清科研究中心

中国股权投资市场二十年回顾

清科研究中心 2020.10

二十年间的宏观经济：总量增长，结构优化

经济
从效到质

2000年
GDP超过意大利，成为世界第六

2005-2007年
陆续超过法、英、德成为世界第三

2010年
GDP超过日本，成为世界第二

如今
中美GDP总量差距逐渐缩小

人口
老龄化显现

2000年
14岁以下人口占比为22.9%
65岁以上人口占比为7.1%
低成本劳动力让中国成为“**世界工厂**”

2009年
14岁以下人口占比为18.5%(↓)
65岁以上人口占比为 8.5%(↓)

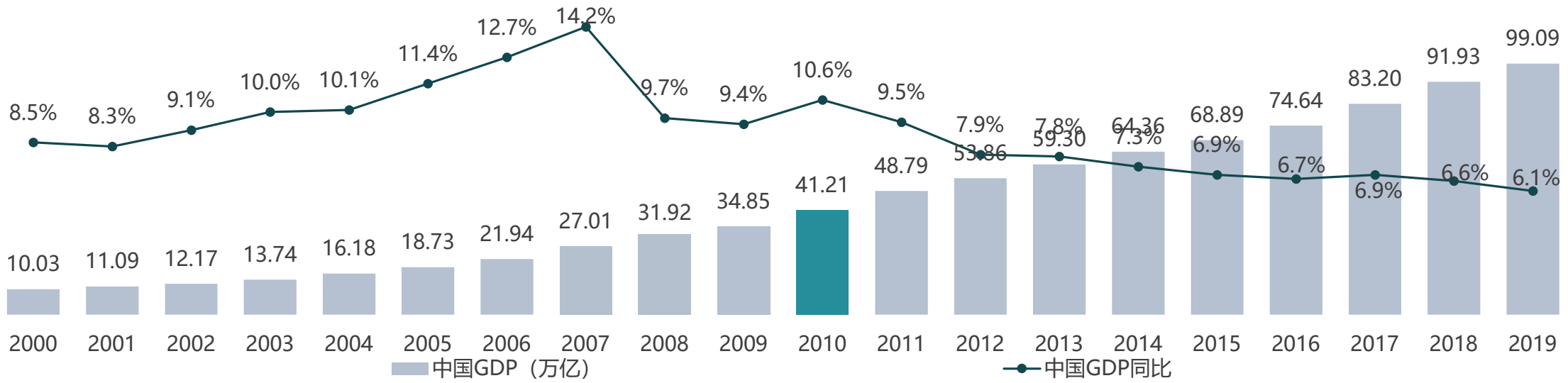
2018年
14岁以下人口占比为**16.7%(↓)**
65岁以上人口占比为**11.9%(↑)**
人口老龄化令劳动力供应减弱，**技术密集型**行业兴起

增长动能
日益优化

2001-2007年
加入世贸组织后，
外贸(出口)成为重要经济增长点

2009-2010年
全球金融危机后，
政府投资拉动经济迅速回暖

2015-2019年
“新国货”与“消费升级”兴起
最终消费成为经济增长重心



二十年回顾之最新市场概况：2020年H1市场管理资本量接近12万亿

清科研究中心 Zero2IPO Research

新募集基金	募资总额	投资数量	投资总额	退出数量	被投企业IPO退出数量
1,069支	4,318.40亿	2,865起	2,669.25亿	1,145笔	856笔

2006-2010H1中国股权投资市场资本管理量情况（人民币亿元）



二十年回顾之技术周期：三次科技浪潮，谱写智能物联新篇章

清科研究中心 Zero2IPO Research

第一次科技浪潮

1990-2010 PC&互联网时代

20世纪90年代，Web 1.0阶段

以**浏览器**、**门户网站**和**电子商务**等应用开启了互联网发展的第一次投资热潮

21世纪初，Web 2.0阶段

伴随着**博客**、**社交媒体**等兴起，网民成为内容的生产主体。

Alibaba Group 阿里巴巴集团 | Baidu 百度 | Tencent 腾讯

技术支撑

拨号上网 带宽10K-20M

80486芯片 120万个晶体管

第二次科技浪潮

2010-2020 移动互联网时代

iOS发布标志着移动互联网时代到来

2007年苹果发布**iOS**系统；

2008年7月11日，苹果在**iPhone 3G**发布的同时，正式推出应用商店**App Store**。

智能手机的普及让更多人享受便利

国产智能手机降低“触网”门槛，网民规模扩增，**APP时代**来临。

美团 | 滴滴出行 | 头条

技术支撑

光纤入户 带宽20M-1000M

酷睿i7-980X 11.7亿晶体管

第三次科技浪潮

21世纪20年代开启智能物联

5G建设加速

5G技术具有传输快、延迟低、多服务等优势，5G落地有助于云办公、智能家居、智慧城市、自动驾驶、工业自动化等多领域发展。

截至2020年3月底，我国**已经建成5G基站超19.8万个**。

云计算、人工智能应用落地

我国**云计算**、**AI**应用的发展成熟，催生了新市场，也为传统市场注入活力。

技术支撑

5G时代 传输速度10GB/S

FPGA芯片 433亿晶体管

清科研究中心

二十年回顾之市场格局：活跃机构数量提升，本土机构发展迅速，市场更加多元化

萌芽期 1992-2008

- 活跃机构数量由10家 → 500家
- 以**创业投资机构**为主
- **外资**机构（美元基金）占据市场主导位置，国资开始起步

IDG Capital　SEQUOIA　CAPITAL 创新投資

起步期 2009-2014

- 活跃机构数量由500家 → 3000家
- **早期投资**快速发展，**VC2.0**开始涌现，PE机构逐渐入局
- 本土机构活跃度上升

GAORONG CAPITAL 高榕资本　ZhenFund 真格基金　源码资本 SOURCE CODE CAPITAL　险峰 K2VC　PLUM VENTURES 梅花创投

发展期 2015-至今

- 活跃机构数量由3000家 → 4000+家
- 市场竞争加剧，**企业创投 (CVC)**入场
- 本土机构仍具数量优势，优质机构开始涌现

Alibaba Group 阿里巴巴集团　Baidu 百度　Tencent 腾讯

1992　2009　2015　2020

市场格局：二十年大浪淘沙，谁能岁月长青？

- 清科研究中心自2001年起持续关注股权投资市场，定期发布中国股权投资年度排名，至今已成功举办19届，旨在为中国股权投资市场提供良好的评价和参照体系。2001年至今，股权投资市场格局发生了巨大变化，2001年上榜的机构到2019年榜单中仅剩11家，主流机构的更迭推动着市场的前进。

2001-2019年清科主榜单上榜次数排名

机构简称	成立时间	上榜次数
IDG资本	1992年（进入中国）	19
君联资本	2001年	19
赛富投资基金	2001年（SAIF）	19
深创投	1999年	19
达晨财智	2000年	18
鼎晖投资	2002年	16
凯雷投资	1987年（98年设亚洲办事处）	16
软银中国资本	2000年	16
英特尔投资	1991年	16
DCM	1995年	15
北极光	2005年	15
红杉中国	2005年	15
纪源资本	2000年	15

注：同一上榜次数的机构按照音序排列

2001-2019年清科主榜单历年榜首情况

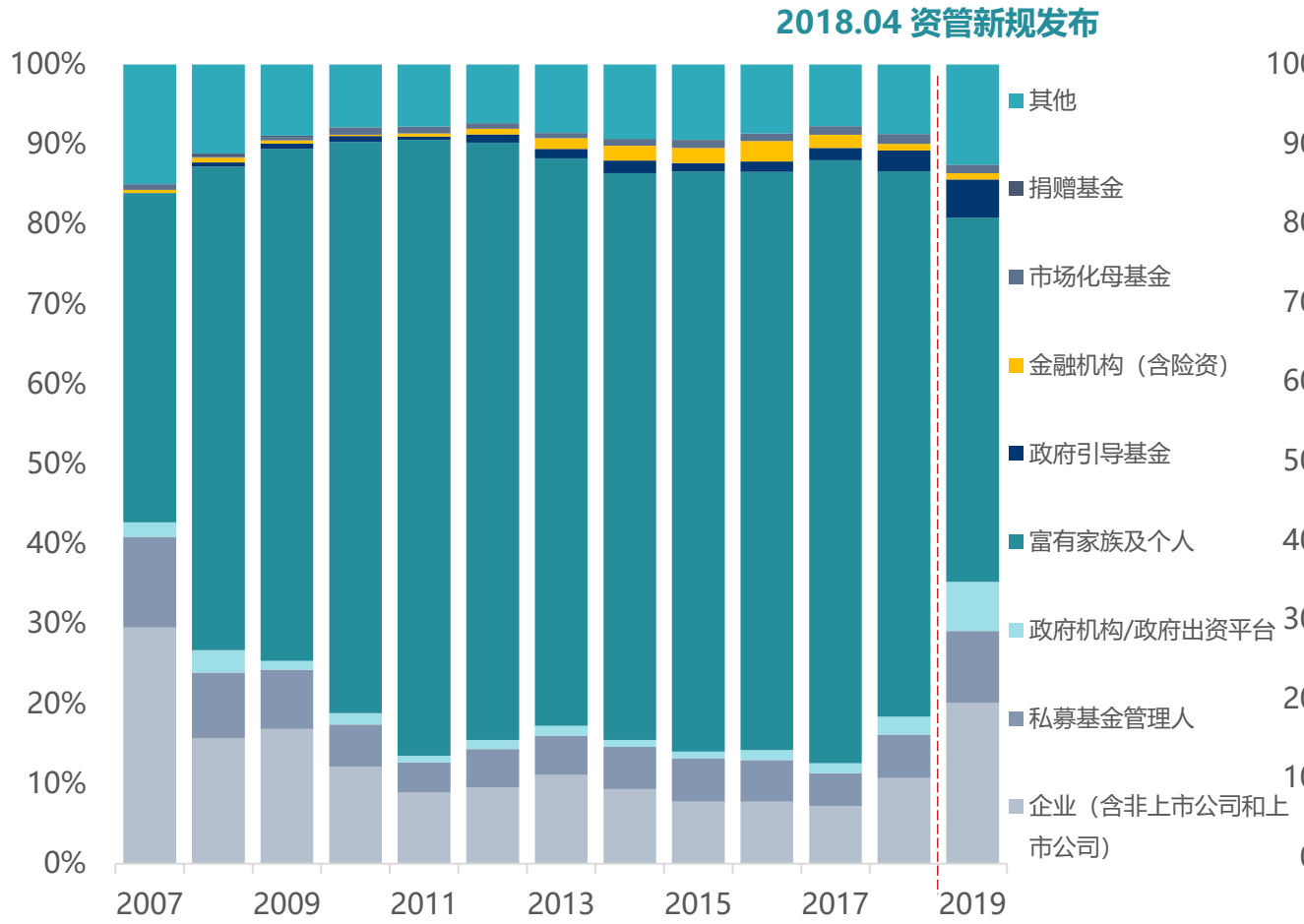
机构类型	机构简称	上榜次数	榜首年份
早期投资	真格基金	6	2014-2018
VC	IDG资本	6	01、03、05、06、13、16
	深创投	6	02、08、09、10、11、17
	红杉中国	4	14、17、18、19
	达晨财智	2	12、15
	赛富投资基金	2	04、07
	山东高新创投	1	03
PE	鼎晖投资	6	07、09、13、14、16、17
	九鼎投资	3	11、12、15
	高瓴资本	2	18、19
	弘毅投资	1	08
	建银国际	1	10

注：IDG资本2003年外资创投机构排名第一；
山东省高新投2003年本土创投机构排名第一；
深创投和红杉资本中国基金2017年创投机构并列第一；

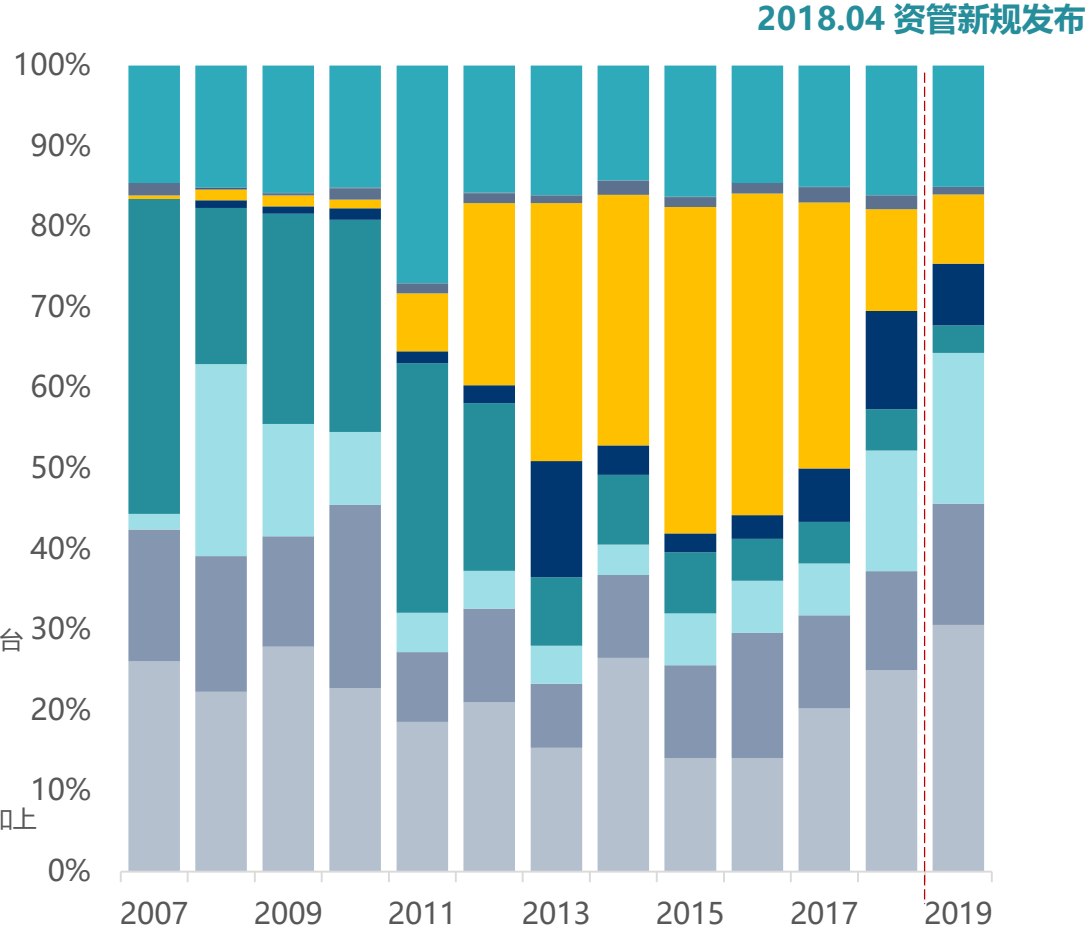
二十年回顾之募资结构：LP结构持续变迁，向机构化靠拢

清科研究中心 Zero2IPO Research

截至2019年底中基协备案股权投资基金LP类型变化
（出资次数，按基金成立时间）



截至2019年底中基协备案股权投资基金LP类型变化
（募集金额，按基金成立时间）



清科研究中心

二十年回顾之投资行业：九大行业热度变迁见证市场成长

清科研究中心 Zero2IPO Research

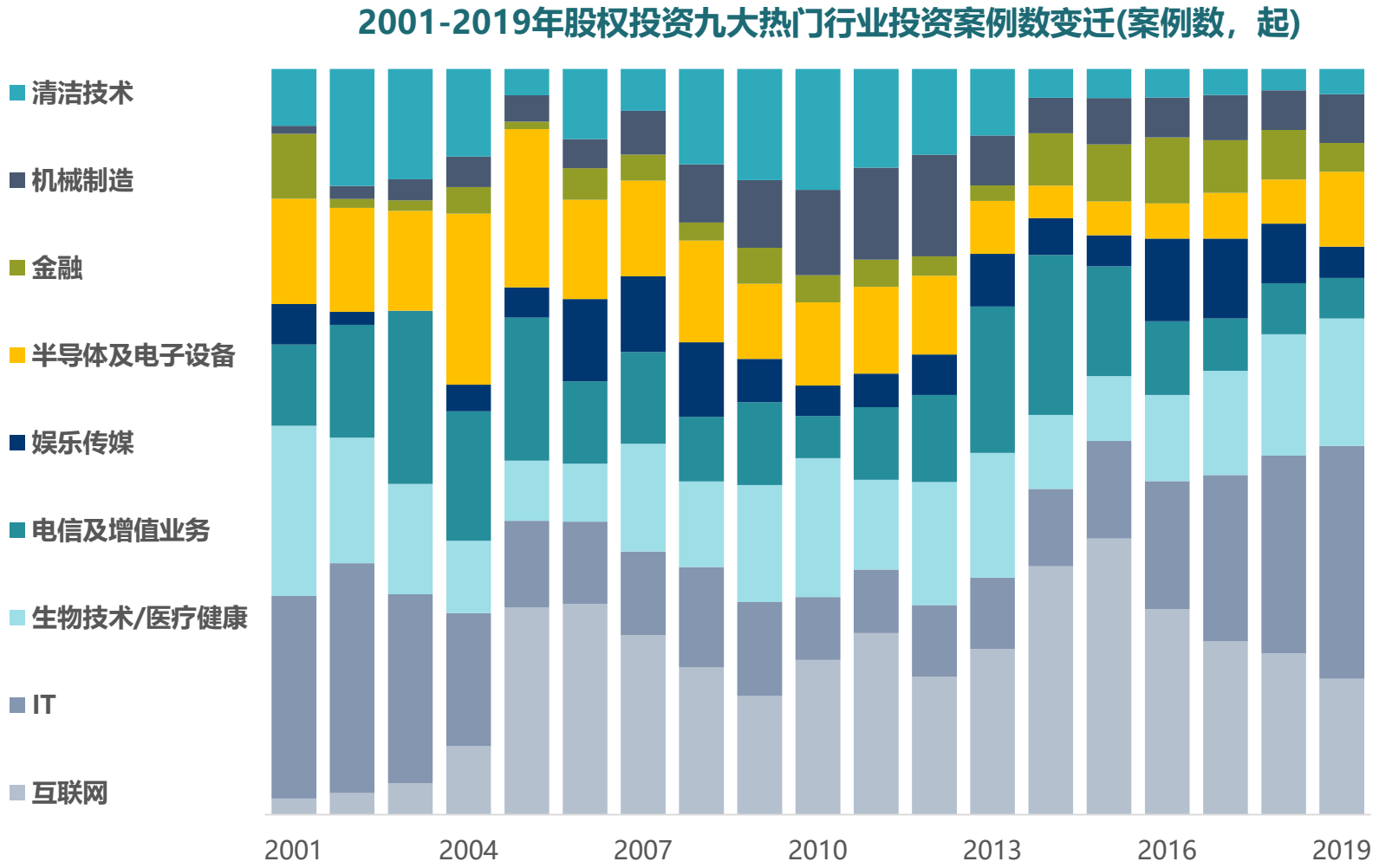
投资热度变迁

IT与互联网交替增长，互相促进

2001-2005年IT技术迅速发展，为国内第一批互联网企业(如电商)的崛起打下了技术基础。4G技术普及后， 2014-15年互联网+热潮兴起。随后AI时代来临，IT取代互联网成为股权投资热点。

半导体/电子设备投资强势回归

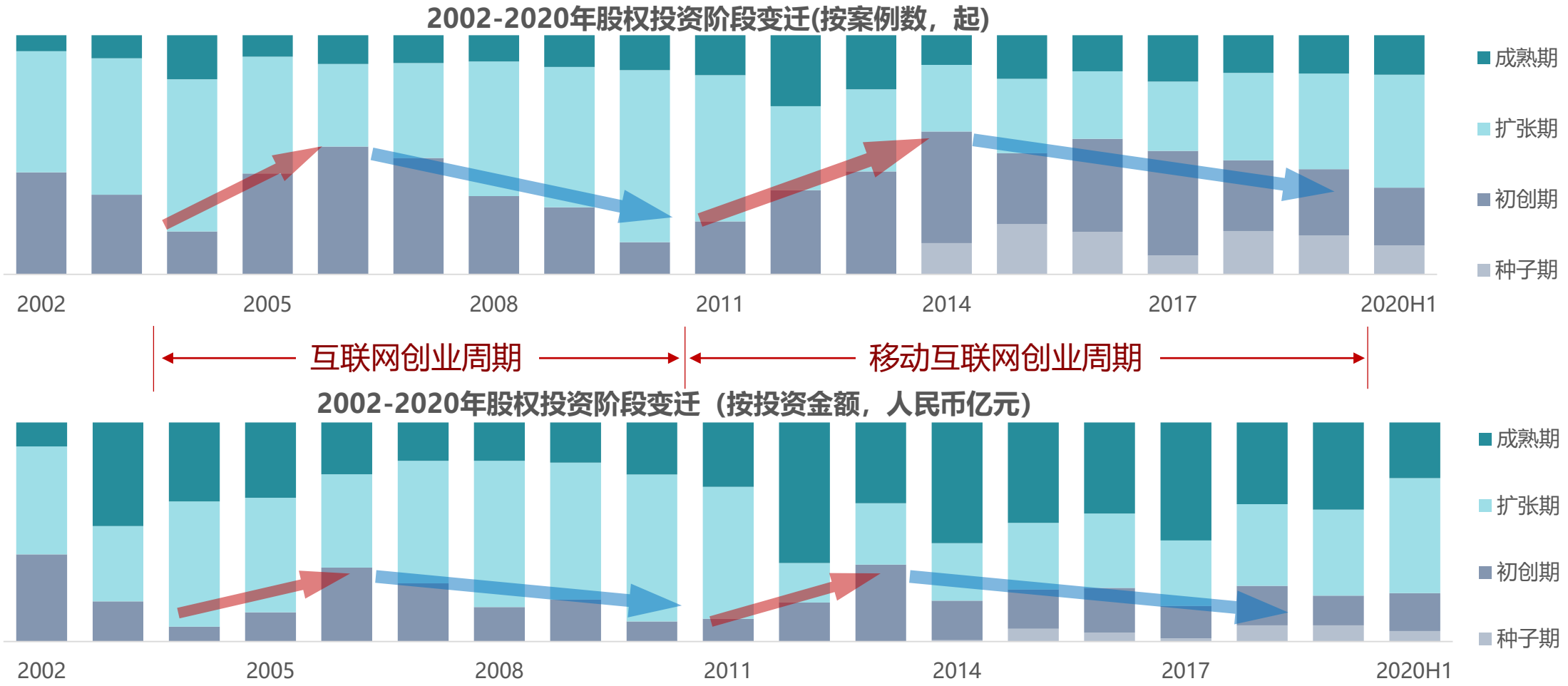
2004-05年期间，半导体及电子设备投资曾占相当大的比例。之后随着市场热点变迁，半导体的投资热度下降。2018年之后，国内造“芯”热潮兴起，半导体投资回归。



清科研究中心

二十年回顾之投资阶段：投资阶段、创业周期、技术周期高度重合

- **种子期+初创期**的投资在近二十年中出现了两次高峰，为2006年和2014年前后，分别对应互联网与移动互联网两轮创业热潮；每轮创业热潮兴起之后延迟约3-4年均出现了的**扩张期+成熟期**投资高峰。
- 目前来看，下一轮的投资热潮会随着新技术和创业周期的演进伺机而出。



二十年回顾之IPO渗透率：发展壮大，助力增长

清科研究中心 Zero2IPO Research

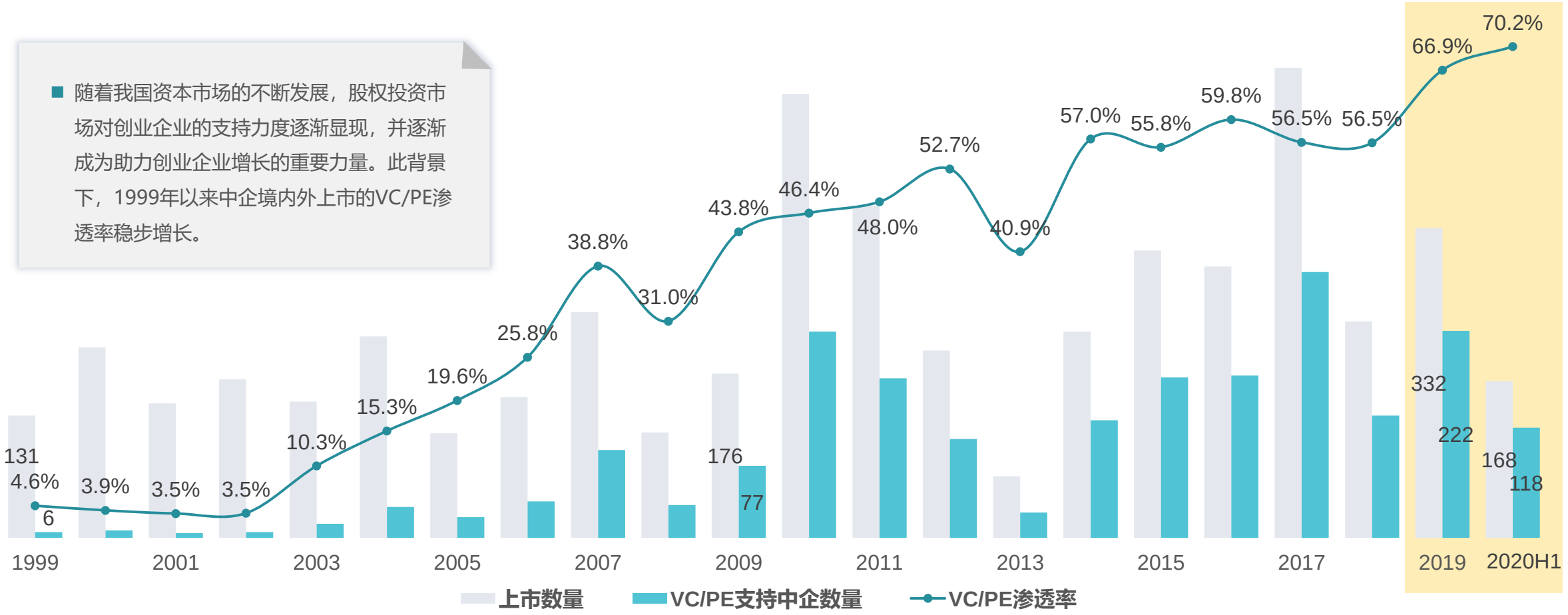
2019年

科创板开板，VC/PE渗透率超过80%

拉动渗透率整体提升

1999-2020年H1中国企业境内外上市数量、VC/PE支持的中企上市数量及VC/PE渗透率

- 随着我国资本市场的不断发展，股权投资市场对创业企业的支持力度逐渐显现，并逐渐成为助力创业企业增长的重要力量。此背景下，1999年以来中企境内外上市的VC/PE渗透率稳步增长。



清科研究中心

二十年回顾之IPO回报：有起有落，回归理性

1999-2020年H1中国企业境内外上市（发行时）账面回报

1999年-2008年

我国股权投资市场尚处萌芽期，**投资渐兴，退出始发**；

中企上市数量虽未达峰值，但包括BAT在内的互联网企业给首批“淘金者”带来了可观回报；

2009年-2014年

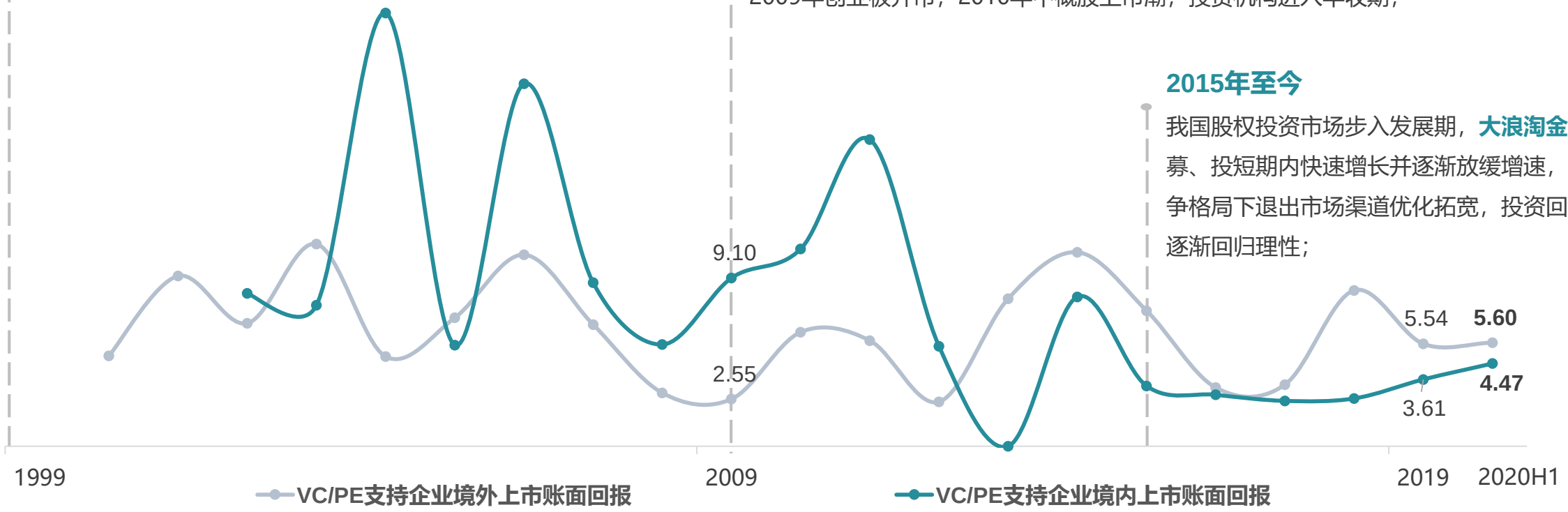
我国股权投资市场进入起步期，**创投加速孵化，退出稳步优化**；

2009年创业板开市，2010年中概股上市潮，投资机构进入丰收期；

2015年至今

我国股权投资市场步入发展期，**大浪淘金**；

募、投短期内快速增长并逐渐放缓增速，竞争格局下退出市场渠道优化拓宽，投资回报逐渐回归理性；



中国股权投资市场未来的机会——市场格局

- 中国股权投资市场方兴未艾，经历二十年的萌芽与起步期，如今仍然处于迅速发展的阶段。
- 未来股权投资领域仍有较大的发展空间，把握节奏和机会才能笑到最后。









VC/Growth基金是绝对主力 中国式Buyout基金尚需发力

- 2020上半年，全市场的成长基金(Growth Fund) 和 创业投资基金(VC Fund) 综合占到了募集**总数量的92.6%**、**总金额的77.2%**，成为市场基金最主要的类型。
- 而相比于美国，中国本土buyout基金数量和规模还远远不足，随着越来越多的行业升级、整合，中国本土并购基金未来尚有较大增长空间。

天使投资“道阻且长” 需保持定力、长期耕耘

- 天使投资周期长、风险大、基金规模不经济，因此在我国股权投资市场发展格局中仍然处于弱势地位。
- 中国天使投资人群体发展仍不成熟，高净值个人参与天使投资的热情不足，**天使投资土壤仍需要长期耕耘**。

专业化FOF/MFO潜力十足 是S份额市场的重要参与和推动者

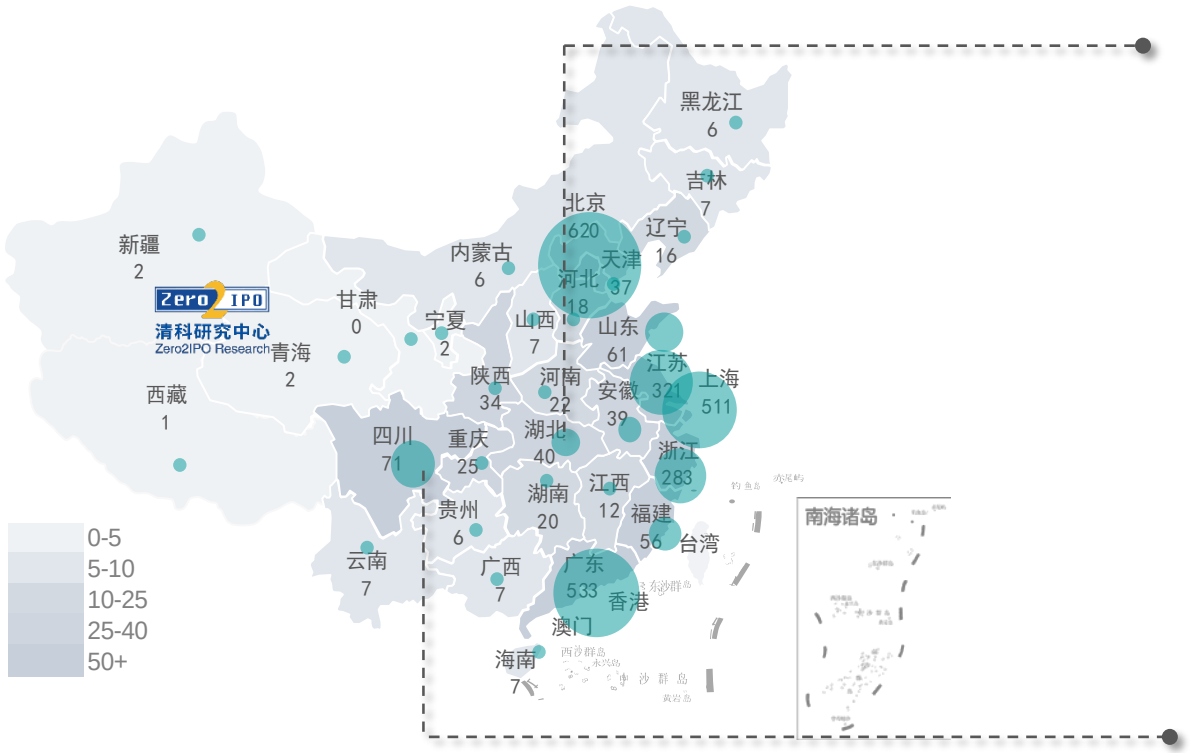
- 国内已经形成了一批**市场化专业FOF机构**；其运作模式与国际接轨且不断探索新的投资形式；
- 近年来，国内的二手份额交易呈现出机构化、集中化、大额化的趋势；专业化FOF既是S交易的参与者也是推动者。
- **联合家族办公室(MFO)**初步兴起，成为高净值个人的财富管理渠道之一，也是股权投资市场未来关键的资金来源之一。

LP结构有待优化 民营资本活力需要提升

- **FOF**、政府引导基金、**保险机构**等大型、机构型LP增长明显，**LP机构化成为趋势**。
- 按照LP资金属性划分，国资渗透率在近三年迅速提升，已超过70%，**民营资本**参与股权投资的积极性还有待提高。

中国股权投资市场未来的机会——投资地域

2020年H1中国股权投资市场投资地域分布
（按投资案例数，起）



中部地区：股权投资存在错位发展良机

- 中部地区的江西、湖北、安徽是股权投资基金的聚集区。上述地区的政府引导基金成立较早，且当地政府通过基金小镇和优惠政策等形式吸引基金管理机构入驻，形成了如**共青城基金小镇**、**合肥高新区基金小镇**等较成熟的资本聚集地。
- 湖南、安徽、湖北的股权投资氛围较活跃。结合地区产业发展规划，中部地区将在物流、高端装备制造、新能源汽车、现代农业等行业继续发力，与东部一线城市**形成互补、差异化的发展道路**。

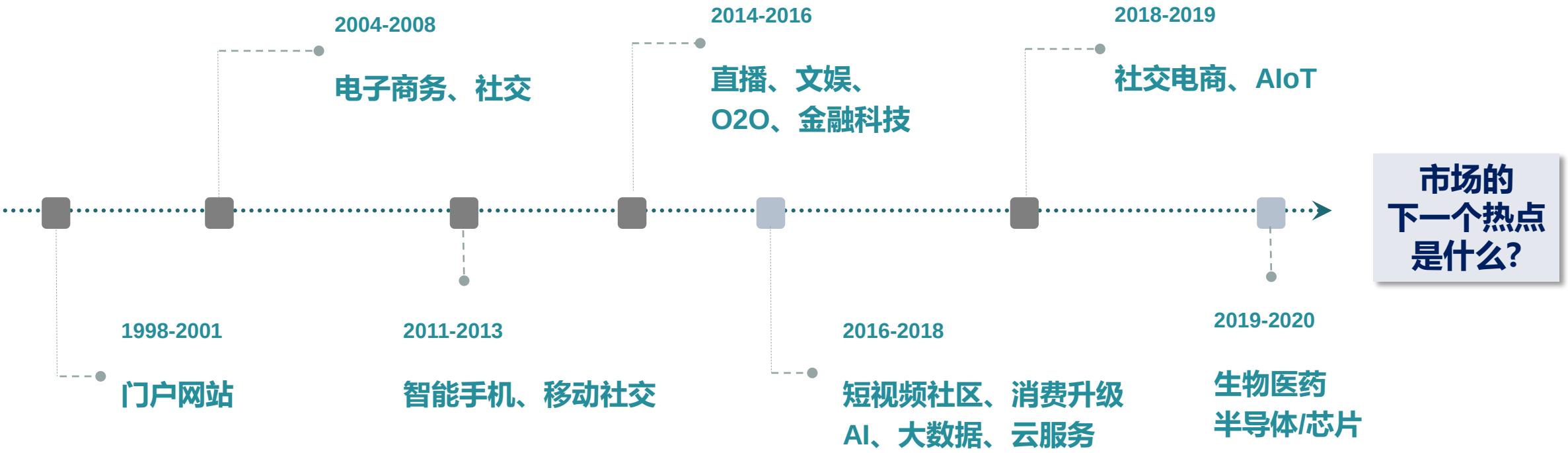
西部地区：中心城市的特色产业具有优势

- 西部地区的股权投资发展呈现出较为明显的**集中化**趋势。具备区位优势、产业优势、人才优势和资本优势的少数中心城市是西部地区投资的聚集地，如**成都**、**重庆**和**西安**。
- 川陕渝的股权更侧重与本地特色产业的结合，如**西安的半导体/电子设备**行业投资占主导，**成都的IT/软件**相关行业投资较多，**重庆的餐饮/消费**投资相对活跃。

清科研究中心

中国股权投资市场未来的机会——投资行业

各个时期的投资热点



清科研究中心

THANKS

北京 BEIJING

地址：北京市朝阳区霄云路40号院1号楼国航世纪大厦十层
电话/Tel：010-64158500
传真/Fax：01064158399
邮 编：100600

上海 SHANGHAI

地址：上海市静安区南京西路1717号会德丰国际广场5705
电话/Tel：021-62889090
传真/Fax：021-62886716
邮 编：200041

海口 HAIKOU

地址：海南省海口市龙华区滨海大道32号复兴城D3栋加速区202室
电话/Tel：010-64158500
传真/Fax：01064158399
邮 编：570105

杭州 HANGZHOU

地址：杭州市上城区老复兴街甘水巷安家塘25号
电话/Tel： 0571-85286615
邮编：310008

深圳 SHENZHEN

地址：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座1604室
电话/Tel：0755-88315318
传真/Fax：0755-88315328
邮 编：518048

私募通APP

清科研究公众号

了解清科研究服务详情，
请垂询热线：400-600-9460
邮箱：
research@zero2ipo.com.cn
网站：www.pedata.cn