清科季报：2020年第三季度中国早期投资市场募资环境整体回温，科创板为早期投资带来更多退出机会

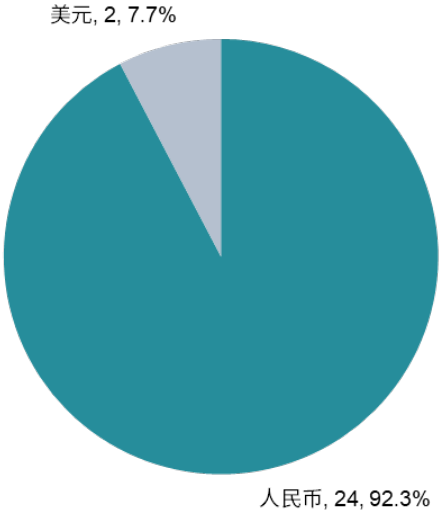
2020-11-20 清科研究中心 卜明鑫

根据清科旗下私募通数据显示，2020年第三季度中国早期投资市场共新募集26支可投资于中国大陆的基金，共募得49.79亿元；投资方面，共发生289起投资案例，披露金额为29.03亿元；退出方面，共发生81笔退出案例。

早期投资市场募资环境逐渐回温，新募集基金数量与金额同比上升

2020 年第一季度中国股权投资市场募资端遭遇困境，新募集基金数量创近年来新低。自二季度开始国内股权投资市场募资环境呈现逐步回暖的趋势。本季度早期投资市场新募集基金数量同比小幅上升，环比上升显著。2020年第三季度中国早期投资市场共新募集26支可投资于中国大陆的基金，同比上升4.0%，环比上升85.7%；共募得49.79亿元，同比上升94.2%，环比上升239.2%，其中2支美元基金出现大额募集，拉高本期整体募资规模；本期新募集基金平均募资规模为1.92亿元，同比上升86.4%，环比上升82.9%。从基金币种来看，人民币基金24支，募集金额26.25亿元，在新募集基金支数上占比92.3%，金额占比52.7%。在募集数量上人民币基金依旧在中国早期投资市场上占据主导地位；而美元基金募资规模普遍偏大，本期数量上占比7.7%的美元基金的募资规模占比达47.3%。

图2 2020年第三季度中国早期投资市场新募集基金币种比较（按新募基金数，支）



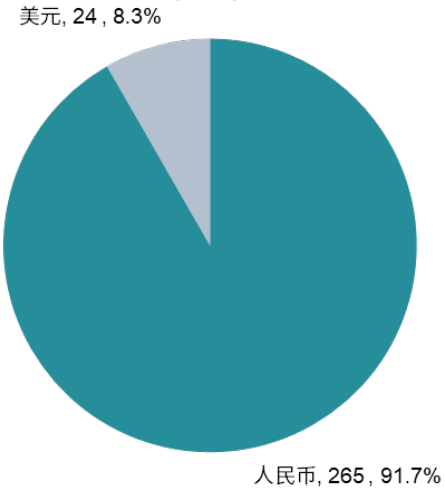
来源：私募通 2020.11

www.pedata.cn

投资环境持续低温，投资案例数与金额同比双降

投资方面，2020年第三季度早期投资市场活跃度不足，投资案例289起，同比下降32.2%；总投资金额29.03亿元，同比下降16.0%。从平均投资金额来看，本季度271起披露金额案例，平均每起投资金额1071.13万元人民币，同比上升22.2%。从投资行业来看，IT行业持续领跑，以94起案例数居榜首，显著领先于其他行业；互联网行业以59起案例数位居第二；半导体及电子设备行业排名第三。从地域来看，北上广地区持续为集中投资领域，投资表现位于全国前三甲，共发生投资案例182起，占全国总投资案例数的63.0%。

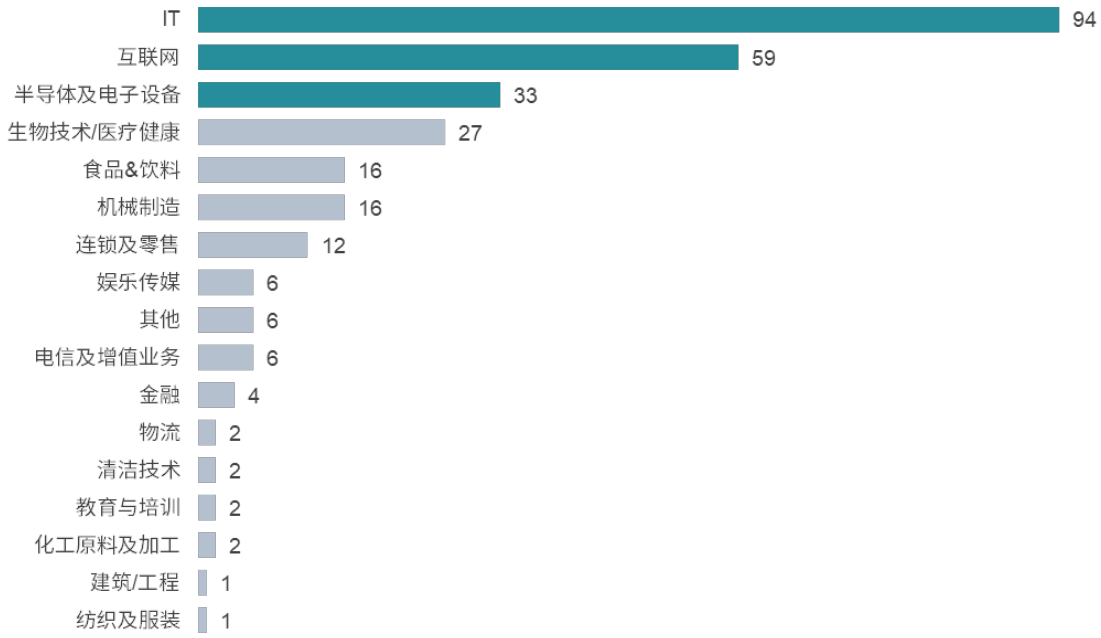
图5 2020年第三季度中国早期投资市场投资币种分布（按案例数，起）



来源：私募通 2020.11

www.pedata.cn

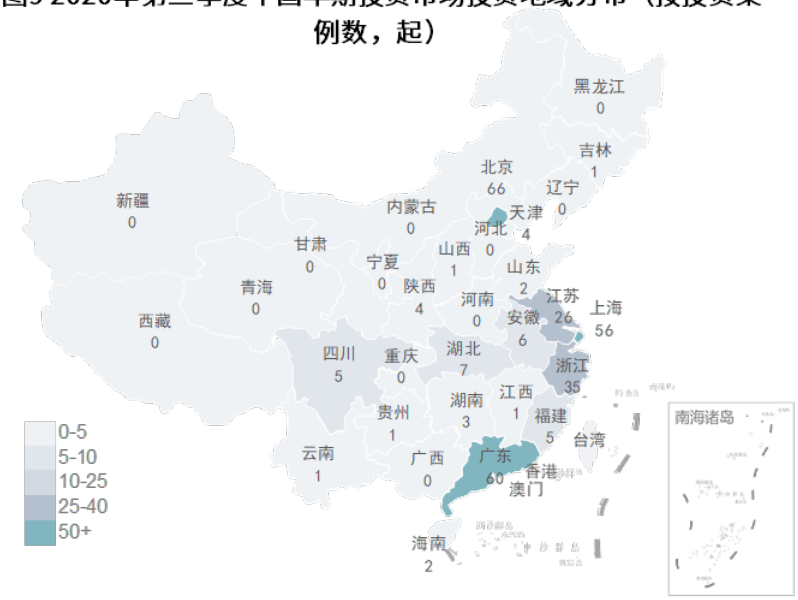
图7 2020年第三季度中国早期投资市场投资行业分布（按案例数，起）



来源：私募通 2020.11

www.pedata.cn

图9 2020年第三季度中国早期投资市场投资地域分布（按投资案例数，起）



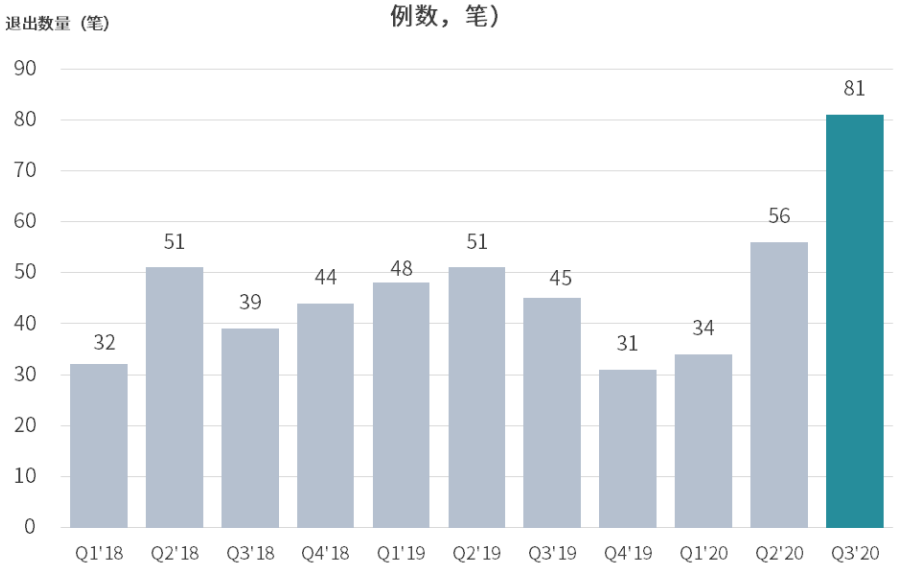
来源：私募通 2020.11

www.pedata.cn

退出市场表现良好，案例数同比上升八成

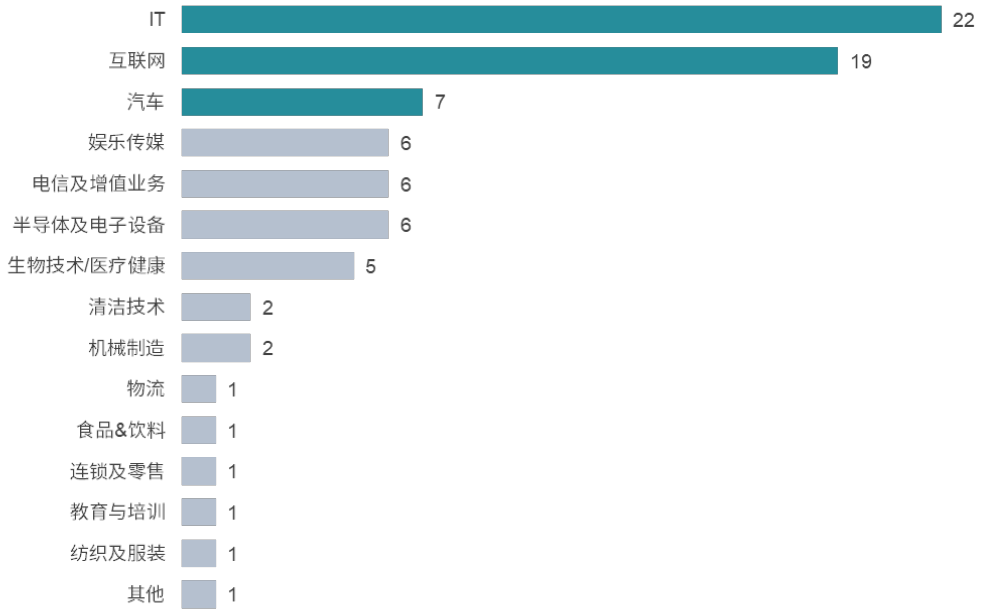
退出方面，2020 年第三季度中国早期投资市场共发生 81 笔退出，同比上升 80.0%，环比上升 44.6%。从退出方式来看，股权转让继续成为早期投资市场主要退出方式，共发生 46 笔股权转让退出事件，占总退出案例数的 56.8%；其次是回购退出 14 笔。本季度早期投资市场 IPO 退出 12 笔，同比上升 140.0%，环比上升 71.4%。从退出行业来看，退出项目主要集中在 IT、互联网两个热门投资领域。

图11 2018年至2020第三季度中国早期投资市场退出情况比较（按退出案例数，笔）



来源：私募通2020.11　　www.pedata.cn

图13 2020年第三季度中国早期投资市场退出行业分布（按退出案例数，笔）



来源：私募通 2020.11　　www.pedata.cn

表 1 2020 年第三季度中国早期投资机构被投企业 IPO 情况

企□□称	上市□□	上市地点	早期投□机构/天使投□人
□城兄弟	2020/7/8	□斯达克□券交易所	清流□本
□博医□	2020/7/29	上海□券交易所科□板	□峰K2VC
理想汽□	2020/7/30	□斯达克□券交易所	梅花□投、明□□本
芯原股份	2020/8/18	上海□券交易所科□板	□虹嘉
路德□境	2020/9/22	上海□券交易所科□板	肖冰
波奇□物	2020/9/30	□□□券交易所	点亮□本

总结：

2020 年第三季度中国早期投资市场募资与退出环境逐步回暖，表现较为活跃；投资市场活跃度不足，案例数同比下滑较明显。募资方面，新募集基金数量与金额均同比上升，其中两支大额美元基金更是拉高本期整体募资规模，实现募资规模同比上升超九成；投资方面，机构出手维持谨慎态度，热门赛道集中在 IT、互联网、半导体及电子设备等科技领域；退出方面，本期中国早期投资市场总退出案例数及 IPO 退出案例数均同比上升显著，表现良好。

关于清科研究中心

清科研究中心是中国股权投资行业专业综合的研究机构。一直致力于为众多的有限合伙人、政府机构、VC/PE 投资机构、战略投资者，以及律师事务所、会计师事务所等提供专业的信息、数据、研究、咨询以及培训服务。清科研究中心旗下产品品牌包括：清科研究、私募通、清科咨询、清科投资学院等。

清科研究中心在国内市场影响力持续提升，截至目前服务机构数量超 700 家，其中服务的政府主要部门包括国家发改委、国家科技部、证监会等，以及超过 40 个省市地区的金融办、发改委、科技局等机构，深度参与市场分析与相关政策制定。清科研究中心作为国家部委和各地政府引导基金尽职调查和投资顾问服务商，为国家科技部科技成果转化引导基金、吉林省、山东省、天津、深圳、重庆、成都等全国近百个省市地区提供了政府引导基金尽职调查、绩效考评等咨询服务。

关于私募通

私募通是清科研究中心旗下一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域全面、精准、及时的专业数据库。包含权威可靠的私募股权行业数据， 专业便捷的大数据平台， 高效灵活的用户服务体系。为有限合伙人、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、研究机构等提供服务。

****

研究中心网址：www.pedata.cn

清科研究中心邮箱：research@zero2ipo.com.cn

私募通邮箱：pedata@zero2ipo.com.cn

研究及产品咨询：400-600-9460