



ChinaVenture 2009 年中国创业投资及私募股权投资市场 退出统计分析报告

China's Venture Capital and Private Equity Market Exit Statistics & Analysis 2009

二零一零年一月

CVSolutions

Your China Solution

您的中国顾问



CVSolutions
ChinaVenture 客户解决方案

CVSolutions客户解决方案是ChinaVenture投中集团提供的定制化研究咨询服务。ChinaVenture投中集团旨在为提高中国投资市场的整体运营质量及效率不断贡献力量，为产业链上下游各类主体量身打造全面的解决方案，其中许多知名LP、GP及战略投资者都是ChinaVenture投中集团的长期客户，此外，一些律师事务所、会计师事务所和咨询机构亦以客户的身份积极借助ChinaVenture投中集团的资源及经验优势。

我们帮助有限合伙人（Limited Partners）实现资产增值

如果您是自有基金、捐赠基金、私人或公共养老基金、家族基金，或任何一类投资者，我们可为您提供：

- ◆ 股权投资行业深度研究
- ◆ VC/PE基金研究：标杆分析、基金甄选及尽职调查
- ◆ VC/PE基金业绩持续监测
- ◆ 股权投资基金组合咨询
- ◆ 基金经理的甄选及尽职调查
- ◆ LP 标杆分析
- ◆ 其他助您资产增值之服务

我们帮助普通合伙人（General Partners）提升基金业绩表现

如果您是风险投资机构或私募股权投资机构，我们可为您提供：

- ◆ 股权投资行业深度研究
- ◆ 目标行业深度研究
- ◆ 商业尽职调查
- ◆ 其他助您提升基金业绩表现之服务

我们帮助企业客户实现成长扩张

如果您是战略投资者，我们可为您提供：

- ◆ 市场进入策略咨询
- ◆ 股权投资行业深度研究
- ◆ 目标行业深度研究
- ◆ 并购对象甄选
- ◆ 商业尽职调查
- ◆ 企业标杆分析
- ◆ 基金筹建及运营咨询
- ◆ 其他助您成长扩张之服务

我们帮助不同类型的客户达成目标

如果您是律师事务所、会计师事务所、咨询公司、银行或对冲基金公司，我们可为您提供：

- ◆ 股权投资行业深度研究
- ◆ 目标行业深度研究
- ◆ 目标企业深度研究
- ◆ 企业业绩持续监测
- ◆ 其他助您达成目标之服务

关键发现

- 2009 年度共有 **187 家中国企业 IPO**，共计融资 **567.66 亿美元**，与 2008 年相比分别增加了 **45.0%**和 **157.2%**。中国企业在境内外资本市场 IPO 融资呈现出良好的增长态势。
- 境内 IPO 融资活跃，境外 IPO 融资稳步增长。**上交所 IPO 融资金额最高**，达 **164.45 亿美元**，占总融资金额的 **66.3%**；深交所 IPO 企业数量最多，为 **52 家**，占总量 **53.6%**；创业板 IPO 企业共计 **36 家**，占总量 **37.1%**；**港交所**仍是中国企业境外 IPO 首选。
- VC/PE 背景企业 IPO 数量为 **73 家**，共募集 **137.54 亿美元**，IPO 数量环比增长 **356.3%**，融资金额环比增长 **214.9%**。
- 本年度共有 **381 起**中国企业并购案例，比上一年下降 **18.9%**，已披露并购案例总金额 **439.48 亿美元**，比上一年度回落 **35.4%**。
- VC/PE 背景企业并购案例 **16 起**，涉及并购金额 **43.68 亿美元**，与 2008 年相比，并购案例数量方面与去年持平，并购案例金额出现大幅提升，增幅达 **681.4%**。

目 录

目 录	IV
2009 年中国创业投资及私募股权投资市场退出综述	1
1.1 中国企业IPO综述	1
1.2 中国企业并购综述	2
1.3 中国投资市场退出相关法律法规概要	2
1.3.1 创业板IPO管理办法发布	2
1.3.2 创业板相关配套规则发布	3
1.3.3 证监会修改《证券登记结算管理办法》允许合伙企业开设证券账户	5
1.3.4 国有股转持办法引发争议 国有创投豁免有待批准	5
2009 年中国创业投资及私募股权投资市场退出分析	6
2.1 中国企业IPO分析	6
2.1.1 中国企业IPO数量和融资金额分析	6
2.1.2 中国企业IPO数量和融资金额行业分析	9
2.1.3 中国企业IPO数量和融资金额地区分析	11
2.1.4 VC/PE背景中国企业IPO数量和融资金额分析	13
2.1.5 VC/PE背景中国企业IPO数量和融资金额行业分布	14
2.1.6 VC/PE背景中国企业IPO投资回报率分析	15
2.2 中国企业并购分析	17
2.2.1 中国企业并购统计分析	17
2.2.2 VC/PE背景中国企业并购统计分析	19
3. ChinaVenture观点	22

图 目 录

图 2.1.1-1 2008Q1-2009Q4 中国企业IPO规模	7
图 2.1.1-2 2009 年中国企业IPO数量交易所分布比例	8
图 2.1.1-3 2009 年中国企业IPO金额交易所分布比例	9
图 2.1.2-1 2009 年中国企业IPO数量行业分布比例	11
图 2.1.2-2 2009 年中国企业IPO金额行业分布比例	11
图 2.1.3-1 2009 年中国企业IPO数量地区分布比例	13
图 2.1.3-2 2009 年中国企业IPO金额地区分布比例	13
图 2.1.4-1 2008Q1-2009Q4 VC/PE背景中国企业IPO规模	14
图 2.1.6-1 2008Q1-2009Q4 VC/PE背景中国企业IPO平均投资回报率	16
图 2.2.1-1 2008Q1-2009Q4 中国企业并购规模	18
图 2.2.1-2 2009 年中国企业并购数量行业分布比例	19
图 2.2.1-3 2009 年中国企业并购金额行业分布比例	19
图 2.2.2-1 2008Q1-2009Q4 VC/PE背景中国企业并购规模	20

表 目 录

表 2.1.1-1 2009 年中国企业IPO规模	6
表 2.1.1-2 2009 年中国企业IPO交易所分布	8
表 2.1.2-1 2009 年中国企业IPO行业分布	10
表 2.1.3-1 2009 年中国企业IPO行业分布	12
表 2.1.5-1 2009 年VC/PE投资背景中国企业IPO融资行业分布	15
表 2.2.1-1 2009 年中国并购市场规模	17
表 2.2.2-1 2009 年VC/PE背景中国企业并购规模	21

2009 年中国创业投资及私募股权投资市场退出综述

1.1 中国企业 IPO 综述

进入 2009 年，国内 IPO 市场经历了触底反弹到全面复苏的全过程。第一季度仅有 9 家企业成功 IPO，融资金额不足 2 亿美元，为近两年来的最低值。从第二季度开始，随着国内经济的率先回暖，IPO 市场也走出了寒冬，第二季度 IPO 案例 11 起，融资金额 23.39 亿美元。第三季度 IPO 市场出现爆发式增长，IPO 数量激增至 51 起，接近金融危机前的峰值。第四季度 IPO 市场达到空前的繁荣程度，共计发生 116 起 IPO 事件，融资金额达到 35.52 亿美元的高位数字。在国内经济快速复苏，创业板开板等综合利好因素刺激下，2009 年国内企业 IPO 活跃程度超出预期，完全恢复甚至超越金融危机前的水平。

交易所分布方面，境内融资表现活跃，其中深交所仍是各家企业上市的首选交易所，97 家境内 IPO 企业中 52 家选择在此 IPO，创业板的高市盈率和相对较低门槛也吸引了 36 家企业成功实现 IPO，另外有 9 家企业选择在上海证券交易所 IPO，企业数量虽然较少，但融资规模普遍较大，在上交所 IPO 企业融资金额总额高达 164.45 亿美元，占融资总额 66.3%。

另有 90 家中国企业在 12 个境外资本市场实现 IPO，境外 IPO 活动延续稳步上升的趋势。香港交易所依然在 IPO 数量和融资金额两方面领先于其他各境外资本市场，57 起 IPO 案例占 2009 年境外 IPO 总量的 63.3%，294.58 亿美元的融资金额占总融资金额的 92.1%。

行业分布来看，2009 年共有 17 个行业的中国企业实现 IPO，其中制造业企业无论在 IPO 数量还是融资金额方面，均遥遥领先于其他行业的企业，能源、IT、医疗健康、连锁经营、房地产等均为发生 IPO 数量较多的行业，金融业 IPO 数量不多，但平均单笔融资金额较大，因此总体融资金额在各行业排名中较为靠前。

本年度 VC/PE 背景中国企业 IPO 数量和融资金额显著增加，大幅超越 2008 年的市场表现，IPO 企业数量共计 73 家，合计融资金额 137.54 亿美元，其中 IPO 数量环比增长 356.3%，融资金额环比增长 214.9%。

1.2 中国企业并购综述

相对于国内 IPO 市场的火爆表现，中国企业并购市场的表现则略显疲软。全年共发生并购案例 381 起，涉及并购金额为 439.48 亿美元。与 2008 年相比，2009 年并购案例数量下降 18.9%，涉及并购金额下降 35.4%，表明 IPO 市场的复苏，使得更多的企业重新将 IPO 作为首选退出方式，导致并购活动活跃度出现一定程度的下降。

从行业分布来看，2009 年度企业并购涉及 19 个行业，其中制造业、能源和 IT 行业的并购数量位列前三位，分别为 67、60 和 44 起，分别占并购案例总量的 17.6%、15.7%和 11.5%；并购金额方面，能源行业并购金额高达 260 亿美元，居各行业之首，金融行业和制造业分别以 45.35 亿美元和 22.03 亿美元的并购金额紧随其后。

根据 ChinaVenture 统计，2009 年共发生 VC/PE 背景并购案例 16 起，其中已披露金额的并购案例 11 起，涉及并购金额 43.68 亿美元，平均并购金额 3.97 亿美元。与 2008 年相比，并购案例数量持平，并购案例金额出现大幅提升，增幅达 681.4%。

1.3 中国投资市场退出相关法律法规概要

1.3.1 创业板 IPO 管理办法发布

中国证监会于 2009 年 3 月 31 日发布了《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》（“《办法》”），自 2009 年 5 月 1 日起实施。《办法》共分为 6 章 58 条，对拟到创业板上市企业的发行条件、发行程序、信息披露、监督管理和法律责任等方面进行了详细规定。

值得关注的是：（1）《办法》强化了保荐人的作用：要求保荐人出具发行人成长性专项意见，督促企业合规运作，真实、准确、完整、及时地披露信息，督导发行人持续履行各项承诺。对于创业板公司的保荐期限，相对于主板做了适当延长。相关要求将体现在修订后的《证券发行上市保荐业务管理办法》及交易所对创业板保荐人的相关管理规则中；（2）在发行审核委员会设置上，专门设置创业板发行审核委员会，在证监会相关职能部门初审的基础上审核发行人公开发行股票的应用；（3）设置投资人准入制度：《办法》规定创业板市场应当建立与投资者风险承受能力相适应的投资者准入制度，向投资者充分提示投资风险；（4）创业板的真正首发还要等发行体制改革的具体落实。新股发行体制改革将着力解决一级市场

与二级市场价格背离太大的问题。

创业板的推出为私募股权投资基金提供了新的退出渠道，预计将影响内外资私募股权投资基金的竞争格局，外资私募股权投资基金也在考虑境内 IPO 退出。

1.3.2 创业板相关配套规则发布

● 发审委办法修订

证监会于 2009 年 5 月 13 日发布了修订后的《中国证券监督管理委员会发行审核委员会办法》，修改内容包括：

1、设立单独的创业板发行审核委员会。

2、适当增加创业板发行审核委员会人数，并加大行业专家委员的比例。“创业板发审委委员为 35 名，部分发审委委员可以为专职。其中中国证监会的人员 5 名，中国证监会以外的人员 30 名 ”

3、强调创业板发审委委员的独立性。“主板发审委委员、创业板发审委委员和并购重组委委员不得相互兼任。”

● 上市保荐业务管理办法修订

证监会于 2009 年 5 月 13 日发布了修订后的《证券发行上市保荐业务管理办法》，修改内容包括：

1、较之主板，延长了一个会计年度的持续督导期间。“首次公开发行股票并在创业板上市的，持续督导的期间为证券上市当年剩余时间及其后 3 个完整会计年度；创业板上市公司发行新股、可转换公司债券的，持续督导的期间为证券上市当年剩余时间及其后 2 个完整会计年度。”而对于主板，上面两处期间分别为“2 个完整会计年度”和“1 个完整会计年度”；

2、实行保荐机构对发行人信息披露跟踪报告制度。“首次公开发行股票并在创业板上市的，持续督导期内保荐机构应当自发行人披露年度报告、中期报告之日起 15 个工作日内在中国证监会指定网站披露跟踪报告，对本办法第三十五条所涉及的事项，进行分析并发表独立意见。发行人临时报告披露的信息涉及募集资金、关联交易、委托理财、为他人提供担保等重大事项的，保荐机构应当自临时报告披露之日起 10 个工作日内进行分析并在中国证监

会指定网站发表独立意见。”

3、适当调整对保荐代表人的个别监管措施。2008 年版的《证券发行上市保荐业务管理办法》规定，发行人在持续督导期间出现“公开发行证券上市当年营业利润比上年下滑 50% 以上”的，中国证监会可根据情节轻重，自确认之日起 3 个月到 12 个月内不受理相关保荐代表人具体负责的推荐；情节特别严重的，撤销相关人员的保荐代表人资格。新办法将上述对保荐代表人的个人监管措施的适用条件修改为“公开发行证券并在主板上市当年营业利润比上年下滑 50% 以上”，即该项监管措施不适用于创业板。

● 创业板投资者准入配套规则发布

中国证监会 2009 年 7 月 1 日发布了《创业板市场投资者适当性管理暂行规定》，其配套规则《深圳证券交易所创业板市场投资者适当性管理实施办法》、《创业板市场投资者适当性管理业务操作指南》（深交所、中证登）、《创业板市场投资风险揭示书必备条款》（中证协）也相继发布。

上述规定确立了创业板市场的投资者适当性管理制度，适度设置了投资者入市的基本要求。根据上述规定，自然人投资者申请参与创业板市场，原则上应当具有两年以上（含两年）交易经验。自 2009 年 7 月 15 日起，投资者申请开通创业板市场交易时，证券公司应当向投资者充分揭示市场风险，并在营业场所现场与投资者书面签订《创业板市场投资风险揭示书》。

● 证监会发布受理创业板发行申请等三个公告

2009 年 7 月 20 日，证监会公布了受理创业板发行申请等三个涉及创业板的公告，分别为《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 28 号--创业板公司招股说明书》（[2009]17 号）、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 29 号--首次公开发行股票并在创业板上市申请文件》（[2009]18 号），以及《关于〈首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法〉有关事项的公告》（[2009]19 号）。

根据 19 号公告，证监会于 2009 年 7 月 26 日起依照法定要求和程序受理发行人首次公开发行股票并在创业板上市的申请；保荐机构应指定两名保荐代表人负责一家创业板发行人的保荐工作；创业板发行人报送的申请文件中，财务资料的报告期为最近三个完整的会计年

度及一期，招股说明书和审计报告中最近一期会计数据的有效期限应不少于 3 个月。

1.3.3 证监会修改《证券登记结算管理办法》允许合伙企业开设证券账户

中国证监会于 2009 年 11 月 20 日发布《关于修改〈证券登记结算管理办法〉的决定》，对 2006 年《证券登记结算管理办法》第十九条增加第二款“前款所称投资者包括中国公民、中国法人、中国合伙企业及法律、行政法规、中国证监会规章规定的其他投资者。”。证监会《关于修改〈证券登记结算管理办法〉的说明》中指出，上述“其他投资者”包括《创业投资企业管理暂行办法》规定的创投企业。证监会有关负责人在答记者问中进一步解释，上述创投企业包括采用中外合作非法人形式的创投企业。

《证券法》第一百六十六条规定：“投资者申请开立账户，必须持有证明中国公民身份或者中国法人资格的合法证件。国家另有规定的除外。”因此中国自然人、法人依法可以开户。此后，证监会又以规章的形式增加了合格境外机构投资者等开户主体，但合伙企业以及其他一些组织形式的企业一直没有明确的开户依据。上述修改完成后，长期困扰有限合伙制股权投资基金及非法人制创投企业的证券开户问题得到解决。

1.3.4 国有股转持办法引发争议 国有创投豁免有待批准

2009 年 6 月 19 日，财政部、国资委、证监会、社保基金会联合发布了《境内证券市场转持部分国有股充实全国社保基金实施办法》（“《转持办法》”）。《转持办法》对于缓解国有股减持压力，充实社保基金具有重要意义。但在具体操作中，《转持办法》的规定因过于原则化，使得大量具有国有成分的 PE/VC 可能被划入具有转持义务的国有股东行列，对于 PE/VC 的资金募集及投资都将产生非常不利的影响，这将不利于贯彻国家当前大力发展 PE/VC 的政策，相信也不是《转持办法》的初衷。关于《转持办法》的相关争议仍在继续，PE/VC 业界通过行业协会等途径向相关部门反馈意见，建议在制定《转持办法》的实施细则时，充分考虑 PE/VC 对于国家经济发展的重要意义，尤其是考虑 PE/VC 作为专业资产管理机构在资金募集和投融资方面区别于传统行业的特点，对现行《转持办法》进行修改完善。

《转持办法》发布后，财政部和发改委就国有股转持政策对创业投资企业的影响进行广泛调查研究，并且形成了相应的建议。此后，财政部组织起草了关于国有创投股豁免转持的政策，并吸收了有关部门的意见，目前该方案仍在等待国务院批准。

2009 年中国创业投资及私募股权投资市场退出分析

2.1 中国企业 IPO 分析

2.1.1 中国企业 IPO 数量和融资金额分析

2009 年全国共计 187 家企业实现 IPO，总计融资金额为 567.66 亿美元，平均每家企业融资金额为 6.11 亿美元。其中，97 家企业在境内资本市场 IPO，融资金额为 247.90 亿美元，平均融资金额 2.56 亿美元；另有 90 家中国企业在境外 12 个资本市场成功实现 IPO，融资金额为 319.75 亿美元，平均单笔融资金额为 3.55 亿美元（见表 2.1.1-1 和图 2.1.1-1）。

通过统计数据可以看出，进入 2009 年以来，IPO 市场呈现出快速复苏的态势，无论是案例数量还是融资金额，均出现大幅上升，并于第四季度达到近两年来的最高点。

2009 中国企业 IPO 规模

资本市场	IPO 数量	融资金额 (US\$M)	平均融资金额 (US\$M)
境内资本市场	97	24790.26	255.57
境外资本市场	90	31975.49	355.28
总计	187	56765.75	610.85
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.1.1-1 2009 年中国企业 IPO 规模

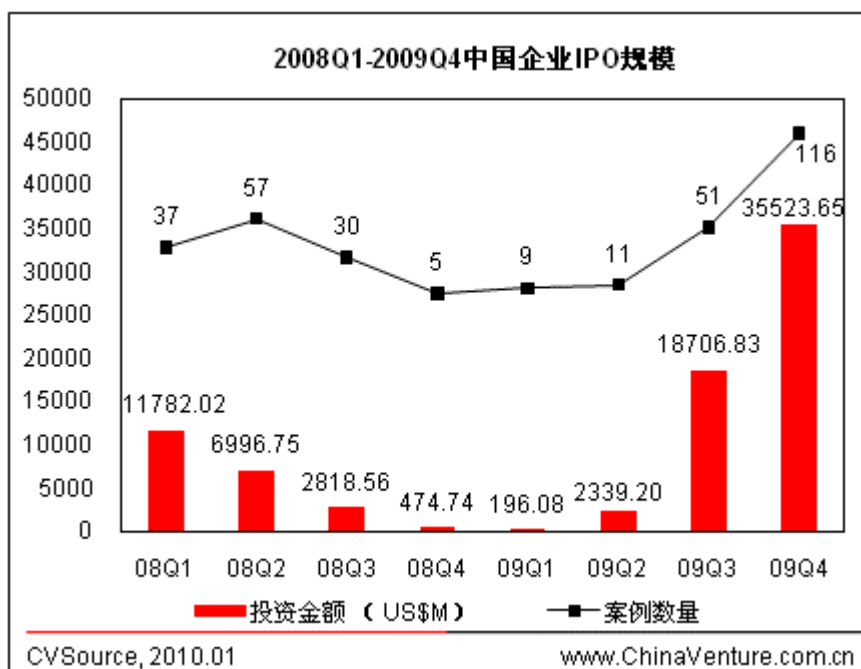


图2.1.1-1 2008Q1-2009Q4 中国企业IPO 规模

交易所分布方面，97 家境内 IPO 企业中 9 家企业选择在上海证券交易所 IPO，包括中建集团、中国中冶和光大证券、招商证券等大型企业，融资金额高达 164.45 亿美元，占融资总额 66.3%；52 家企业选择在深证证券交易所上市，融资金额为 58.24 亿美元，占融资总额的 23.5%，其余 36 家企业在深圳证券交易所创业板实现 IPO，IPO 企业数量占 IPO 总数量 53.6%，合计融资金额为 25.21 亿美元（见表 2.1.1-2、图 2.1.1-2 和图 2.1.1-3）。

90 家中国企业在 12 个境外资本市场实现 IPO，境外 IPO 活动延续稳步上升的趋势（见表 2.1.1-1）。香港交易所依然在 IPO 数量和融资金额两方面领先于其他各境外资本市场，57 起 IPO 案例占 2009 年境外 IPO 总量的 63.3%（见图 2.1.1-2），294.58 亿美元的融资金额占总融资金额的 92.1%（见图 2.1.1-3）。纳斯达克市场有 7 家中国企业 IPO，共融资 16.50 亿美元，分别占 IPO 企业总量和总融资金额的 7.8%和 5.2%。此外，新加坡主板市场、马来西亚吉隆坡交易所、纽约证券交易所等也有中国企业 IPO，但案例数量及金额相对较少（见表 2.1.1-2、图 2.1.1-2 和图 2.1.1-3）。

2009 年中国企业 IPO 交易所分布

交易所	IPO 数量	融资金额 (US\$M)	平均融资金额 (US\$M)
香港交易所	57	29458.25	516.81
深圳交易所	52	5824.32	112.01
深圳证券交易所-创业板	36	2521.10	70.03
上海证券交易所	9	16444.85	1827.21
纳斯达克证券交易所	7	1650.08	235.73
纽约证券交易所	5	458.76	91.75
新加坡证券交易所	5	144.70	28.94
香港创业板	3	13.85	4.62
马来西亚吉隆坡交易所	3	80.06	26.69
澳大利亚证券交易所	3	36.04	12.01
韩国科斯达克证券交易所	2	46.87	23.44
加拿大创业交易所	2	38.55	19.27
新加坡证券交易所创业板	1	3.90	3.90
美国证券交易所	1	1.93	1.93
韩国交易所	1	42.52	42.52
总计	187	56765.76	303.56
CVSource,2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.1.1-2 2009 年中国企业 IPO 交易所分布

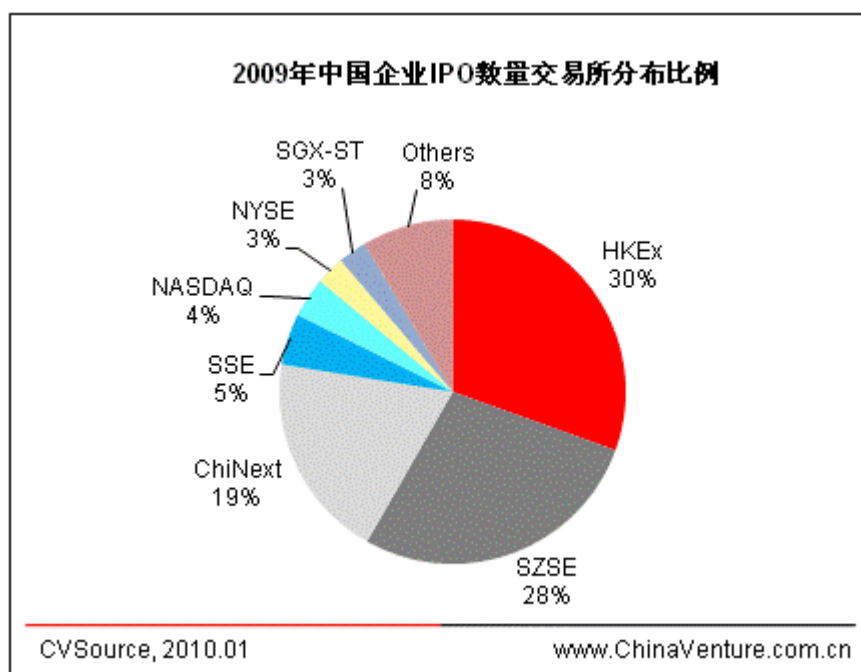


图 2.1.1-2 2009 年中国企业 IPO 数量交易所分布比例

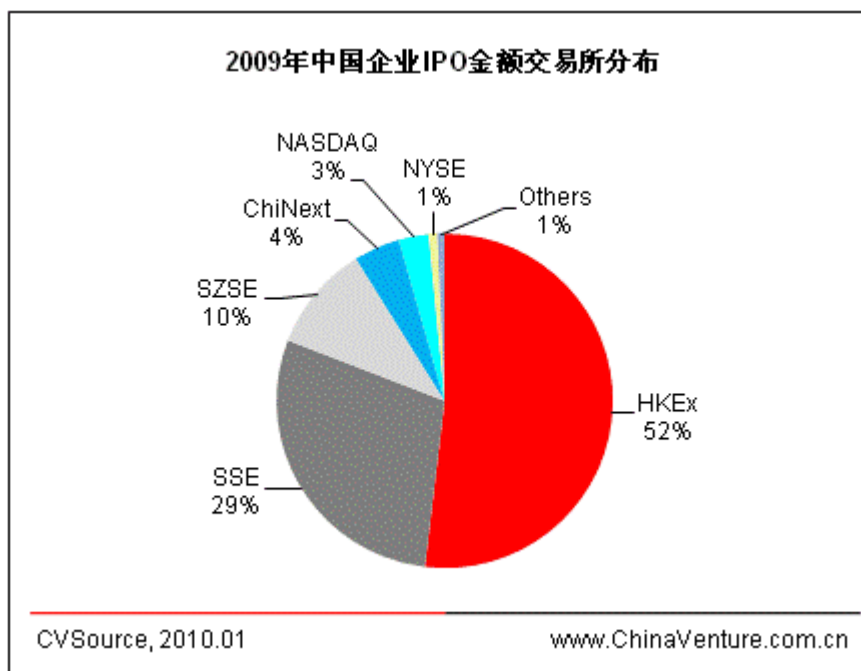


图 2.1.1-3 2009 年中国企业 IPO 金额交易所分布比例

2.1.2 中国企业 IPO 数量和融资金额行业分析

根据 ChinaVenture 数据统计，2009 年共有 17 个行业的中国企业实现 IPO，其中制造业企业无论在 IPO 数量还是融资金额方面，均遥遥领先于其他行业的企业，实现 IPO 企业共计 62 家，占总量的 33.2%，融资金额 179.78 亿美元，占总体融资金额的 31.7%。除制造业外，能源、IT、医疗健康、连锁经营、房地产等均为发生 IPO 数量较多的行业。金融业虽然仅有 6 起 IPO 事件，但平均融资金额高达 17.28 亿美元，远远高于总体平均融资金额（见表 2.1.2-1）。

2009 年中国企业 IPO 行业分布

行业	IPO 数量	融资金额 (US\$M)	平均融资金额 (US\$M)
制造业	62	17978.08	289.97
能源	17	8092.04	476.00
IT	16	846.02	52.88
医疗健康	14	2255.98	161.14
连锁经营	14	5318.41	379.89
房地产	13	5034.99	387.31
食品饮料	7	922.08	131.73
化学工业	7	1103.50	157.64
金融	6	10368.62	1728.10
电信及增值	6	407.26	67.88
物流	5	853.82	170.76
农林牧渔	5	662.20	132.44
家具建材	5	589.74	117.95
互联网	4	1560.74	390.09
传媒娱乐	3	303.12	101.04
汽车行业	2	156.11	78.05
旅游业	1	313.42	313.42
总计	187	56765.76	303.56
CVSource,2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.1.2-1 2009 年中国企业 IPO 行业分布

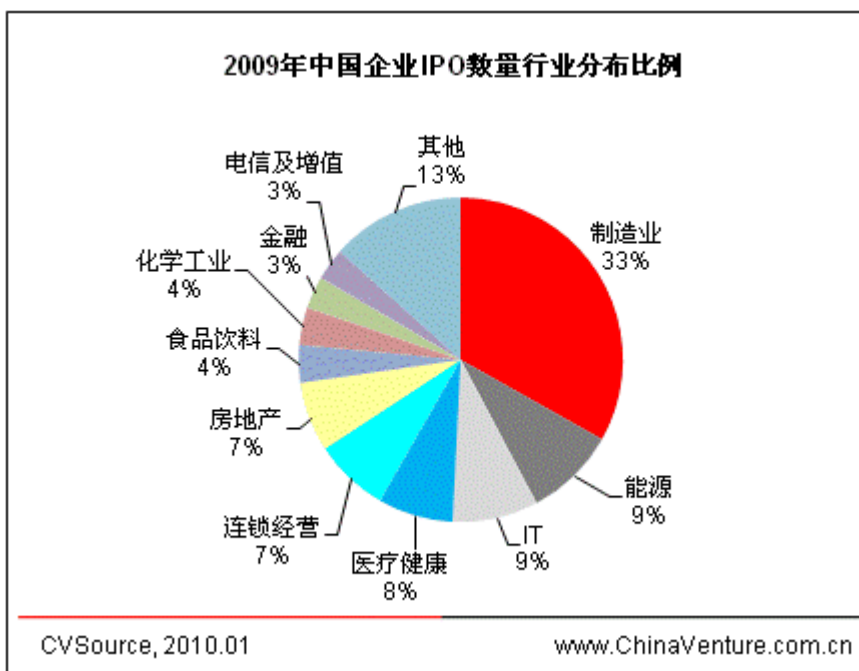


图2.1.2-1 2009 年中国企业 IPO 数量行业分布比例

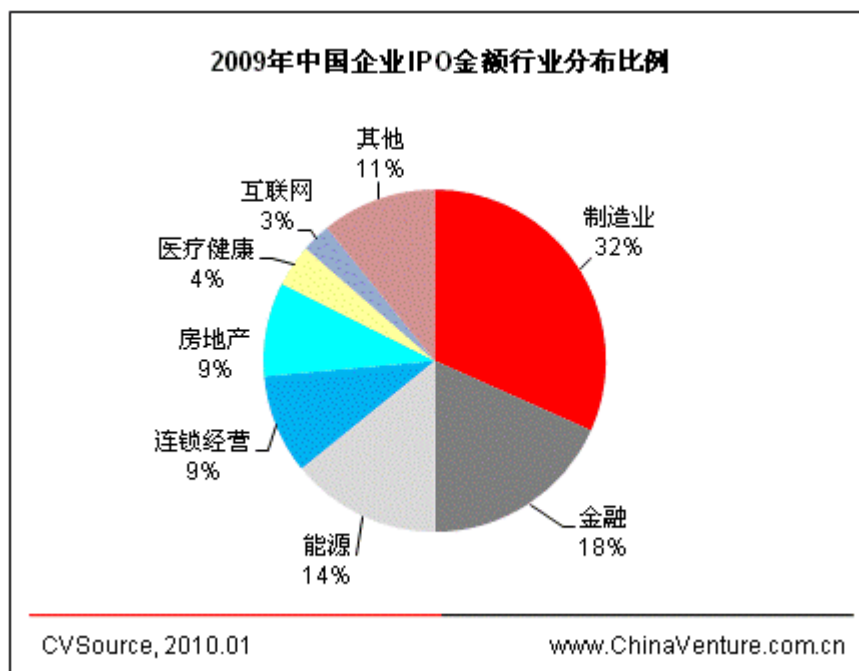


图2.1.2-2 2009 年中国企业 IPO 金额行业分布比例

2.1.3 中国企业 IPO 数量和融资金额地区分析

IPO 案例数量方面,排名前三的地区分别为北京、深圳、广东,其数量占比分别为 16.7%、11.2%和 10.2%。在 IPO 融资金额方面,位居前三位的地区分别为北京、上海、深圳,其各自占比分别为 43.4%、14.3%和 8.2%。

2009 年中国企业 IPO 地区分布

行业	IPO 数量	融资金额 (US\$M)	平均融资金额 (US\$M)
北京	31	24634.60	794.66
深圳	21	4676.69	222.70
广东 除深圳	19	2339.29	123.12
福建	18	2214.86	123.05
浙江	15	916.96	61.13
上海	14	8090.55	577.90
香港	12	3367.28	280.61
江苏	9	1204.95	133.88
四川	6	591.52	98.59
山东	5	557.64	111.53
湖南	5	452.96	90.59
辽宁	4	1700.99	425.25
湖北	3	240.82	80.27
河南	3	198.16	66.05
河北	3	117.82	39.27
重庆	2	76.35	38.18
澳门	2	4118.88	2059.44
新疆	2	136.50	68.25
天津	2	239.57	119.79
广西	2	269.09	134.55
安徽	2	84.42	42.21
西藏	1	58.52	58.52
陕西	1	43.03	43.03
内蒙古	1	132.15	132.15
江西	1	4.27	4.27
吉林	1	66.75	66.75
海南	1	194.27	194.27
甘肃	1	36.89	36.89
总计	187	56765.76	303.56
CVSource,2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.1.3-1 2009 年中国企业 IPO 行业分布

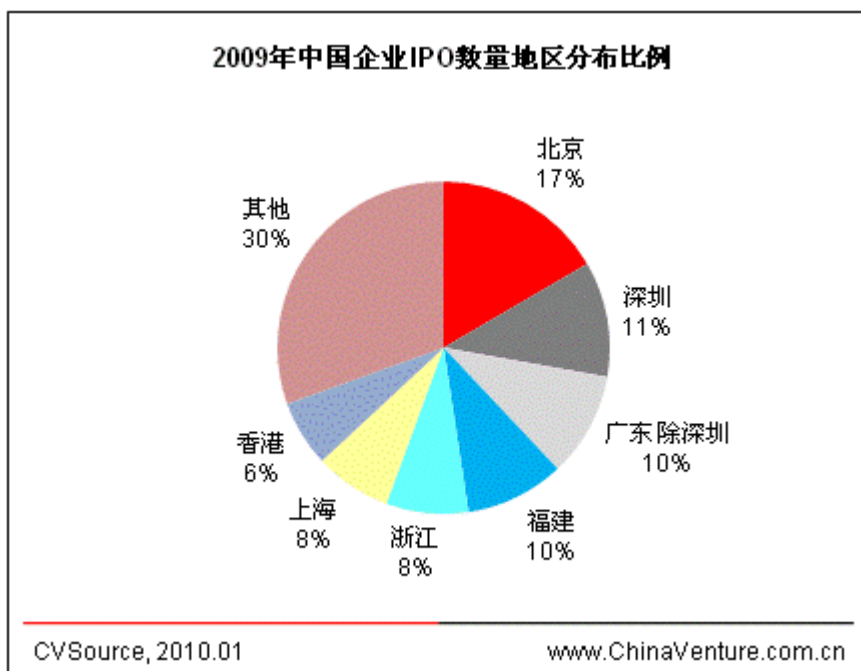


图2.1.3-1 2009 年中国企业 IPO 数量地区分布比例

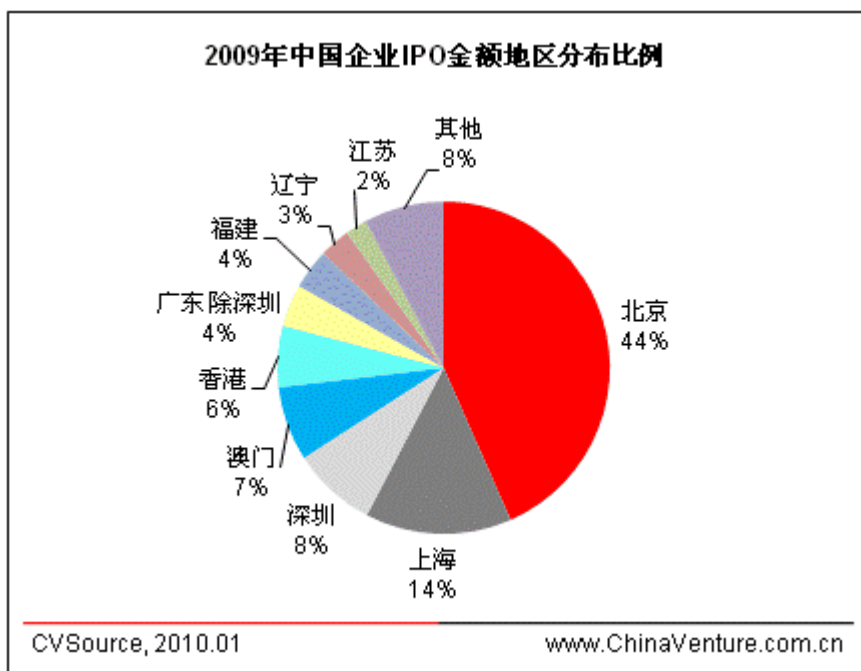


图2.1.3-2 2009 年中国企业 IPO 金额地区分布比例

2.1.4 VC/PE 背景中国企业 IPO 数量和融资金额分析

2009 年 VC/PE 背景中国企业 IPO 数量共 73 家, 合计融资金额 137.54 亿美元。与 2008 年相比, 无论是 IPO 案例数量还是融资金额方面, 均出现整体大幅提升。其中 IPO 数量环比增长 356.3%, 融资金额环比增长 214.9%。

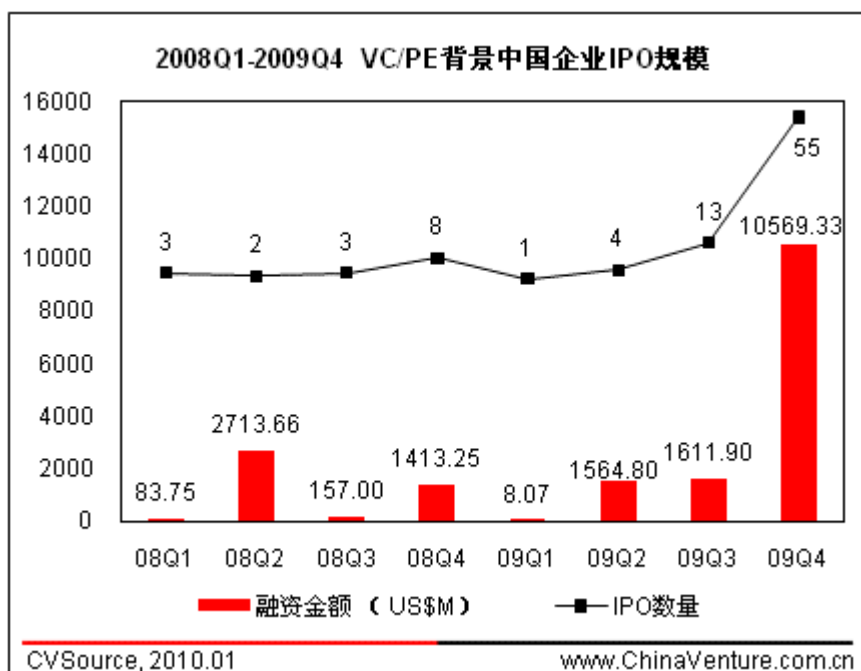


图 2.1.4-1 2008Q1-2009Q4 VC/PE 背景中国企业 IPO 规模

2.1.5 VC/PE 背景中国企业 IPO 数量和融资金额行业分布

2009 年具有 VC/PE 背景的上市企业共计 73 家, 其行业分布集中度较高, 主要集中于制造业、IT、医疗健康和连锁经营四个行业, 合计 51 家, IPO 数量占比为 69.9%, 四个行业融资金额总计为 64.35 亿美元, 占全部 VC/PE 背景企业融资总额的 46.8%。VC/PE 背景企业 IPO 事件在其他行业分布较为分散, 其中金融业及房地产行业 IPO 案例数量虽然较少, 但平均单笔融资金额较高, 分别为 31.10 亿美元和 5.85 亿美元, 大大高于 1.88 亿美元的总体平均融资金额。

2009 年 VC/PE 背景中国企业 IPO 融资行业分布

行业	案例数量	融资金额 (US\$M)	平均融资金额 (US\$M)
制造业	24	4247.07	176.96
IT	11	640.04	58.19
医疗健康	9	662.58	72.63
连锁经营	7	885.90	126.56
能源	4	195.96	48.99
电信及增值	4	301.10	75.27
农林牧渔	3	527.72	175.91
化学工业	3	626.50	208.83
房地产	3	1755.11	585.04
食品饮料	2	444.90	222.45
金融	1	3110.91	3110.91
互联网	1	180.62	180.62
传媒娱乐	1	175.70	175.70
总计	73	13754.10	188.41
CVSource, 2010.01		www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.1.5-1 2009 年 VC/PE 投资背景中国企业 IPO 融资行业分布

2.1.6 VC/PE 背景中国企业 IPO 投资回报率分析

2009 年 187 起上市案例中，共计 73 起案例具有 VC/PE 投资背景，通过 IPO 方式，投资机构实现退出，并获取了高额回报，平均账面回报率为 5.09 倍。10 月份开板的创业板，凭借较高的市盈率，使得上市企业获得了较高的估值，各家投资机构因此获得了丰厚的价值回报，其中德瑞投资所投资的特锐德电气，账面回报率达到了 225.10 倍，另外，信中利投资华谊兄弟，以及深创投与康沃投资一起投资网宿科技，分别获得了 21.60 倍、21.27 倍和 22.91 倍高额账面回报率。

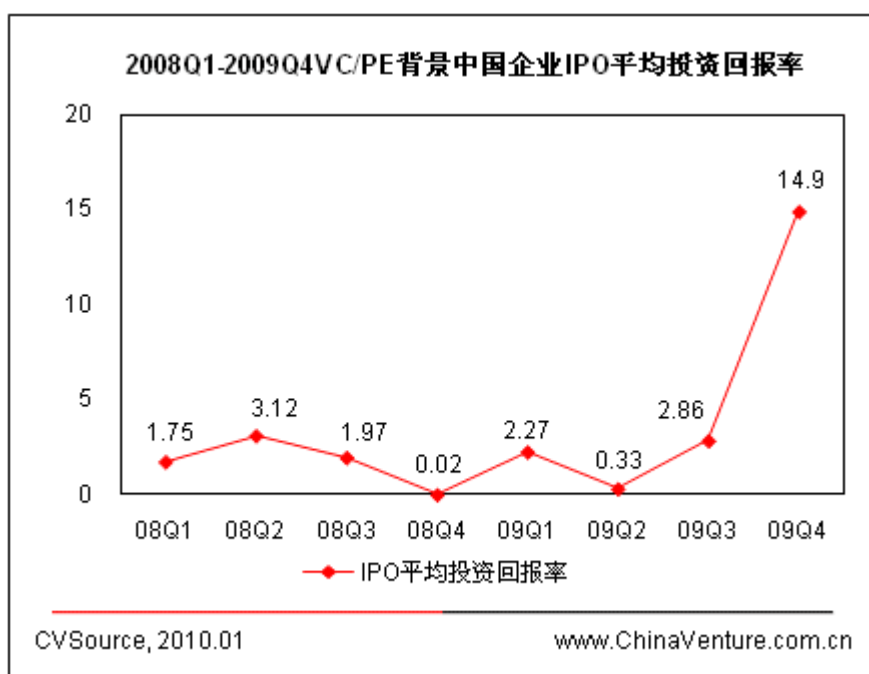


图 2.1.6-1 2008Q1-2009Q4 VC/PE 背景中国企业 IPO 平均投资回报率

2.2 中国企业并购分析

2.2.1 中国企业并购统计分析

2009 年全年共发生并购案例 381 起，已披露金额案例数量为 295 起，涉及并购金额为 439.48 亿美元，其中中国企业跨境并购案例 123 起，已披露金额案例数量为 89 起，平均并购金额为 3.41 亿美元；境内并购案例 258 起，已披露金额案例数量为 206 起，平均并购金额为 0.66 亿美元（见表 2.2.1-1、图 2.2.1-1）。

与 2008 年相比，2009 年并购案例数量下降 18.9%，涉及并购金额降幅更是高达 35.4%。IPO 市场的复苏，使得更多的企业重新将 IPO 作为首选退出方式，导致并购活动活跃度出现一定程度的下降。

2009 年中国并购市场规模

并购性质	案例数量	已披露金额 案例数量	已披露并购金额 (US\$M)	平均并购金额 ¹ (US\$M)
跨境并购	123	89	30306.20	340.52
境内并购	258	206	13642.00	66.22
总计	381	295	43948.20	148.98
CVSource, 2010.01			www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.2.1-1 2009 年中国并购市场规模

¹ “平均并购金额”只针对已披露金额的并购案例，其计算公式为：平均并购金额=已披露并购金额/已披露金额案例数量。

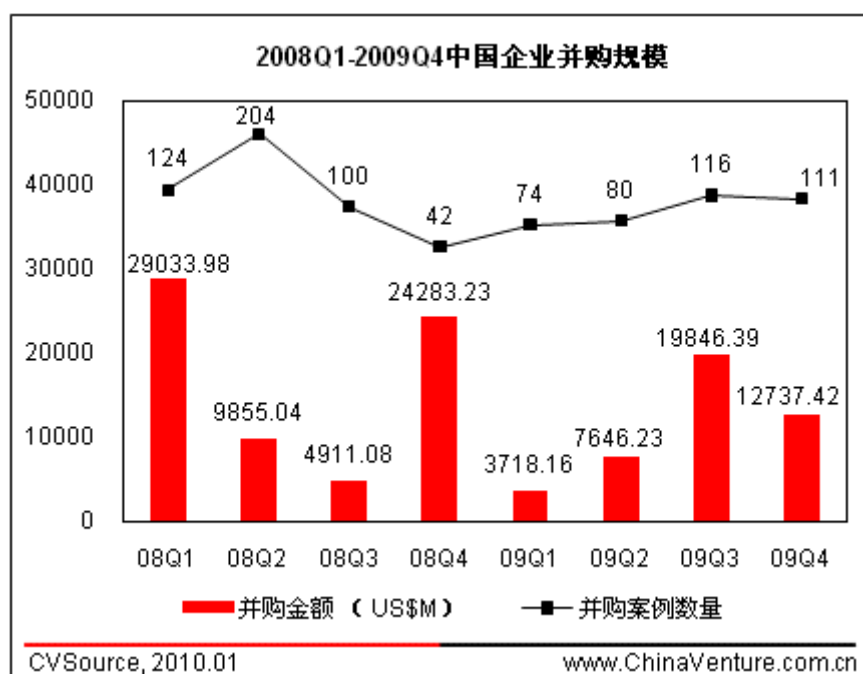


图 2.2.1-1 2008Q1-2009Q4 中国企业并购规模

从行业分布来看，2009 年度企业并购涉及 19 个行业，其中制造业、能源和 IT 行业的并购数量位列前三位，分别为 67、60 和 44 起，占并购案例总量的 17.6%，15.7%和 11.5%（见图 2.2.1-2）；并购金额方面，能源行业一枝独秀，并购金额高达 260 亿美元，占并购总额 59.1%，金融行业和制造业以 45.35 亿美元和 22.03 亿美元的并购金额分列 2、3 位（见图 2.2.1-3）。

就单个并购案例来看，并购金额超过 10 亿美元的重量级并购交易多集中于能源行业，例如兖州煤业斥资 27.74 亿美元收购澳大利亚菲利克斯公司，中油勘探开发有限公司以 13 亿美元收购中亚石油有限公司持有的曼格什套油气公司等，尤其值得关注的是中石化以 72.40 亿美元巨资收购英国阿达克斯石油公司，这是迄今为止中国最大规模的海外并购案。

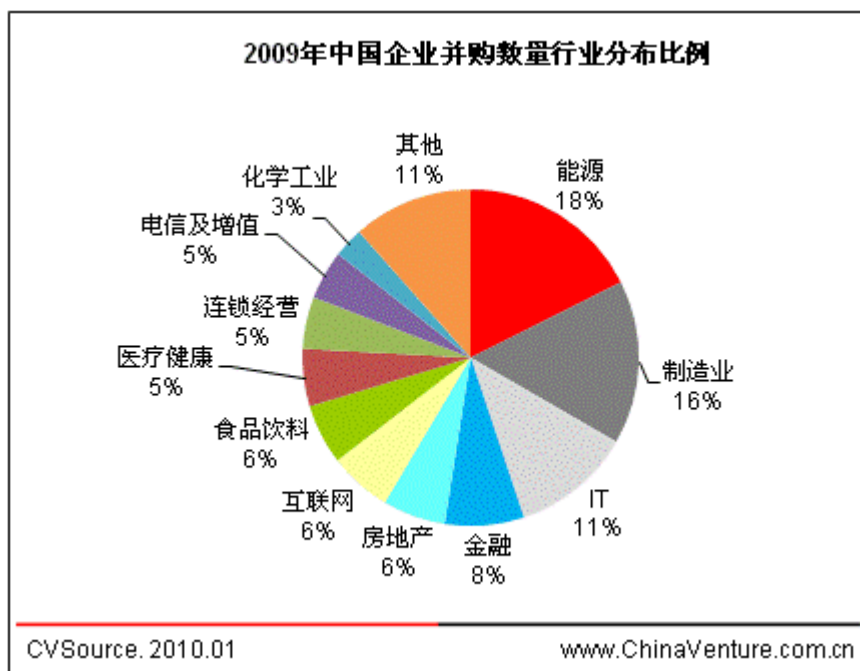


图 2.2.1-2 2009 年中国企业并购数量行业分布比例

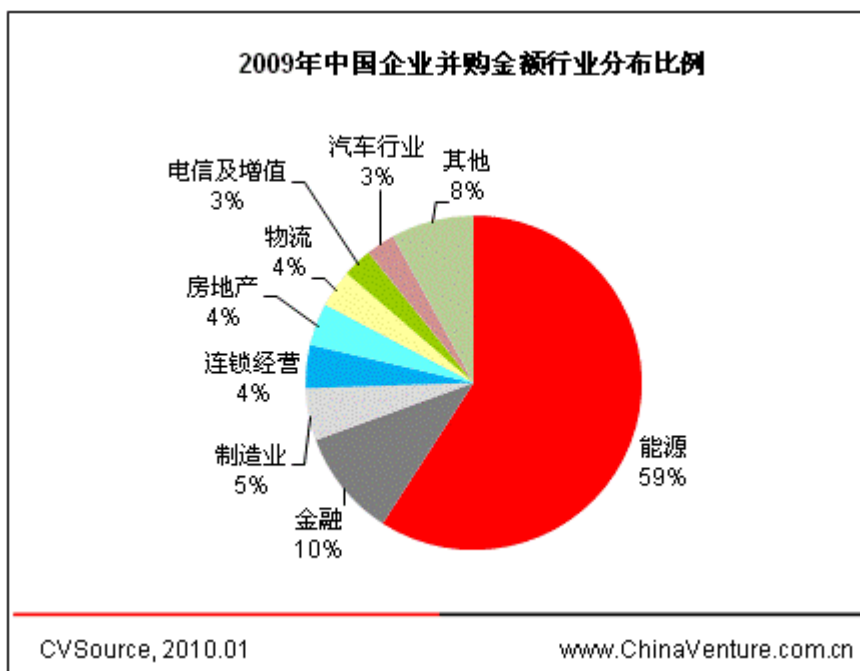


图 2.2.1-3 2009 年中国企业并购金额行业分布比例

2.2.2 VC/PE 背景中国企业并购统计分析

根据 ChinaVenture 统计，2009 年共发生 VC/PE 背景并购案例 16 起，其中已披露金额的案例数量为 11 起，涉及并购金额 43.68 亿美元，平均并购金额 3.97 亿美元（见表 2.2.2-1、

图 2.2.2-1)。

与 2008 年相比，并购案例数量方面与去年持平，并购案例金额出现大幅提升，增幅达到 681.4%，主要原因是 2009 年发生了多起大规模并购事件，直接拉高了总体并购规模，例如挚信资本、鼎晖、新天域等 PE 机构联合投资的协鑫光伏被保利协鑫以 25.69 亿美元收购，该案例是本年度并购金额最大的 VC/PE 背景中国企业并购案例。另外，IDG 资本所投资的钧石能源被红发集团收购案例，以及新天域、高盛、弘毅联合投资的新世纪百货被重庆百货收购案例，并购金额均在 5 亿美元左右，为 2009 年规模较大的并购案例。

VC/PE 背景中国企业并购行业分布较为分散，连锁经营行业有四起并购案例，能源行业有三起案例发生，其次为电信及增值、互联网和医疗健康，各有两起案例（见表 2.2.2-1）。

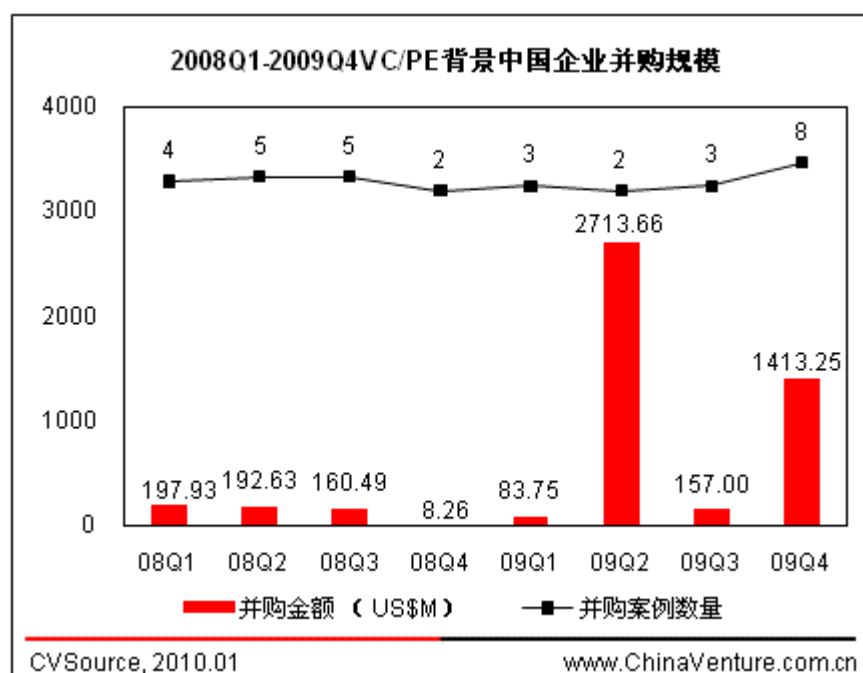


图 2.2.2-1 2008Q1-2009Q4 VC/PE 背景中国企业并购规模

2009 年 VC/PE 背景中国企业并购行业分布

行业	案例数量	已披露金额 案例数量	已披露并购金额 (US\$M)	平均并购金额 ² (US\$M)
连锁经营	4	3	561.38	187.13
能源	3	3	3261.68	1087.23
电信及增值	2	1	200.00	200.00
互联网	2	2	39.60	19.80
医疗健康	2	0	0	0
传媒娱乐	1	1	160.00	160.00
教育行业	1	1	145.00	145.00
制造业	1	0	0	0
总计	16	11	4367.66	397.06
CVSource, 2010.01			www.ChinaVenture.com.cn	

表 2.2.2-1 2009 年 VC/PE 背景中国企业并购规模

² “平均并购金额”只针对已披露金额的并购案例，其计算公式为：平均并购金额=已披露并购金额/已披露金额案例数量。

3. ChinaVenture 观点

ChinaVenture 统计数据显示, 2009 年中国企业 IPO 表现呈现良好的回升态势, 企业并购活动活跃程度虽然较之 2008 年有所下降, 但降幅不大, 而且 VC/PE 背景企业并购活动空前活跃, 这使得 2009 年国内退出市场一片繁荣, 各家投资机构也随之收益, 获得丰厚的投资回报。

创业板适时的推出, 使得国内资本市场建设日趋完善, 退出渠道进一步扩展, 这对于投资机构来说是一个极大的利好因素, 势必将进一步激发投资热情, 而随着投资热度的上升, 具有 VC/PE 背景的企业退出事件预计在 2010 年会进一步增加。

但需要警惕的是, 新的一年, 创业板的高市盈率状态有可能发生改变, 而面对有迹象出现的资产价格泡沫, 国家会出台何种政策予以应对, 必将 对企业退出产生举足轻重的影响, 因此, 2010 年国内企业退出表现是呈现 “V 型” 复苏轨迹还是 “W 型” 复苏轨迹值得关注。

数据决定视野

最佳私募股权投资研究决策平台

CVSource是ChinaVenture投中集团旗下专注于中国创业投资及私募股权投资市场的在线信息产品，为VC/PE投资机构、有限合伙人、战略投资者，以及投资银行、律师事务所、会计师事务所、研究及咨询公司等客户提供专业信息与数据解决方案。

CVSource
ChinaVenture 投资数据库

CVSource信息与数据解决方案包括：

- 投资市场动态、投资交易记录及分析
- 行业与企业研究分析
- 基金及管理人分析
- 投资条款与估值等分析工具
- 募资及投资相关法律政策研究

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, 在北京和上海设有办公室。

投资顾问业务、战略合作

杨伟庆 Henry Yang 创始合伙人

电话: +86-10-59799690

Email: henry@chinaventure.com.cn

研究咨询业务、市场合作

金建华 Kevin Jin 执行副总裁

电话: +86-10-59799690-610

Email: kevin@chinaventure.com.cn

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”。

投中投资咨询有限公司

ChinaVenture Investment Consulting, Ltd.

北京市朝阳区建国路 88 号 SOHO 现代城 C

座 801 室,100022

电话: +86-10-59799690

传真: +86-10-85893650-603