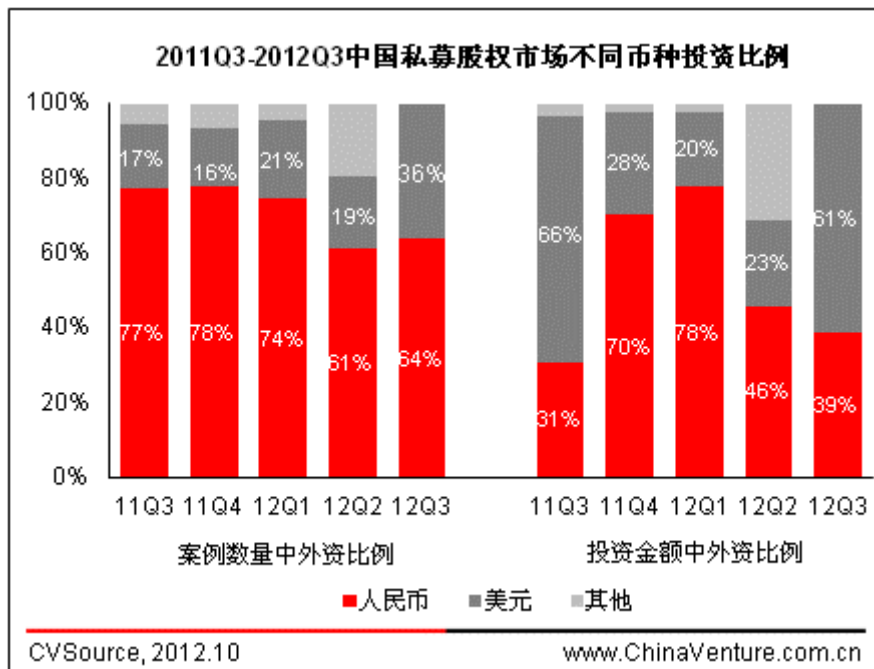


图 15-1 2011Q3-2012Q3 中国私募股权投资中外资投资比例比较

第五部分：2012 年三季度中国创业投资及私募股权投资市场退出统计 分析

16. 2012 年三季度中国企业 IPO 退出分析

16.1 VC/PE 背景中国企业 IPO 数量和融资金额分析

2012 年第三季度，在全球资本市场缺乏利好的背景下，中国企业境内外资本市场融资规模萎缩到 2010 年以来的最低点。同样，具有 VC/PE 背景的中国企业在 IPO 数量及融资金额上均出现下滑，创下近两年新低。

根据 ChinaVenture 投中集团旗下金融数据产品 CVSource 统计，2012 年第三季度，共有 26 家 VC/PE 背景中国企业在全球资本市场实现上市，总计融资达 150.5 亿元，分别占本季度 IPO 总量的 41.3%和 39.9%。相比上一季度，VC/PE 背景 IPO 企业数量减少 18.8%，融资总额下降 36.8%（见图 16.1-1）。

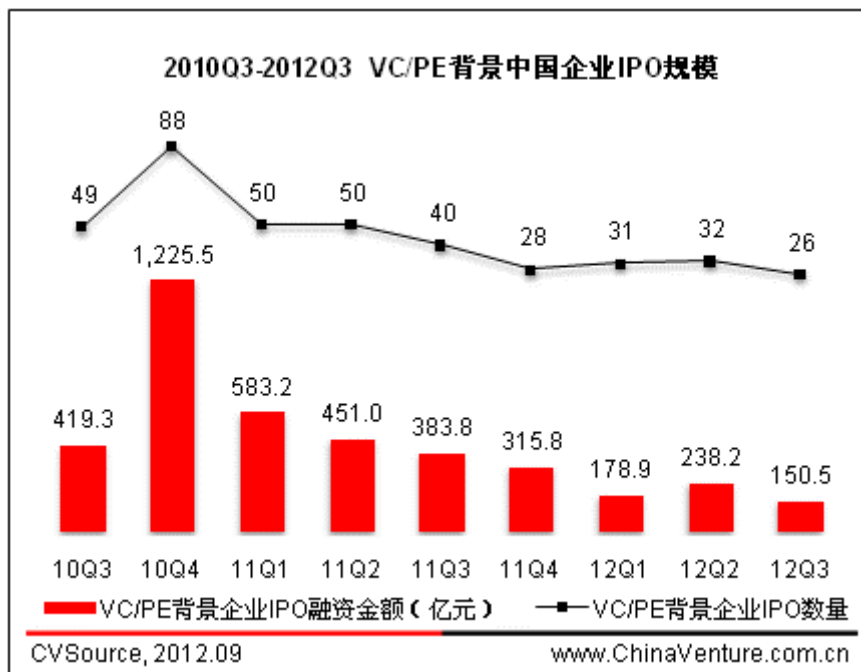


图 16.1-1 2010Q3-2012Q3 VC/PE 背景中国企业 IPO 规模

从平均单笔融资规模来看，具有 VC/PE 背景企业 IPO 融资额相比于普通企业¹并无明显差异，26 家 VC/PE 背景企业融资 150.5 亿元，平均单笔融资 5.8 亿元；37 家普通企业融资 226.5 亿元，平均单笔融资 6.1 亿元（见图 16.1-2）。相比上季度，无论是普通 IPO 还是 VC/PE 背景 IPO，平均单笔融资额均有所下降。

¹ 即无 VC/PE 参股，或投资机构已于上市前完全退出的企业

2012Q3 有无 VC/PE 背景中国企业 IPO 情况比较

资本市场	IPO 数量	融资金额 (亿元)	平均融资金 额 (亿元)
普通 IPO 数量	37	226.5	6.1
VC/PE 背景 IPO 数量	26	150.5	5.8
总计	63	377.0	6.0

CVSource, 2012.10

表 16.1-1 2012Q3 有无 VC/PE 背景中国企业 IPO 情况比较

16.2 VC/PE 背景中国企业 IPO 地点分析

在上市地点选择上, 本季度 26 家 VC/PE 背景企业全部在境内上市, 深交所创业板依然是投资机构境内退出的第一选择。根据 ChinaVenture 投中集团旗下金融数据产品 CVSource 统计, 2012 年三季度, 共有 16 家 VC/PE 背景企业在深交所创业板上市, 占比达 61.5%; 合计融资 71.7 亿元, 占比达 47.7%。此外, 深交所中小板及上交所分别有 6 家和 4 家 VC/PE 背景企业上市 (见表 16.2-1)。

2012Q3 VC/PE 背景企业各资本市场 IPO 规模

交易所	IPO 数量	融资金额 (亿元)	平均单起融 资金额 (亿元)
深交所创业板	16	71.7	4.5
深交所中小板	6	38.3	6.4
上交所	4	40.4	10.1
总计	26	150.5	5.8

CVSource, 2012.10

表 16.2-1 2012Q3 VC/PE 背景企业各资本市场 IPO 规模

融资金额方面, 除深交所中小板以外, 深交所创业板、上交所 VC/PE 背景企业 IPO 融资金额较上一季度均有所萎缩, 本季度没有 VC/PE 背景企业在港交所上市。此外, 本季度 VC/PE 背景企业在平均单起融资金额方面与普通企业²持平, 26 家 VC/PE 背景企业平均每家融得资金 5.8 亿元 (见图 16.2-2)。

² 即无 VC/PE 参股, 或投资机构已于上市前完全退出的企业

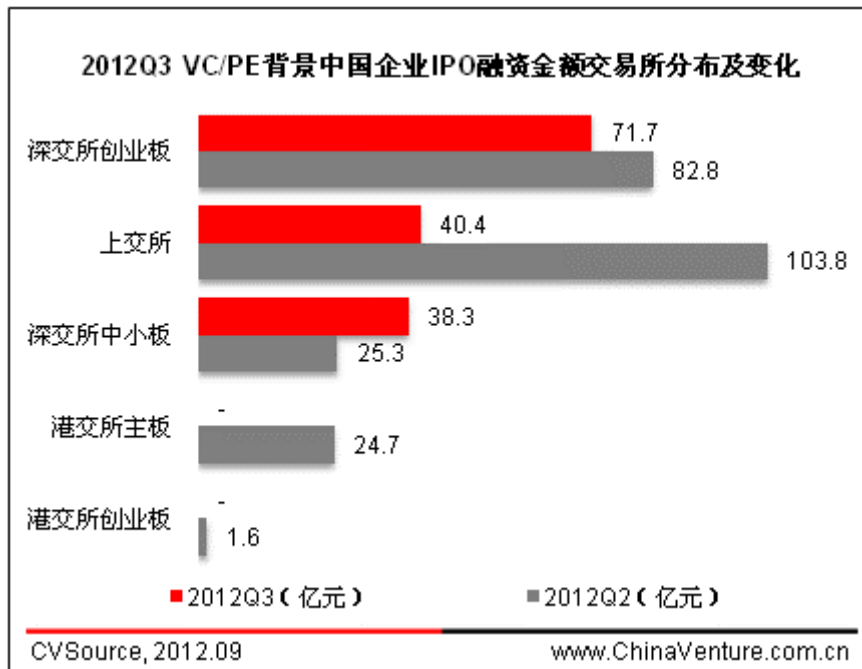


图 16.2-2 2012Q3 VC/PE 背景中国企业 IPO 融资金额交易所分布及变化

16.3 VC/PE 背景中国企业 IPO 投资回报率分析³

机构退出方面，VC/PE 机构 IPO 退出账面回报率再创新低。根据 ChinaVenture 投中集团旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2012 年三季度，共有 53 家 VC/PE 机构通过 26 家企业的上市实现 67 笔 IPO 退出，总计获得账面退出回报 75.9 亿元，环比下降 7.4%；平均账面回报率仅为 2.73 倍（将同华投资以 56.56 倍退出南大光电的案例剔除），连续创出新低（见图 16.3-1）。

³ IPO 投资回报率 = (IPO 之前投资机构持有股票数量 * IPO 发行价 - 总投资金额) / 总投资金额

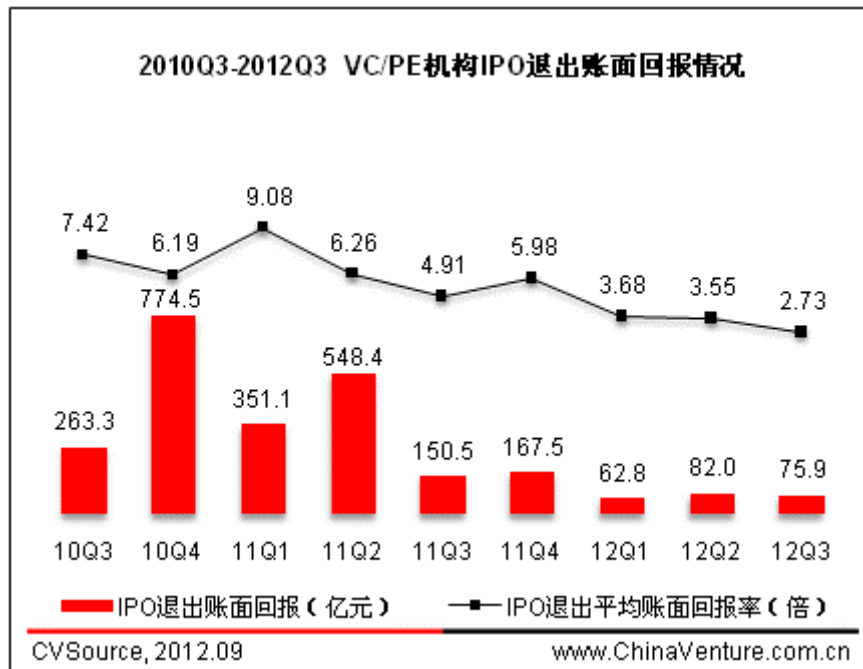


图 16.3-1 2010Q3-2012Q3 VC/PE 机构 IPO 退出账面回报情况

*统计中已将同华投资以 56.56 倍退出南大光电的案例剔除

从各交易所具体 IPO 退出账面回报情况分析，2012 年三季度 IPO 退出集中在境内资本市场，VC/PE 机构通过 67 笔退出总计获得账面回报 75.9 亿元，平均账面回报率仅为 2.73 倍；其中深交所创业板在退出数量、金额及平均账面回报率上均位列各板块之首，分别为 36 笔、27.9 亿元、3.49 倍（见表 16.3-1）。

2012Q3 VC/PE 机构各板块 IPO 退出账面回报情况

交易所	退出数量	账面退出回报 (亿元)	平均账面回报率 (倍)
深交所创业板	36	27.9	3.49
深交所中小板	19	15.8	2.44
上交所主板	12	32.1	0.99
总计	67	75.9	2.73

CVSource, 2012.10

表 16.3-1 2012Q3 VC/PE 机构各板块 IPO 退出账面回报情况

就单笔退出案例来看，9 月 6 日渤海轮渡（603167.SH）的成功 IPO 为中信产业基金带来了 13.8 亿元的账面退出回报，居本季度所有 IPO 退出案例之首，其退出回报率为 3.19 倍。此外，在 8 月 7 日南大光电（300346.SZ）完成 IPO 的同时，为同华投资获得高达 56.56 倍的账面回报率，为本季度最高（见表 16.3-2、16.3-3）。

2012Q3 VC/PE 机构 IPO 退出账面回报 Top 10
(按账面回报金额排名)

企业	退出机构	账面退出回 报 (亿元)	账面回报 率 (倍数)	首次投资 时间
渤海轮渡	中信产业基金	13.8	3.19	2009-09-22
南大光电	同华投资	6.6	56.56	2007-12-06
隆鑫通用	国开金融	5.3	-0.04	2010-06-24
隆鑫通用	中科招商天津	5.3	0.05	2010-06-24
津膜科技	高新投资	3.4	12.21	2007-03-06
红宇新材	招商湘江投资	2.7	14.33	2009-08-07
泰格医药	启明创投	2.3	5.36	2008-05-29
红旗连锁	和丰投资	2.3	0.88	2010-03-30
迪森股份	松禾资本	2.0	2.39	2010-01-07
煌上煌	达晨创投	1.8	4.80	2009-07-27

CVSource, 2012.10

表 16.3-2 2012Q3 VC/PE 机构 IPO 退出账面回报 Top 10 (按账面回报金额排名)

2012Q3 VC/PE 机构 IPO 退出账面回报 Top 10
(按账面回报率排名)

企业	退出机构	账面退出回 报 (亿元)	账面回报 率 (倍数)	首次投资 时间
南大光电	同华投资	6.6	56.56	2007-12-06
红宇新材	招商湘江	2.7	14.33	2009-08-07
津膜科技	高新投资	3.4	12.21	2007-03-06
百洋股份	金立创投 弘德隆盛	1.3	9.80	2009-03-16
科恒股份	广发信德	1.2	8.80	2009-12-31
红宇新材	兆星创投	0.5	8.63	2009-04-20
泰格医药	启明创投 Ignition	2.6	5.36	2008-05-29
迪森股份	青云创投	1.2	5.19	2010-04-01
煌上煌	达晨创投	1.8	4.80	2009-07-27
百洋股份	深创投 长润创投	0.9	3.83	2010-05-25

CVSource, 2012.10

表 16.3-3 2012Q3VC/PE 机构 IPO 退出账面回报 Top 10 (按帐面回报率排名)

17. 2012 年三季度中国企业并购退出分析

受境内外资本市场“寒流”影响，VC/PE 机构退出渠道逐步收窄，IPO 退出账面回报率的持续下滑使 VC/PE 机构不得不拓展多元化的退出方式，并购退出受到越来越多的重视。8 月 22 日，在江苏界达特异新材料股份有限公司即将上市前夕，招商证券旗下直投公司招商致远资本为规避国有股划转社保基金对其投资回报的影响，第二次将所持界达特异新材料 5.5% 的股权在北京产权交易所挂牌转让，转让价 3516.5 万元，比初次报价减少 60 多万（见表 17-1）。

2012Q3 VC/PE 机构并购退出重点案例

企业	退出时间	退出机构	账面退出回报	账面回报率（倍数）
众泰汽车	2012-07-31	海越创投	1.45 亿元	1.03
金岭化工	2012-08-24	典度投资	8810 万元	0.31
界达特异	2012-08-22	招商致远	3517 万元	0.18
凯力克	2012-08-02	汇智基金	2800 万元	N/A
恒荣物流	2012-08-23	海富投资	1500 万元	N/A
华数传媒	2012-08-21	新干线投资	201 万元	N/A
华数传媒	2012-08-21	千禧龙投资	5964 万元	N/A

CVSource, 2012.10

表 17-1 2012Q3 VC/PE 机构并购退出重点案例

ChinaVenture

投中集团

ChinaVenture 投中集团是一家专注于中国投资市场的领先信息咨询机构。ChinaVenture 为致力于中国市场的投资机构、投资银行与企业等客户提供专业的第三方信息产品及研究咨询服务。ChinaVenture 同时运营中国投资行业媒体平台 www.chinaventure.com.cn，并举办多种类型投资会议。ChinaVenture 成立于 2005 年，在北京、上海及深圳设有办公室。

法律声明

本报告为投中投资咨询有限公司（以下简称 ChinaVenture）制作，数据部分来源于公开资料。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本报告只作为投资参考资料，报告中信息及所表达观点并不具有投资决策。

本报告包含的所有内容（包括但不限于文本、数据、图片、图标、LOGO 等）的所有权归属 ChinaVenture，受中国及国际版权法的保护。本报告及其任何组成部分（包括但不限于文本、数据、图片等）在用于再造、复制、传播时（无论是否用于商业、盈利、广告等目的），必须保留 ChinaVenture LOGO，并注明出处为“ChinaVenture”。如果用于商业、盈利、广告等目的，需征得 ChinaVenture 同意并有书面特别授权，同时需注明出处“ChinaVenture”。

投中信息咨询有限公司
ChinaVenture Investment Consulting, Ltd.

北京市东城区东直门南大街 11 号中汇广场
A 座 7 层,100007

电话: +86-10-59799690

传真: +86-10-85893650-603

上海市南京西路 1266 号恒隆广场 1 座 1201
室 200040

Tel: +86-21-61919966

Fax: +86-21-61919967

深圳福田区金田路 3037 号金中环商务大厦

3302 室 518048

电话: +86-755-33067695