清科研究中心

2020年上半年疫情对股权投资市场影响调研简报

清科研究中心 2020.08

募资：76%机构认为疫情对基金募集产生影响

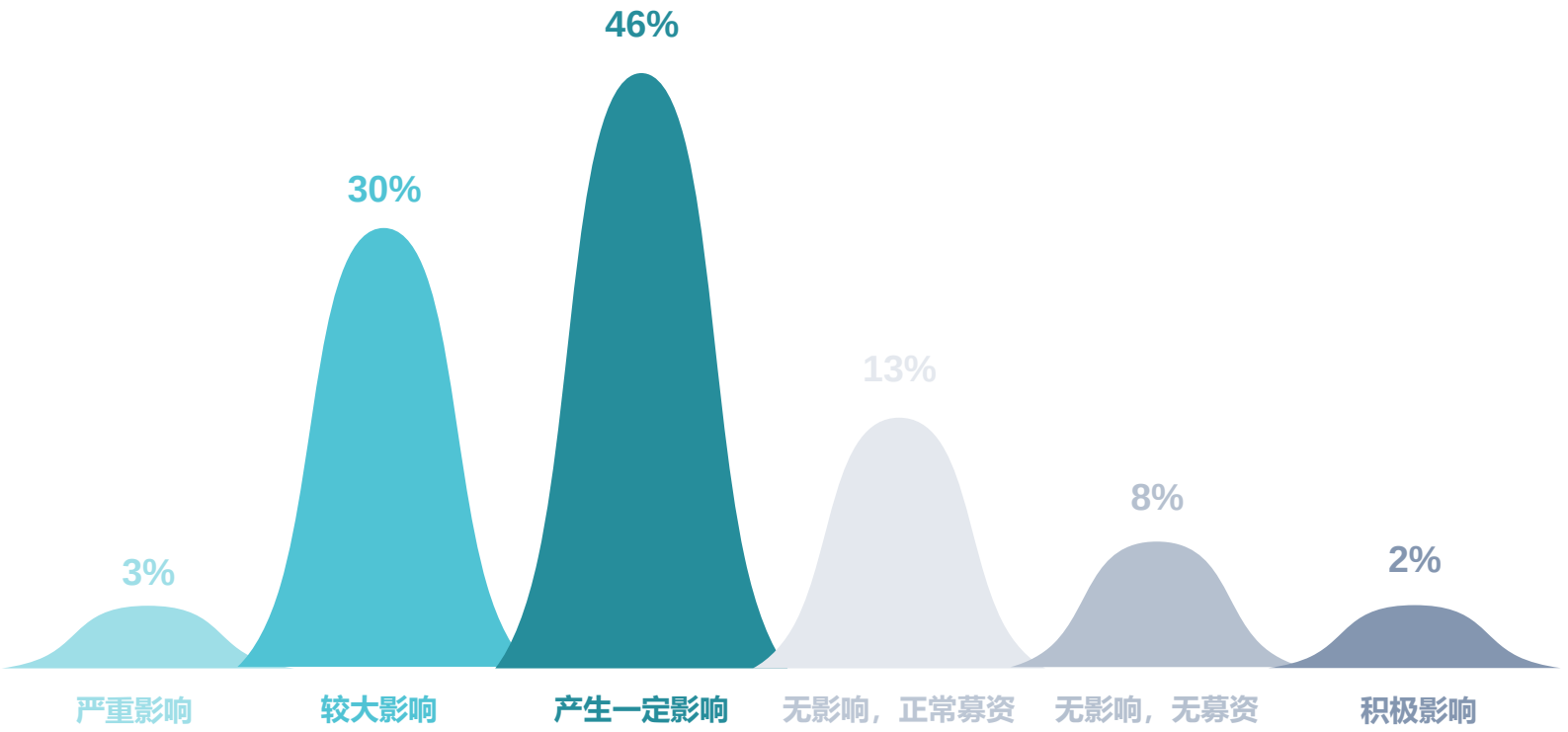
清科研究中心
Zero2IPO Research

观点

◆ **2020H1募资概况：**在经济下行压力增大和金融监管趋严的背景下，VC/PE行业新募金额下降，而疫情无疑使募资情况雪上加霜。根据清科研究中心统计，2020年上半年，中国股权投资市场新募基金总金额为4,318.40亿，同比下降29.5%；新募基金数量1,069支，同比下降20.3%，但环比上升8.5%，二季度募资稍有好转。

◆ **76%机构认为疫情对基金募集产生影响：**本次调研与数据反映同样情况，据调研数据显示，76%的机构表示新冠疫情对其2020年基金募集产生影响。

2020年新冠疫情是否对基金募集造成影响?



来源：清科研究中心调研统计

募资：疫情直接影响LP出资能力和意愿，基金尽调难度增大

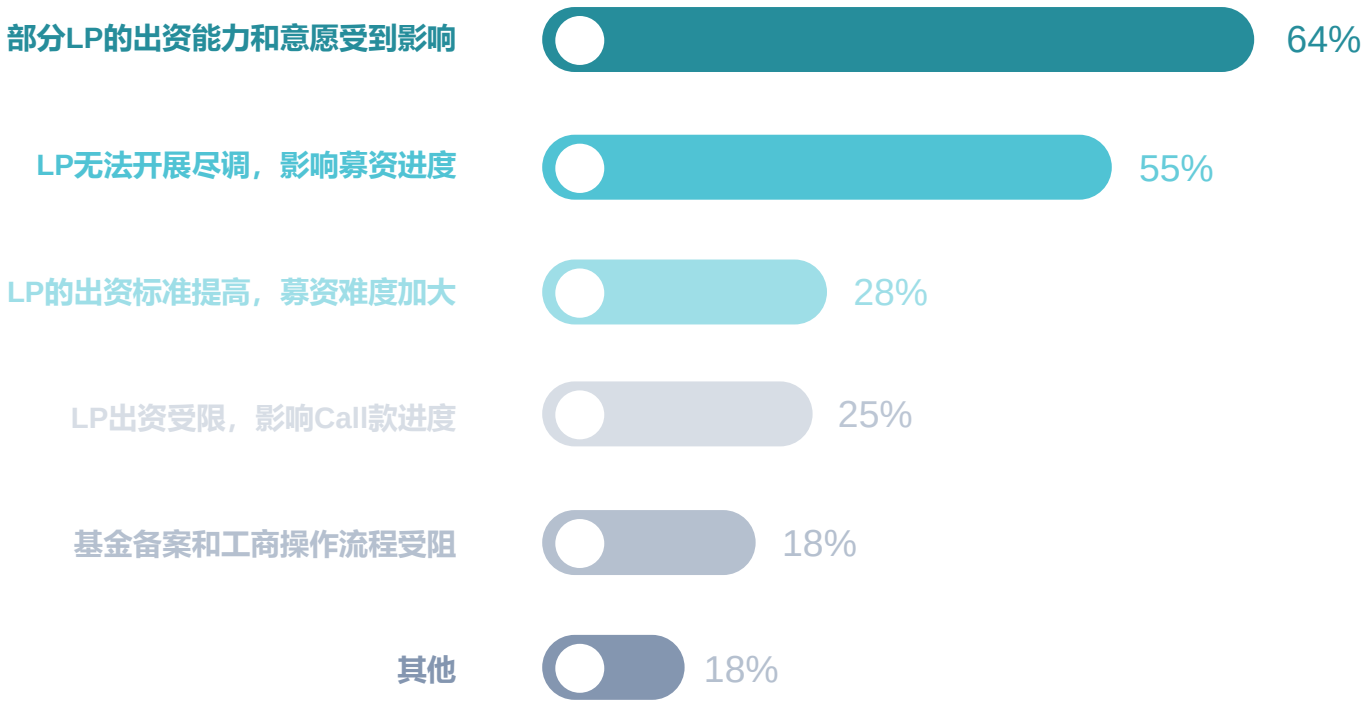
清科研究中心
Zero2IPO Research

观点

◆ **LP出资能力和意愿影响较大，基金尽调难度增大：**疫情对于机构募资环节的影响主要表现在LP出资能力和出资意愿改变（64%）、LP无法开展尽调进而影响募资节奏（55%）两方面。后者将于疫情结束时明显好转，而前者或将持续较长时间。

◆ **半数机构线上募资**：为减轻疫情对募资造成的影响，55%的机构开展了线上募资活动，以线上路演为主。线上路演一方面可以加深LP与基金间的相互了解；另一方面也是基金品宣的重要方式，有助于吸引优质项目和潜在LP。

2020年新冠疫情主要影响基金募集的哪些方面?



来源：清科研究中心调研统计

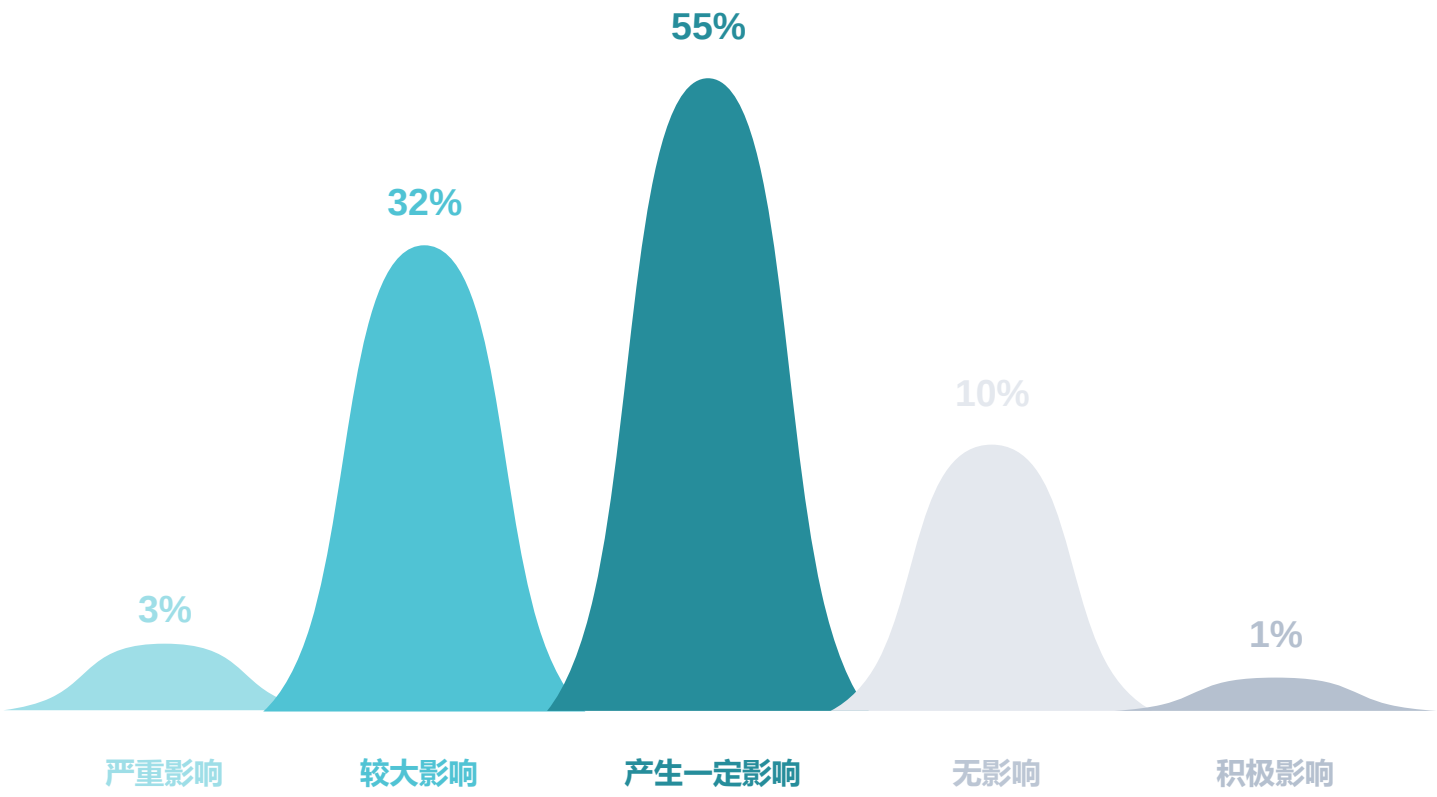
投资：89%机构认为疫情对投资活动产生影响

清科研究中心
Zero2IPO Research

观点

- **2020H1投资概况：**2020年上半年，中国股权投资市场投资案例数2,865起，同比下降32.7%；投资总金额2,669.25亿元，同比下降21.5%，但环比上升41.9%，随着疫情逐步得到控制，投资情况转好。
- **89%的机构投资活动受到影响，机构对于疫情影响程度的评价较为乐观：**从市场数据角度分析，疫情对投资影响严重，且有89%的被调研机构认为投资活动受到影响，但超半数投资者认为疫情对投资的影响有限，表明大部分投资人对股权投资市场持乐观态度。

2020年新冠疫情是否对投资活动造成影响？



来源：清科研究中心调研统计

投资：疫情主要对投资执行层面造成影响

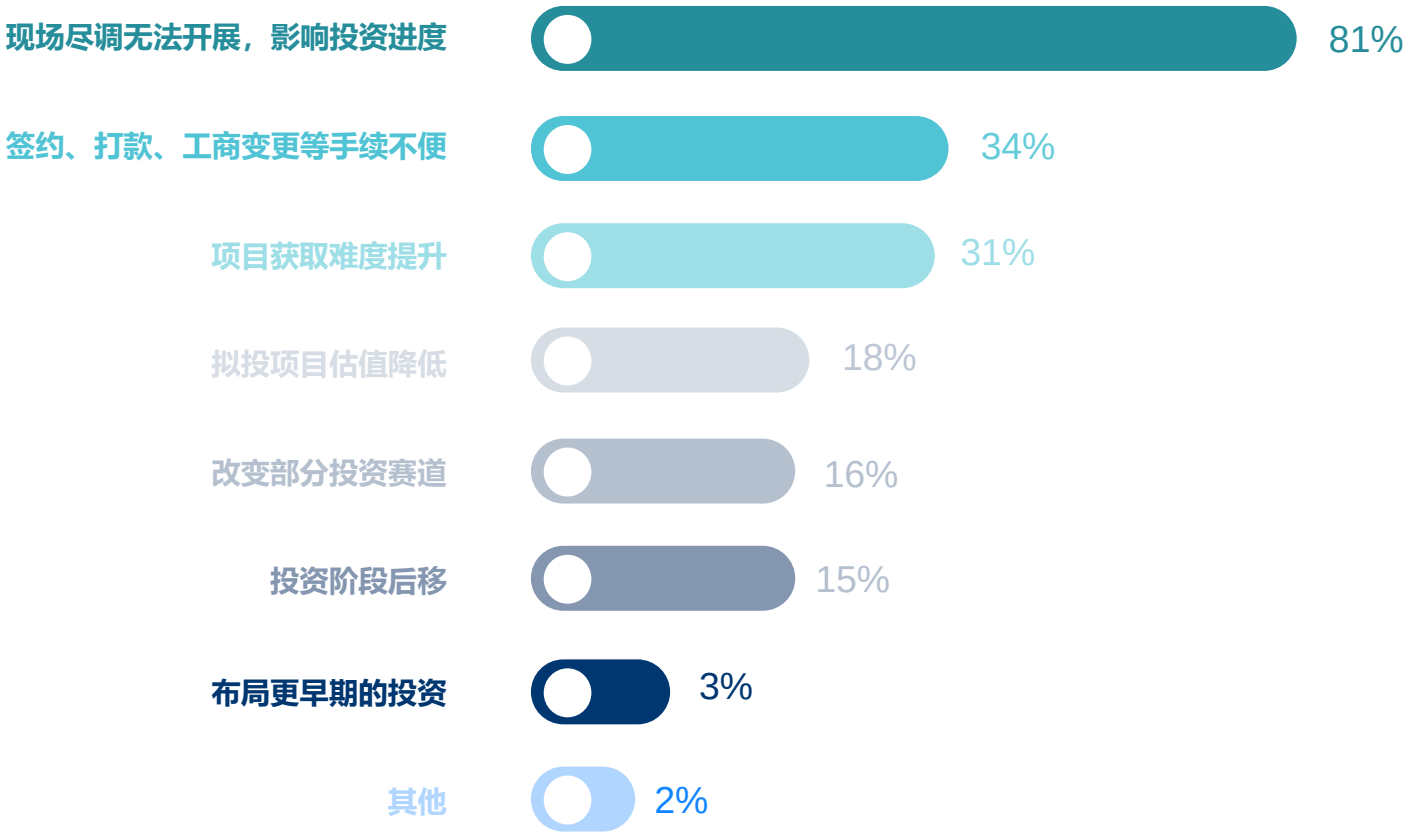
清科研究中心
Zero2IPO Research

观点

◆ **大部分机构表示疫情对投资活动的影响主要反映在投资执行层面：**例如，现场尽调无法展开，影响投资进度（81%）；签约、打款、工商变更等手续操作不便（34%）；项目获取难度提升（31%）等。执行层面的影响较为短期，待疫情结束后将立刻好转。

◆ **仅少部分机构因疫情改变投资策略**：本次调研中，仅有少部分机构表示会因疫情改变主投赛道或投资阶段，主要原因是疫情影响相对短期。此外，部分机构表示疫情仅作为一个加速器，让好的行业脱颖而出，让差的行业加速改革。

2020年新冠疫情主要影响投资活动的哪些方面?



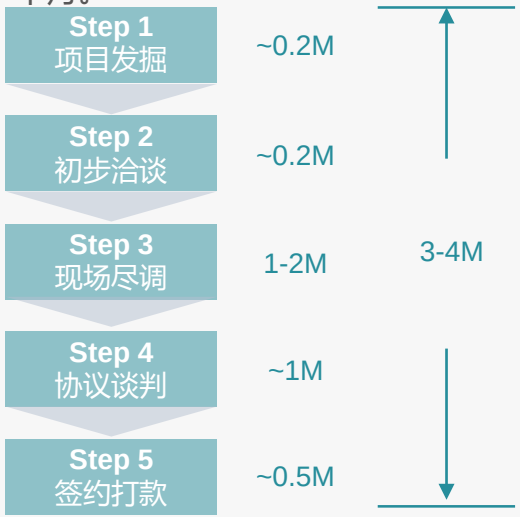
来源：清科研究中心调研统计

投资：疫情期间投资决策周期被迫拉长

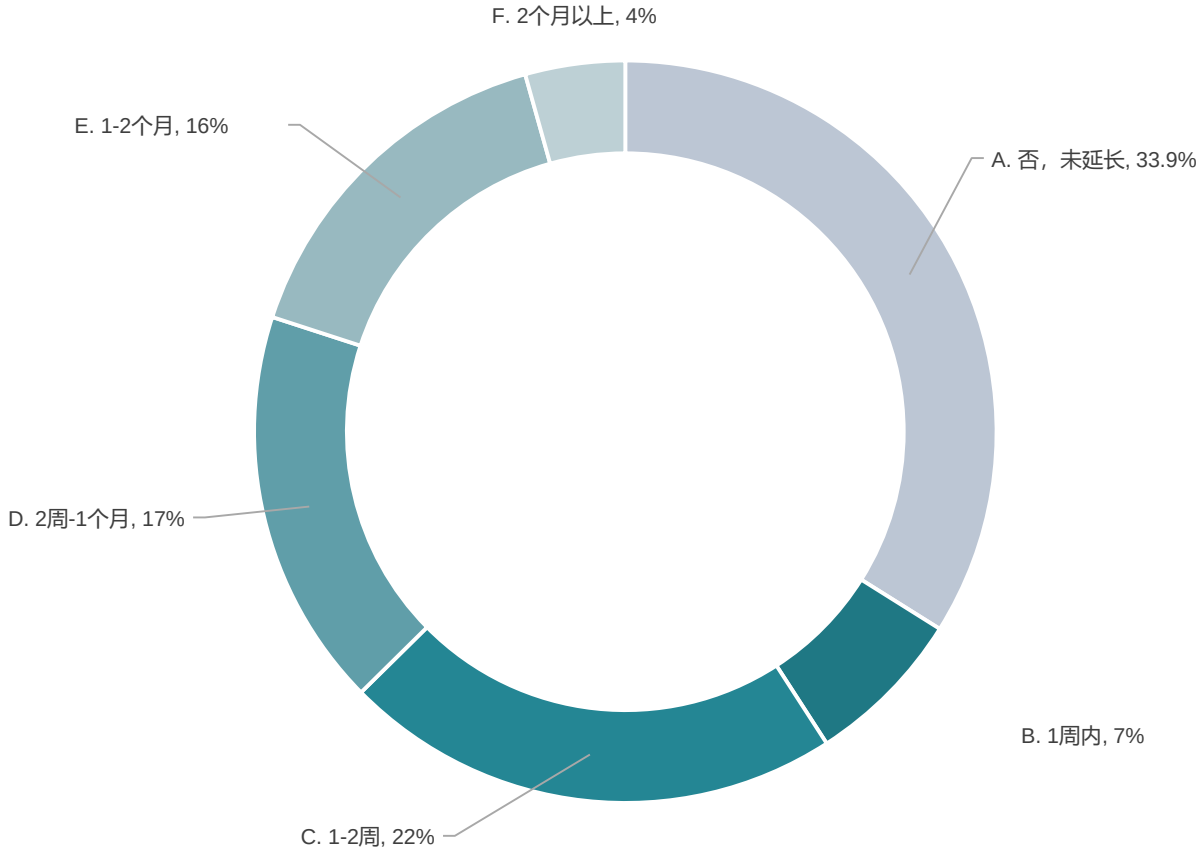
清科研究中心
Zero2IPO Research

观点

◆ **疫情期间，机构投资决策周期明显拉长：**股权投资的常规流程一般需要3-4个月，由于远程办公、尽调受阻等原因，66%的机构认为疫情期间投资决策周期会延长。多数机构认为投资决策周期延长将不超过一个月。



疫情期间机构投资决策平均周期延长多久？



来源：清科研究中心调研统计

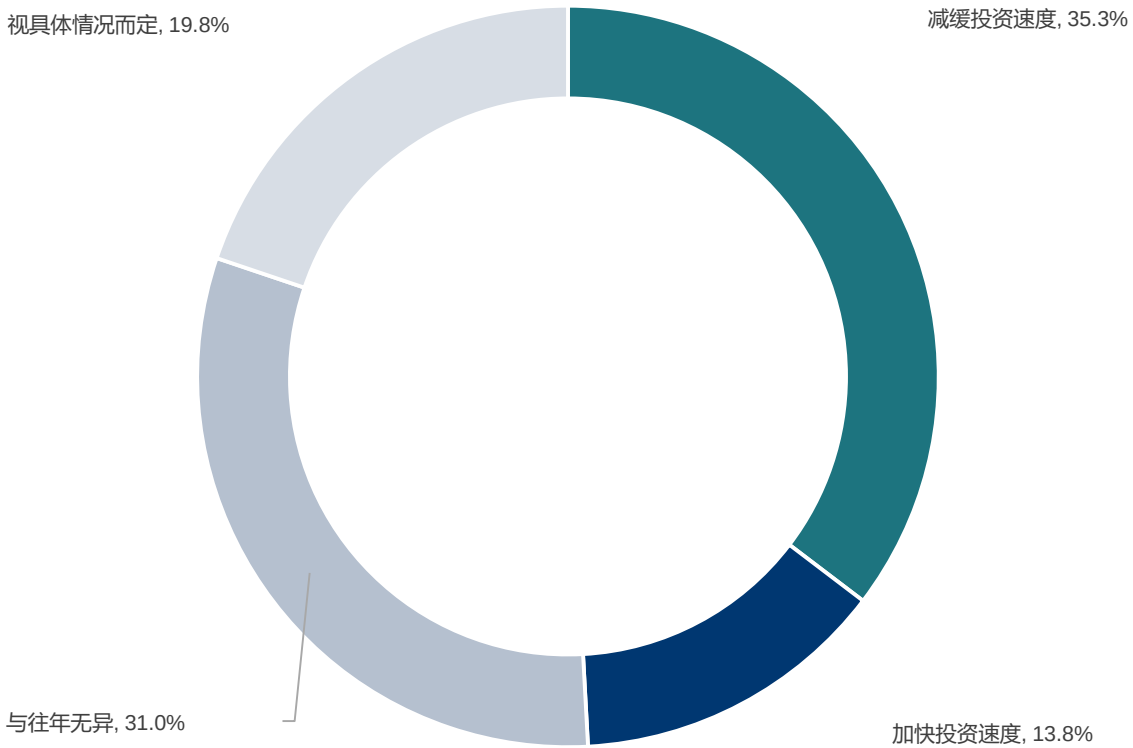
清科研究中心

投资：疫情影响下35.3%的机构表示将减速投资，而13.8%的机构将加速投资

观点

◆ **疫情影响下，不同机构对于投资节奏的调整不同：**35.3%机构在考虑情期间项目风险增大、投资执行难度增加等原因后，预计2020年整体投资速度将会减缓，投资企业数量将减少；而13.8%的机构持相反态度，表示2020年将加速投资，增加投资企业数量，对中国经济的长期看好以及趁项目估值低点“扫货”成为主要原因，此外，基金投资管理压力增大也是机构选择加速投资的原因之一。

预计2020年整体投资情况



来源：清科研究中心调研统计

投资：疫情利空“纯线下”行业，利好医疗及线上相关行业

观点

◆ **泛娱乐、线下餐饮零售业受到冲击，而医疗、线上相关行业利好**：投资行业方面，据调研数据统计，本次疫情给旅游体育、饮食文化、传统教培、线下连锁零售行业带来冲击的同时，也给医疗健康、线上教育、线上消费、大数据和企业服务行业带来发展机遇。在此基础上，医疗健康、大数据和企业服务的投资热度明显上升。

疫情对行业的影响调研

利好行业

Top 1	医疗健康
Top 2	线上教育
Top 3	线上消费
Top 4	大数据和企业服务

利空行业

Top 1	旅游体育
Top 2	影视文化
Top 3	传统教培
Top 4	线下零售

来源：清科研究中心调研统计

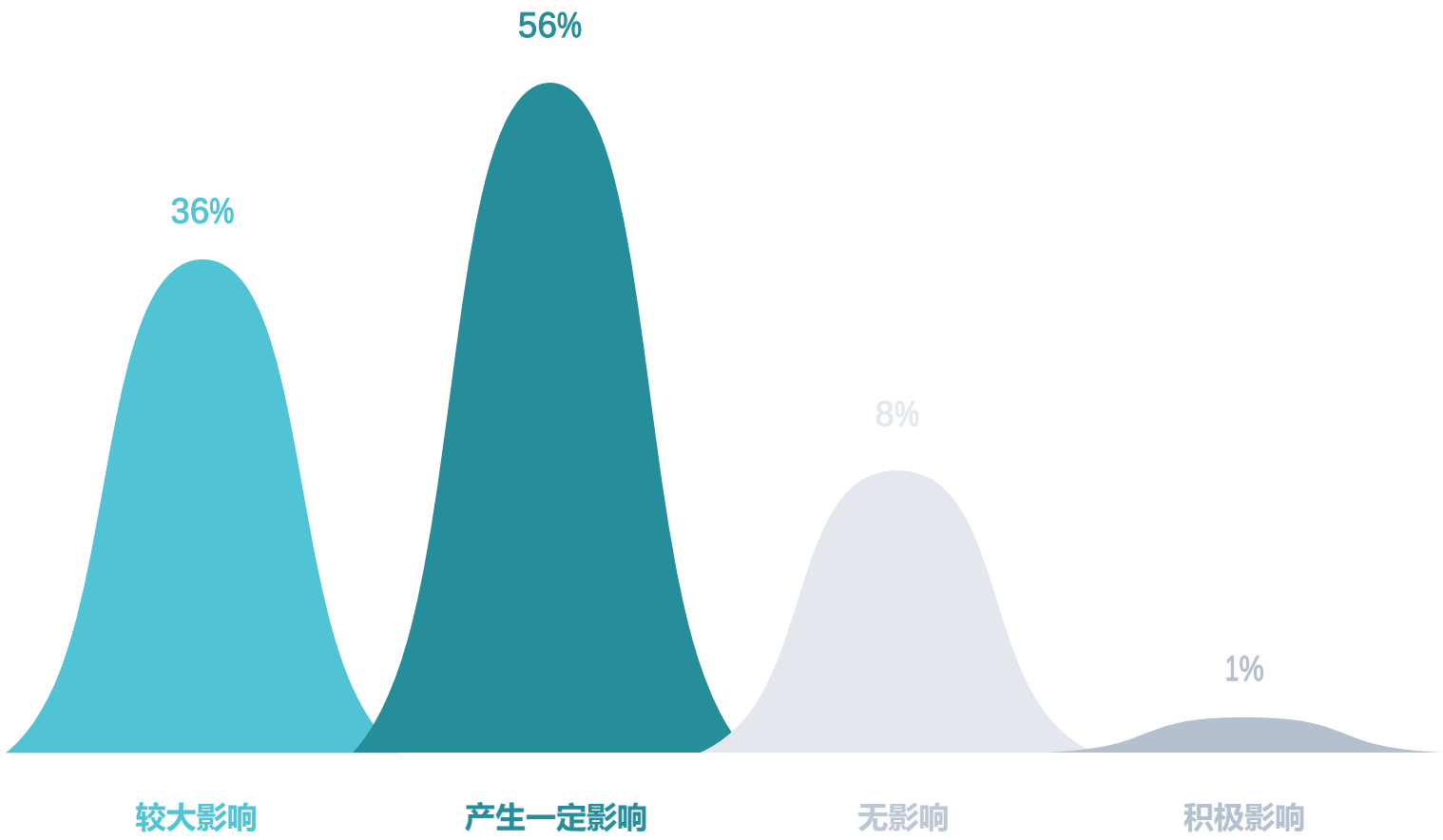
投后管理：92%机构认为疫情给投后管理带来挑战

清科研究中心
Zero2IPO Research

观点

◆**疫情催化下，投后管理难度进一步提升：**近年来，随着我国股权投资行业发展，机构在管项目增多且缺乏良好投后管理体系支撑的机构承压，在疫情的催化下，投后管理难度进一步升级。据清科研究中心调研统计，92%机构认为疫情给投后管理带来挑战。疫情期间投后管理问题主要反应在三方面：其一，被投企业面临经营困境，风险控制难度增加；其二，现场沟通交流受阻，沟通成本增加；其三，被投企业临时性需求增多，项目管理工作量增大。

2020年新冠疫情是否对投后管理造成影响?



来源：清科研究中心调研统计

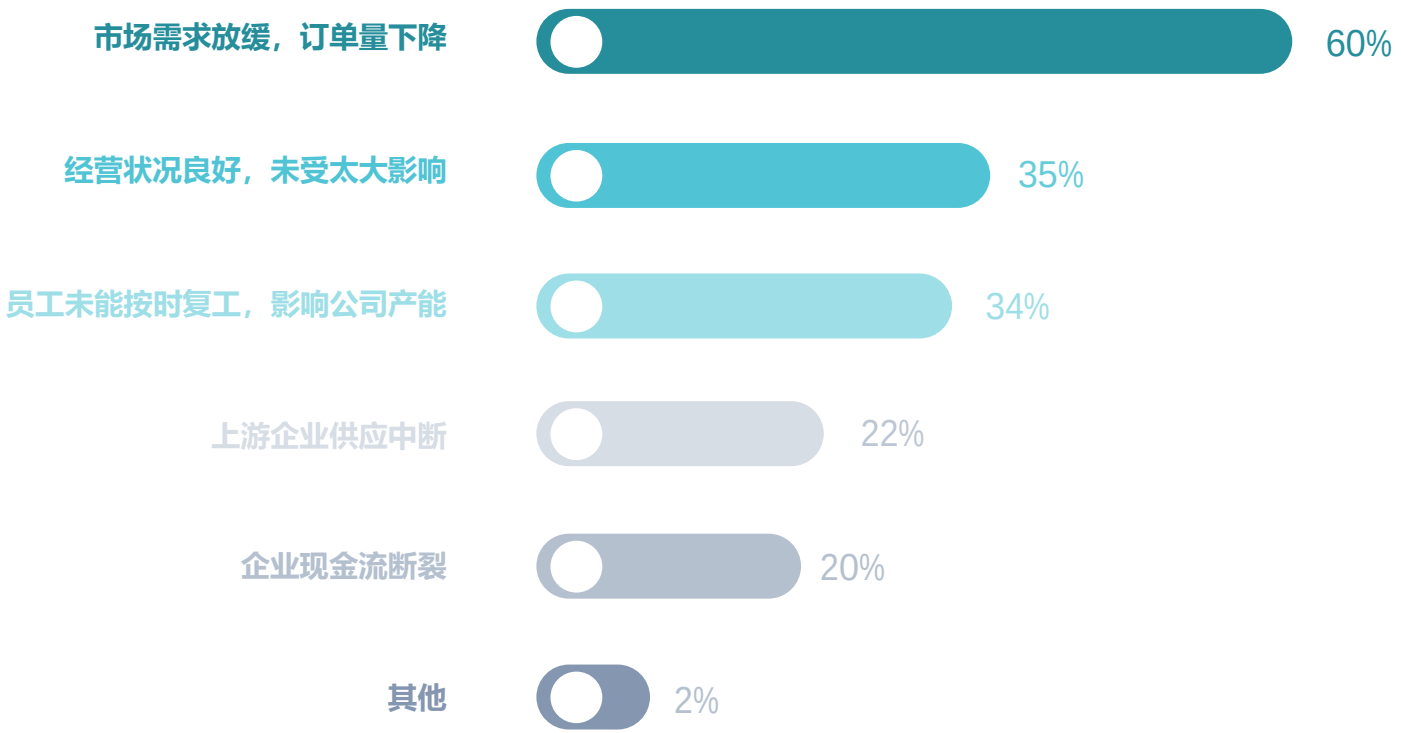
投后管理：市场需求放缓营收下降是企业面临的主要困境

观点

◆ **市场需求放缓营收下降是企业面临的主要困境**：据清科研究中心调研，疫情期间市场需求放缓导致订单量下降是被投企业普遍面临的困境。与此同时，员工延迟复工、上游企业供应链中断、现金流紧张也是企业端面临的问题之一。

◆ **部分企业经营情况稳定，疫情影响程度有限**：值得注意的是，疫情并非对于每个行业都造成负面影响，35%被调研机构表示疫情期间被投企业经营状况保持良好，疫情影响程度有限。

疫情期间，被投企业面临哪些生产经营问题？



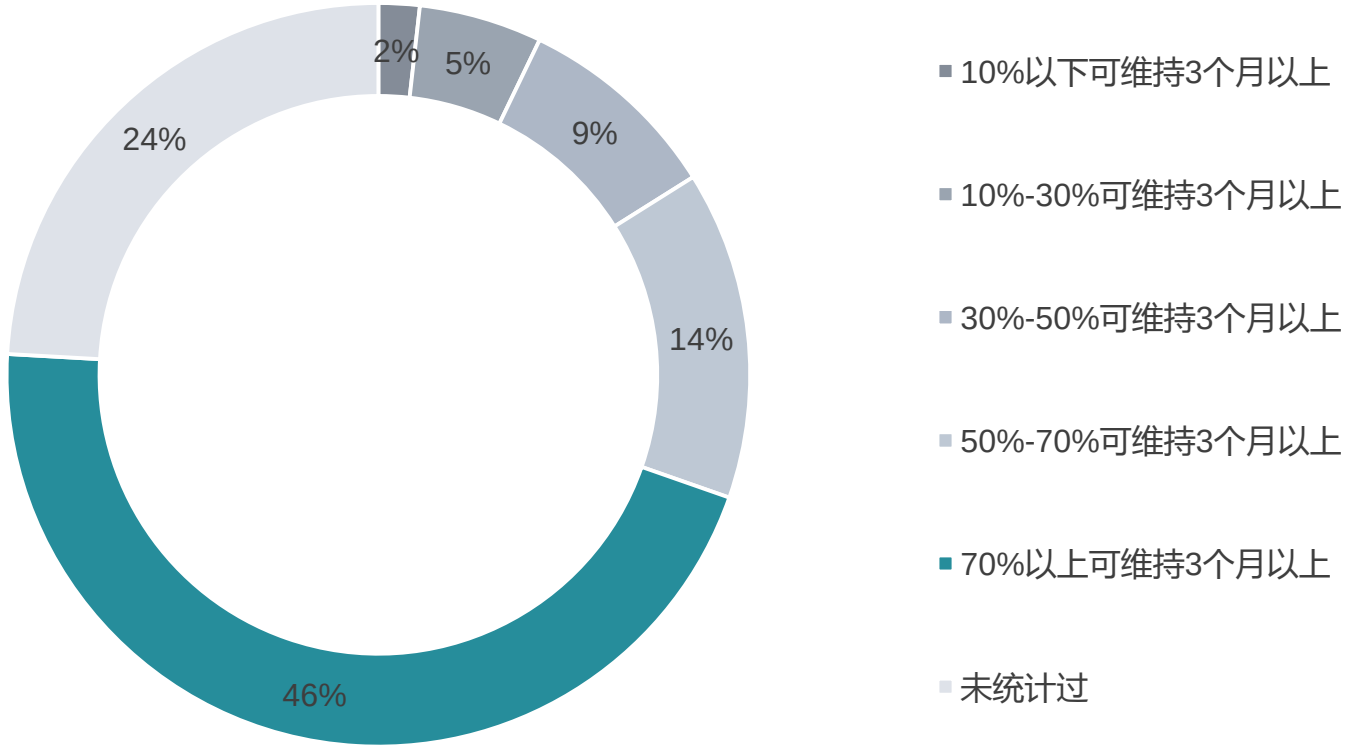
来源：清科研究中心调研统计

投后管理：投资机构对投资组合整体经营情况较有信心

观点

- **虽然被投企业面临经营困境，但投资机构对投资组合仍较有信心**，近半数机构认为70%以上的被投企业现金储备较为充足，可维持3月以上的正常经营。
- **机构纷纷增强投后服务力度，与企业共渡难关**：为帮助被投企业快速回复经营业绩，投资机构陆续开展线上投后管理并增加服务强度，例如协助企业制定或调整策略、收集并宣贯最新政策信息帮助企业争取政策性福利、帮助企业进行线上品宣、开展线上路演融资对接平台等。

投资组合中储备现金可维持3个月以上的比例



来源：清科研究中心调研统计

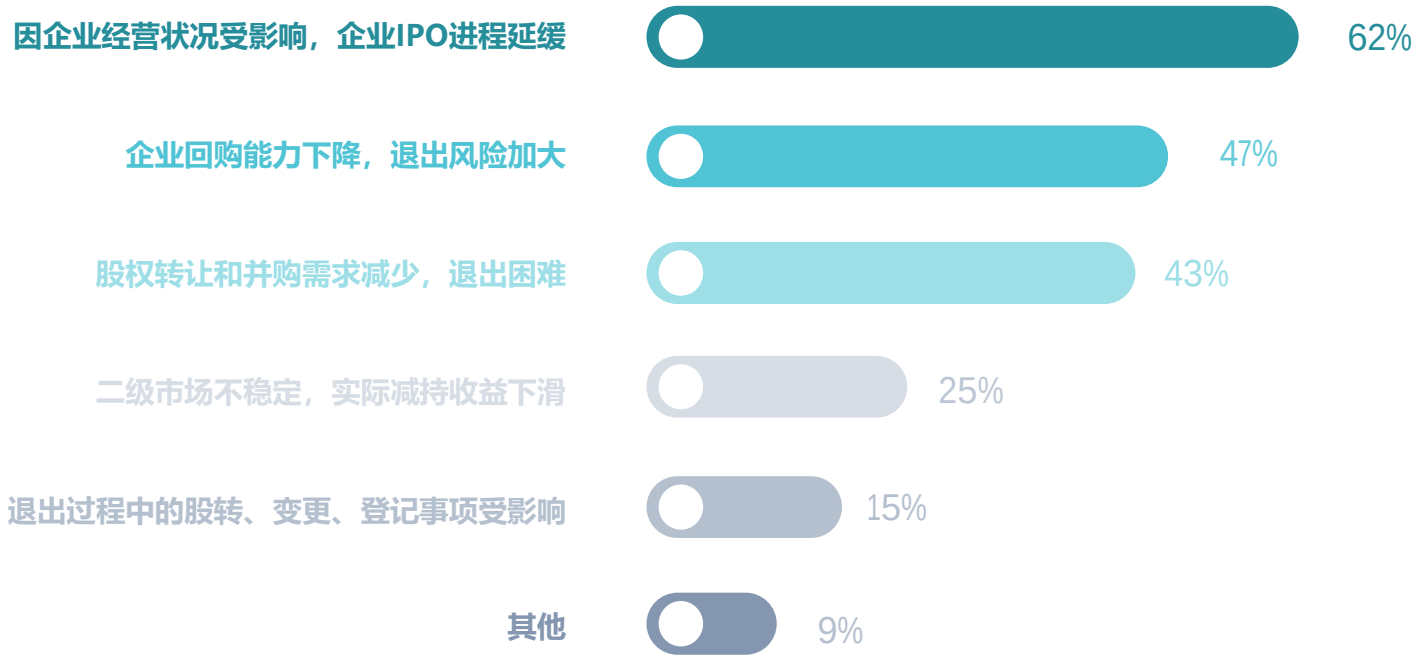
退出：疫情期间，市场资金流动性不足，退出受阻

清科研究中心 Zero2IPO Research

观点

- **2020H1退出概况：**2020年上半年，我国股权投资市场退出数量较去年同期下降6.9%。其中，IPO受政策刺激呈现出正增长态势，非IPO项目退出案例数则下降迅速。
- **IPO进程延缓，回购、股转、并购需求减少成为主要影响方面**：在注册制改革落地的背景下，市场整体被投企业IPO数量增加，但机构表示，仍有部分企业因营收情况受到疫情影响而导致IPO进程有所延缓。同时，疫情期间回购退出和股转退出的风险也逐渐增大。
- 此外，受全球新冠疫情、美股熔断、瑞幸事件等因素影响，多数机构表示中短期内中企赴美上市信心受到影响，将更多考虑回归A股或赴港上市。

2020年新冠疫情主要影响退出的哪些方面?



来源：清科研究中心调研统计

清科研究中心研究方法

市场调研

市场调研是我们获得基础数据的主要来源。我们进行市场调研的对象是在中国拥有突出地位和活跃投融资记录的股权投资机构，包括天使投资人、早期投资机构、创业投资机构、私募股权投资机构等。2020年调研的范围覆盖了在中国大陆地区从事创投活动的大部分中外股权投资机构和法律及审计服务提供商，并在调研中使用了普查法和重点调查法相结合的方式。除了与研究范围相关的数据外，我们还通过市场调研获得这些股权投资机构对行业与市场的观点和看法。

访谈

我们通过面对面或电话的形式对某些机构和个人进行了访谈，请他们对自己所在机构的投资情况以及当前的市场状况发表自己的观点。

公开资料收集

除了通过上述两种方式获得直接信息之外，我们也从一些专业网站或政府官方网站中获得二手数据或资料，在对这些数据进行真实性确认后用于我们的研究中。

清科研究中心

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