

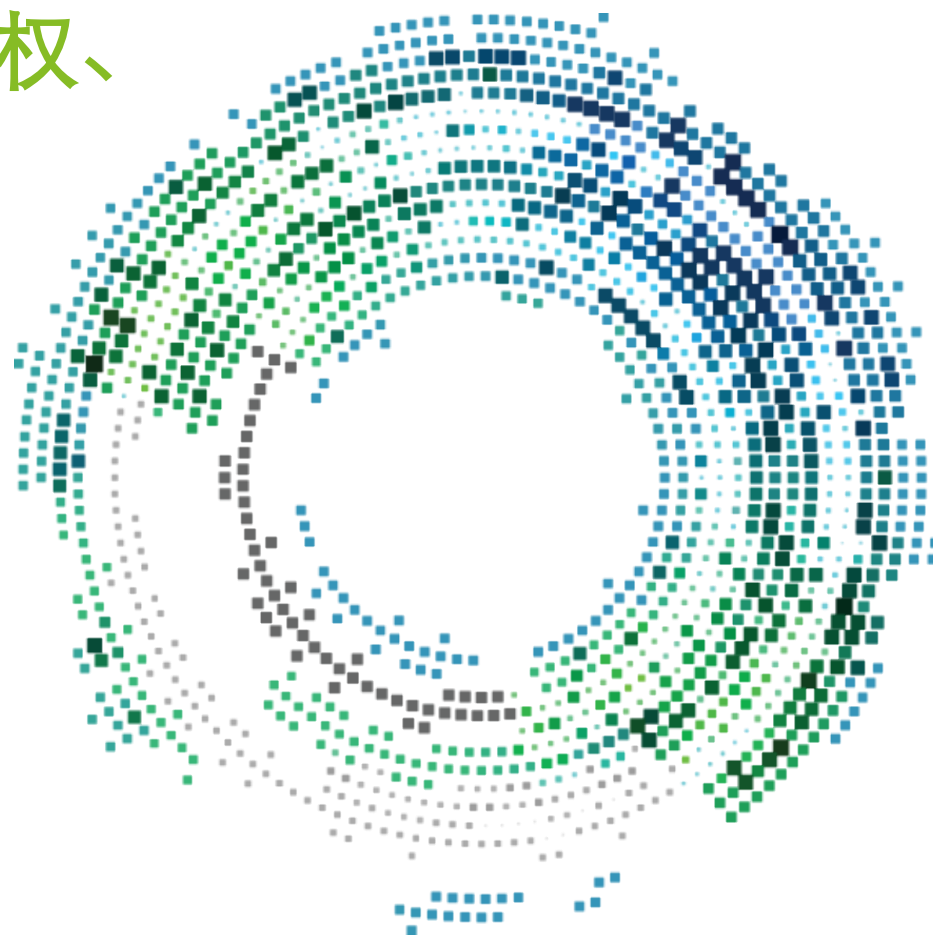
Deloitte.



上海市国际股权投资基金协会
Shanghai Private Equity Association

2023上海市私募股权、 创投行业发展报告

2023年12月



发布机构：上海市国际股权投资基金协会、德勤中国

联合发布：投中信息、金浦投资、德同资本、君和资本、上海自贸区基金

因我不同
成就不凡

始于1845

目录

01 上海市私募股权、创投行业发展概况

02 上海市母基金、引导基金、二手份额转让基金发展情况

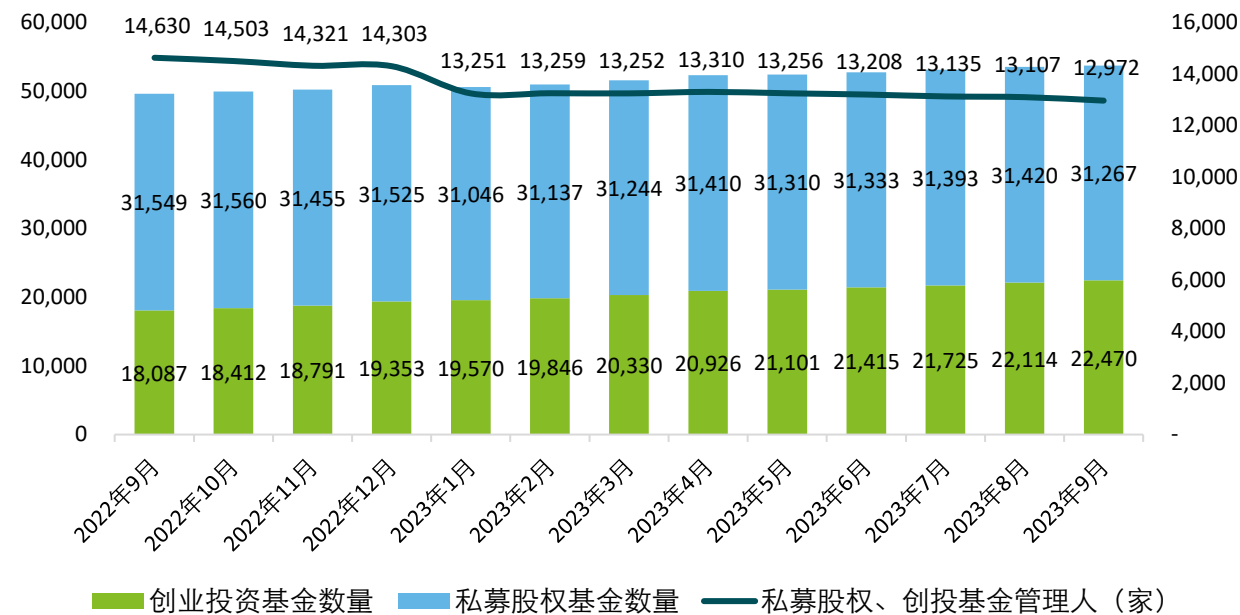
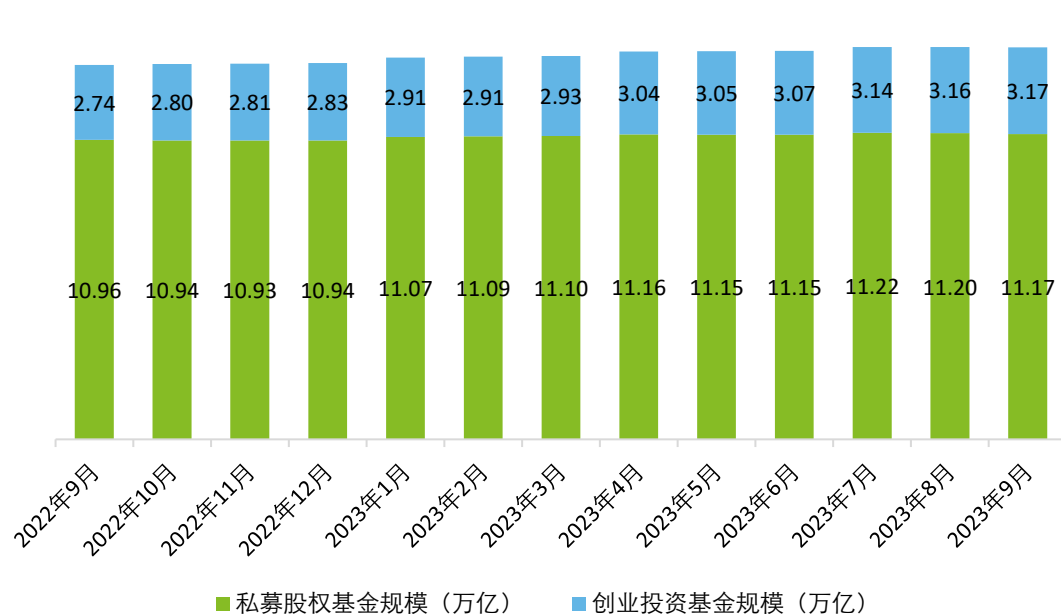
03 上海市重点行业(赛道)投资情况分析

04 上海市私募股权、创投行业发展趋势展望

01 上海市私募股权、创投行业发展概况

截至2023年9月的过去一年，中国私募股权、创业投资基金管理人总数小幅下降，私募股权、创投基金的数量和规模保持稳定增长。

全国月度私募股权、创业投资基金存续情况



数据来源：中国基金业协会，德勤研究，上海国际股权协会分析

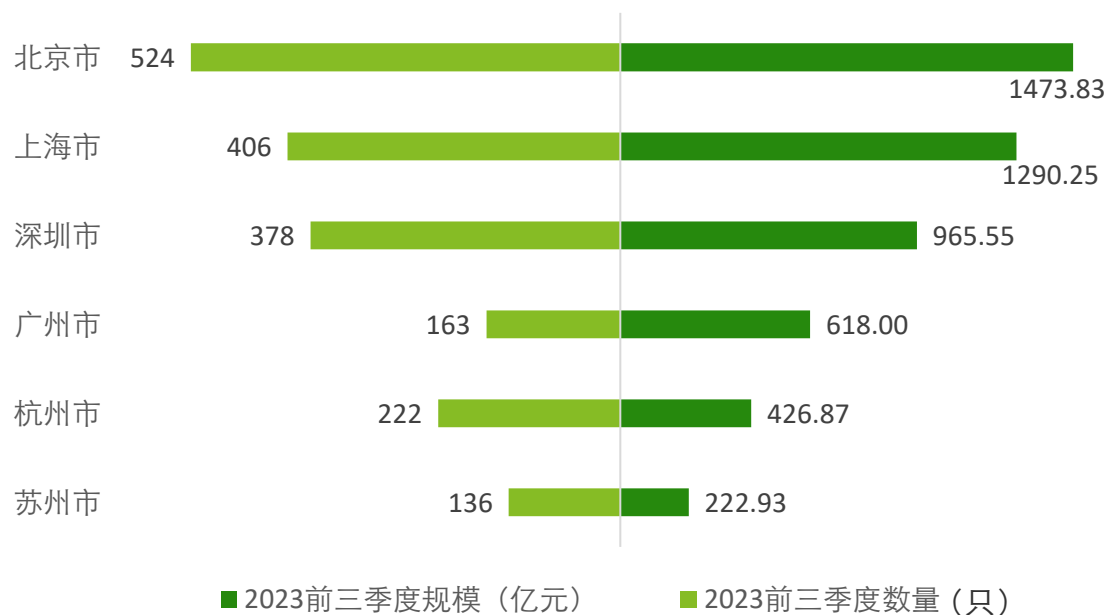
北京市、上海市、深圳市在私募股权、创业投资基金数量、规模和管理人数持续稳居全国前三。

截至2023年6月存续私募股权、创业投资基金管理人按注册地分布情况

辖区名称	管理人数量 (家)	管理基金数量 (只)	管理基金规模 (亿元)	平均基金规模 (亿元)
北京市	2,354	10,044	36,192	3.60
上海市	1,887	8,750	23,244	2.66
深圳市	1,824	7,569	15,757	2.08
浙江省 (不含宁波)	1,053	4,366	6,359	1.46
江苏省	976	3,776	10,197	2.70
广东省 (不含深圳)	919	4,221	9,546	2.26
宁波市	481	1,890	4,205	2.22

注：2023年6月为中国基金业协会最新披露的私募股权、创业投资基金细分数据

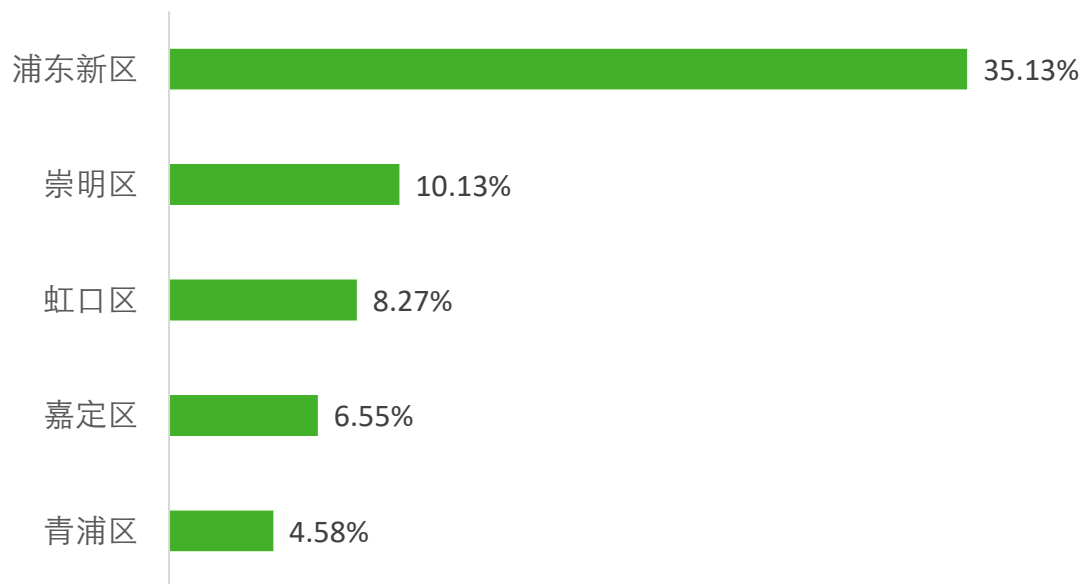
2023前三季度新成立基金按GP注册地分布情况 (已备案)



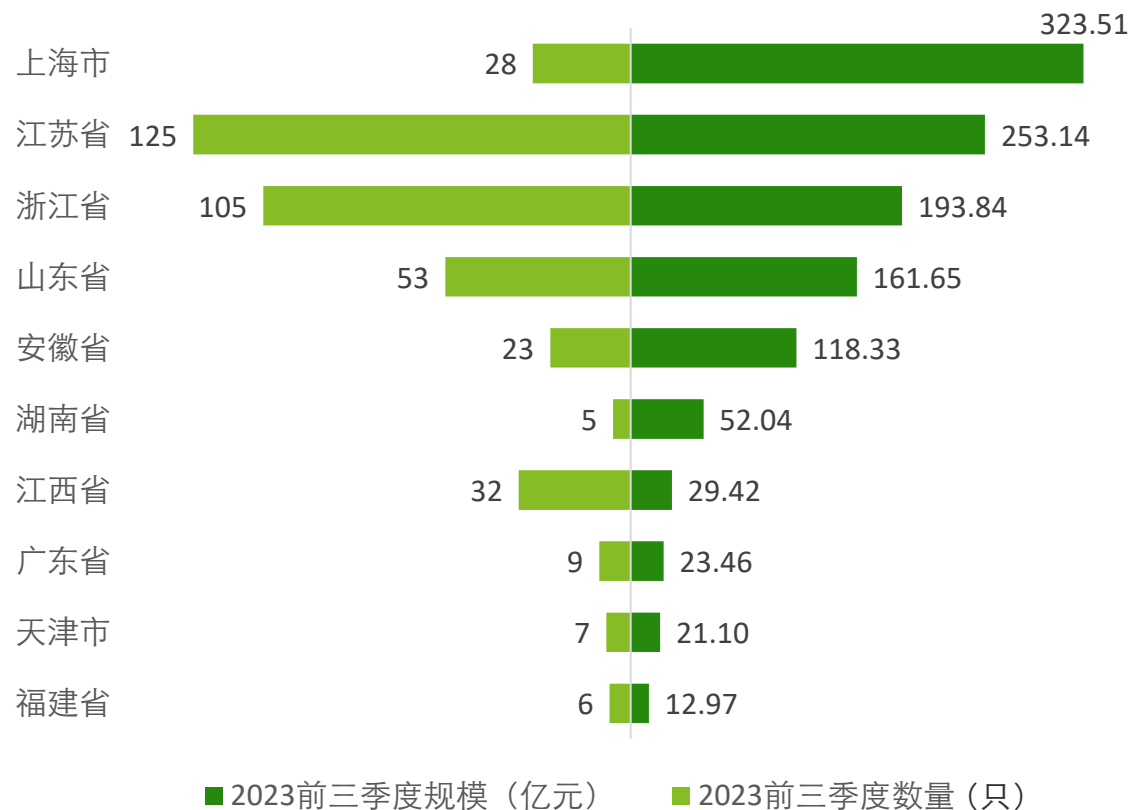
数据来源：中国基金业协会，CVSource投中数据，德勤研究，上海国际股权协会分析

截至今年三季度，浦东新区占上海市私募股权、创投基金管理人总数的35%，今年前三季度新注册基金的LP多来自江苏省和浙江省。

截至2023年三季度上海市私募股权、创投基金管理人前五大注册区（各区占比%）



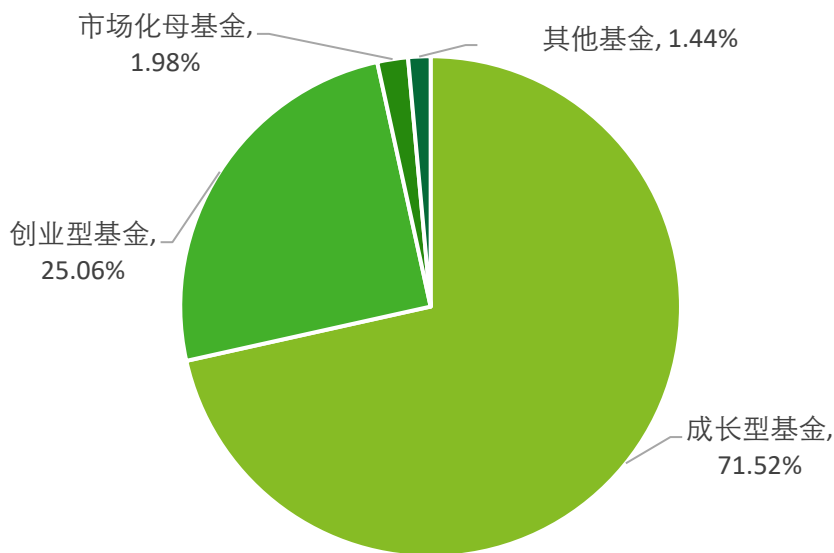
2023年前三季度上海市基金管理人注册基金数量与对应规模（已备案）



数据来源：中国基金业协会，CVSource投中数据，德勤研究，上海国际股权协会分析

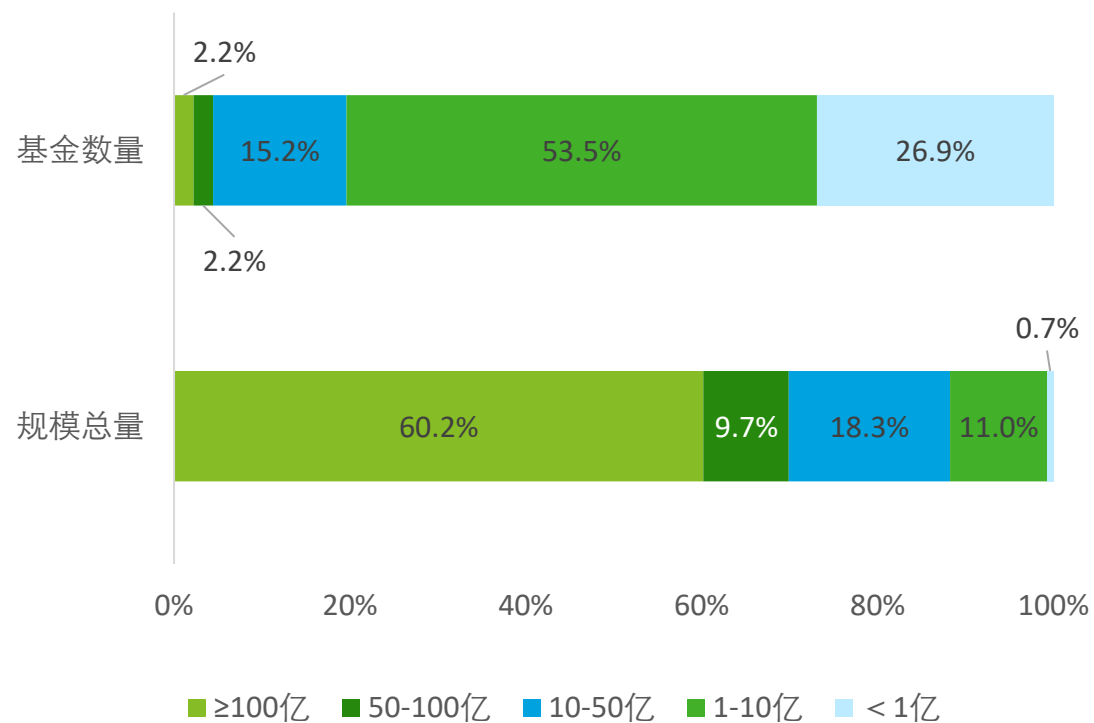
成长型基金和创业型基金数量占比分别约70%和25%。目标募集资金规模的头部聚集效应非常突出：数量仅占4.4%的基金贡献了目标募集资金规模的70%， 单只募资目标超过50亿元。

截至2023年10月上海市存续基金类型分布（已备案）



注：基金类型参考了投中数据库对基金所投资产的分类

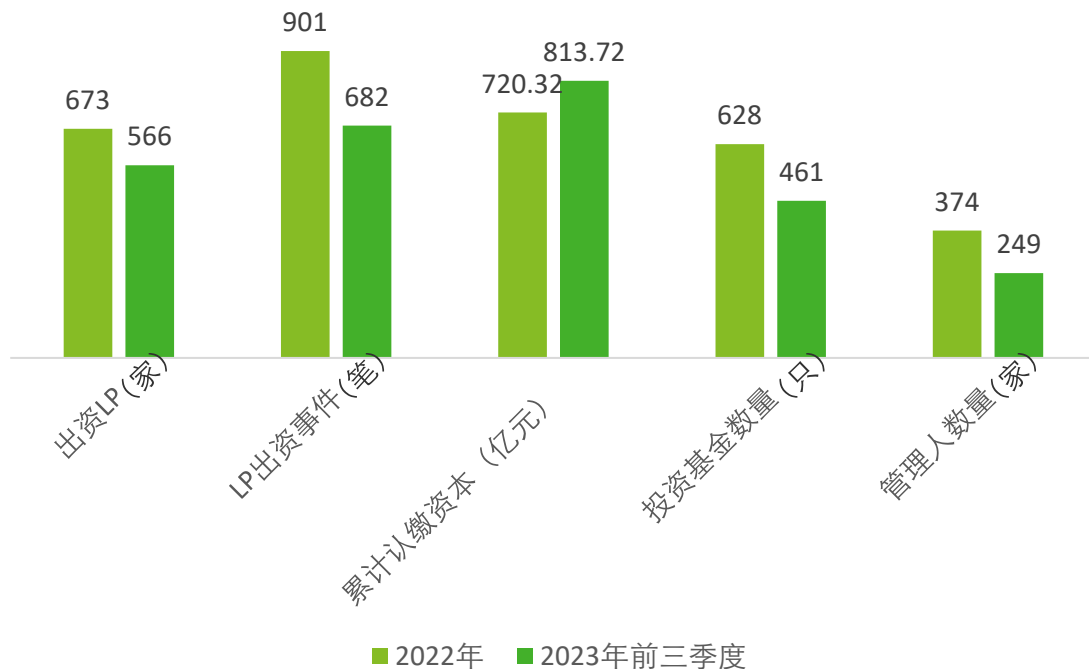
截至2023年10月上海市存续基金按募集目标规模分布情况（已备案）



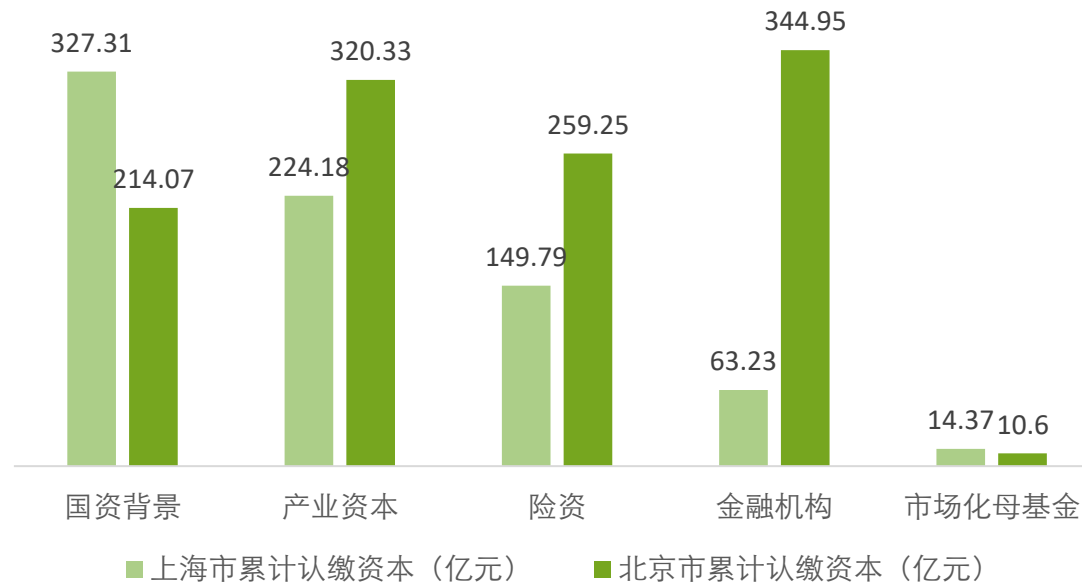
数据来源：CVSource投中数据，德勤研究，上海国际股权协会分析

上海市在2023年前三季度募资情况较2022年有所下滑，但累计认缴资本出现了小幅增长。相比北京市，上海市的国有资本是出资主力，险资和金融机构相对贡献比重较低。

2022和2023年前三季度上海LP出资概览



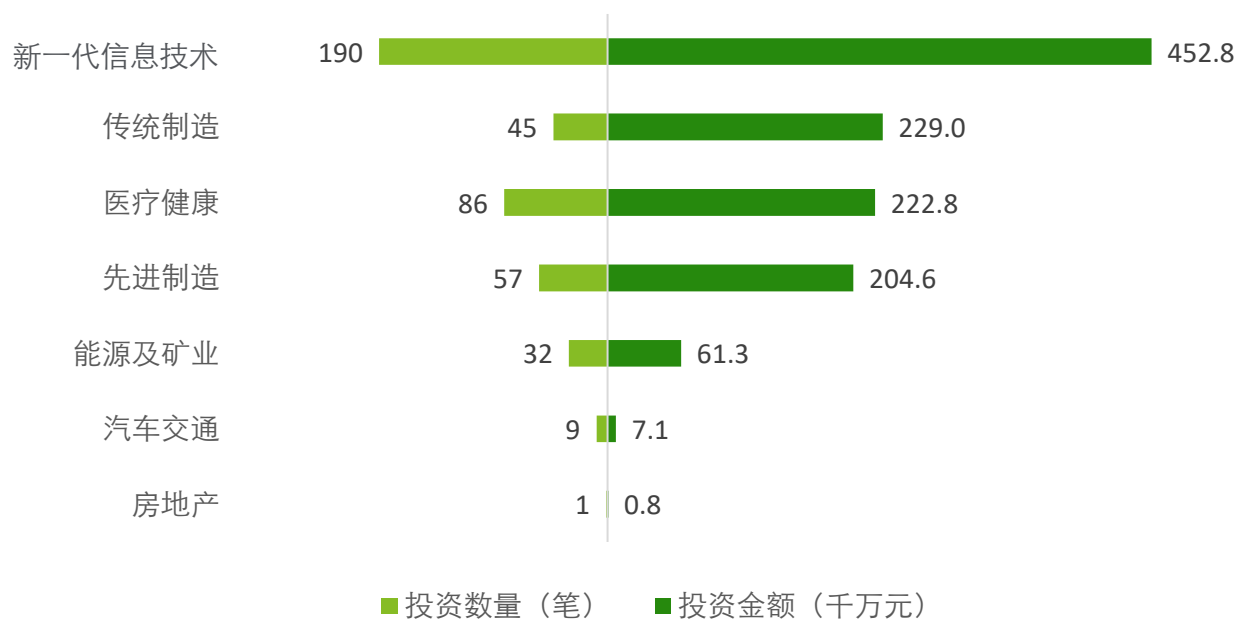
2023年前三季度上海市与北京市LP出资分布



数据来源：执中ZERONE，德勤研究，上海国际股权协会分析

2023年前三季度，新一代信息技术、医疗健康和传统制造的投资数量和规模分列前三。A轮和B轮合计贡献了六成的投资事件和四成的投资额，上市及以后轮次的投资金额收缩明显。

2023前三季度上海市私募股权、创投基金投资的行业分布情况



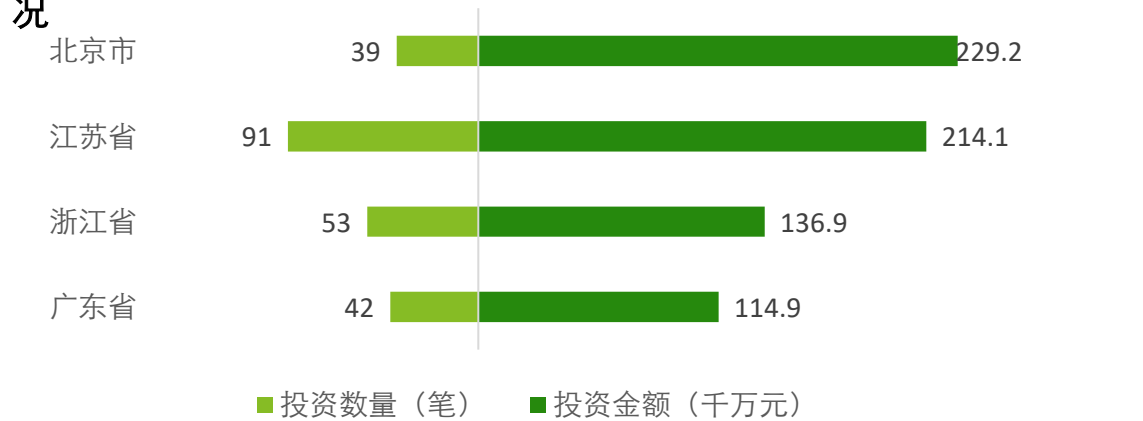
2023前三季度上海市私募股权、创投基金投资的轮次分布

交易轮次	2022年数量 (笔)	2023年前三季度数量 (笔)	数量变化	2022年投资规模 (亿元)	2023年前三季度投资规模 (亿元)	数量变化
种子轮和天使轮	119	42	-65%	13.1	7.0	-47%
A轮	409	204	-50%	98.8	39.9	-60%
B轮	150	89	-41%	50.7	24.0	-53%
C轮	79	46	-42%	31.1	16.9	-46%
D轮及E轮	32	17	-47%	15.7	8.3	-47%
上市及以后	97	56	-42%	142.8	36.6	-74%
战略融资	27	15	-44%	8.4	3.5	-59%

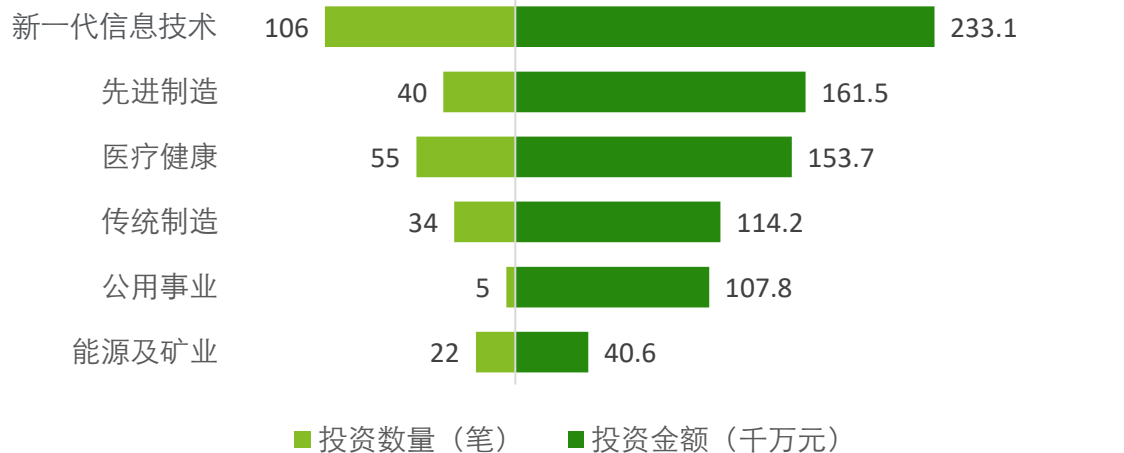
数据来源：CVSource投中数据，德勤研究，上海国际股权协会分析

上海辖区私募股权、创投基金投资外地项目集中在北京市和东部沿海城市，全国私募股权、创投基金投资上海的项目集中在浦东新区，并且新一代信息技术行业的投资额均居首位。

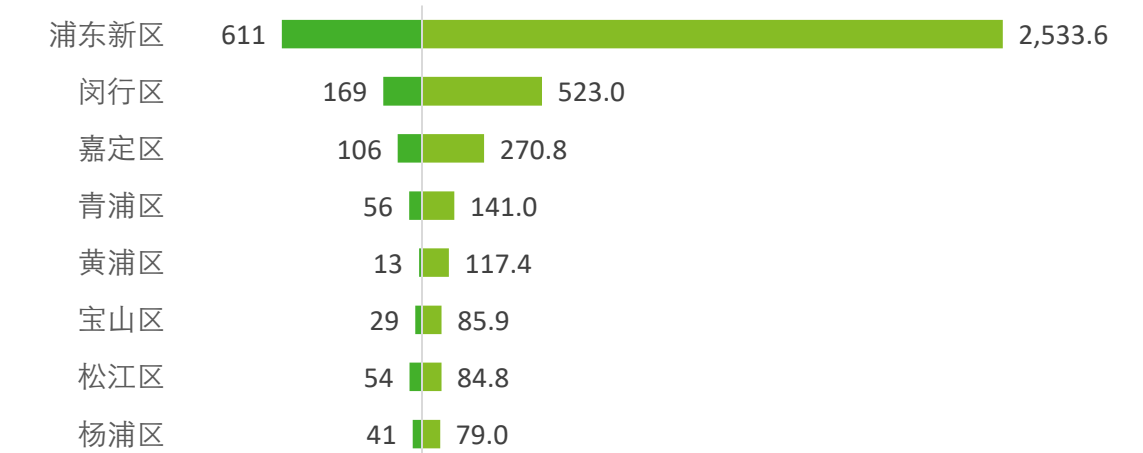
2023年前三季度上海辖区私募股权、创投基金对外地投资地域分布情况



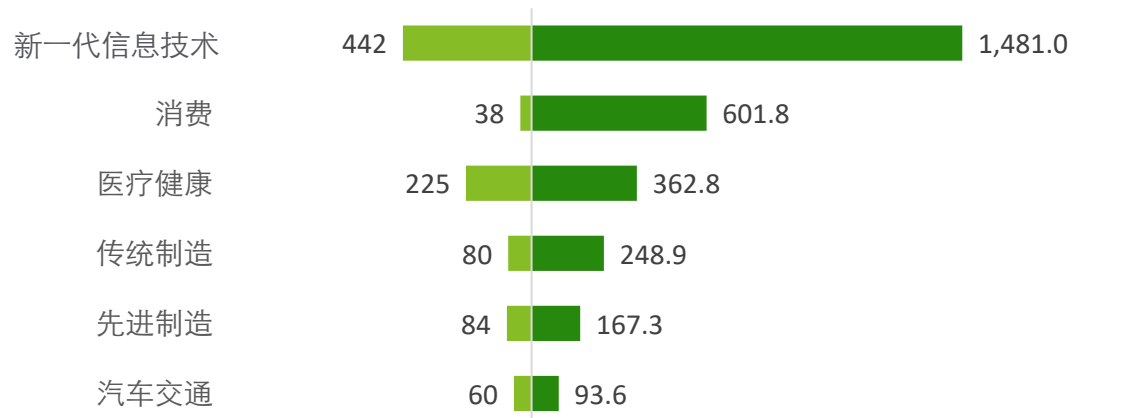
2023年前三季度上海辖区私募股权、创投基金对外地投资行业分布



2023年前三季度全国私募股权、创投基金对上海投资区域分布



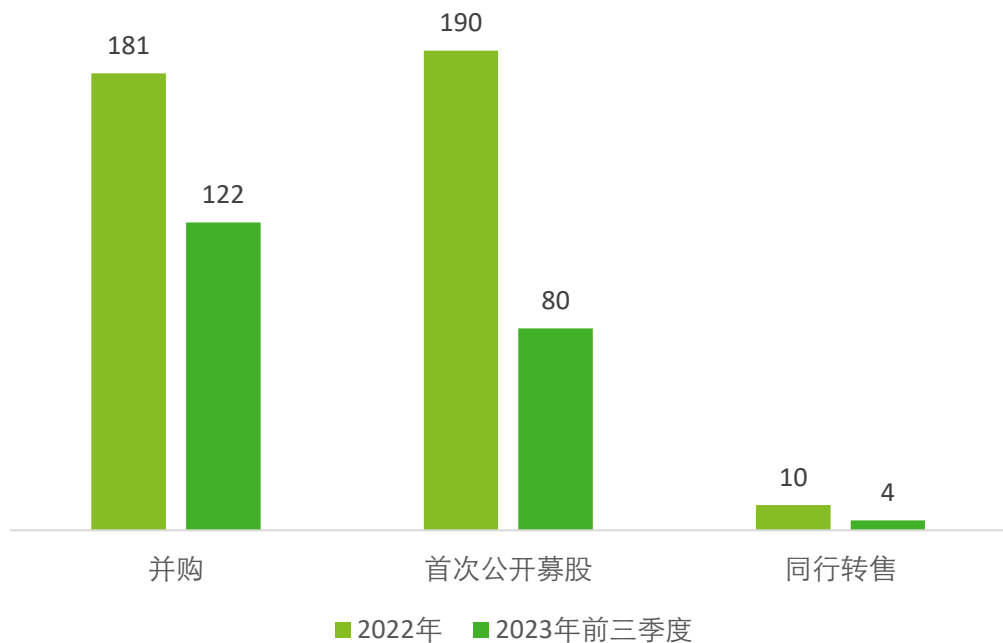
2023年前三季度全国私募股权、创投基金对上海投资行业分布



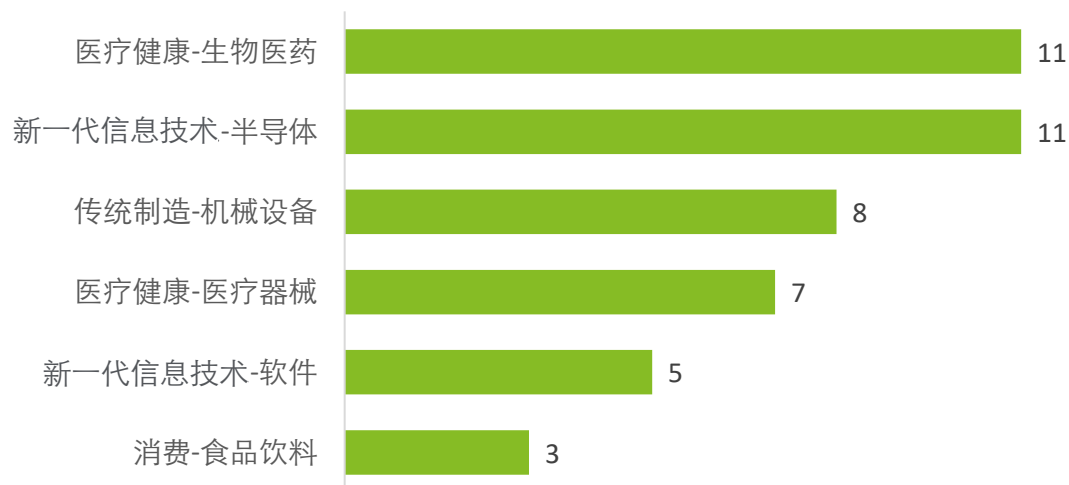
数据来源: CVSource投中数据, 德勤研究, 上海国际股权协会分析

首次公开募股和并购是上海市基金退出的主要方式。医疗健康和新一代信息技术行业的退出最为活跃，其中的细分赛道生物医药、半导体行业IPO数量最多，均为11笔。

2022至2023前三季度上海市基金退出方式分布（笔）



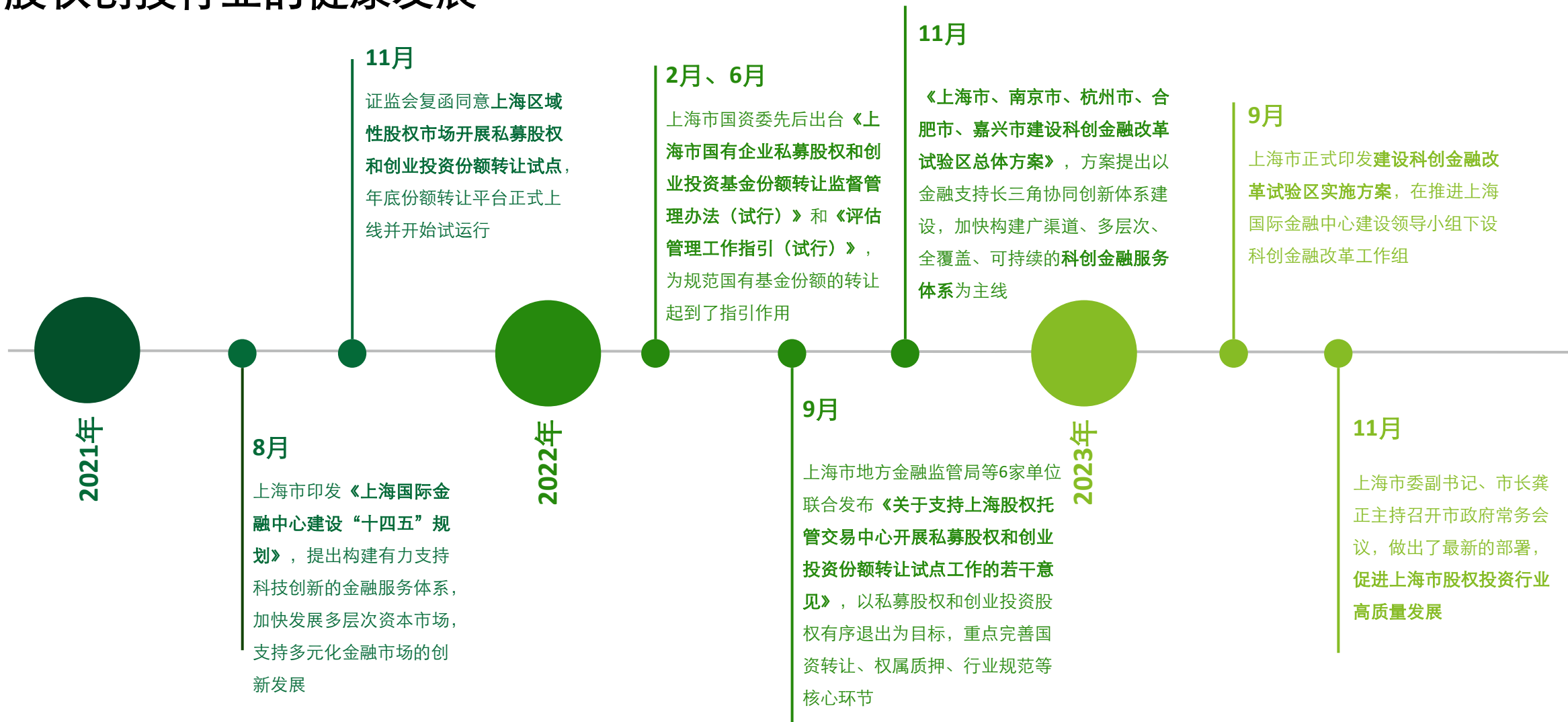
2022至2023前三季度上海市股权投资IPO退出的行业分布（笔）



数据来源：CVSource投中数据，德勤研究，上海国际股权协会分析

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国、上海国际股权协会。

为了构建有力支持科技创新的金融服务体系，上海市持续出台相关政策，促进私募股权创投行业的健康发展



数据来源：德勤研究根据公开信息整理

02 上海市母基金、引导基金、二手份额转让基金（S基金）发展情况

截至2023年9月，北京市引导基金数量和规模均排在全国第一。上海市引导基金数量排在第二，规模则位列第五。

截至2023年9月引导基金数量及规模前十大城市

存量前十城市（数量）		存量前十城市（调整规模）	
序号	城市名称	引导基金数量（只）	引导基金规模（亿元）
1	北京市	85	3029.01
2	上海市	59	2670.76
3	广州市	57	1424.44
4	杭州市	49	1181.59
5	济南市	37	1122.12
6	南京市	35	1050.20
7	成都市	35	849.78
8	武汉市	34	782.83
9	深圳市	31	739.32
10	重庆市	30	666.32

2023年前三季度新增的引导基金数量及规模前十大城市

新增前十城市（数量）		新增前十城市（调整规模）	
序号	城市名称	引导基金数量（只）	引导基金规模（亿元）
1	合肥市	4	2000.00
2	上海市	3	315.00
3	西安市	2	300.00
4	广州市	2	200.00
5	北京市	2	200.00
6	济南市	1	200.00
7	阿拉尔市	1	152.00
8	西双版纳州	1	150.00
9	温州市	1	100.00
10	南昌市	1	100.00

数据来源：CVSource投中数据，德勤研究，上海国际股权协会分析

多只“巨无霸”母基金在上海市成立，带动上海市市场化母基金的规范化、专业化发展。

截至2023年前三季度市场化母基金数量和规模领先城市

省市	数量(只)	省市	基金目标规模 (亿元)
上海市	16	上海市	4,598
苏州市	15	北京市	2,000
北京市	11	深圳市	546
珠海市	6	苏州市	410
深圳市	5	武汉市	350
广州市	5	合肥市	300
武汉市	3	成都市	300
嘉兴市	3	广州市	266
南通市	2	南通市	110
连云港市	2	青岛市	100
天津市	2	南京市	100

2023年前三季度新增市场化母基金数量和规模领先城市

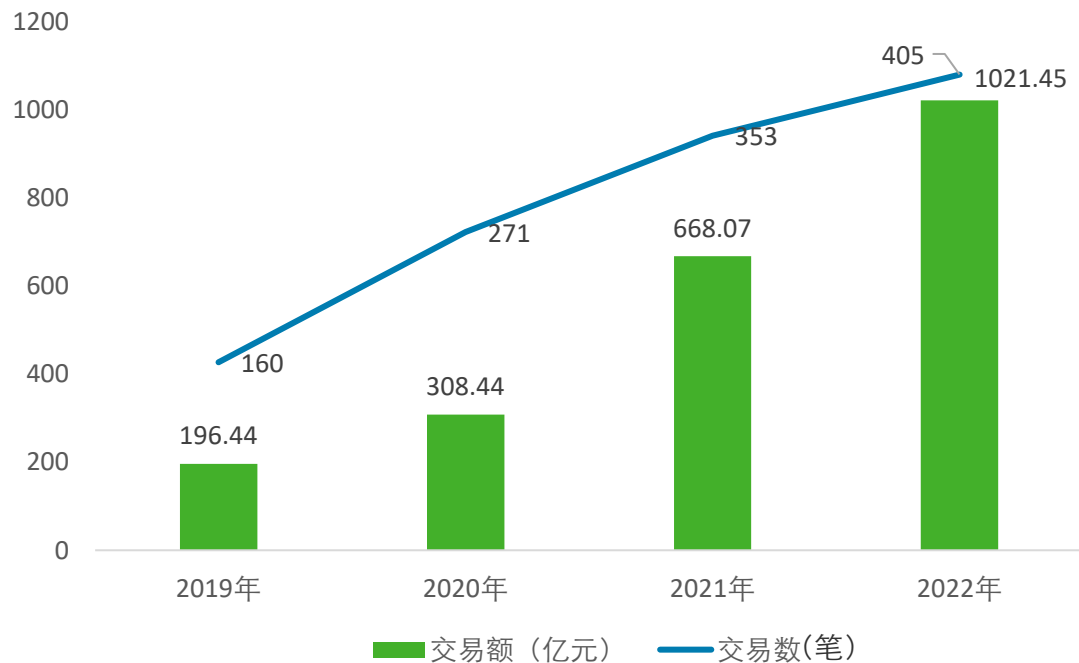
省市	数量(只)	省市	基金目标规模 (亿元)
上海市	2	上海市	115
南昌市	1	贵阳市	55
广州市	1	南昌市	22
惠州市	1	连云港市	20
贵阳市	1	广州市	20
连云港市	1	惠州市	16

注：母基金数量基于投中不完全统计数据，数据含未在基金业协会备案的母基金，基金目标规模为总基金规模

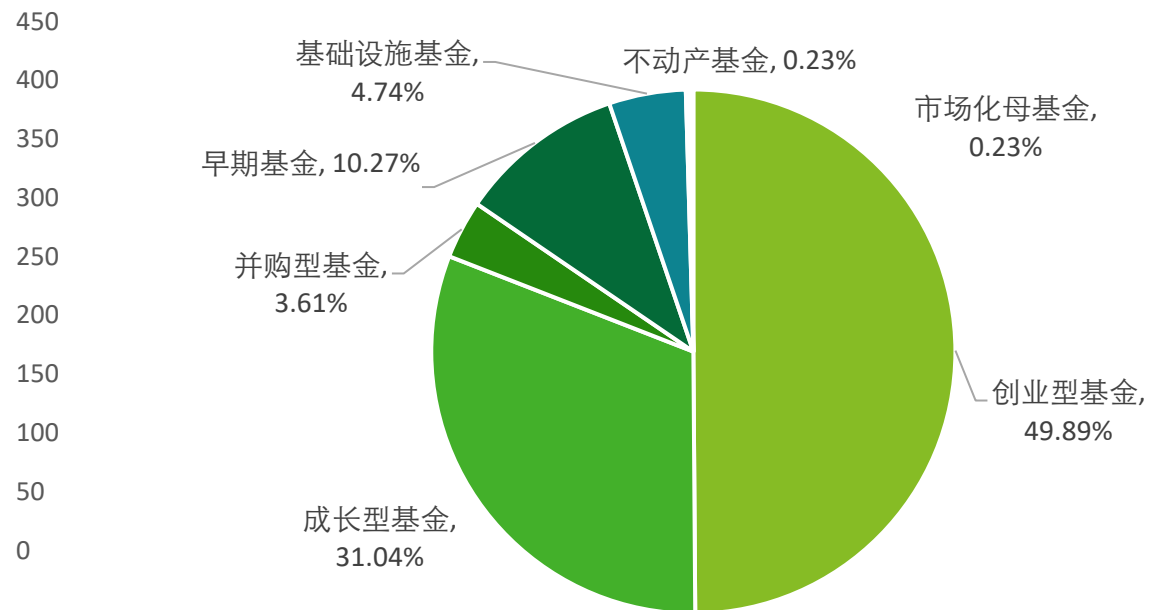
数据来源：CVSource投中数据，德勤研究，上海国际股权协会分析

中国私募股权二级市场(S基金市场)自2020年开始快速发展，2022年全年交易量突破千亿。上海市亦积极探索私募股权基金份额转让的市场建设，并获批成立了全国第一家股权托管交易平台。

中国私募股权二级市场交易数量和交易额（亿元）



2022年S交易标的基金类型分布（按基金数量）



注：基金类型参考了执中Zerone对基金所投资产的分类

数据来源：执中ZERONE，德勤研究，上海国际股权协会分析

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国、上海国际股权协会。

03 上海市重点行业(赛道)投资情况分析

上海市三大先导行业的投融资规模领先全国，在医疗器械、氢能领域也表现突出，商业航天和新材料领域的投融资具有较大发展空间。

上海市部分重点行业投融资情况

	半导体	人工智能	商业航天	储能	氢能	医疗器械	生物医药	新材料
产业规模及全国占比	2022年超过3,000亿元，全国占比20%以上	2022年突破3800亿元	规划2025年空间信息产业规模超2000亿元	未公开	计划2025年产业链规模超1000亿元	2021年540亿，全国占比4.68%	2022年达到8,537亿元	2022年接近3500亿元
投融资数量或规模及对应全国占比	2022-2023三季度达到586亿元，全国占比25.8%	2022-2023三季度达到110.32亿元，全国占比19.2%	2020-2022年规模达到5.3亿元，全国占比2.9%	2022年投融资数量24笔，全国占比12.8%	2022年投融资数量14笔，全国占比38.39%	2022年融资额达到67.4亿元，全国占比近24%	2022-2023三季度投融资规模246.99亿元，居全国之首，全国占比24.7%	2022-2023三季度投融资规模8.15亿元，全国占比7.5%
产业发展特点及投融资代表案例	投融资事件集中在半导体设备、零部件领域，完成融资超43例，位居全国高位	自动驾驶领域融资都在2亿元以上，表现出色	上海市积极打造商业航天产业，至2025年新引进和培育10家商业航天重点企业，培育5家具备科创板上市条件的硬核企业。	代表性融资案例：上海电气储能科技有限公司2023年获得pre-A轮融资，投后估值超22亿元，预计2026年启动科创板上市	代表性融资案例：车用氢燃料电池电堆的领先企业上海氢晨新能源已完成2.5亿元A+轮融资	上海市在医疗机器人和AI辅助医疗领域的融资事件领先全国。代表性融资案例：国产化医疗设备的联影医疗，2022年登录科创板，总募资110亿元	上海市具有生物医药创新要素集聚的优势，获批的创新药居全国领先，吸引了众多医药投资机构的青睐	单个融资事件金额较低，新材料行业的投融资市场仍存在较大的发展空间

数据来源：德勤根据公开信息整理

© 2023。欲了解更多信息，请联系德勤中国、上海国际股权协会。

04 上海市私募股权、创投行业发展趋势展望

展望中长期，股权投资行业进入以科技创新驱动为主的新常态，在募、投、管、退四个阶段呈现出以下趋势：

- 新兴市场外币LP将更活跃，美元LP出资中国意愿趋缓。
- 在募资过程中，具备技术专业背景的管理人的头部效应突显。
- 专项基金认缴要求低、确定性高、底层资产明晰，将吸引更多LP参与投资。
- 投资机构将持续关注前沿科学、未来产业领域。
- 政府将持续出台相关措施鼓励创投行业投早、投小、投硬科技，如注册制改革的深化、天使引导基金的设立。



- 投资机构需进一步增强投后管理能力和赋能水平，深化行业洞察和加强资源整合成为了投资机构的首要任务。
- 投资机构全生命周期管理能力将成为核心竞争力。
- 股权投资行业积极摸索中国特色ESG之路。
- 股权投资市场中的退出难问题已成为一项普遍挑战，市场期待多层次资本市场和多元化退出机遇。
- 私募股权投资二级市场持续摸索中国式解决方案。



关于了解报告更多内容请联系德勤中国、上海市国际股权投资基金协会。