

# 坚守与适变

——2023年中国股权投资市场最新变化解读

清科集团 倪正东

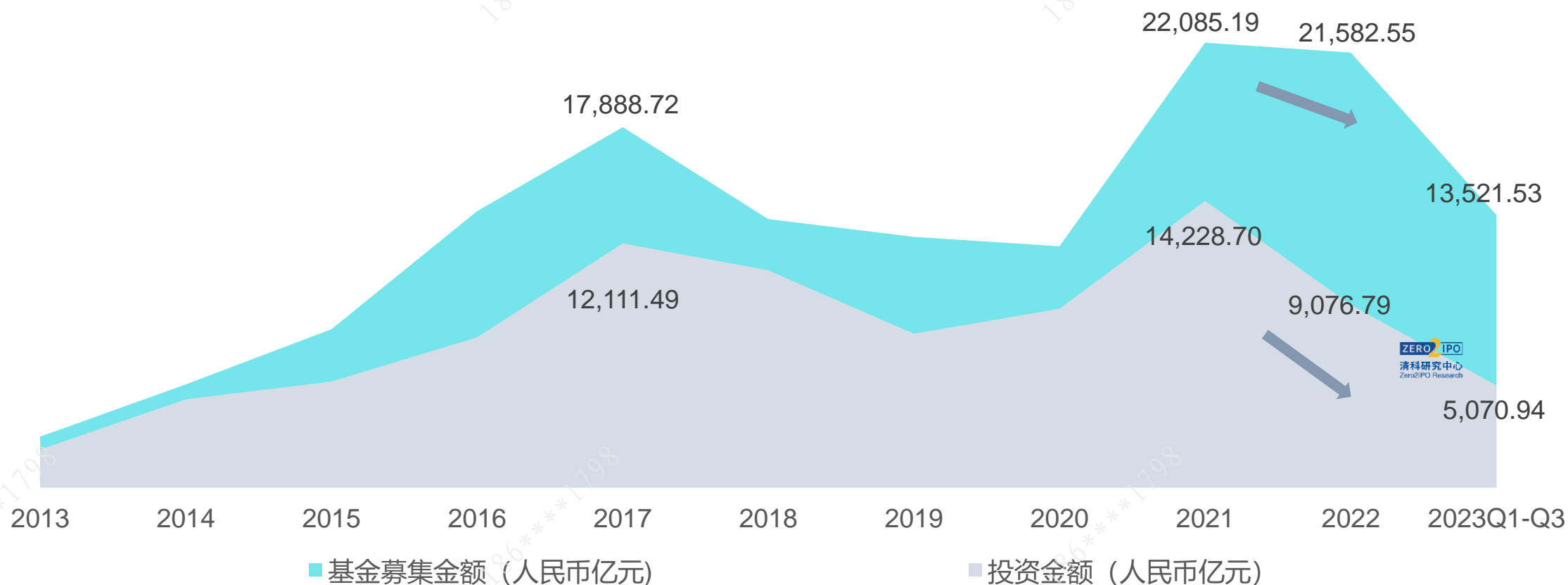
研究创造  
Research creates value

价值

# 中国股权投资市场已成长至万亿规模体量，但2021年以来新增募资和投资规模明显下滑

- 2022年以来，我国股权投资市场逐渐迈入调整发展阶段，募资和投资规模呈现出不同程度的下降趋势。2023年前三季度，我国新募集基金规模**超13,500亿元**，投资金额**超5,000亿元**，分别同比下降了**20.2%**、**31.8%**。

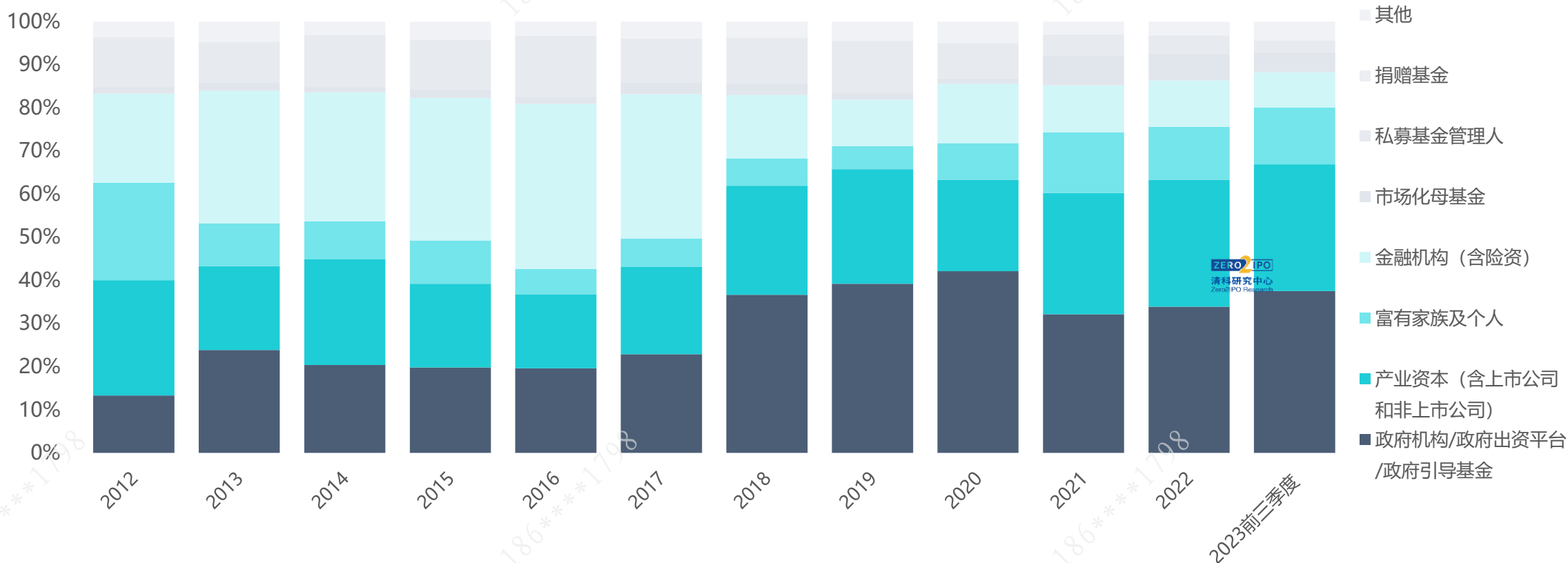
## 2013-2023年前三季度中国股权投资市场募资和投资整体情况



# 国资和产业资本是人民币基金的最主要出资方，支持国家战略和产业发展

近年来，政府机构&政府出资平台&政府引导基金、产业资本成为我国股权投资市场人民币基金的最主要出资方，为具有融资需求的中小企业提供资金支持的同时，也积极引导社会资本支持战略性新兴产业发展。

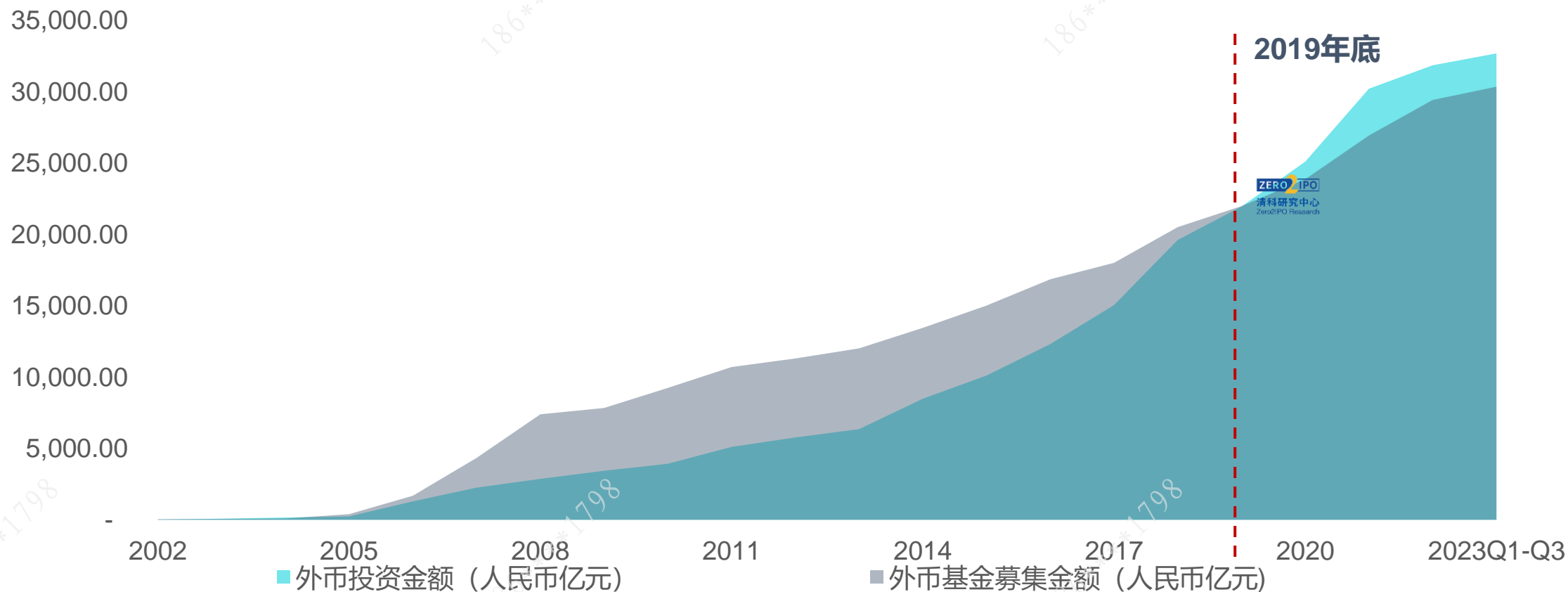
## 2012-2023年前三季度中基协备案股权投资基金LP类型变化（按认缴出资金额）



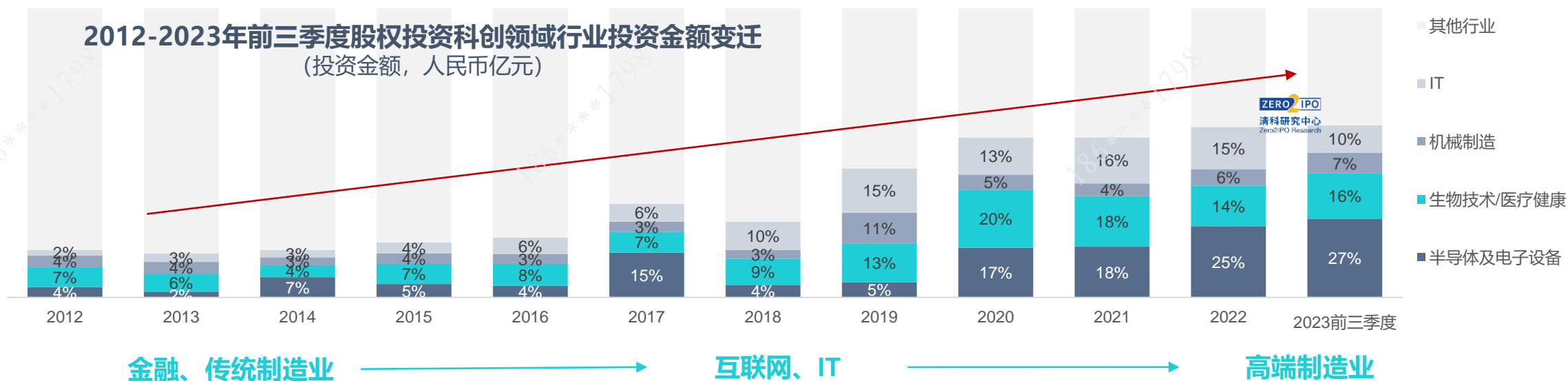
# 美元市场活跃度下滑，外币基金累计新增规模在2019年后开始低于累计投资规模

- 截至2023年前三季度，我国股权投资市场的累计外币基金募集规模和外币投资规模均**超3万亿元人民币**。从历年的外币基金募集规模和外币投资规模变化趋势来看，2019年后，国内市场累计外币募资已规模低于累计投资规模。

## 截至2023年前三季度中国股权投资市场外币募资和投资整体情况



# VC/PE投资行业高度聚焦于科技创新，助力我国产业结构优化调整



2013年中企境内外上市市值Top5

公司简称	行业	市场	首发市值 (¥亿)
光大银行	金融	港股	1,429.63
中国信达	金融	港股	1,000.44
美的集团	制造业	A股	751.43
浙能电力	能源电力	A股	503.53
中石化炼化工程	化工	港股	370.84

2018年中企境内外上市市值Top5

公司简称	行业	市场	首发市值 (¥亿)
美团	互联网	港股	3,310.42
小米	IT	港股	3,009.34
工业富联	智能制造	A股	2,712.04
中国人保	金融	A股	2,127.17
中国铁塔	电信及增值业务	港股	1,894.41

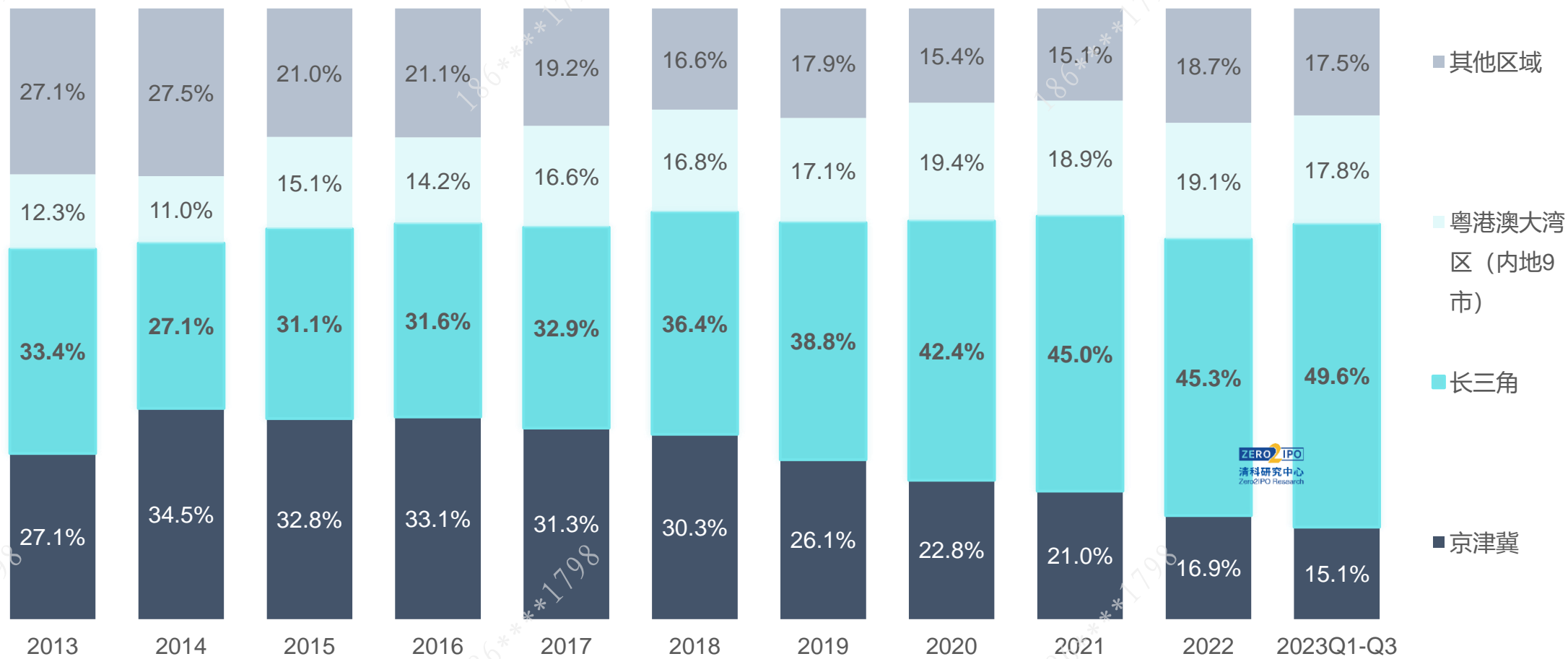
2023年前三季度中企境内外上市市值Top5

公司简称	行业	市场	首发市值 (¥亿)
华虹公司	半导体/集成电路	A股	892.27
华勤技术	智能制造	A股	585.20
苏能股份	能源电力	A股	425.73
阿特斯	光伏	A股	400.38
晶合集成	半导体/集成电路	A股	398.42

注：首发市值按照发行价计算，个别无法追溯首发市值的按照首日市值计算

# 长三角地区股权投资热度逐渐领先，投资数量已占据全国半壁江山

## 2013-2023年前三季度中国股权投资市场投资区域变迁 (按投资案例数, 起)



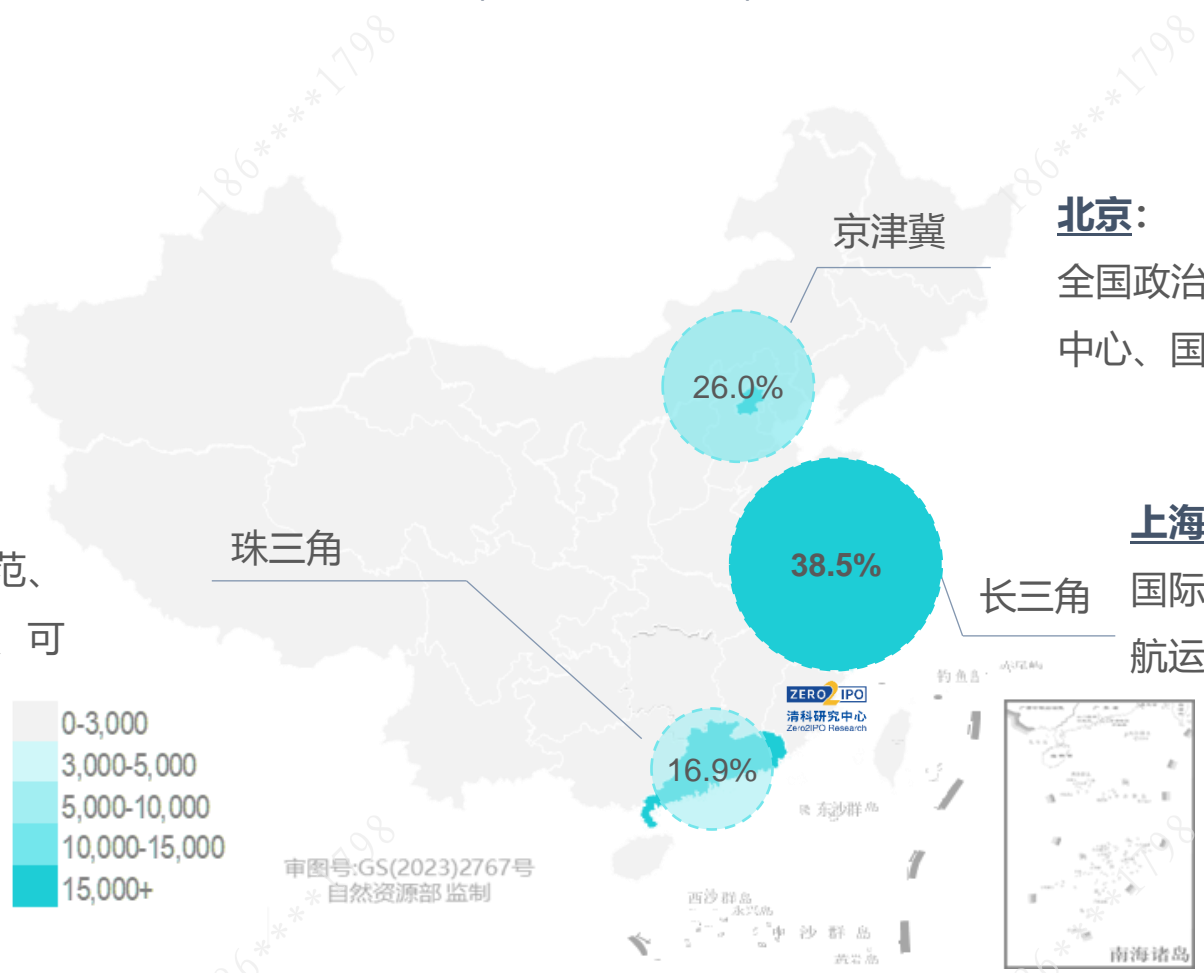
# 三大创投聚集区的中心城市定位与其产业发展特点相呼应

## 2013-2023年前三季度中国股权投资市场投资热度分布

(按投资案例数, 起)

### 深圳:

高质量发展高地、法治城市示范、  
城市文明典范、民生幸福标杆、可  
持续发展先锋



### 北京:

全国政治中心、文化中心、国际交往  
中心、国际科技创新中心

### 上海:

长三角 国际经济中心、金融中心、贸易中心、  
航运中心、科技创新中心



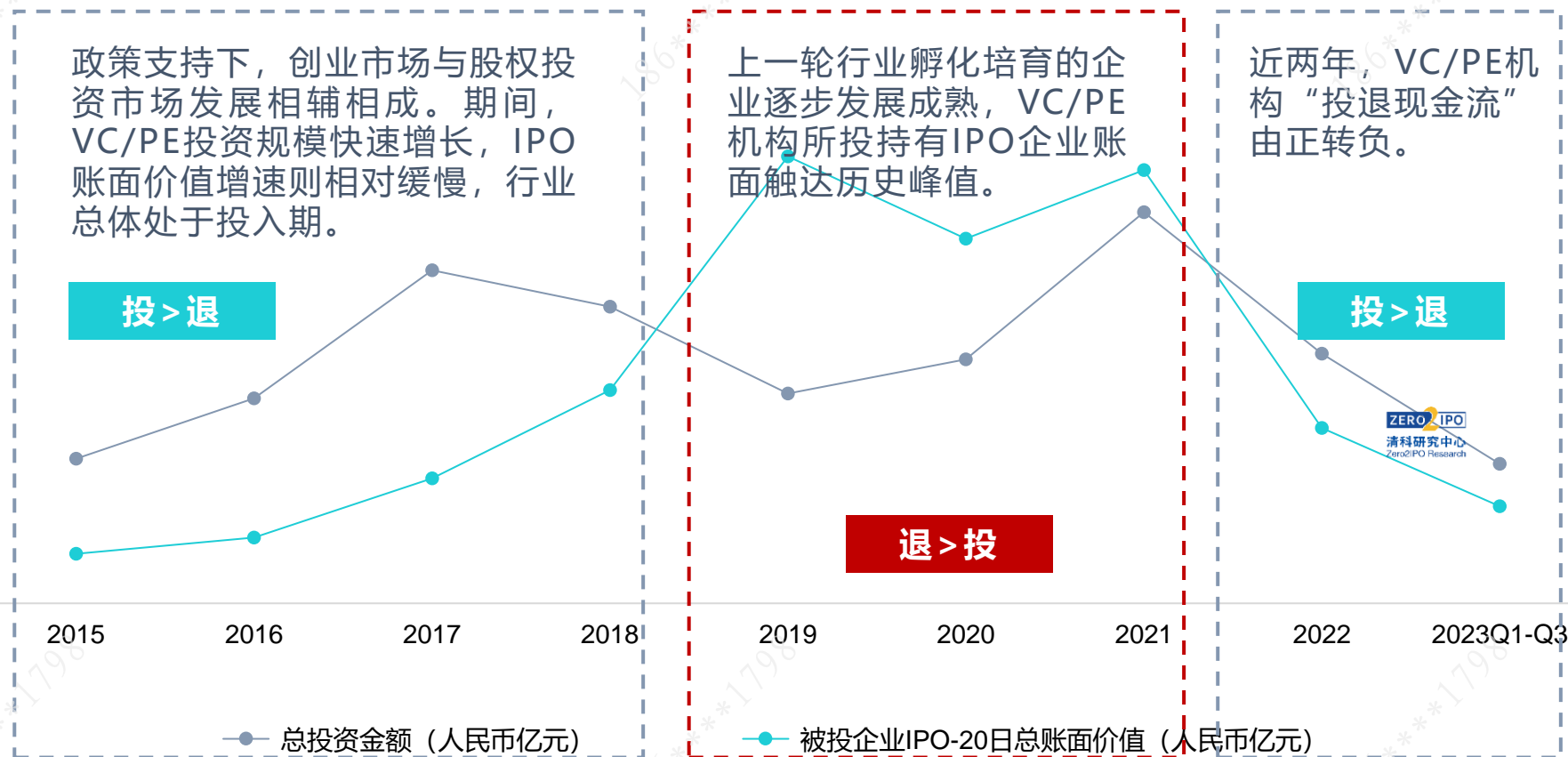
审图号:GS(2023)2767号  
自然资源部 监制

# 上一轮集中收获期过后“投退现金流”由正转负，行业进入新一轮投资耕耘周期

互联网、IT类高科技企业投资周期

集中退出期

“硬科技”、先进制造投资周期



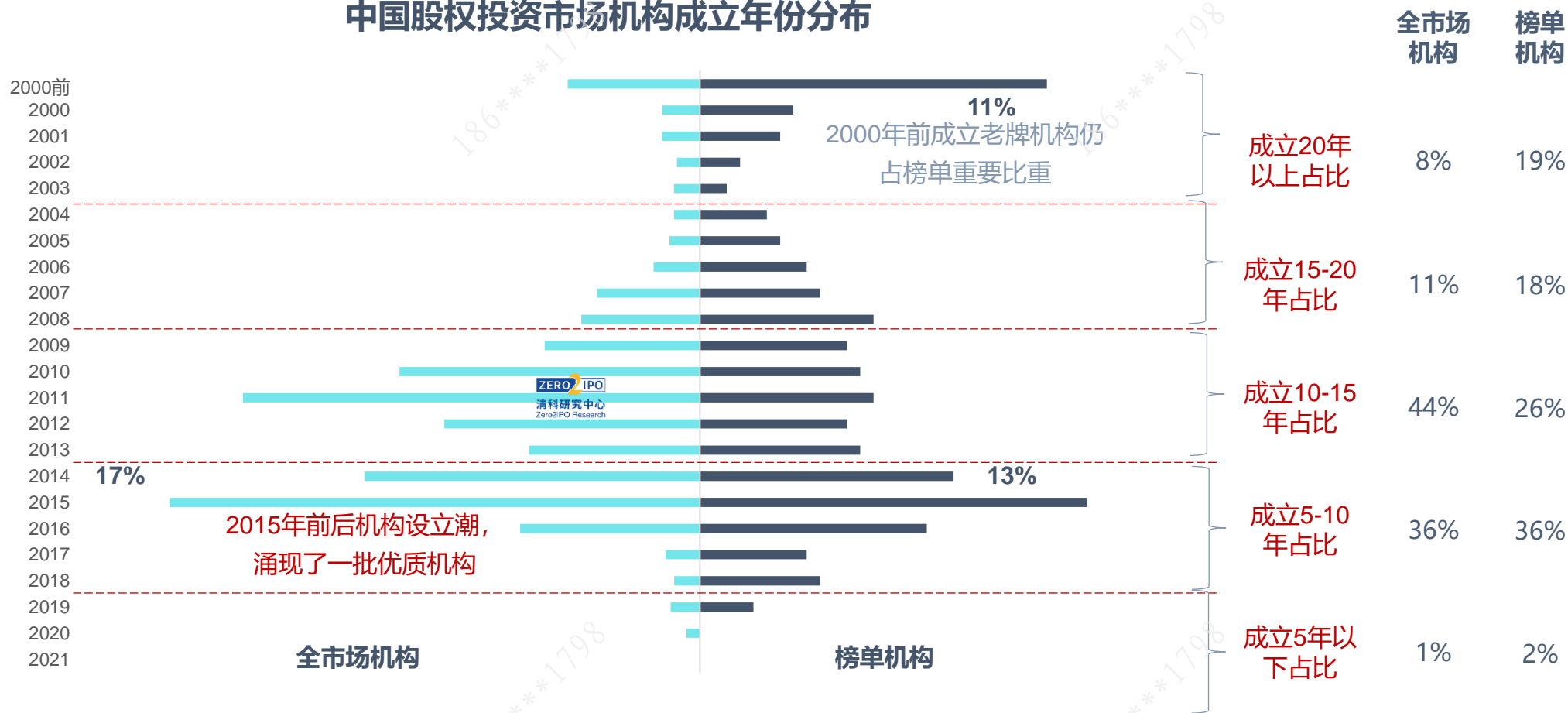
综上，股权投资成效并非立竿见影。现阶段，行业机构仍将持续深度参与科技创新投资，市场各方还需耐心耕耘，静候下一轮开花结果。

特别说明：为便于统计，本页采用机构所投企业IPO后机构持有的上市企业账面价值作为退出价值



# 大量机构在2011年和2015年前后成立，而近五年新设立机构数量占比仅为1%

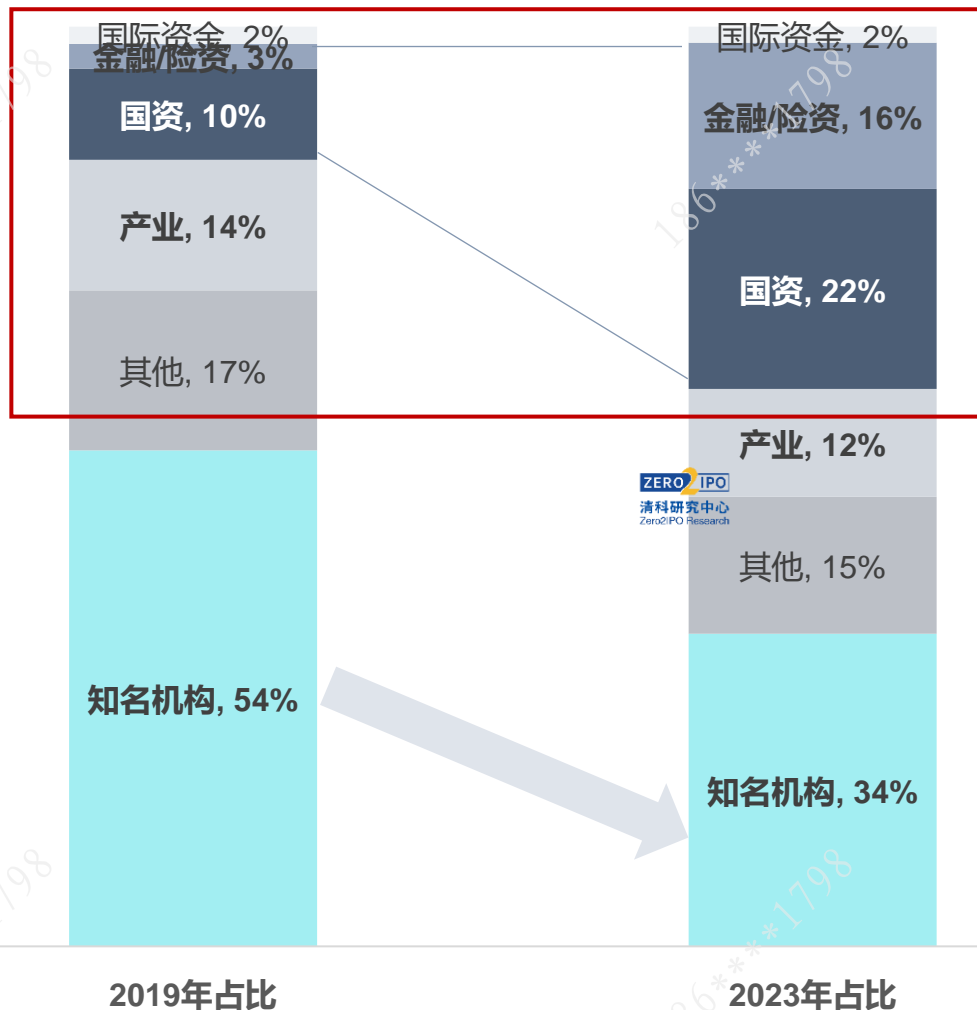
## 中国股权投资市场机构成立年份分布



全市场机构是指参与股权投资市场的早期投资机构、VCPE 和战略投资者  
榜单机构是指2022年清科早期TOP30、VC TOP100和PE TOP100的230家机构

# 知名机构、国资背景机构与产业背景机构已成为当前股权投资市场最活跃三类主体

## 投资活跃机构背景对比 (2019 VS 2023)



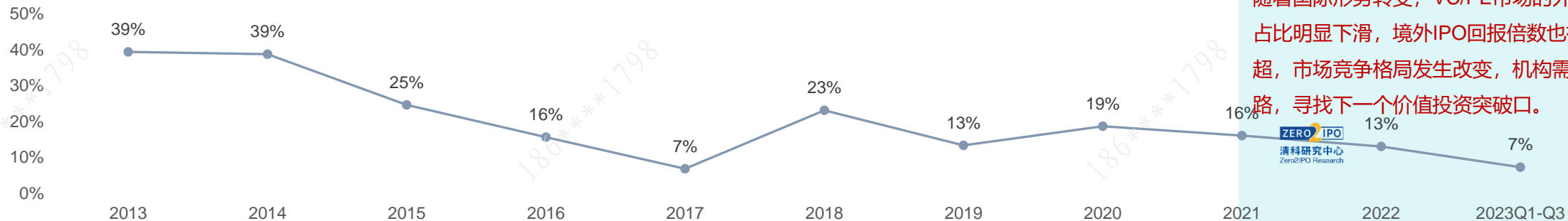
**5年前**，股权投资市场中知名机构投资贡献半数资金，互联网大厂为代表的战略投资者活跃出资，一同推动了数字经济的快速发展。

**5年后**，中国股权投资市场活跃机构呈现“三足鼎立”结构。国资背景机构的投资金额占比与知名机构投资占比差距逐渐缩小，以实业企业为代表的产业资本兼顾战略和财务目标，与各类机构一同挖掘产业链上下游的投资机遇。

数据说明：清科研究中心选取当年投资金额、投资企业数量达到一定体量的机构，剔除异常值后对投资机构的背景进行分类。

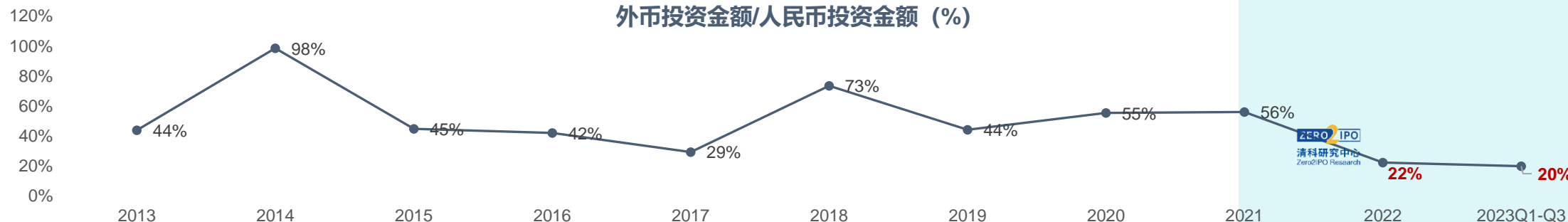
# VC/PE市场竞争格局发生改变，机构需寻找下一个价值投资突破口

### 外币募集金额/人民币募集金额 (%)

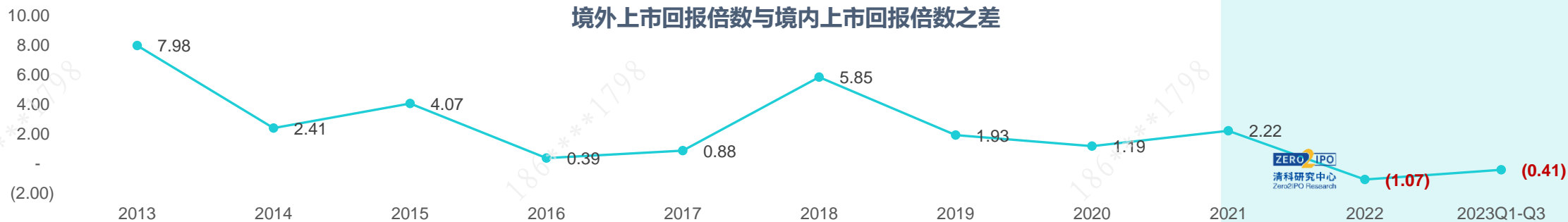


随着国际形势转变，VC/PE市场的外币募投占比明显下滑，境外IPO回报倍数也被A股反超，市场竞争格局发生改变，机构需理清思路，寻找下一个价值投资突破口。

### 外币投资金额/人民币投资金额 (%)

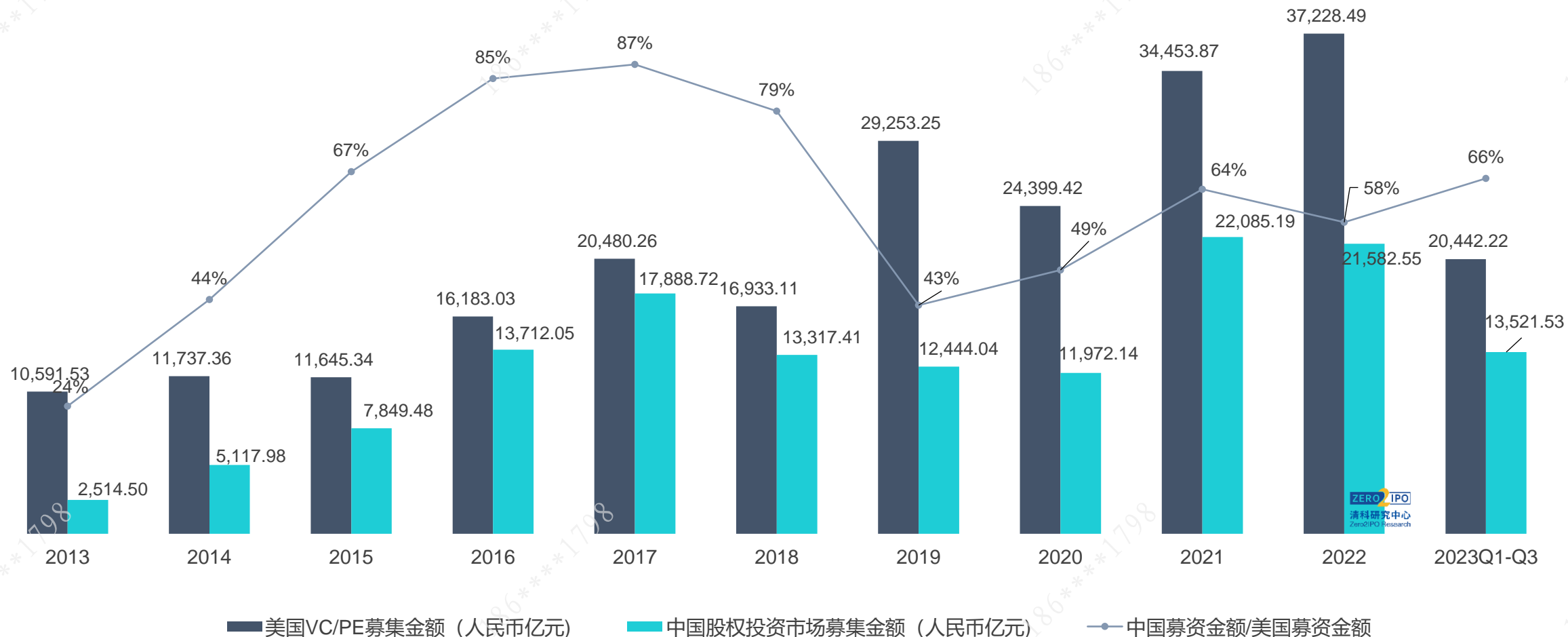


### 境外上市回报倍数与境内上市回报倍数之差



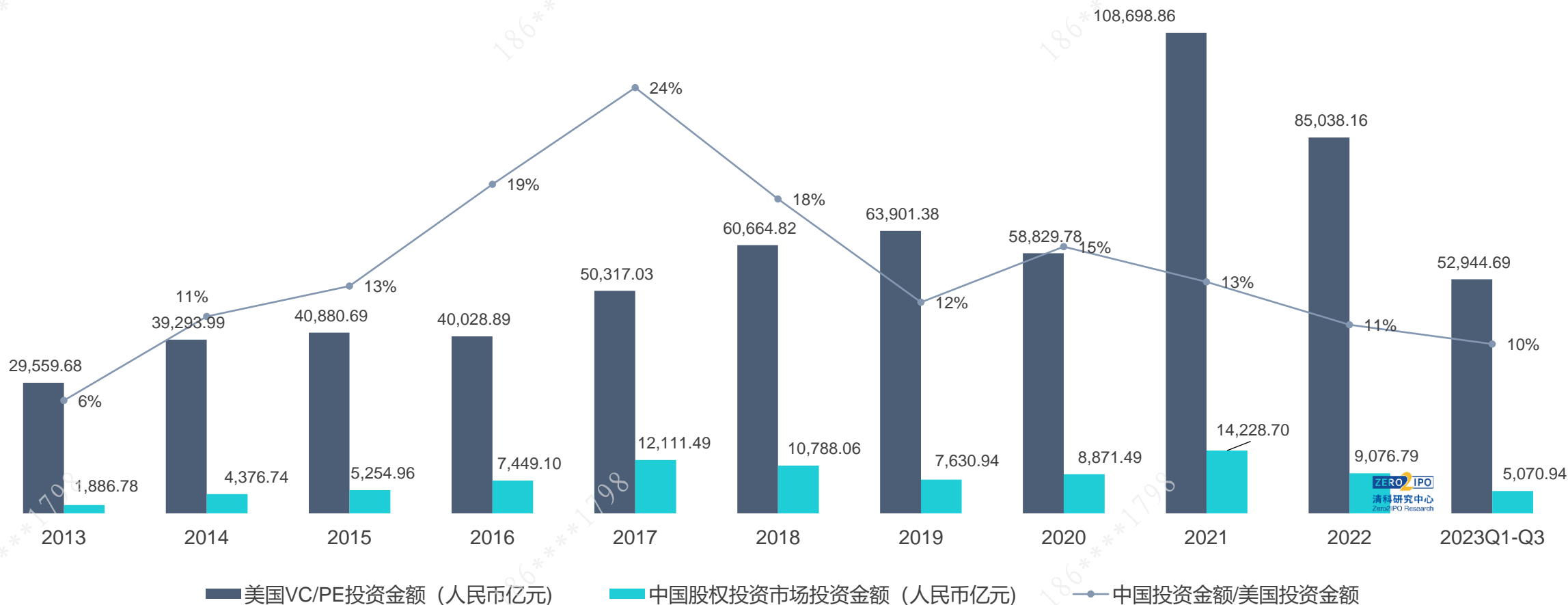
# 中美对比：中美募资市场近年来均有所下滑，中国每年募资金额约为美国的60%

## 2013-2023年前三季度美国及中国股权投资市场募资情况



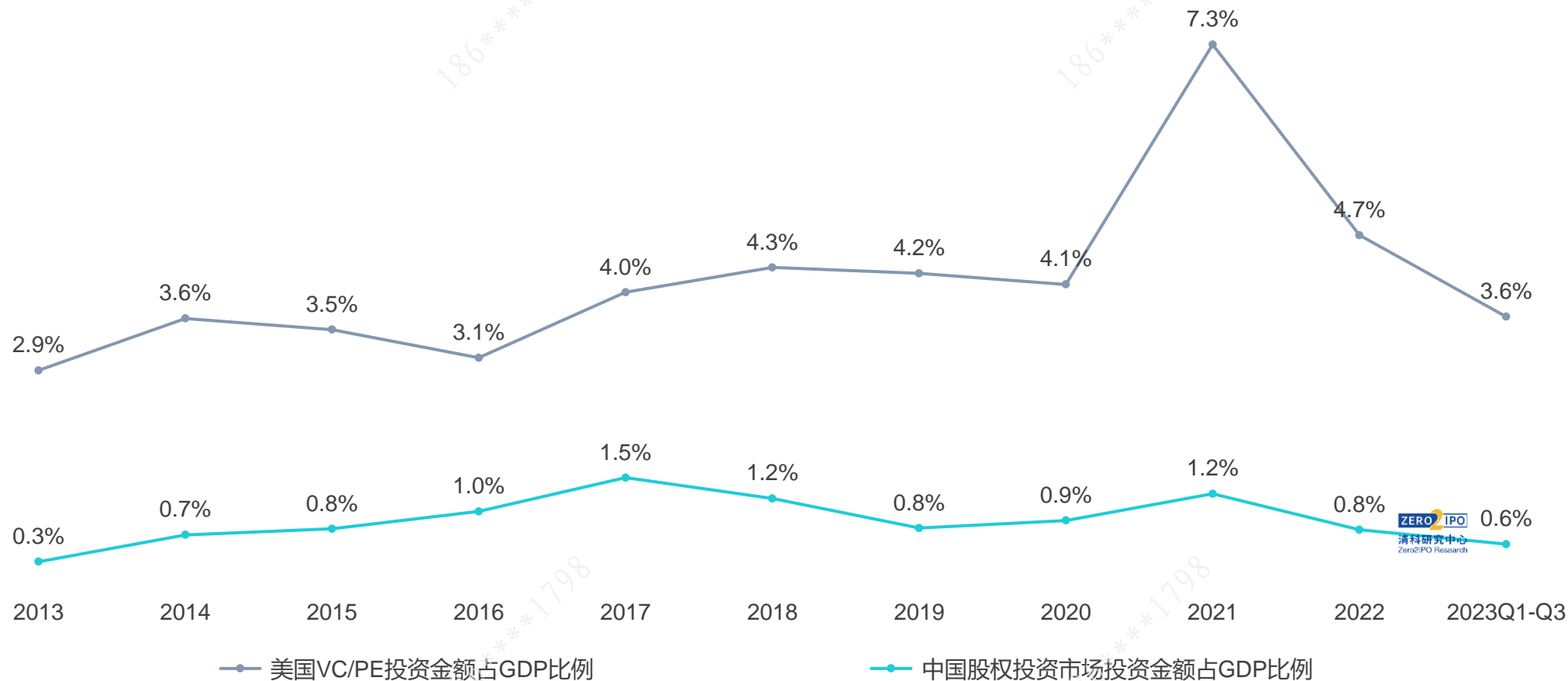
# 中美对比：中美投资金额差距逐渐扩大，2023年中国投资金额仅为美国的10%

## 2013-2023年前三季度美国及中国股权投资市场投资情况



# 中美对比：美国股权投资金额占GDP比例约为4%，而中国则不足1%

## 2013-2023年前三季度中美股权投资金额占两国GDP的比例变化



数据来源：美国地区数据来源于 Pitchbook (2023Q3最新数据更新)，中国地区数据来源于清科研究中心私募通Max

注：美国PE数据包含杠杆收购 (Buyout/LBO)、PE支持的企业并购 (Add-on)、成长资本(PE Growth/Expansion) 和平台并购 (Platform Creation)

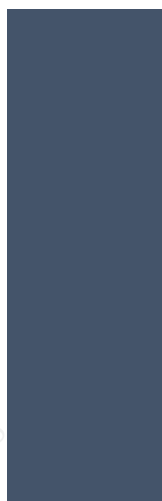
# 中美对比：中美资本市场体量仍有较大差距，中国千亿市值企业数量仅为美国的1/6

## 总市值对比

### 中美上市企业总市值对比

截至2023年11月30日，  
A股市场“容量”仅为美股的**1/5**

>400万亿



美国

>80万亿

ZERO IPO  
清科研究中心  
Zero2IPO Research

中国

## 高市值企业数量对比

### 中美高市值上市企业数量对比

截至2023年11月30日，  
A股市场**百亿市值**企业数量  
约为美股的**70%**

>2,100家



美国

>1,500家

ZERO IPO  
清科研究中心  
Zero2IPO Research

中国

截至2023年11月30日，  
A股市场**千亿市值**企业数量  
仅为美股的**1/6**

>600家



美国

>100家

ZERO IPO  
清科研究中心  
Zero2IPO Research

中国

中国股权投资市场仍有较大发展空间

行业同仁坚守初心、适应变化、再创佳绩!



“ ZERO2IPO  
RESEARCH

研究创造 价值



清科私募通Max



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

研究咨询邮箱：research@zero2ipo.com.cn

商务合作：pedata@zero2ipo.com.cn

市场合作：marketing@zero2ipo.com.cn

网站：www.pedata.cn