

【天使投資趨勢觀測系列】-圖解 2017 中國早期投資趨勢

根據中國清科研究中心所彙整的中國早期投資統計資料，將「早期投資」定義為投資機構或個人天使專注於種子輪或天使輪等早期企業的股權投資，本文將分析 2017 年 10-11 月份，以及前 11 個月中國早期投資市場的募資、投資與退場的概況。

2017 年 10-11 月份早期投資市場的募資基金數量 (73 支) 與規模 (63.49 億人民幣) 均較 Q3 上升；若與 2016 年 Q4 相比時，無論是募資基金數量與規模均呈現上升趨勢，主要是國家型引導基金帶動民間資本參與早期投資的影響。

累計 2017 前 11 個月的募資力道高於 2016 年 Q4 的規模，這與中國政府積極設立創業投資子基金，加大對早期投資市場的政策扶持力道有關。

在投資方面，2017 年 10-11 月份投資件數 (520 件) 與金額 (46.78 億人民幣) 均較 2016 年 Q4 增加，主要來自個別優質投資案的大額投資所拉動，其為投資人追逐的目標，吸金能力不減。檢視 2017 年前 11 個月的狀態，若與 2016 年全年度相比，則投資件數相對減少，但投資金額卻相對增加，顯示中國早期投資機構投資趨於謹慎。

在投資的行業方面，2017 年 10-11 月份資訊、媒體與通訊產業 (TMT) 仍為早期投資機構追逐重點，人工智慧相關領域獲得關注。在投資件數方面，前五大占比最高的行業包括 TMT、金融、生物科技/健康照護，總占比為 79%，其相對 2016 年 Q4 的 60% 增加甚多，主要是受到 IT、互聯網以及娛樂傳媒投資件數占比分別增加 9%、5% 及 5% 所致；在投資金額方面，前五大占比最高的行業包括 TMT、金

融、生物科技/健康照護，總占比為 80%，其相對 2016 年 Q4 的 52% 增加甚多，主要是受到互聯網投資金額較去年 Q4 增加 377%，金融與生物科技/健康照護成長 116% 與 101% 所致。

至於投資地點，北京、上海、浙江、深圳地區為投資熱點。在投資件數方面，北、上、深、浙等一線城市為中心在 2017 年 10-11 月份的總占比為 80%，相對 2016 年 Q4 的 68% 增加，原因是受到北京和深圳件數占比分別增加 12% 和 7%，而上海與浙江分別減少 5% 與 2% 相對較少所致。在投資金額方面，此四大城市在 2017 年 10-11 月份的總占比為 72%，相對 2016 年 Q4 的 70% 略增，主要是受到上海投資金額占比下降 36%，深圳則僅增加 3% 所致。

在退場方面，2017 年 10-11 月份早期投資有 119 家退場，早期投資機構的退場管道多元，其中，新三板和股權轉讓是主要的退場模式。

■ 劉育昇(台灣經濟研究院研六所副研究員)

【2018年天使投資趨勢觀測】

FINDIT 圖解

2017M10-11中國早期投資趨勢

劉育昇 副研究員

2018年1月10日

 台灣經濟研究院
Taiwan Institute of Economic Research

 台灣經濟研究院
Taiwan Institute of Economic Research



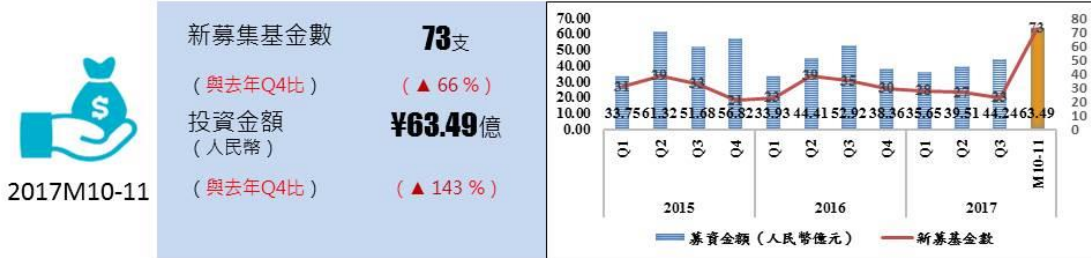
摘要-2017M10-11中國早期投資趨勢



募資(2017M10-11) -73支(+66%) -63.49億人民幣(+143%)	投資(2017M10-11) -520件(+43.25%) -46.78億人民幣(+91.8%)	退場(2017M10-11) -119家退場
募資(2017M1-11) -151支(+18.9%) -182.89億人民幣(+7.82%)	投資(2017M1-11) -1840件(-5.4%) -141.7億人民幣(+15.76%)	退場(2017M1-11) -175家退場
基金募集數量與規模均較同期上升，主要是國家型引導基金帶動民間資本參與早期投資的影響	<ul style="list-style-type: none">• 投資件數與金額均增加，主要來自個別大額投資所拉動，優質案件仍具吸金力。• TMT仍為早期投資機構追逐重點，人工智慧相關領域獲得關注。• 北上深浙地區投資市場發展活躍	<ul style="list-style-type: none">• 早期投資機構的退場管道多元，其中，股權轉讓（97家，占比81%）和新三板（11家，占比9%）是主要的退場模式。

2017M10-11中國早期投資趨勢觀測

1 2017M10-11募資：2017M10-11早期市場投資基金募集數量與規模均較同期上升，主要是國家型引導基金帶動民間資本參與早期投資的影響。

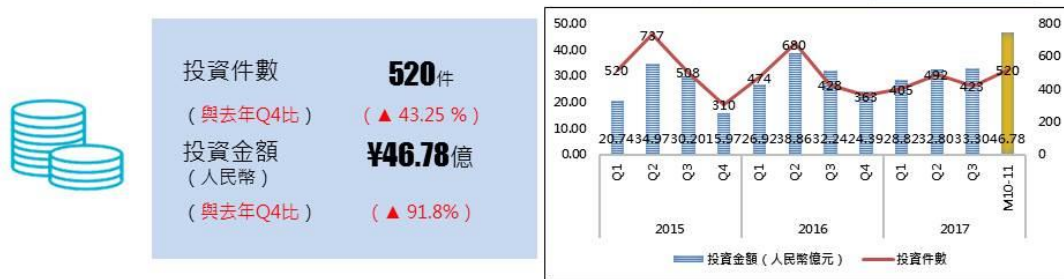


2 2017M1-11募資：2017M1-11募資金道較2016年全年度相比呈現增加的狀態，主要是中國政府積極設立創業投資子基金，加大對早期投資市場的政策扶持力道。



2017M10-11中國早期投資趨勢觀測

3 2017M10-11投資：早期投資機構投資件數與金額均增加，主要來自個別大額投資所拉動，優質案件仍具吸金力。



4 2017M1-11投資：2017M1-11投資件數持續下降，但投資金額仍持續增加，顯示中國早期投資機構投資趨於謹慎。



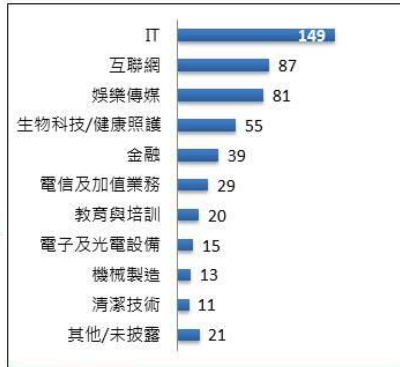
2017M10-11中國早期投資趨勢觀測

5

早期市場：TMT仍為早期投資機構追逐重點，人工智慧相關領域獲得關注。

投資業別
2017M10-11

Top 10 行業投資件數占比



投資件數

前五大占比79%，主要為TMT + 金融 + 生物科技/健康照護。前五大占比較去年Q4的60%增加甚多，主要是IT、互聯網、娛樂傳媒投資件數占比分別增加9%、5%、5%所致。

資料來源：中國清科研究中心（2017），私募通資料。

Top 10 行業投資金額占比



投資金額

前五大占比80%，較去年同期52%增加甚多。前五大以TMT + 金融 + 生物科技/健康照護為主。互聯網投資金額較去年Q4增加377%，金融與生物科技/健康照護成長116%與101%。

4

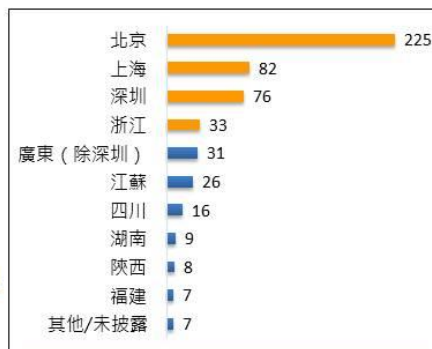
2017M10-11中國早期投資趨勢觀測

6

投資地區：北上深浙地區投資市場發展活躍。

投資地區
2017M10-11

Top 10 地區投資件數占比



投資件數

前四大(北京、上海、浙江、深圳)占比80%，與2016年Q4的68%增加，其中北京和深圳件數占比分別增加12%和7%，上海與浙江分別減少5%與2%。

資料來源：中國清科研究中心（2017），私募通資料。

Top 10 地區投資金額占比



投資金額

前四大(北京、上海、浙江、深圳)占比高達72%，較2016年Q4的前四大70%略增。與2016年Q4相比，上海投資金額占比下降36%，深圳則增加3%。

5

2017M10-11中國早期投資趨勢觀測

7

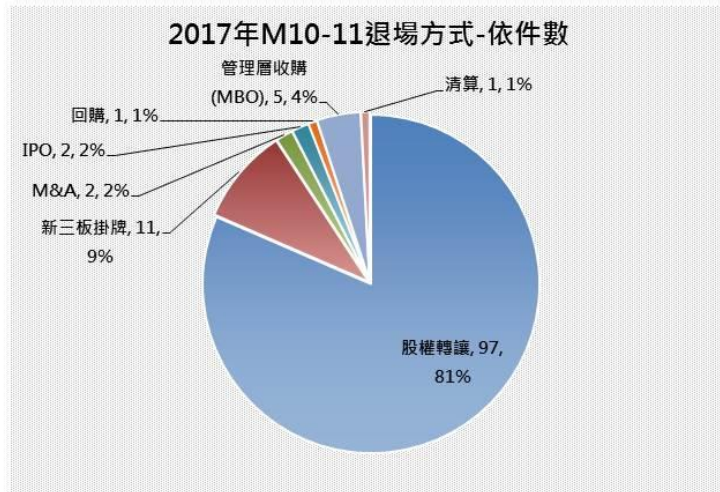
退場模式：2017M10-11中國早期投資有119家退場，早期投資機構的退場管道多元，其中，新三板和股權轉讓是主要的退場模式。



退場家數

2017M10-11

119家



資料來源：中國清科研究中心（2017），私募通資料。

6

簡報結束
敬請指教



