

中国ベンチャーキャピタル市場概要

For GEO Global.

2003年6月28日

孫 濤

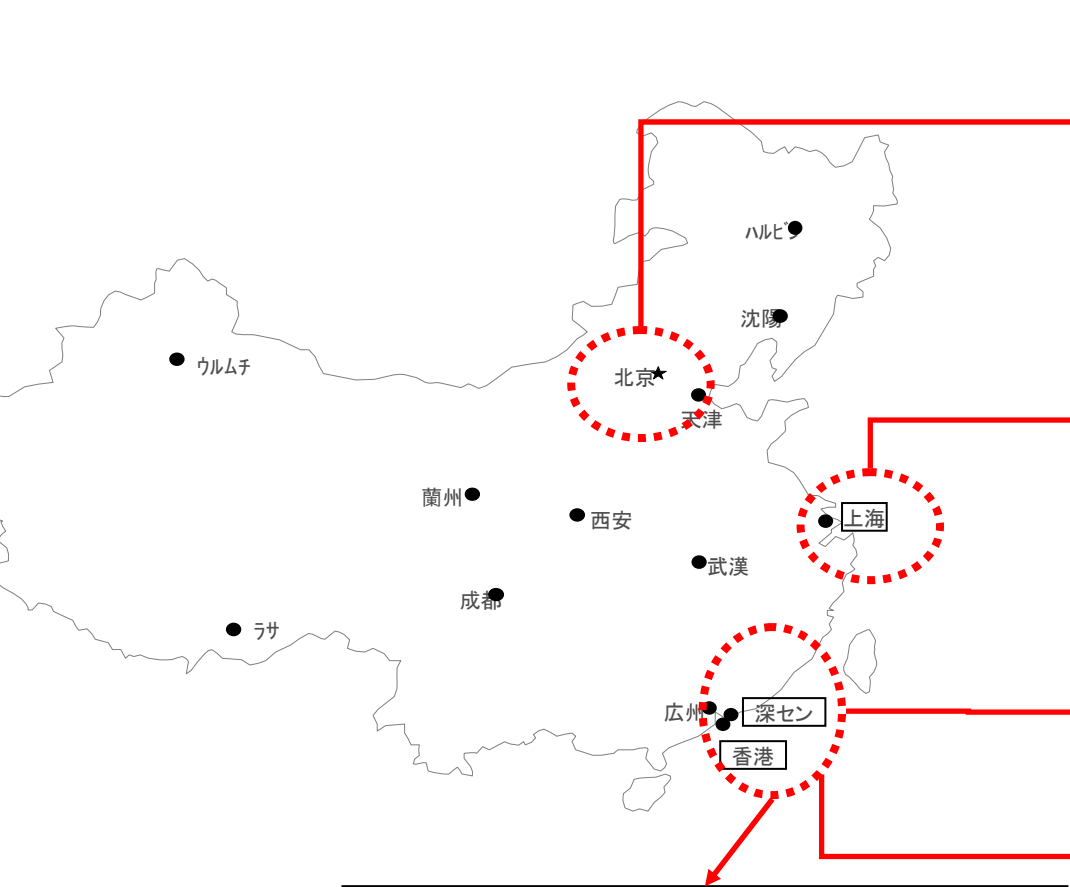
注記： 当資料は筆者個人の見解であり、筆者の属する組織の見解を示すものではありません

目次

ページ

1. 予備知識・背景資料	2
● 中国株式市場：上海・深圳・香港	
● 中国株式：A株、B株、H株、レッドチップ	
2. 中国VC市場の現状	5
● 概要	
● 実績	
● 課題	
3. 2002年上海市場IPO状況	15
● 上海上場企業分布	
● 2002年IPO66社分析	

中国株式市場： 上海・深セン・香港



中国証券監督管理委員会(証監会)
1992年10月設立
国務院に直属、全国有価証券・先物商品市場及び関連機構、会社等を監督管理する。

上海証券取引所
1990年12月19日設立
A株: 人民元建て取引、計724銘柄
B株: 米ドル建て取引、計54銘柄

深セン証券取引所
1990年12月01日設立
A株: 人民元建て取引、計498銘柄
B株: 香港ドル建て取引、計57銘柄

香港証券取引所(Main Board)
取引銘柄: 計818銘柄
うち: H株: 55銘柄、レッドチップ: 71銘柄

香港証券取引所/GEM
1999年12月設立
取引銘柄: 計171銘柄
うち: H株: 22銘柄、レッドチップ: 1銘柄

GEM : Growth Enterprise Market

株式市場と株式の分類

	上海証券取引所		深セン証券取引所			香港証券取引所			
	A株	B株	A株	B株	(Main) (GEM)	H株	Red	現地	
銘柄数	724	54	498	57	(Main) (GEM)	55 22	71 1	692 148	
時価総額 (兆円)	39.81	0.65	18.38	0.52	(Main) (GEM)	54.80 0.88			
資本関係	中国国内資本							海外	
登記場所	中国国内登記							海外	
取引通貨	人民幣	外貨	人民幣	外貨					

(2003/04/30現在)

(2003/05/13現在)

(2003/05/13現在)

3市
合計
↓

11
vs
41

↑
東証
1部

Part2

中国ベンチャーキャピタル市場概要

- 全体図
- トップ10(02年、01年)
- 2002上半期実績
- 問題点

中国VC市場現状：北京・上海・深センの三つ巴

【北京】：研究・開発人材豊富 / 海外資金が集中している

【上海】：VCの受け皿は比較的に完備が、技術リソースは北京より劣る。

【深セン】：資金と情報が多く、「官」が優れているが、「産」と「研」が不十分。

深セン：（2001末）
VC機関：136社、
登録資本金：115億元（約1725億
投資PJB件数：400件

中国VCの全体図

全国ベンチャー・キャピタル投資機関・会社は 250社 (2002/6)

投資金額合計400億人民元(約6000億円) (2001年度額)

資金源

中国本土: 大半は政府系資金

1. 政府系VC
2. 一般上場企業系VC
3. 上場IT企業系VC
4. 一般民間企業・個人

海外資金: 米系が多い

技術リソース

1. 海外技術移転
2. 大学・大学系研究所
3. 政府系研究所(各省直屬)
4. 国有大手企業の研究所

海外技術に依存するところが大きい。

受け皿VB企業

大学・研究所起業

海亀派(海帰派)

出口

1. 海外上場: 数少ない
2. 国内上場: 整備中
3. 第三者転売・買戻し: 注目し始め

全体として停滞気味

中国VC市場2001年現状

2001年特徴

1. 外資VCは活躍、本土資本VCは停滞気味
2. 外資VCと本土資本VCとの提携が増えた
3. 台湾系の拡大は目立つ、韓国系も増えた
4. 出口は海外市場から国内市場を中心に、
5. 一部はHK市場と準備中のナスダックを狙う、転売なども増えた

外資と本土の比較

1. プロジェクト1件当り投資額： 中国：150万ドル、 外資： 570万ドル
2. 投資件数： 中国：170件、外資：45件

出資国・地域別比較

中国本土、米国、シンガポール、日本、EU, HK, 台湾 （投資件数と金額）

投資分野別比較

IT(30%)、サービス、医療、通信、環境、マスメディア、物流 の順

2002年 VC投資総額上位10社

会社名	Venture Capital Name	資本	今年投資額(万ドル)
1 华平创业投资	E.M.Warburg,Pincus &Co.ASIA.Ltd	米国	7100
2 华登国际	Walden International	米国	3900
3 IDGVC	IDG Technology Venture Investment	米国	3000
4 集富创业投资	JAFCO Investment(Hong Kong) Ltd	日本	3000
5 祥峰集团	Vertex Management	シンガポール	2200
6 联想投资	Legend Capital Limited	中国	2000
7 深圳创新投	Shenzhen Venture Capital Co.Ltd	中国	1843
8 宏基亚洲技术投资	Acer Technology Ventures ASIA Pacific Ltd	台湾	1550
9 北京科技风险投资	Beijing Venture Capital Co.Ltd	中国	899
10 软银基础设施投资	SoftBank ASIA Infrastructure Fund	日本	844

2001年 VC投資累計額上位10社

会社名

資本背景

-
- | | | |
|-----|----------------|--------------|
| 1. | 英特爾風險投資公司 | (米国・インテル) |
| 2. | 聯想投資有限公司 | (北京・PC最大手) |
| 3. | 北大方正投資有限公司 | (北京・北京大学) |
| 4. | 宏基技術投資亞太有限公司 | (台湾Acerグループ) |
| 5. | 万向創業投資株式有限公司 | (杭州・民営メーカー) |
| 6. | 清華科技創業投資有限公司 | (北京・清華大学) |
| 7. | 清華紫光科技創新投資有限公司 | (北京・清華大学) |
| 8. | 万通投資集團 | (北京・証券会社) |
| 9. | 紅塔創新投資株式有限公司 | (雲南・煙草メーカー) |
| 10. | 北京安彩科技風險投資公司 | (北京・電子メーカー) |

2002年投資先分野 TOP 7

2002年度VC投資金額上位7業種

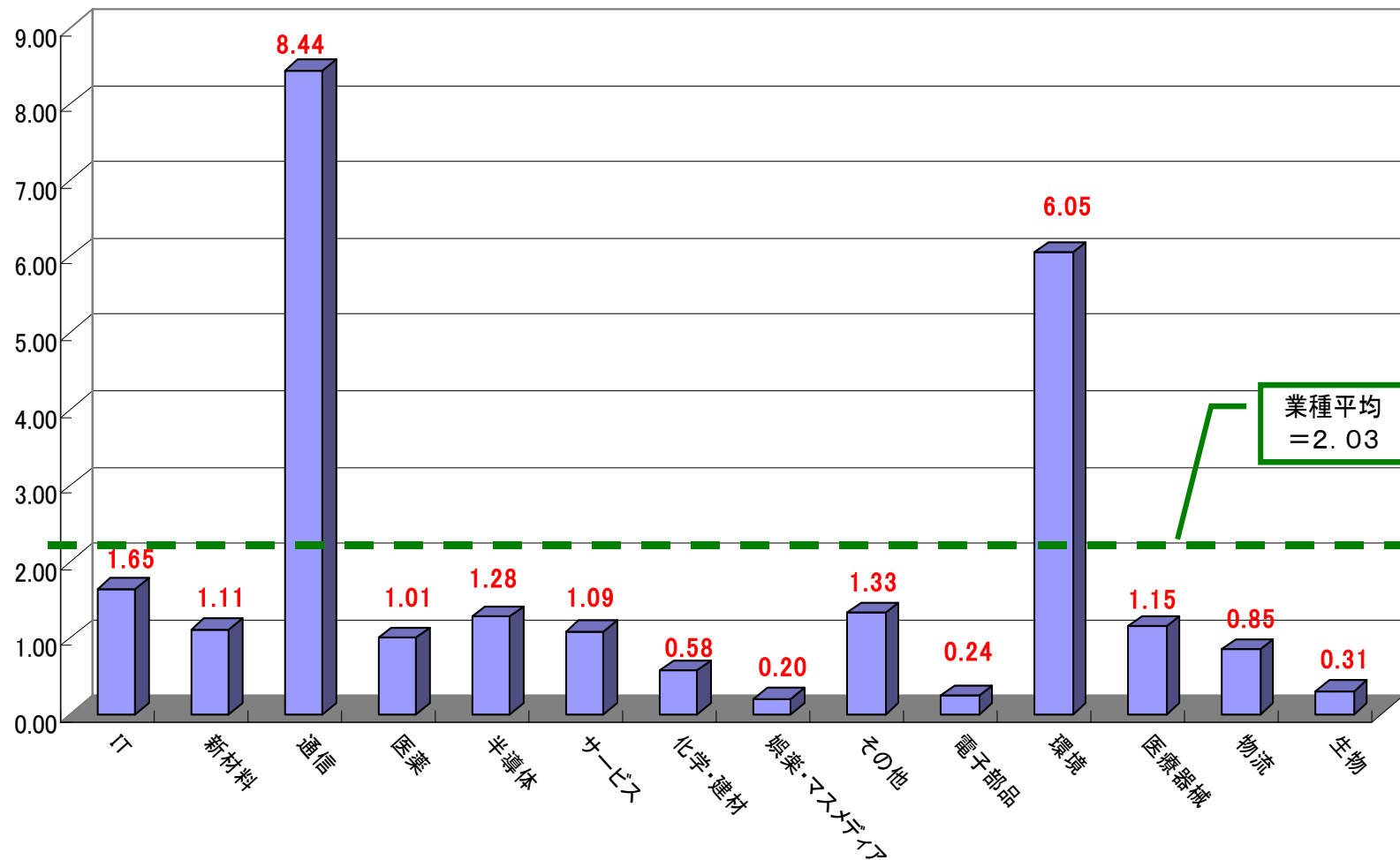
ー ー上位20社VCの投資金額によるランキング

順位	業種	VC投資額(万米ドル)
1	通信	14937.5
2	IC Design	7750
3	ネットワーク	4087.5
4	製造業	3710
5	ソフトウェア関連	3552.5
6	バイオ製薬	1097.5
7	新材料	1091.25

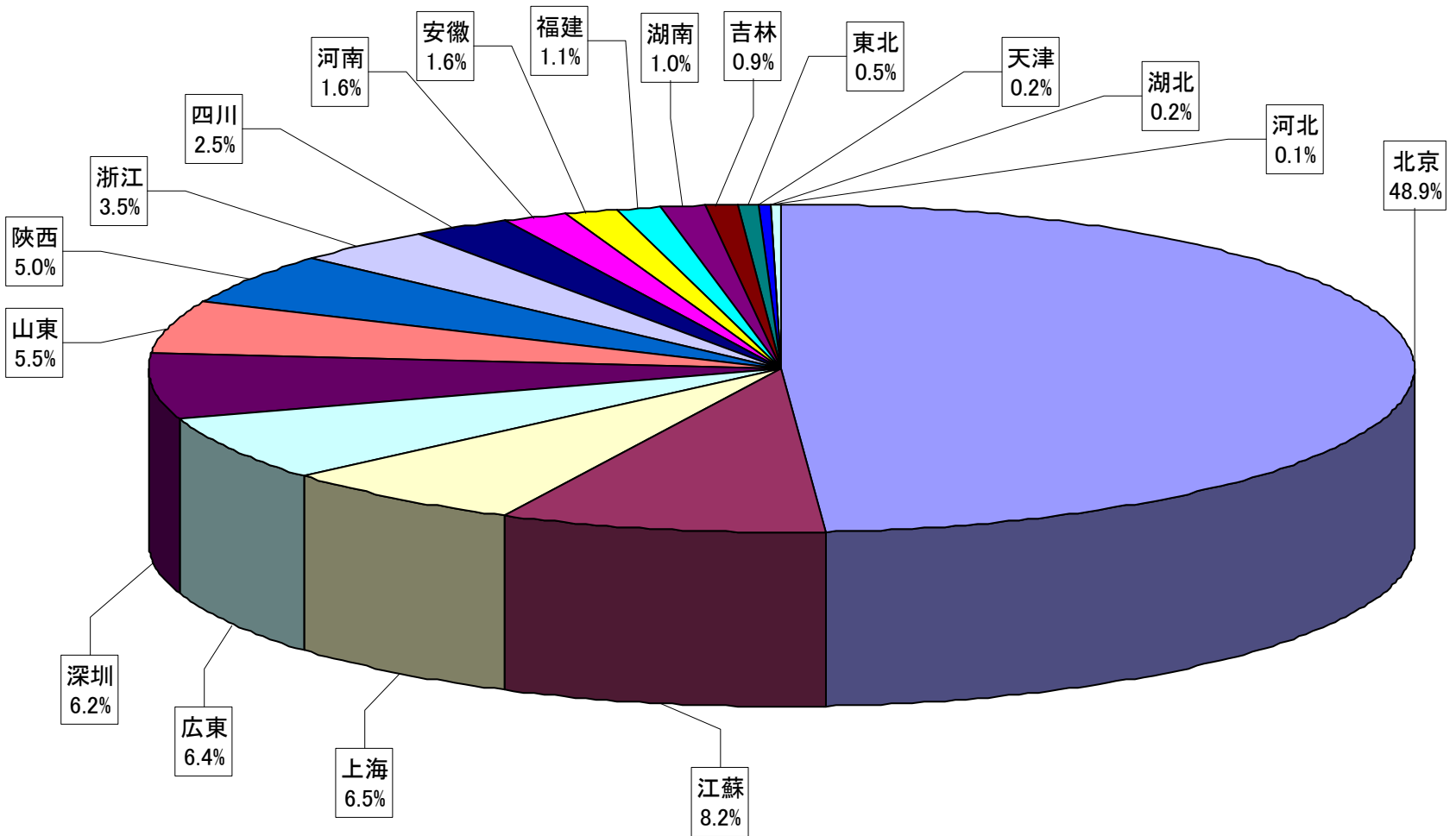
1件投資額(US\$,Mil) 業種別 2002年上半期 (VC88社集計データ)

注: 88社VC投資総額: 170 M US\$

1件当投資
(US\$, Mil)

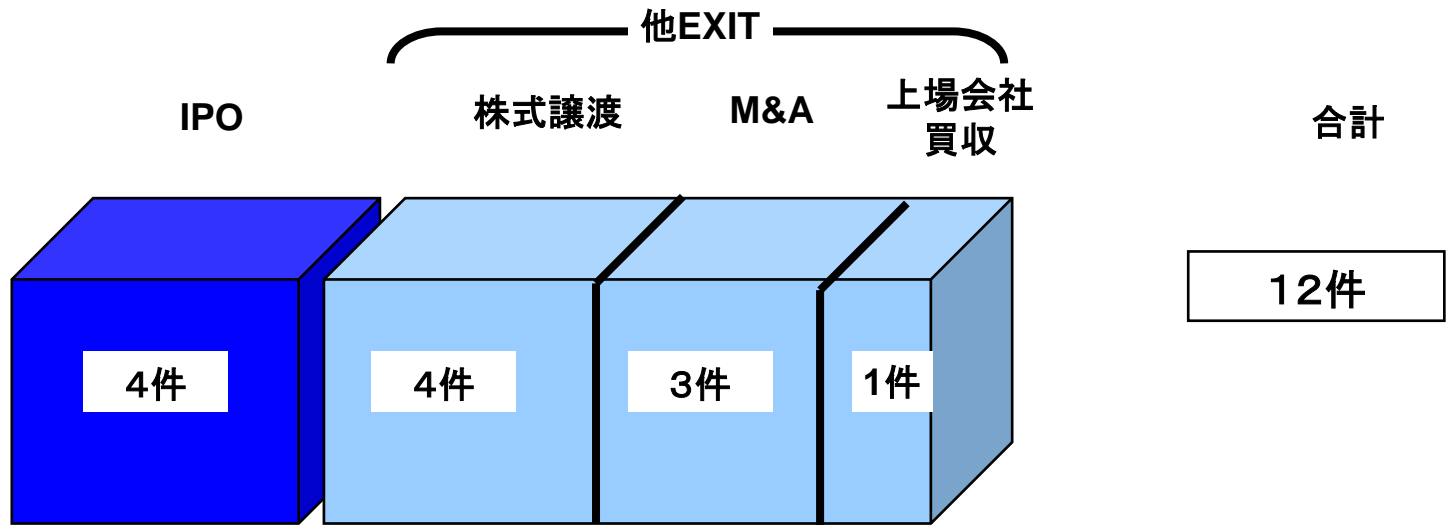


投資総額(US\$,Mil) 地域別シェア 2002年上半期・88社VC集計



VC投資EXIT状況

(2002年上半期・88社VC集計)



データ収集の制約により、上記結果は投資件数に占めるEXITできた割合を反映するのは難しい、むしろ、各種EXIT方法間のウェイト(中国の現状)を反映していると思われる。

中国VC発展の主な課題

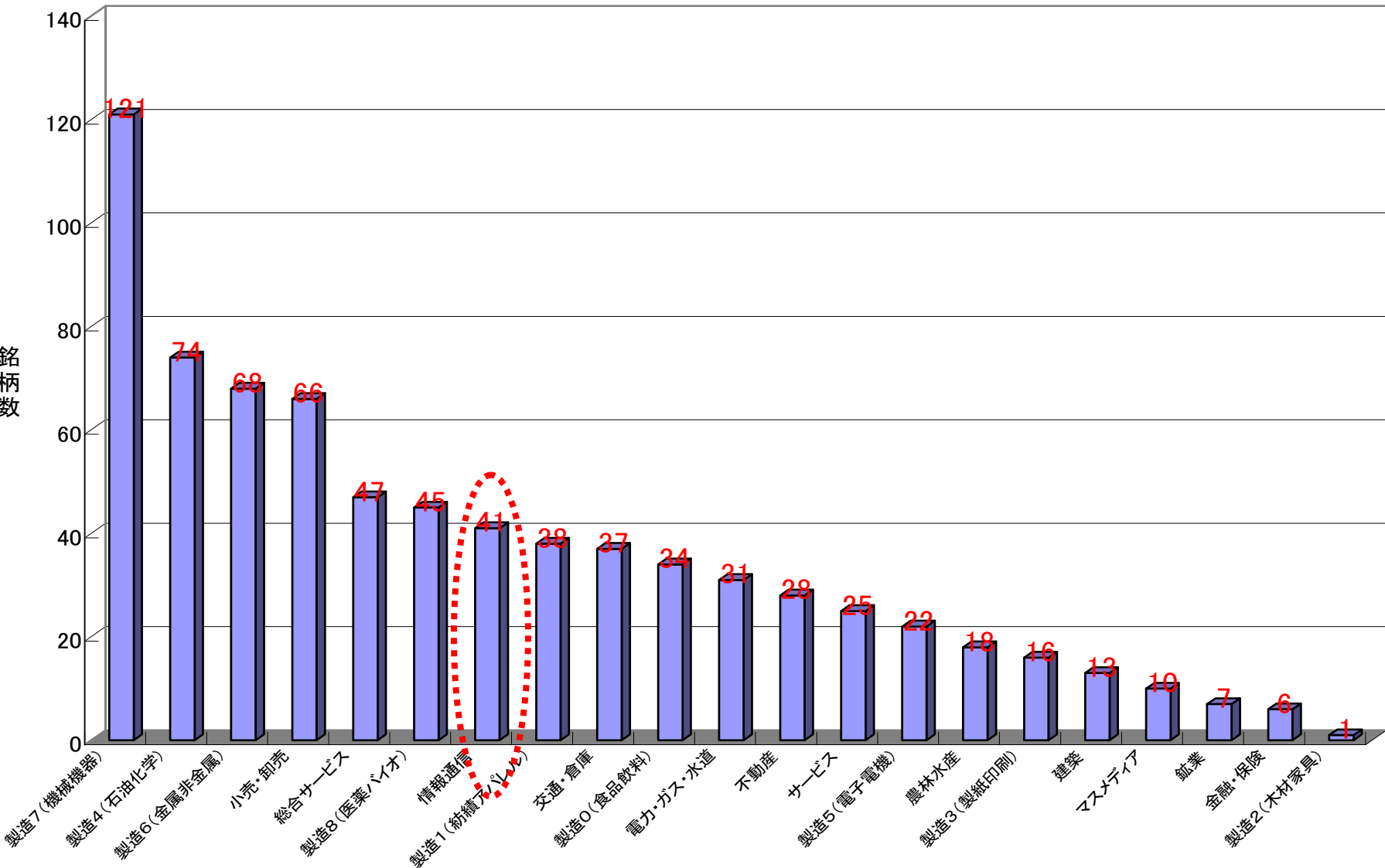
1. VC関連の法律は未整備： 一般企業法で適応（投資額＜＝資本金の半分）
2. VBの「出口」（上場・転売）の資本市場は未整備 ⇒ 中国版ナスダック
3. 地方政府のサポートが不十分、短期利益を求める（投資者として）
4. 受け皿としてのVB企業の未熟
5. 各階層の理解と支持など社会環境の成熟
6. VC自身の問題
 - a. 経営管理の問題：不安定、自主性欠ける
 - b. ビジネスモデルの不完全：株式市場にも手を出す
 - c. 人材不足
役員クラス：証券、信託、大手国有企業、政府官僚
マネージャー・アナリスト：新米MBAが多い

Part3

2002年 中国市場IPO概要

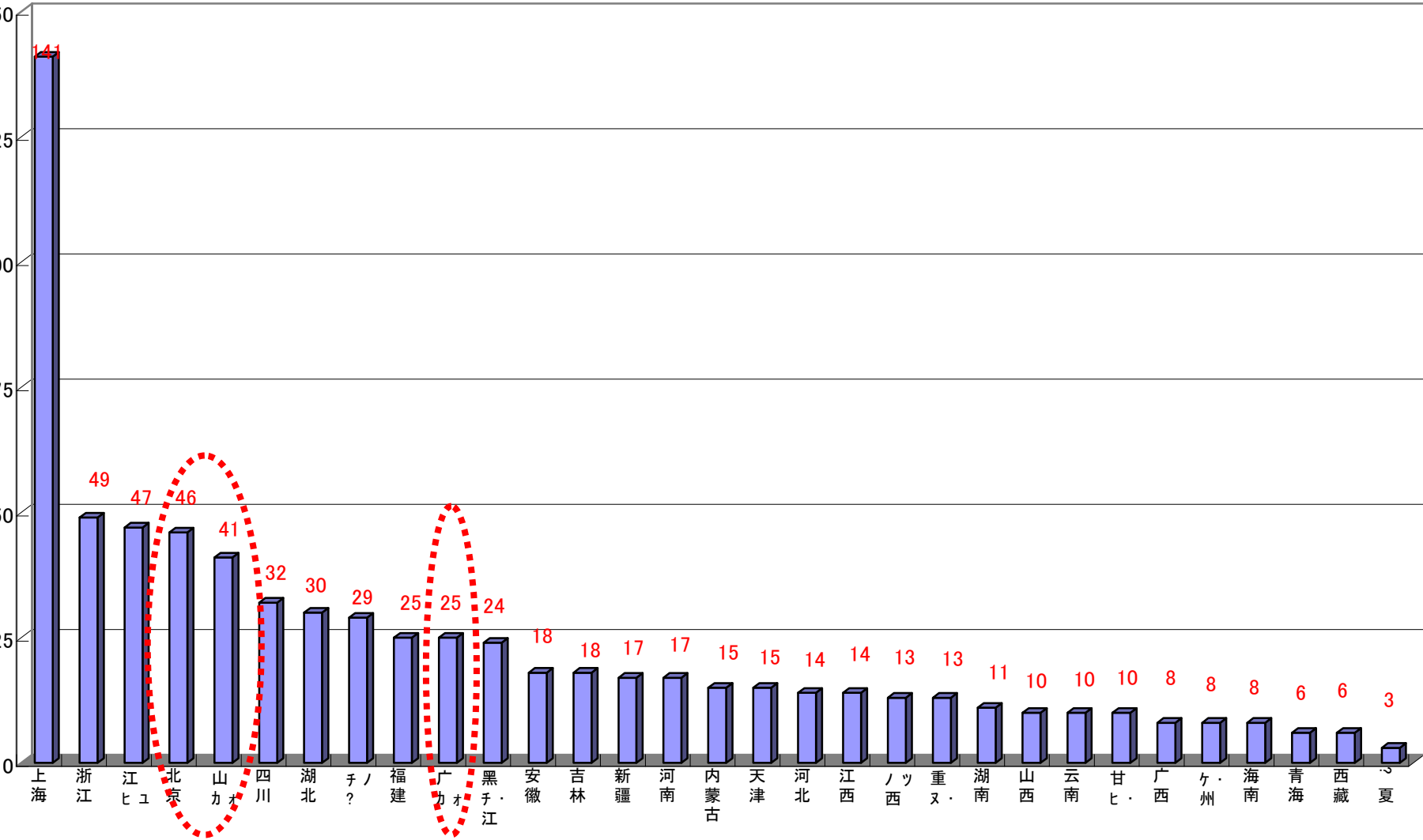
- 上海証券取引所全銘柄の分布
- 2002年IPO現状:上海A株のみ66社分析

上海証券取引所 業種別銘柄数(合計754)



ハイテクなどより伝統産業の方が多い。

上海証券取引所・地域別銘柄数(計754)



北京・広東は予想より少なかった、山東は予想以上。

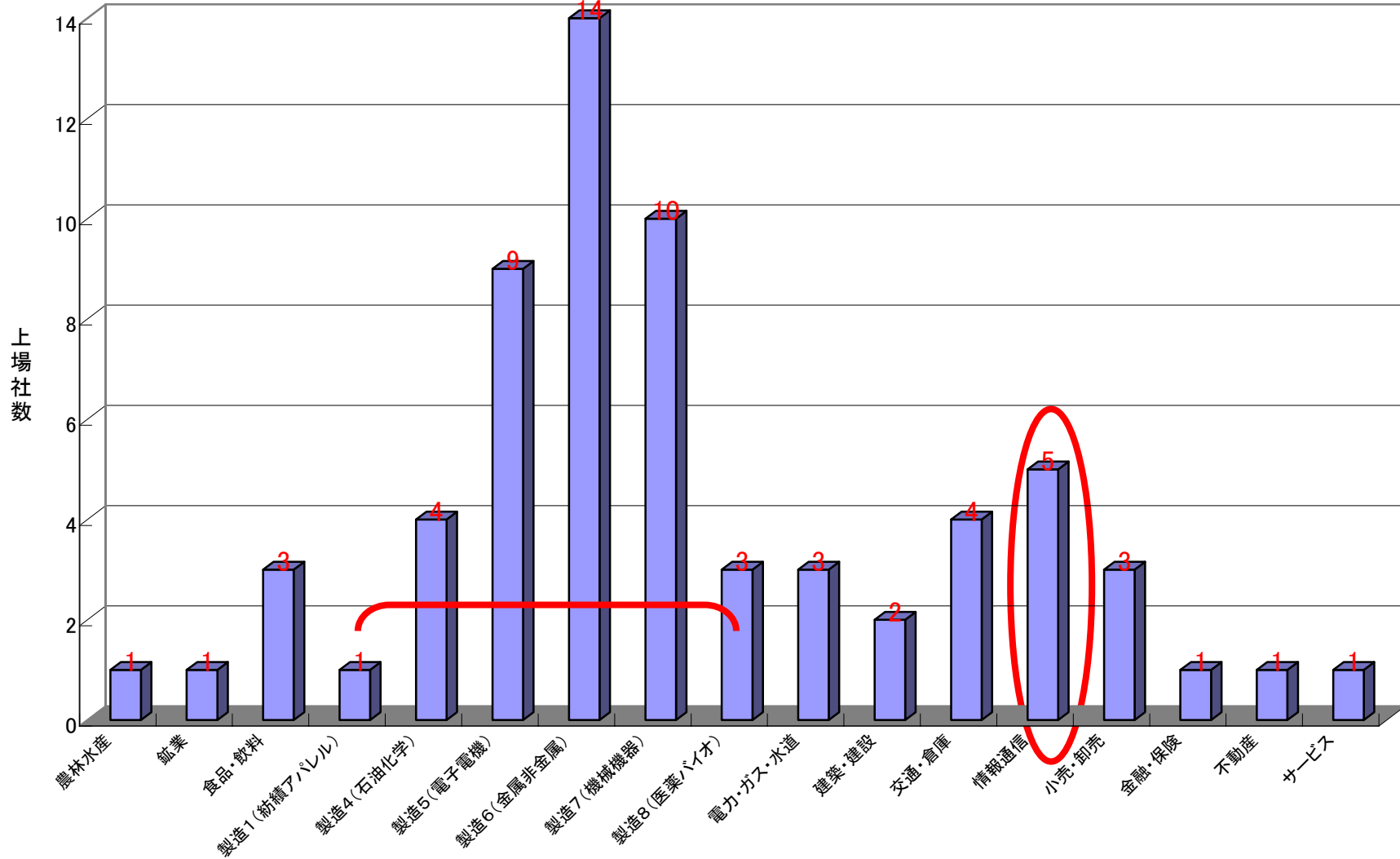
上海A株指数 2002年 日足

上海A株指数 2002年 日足



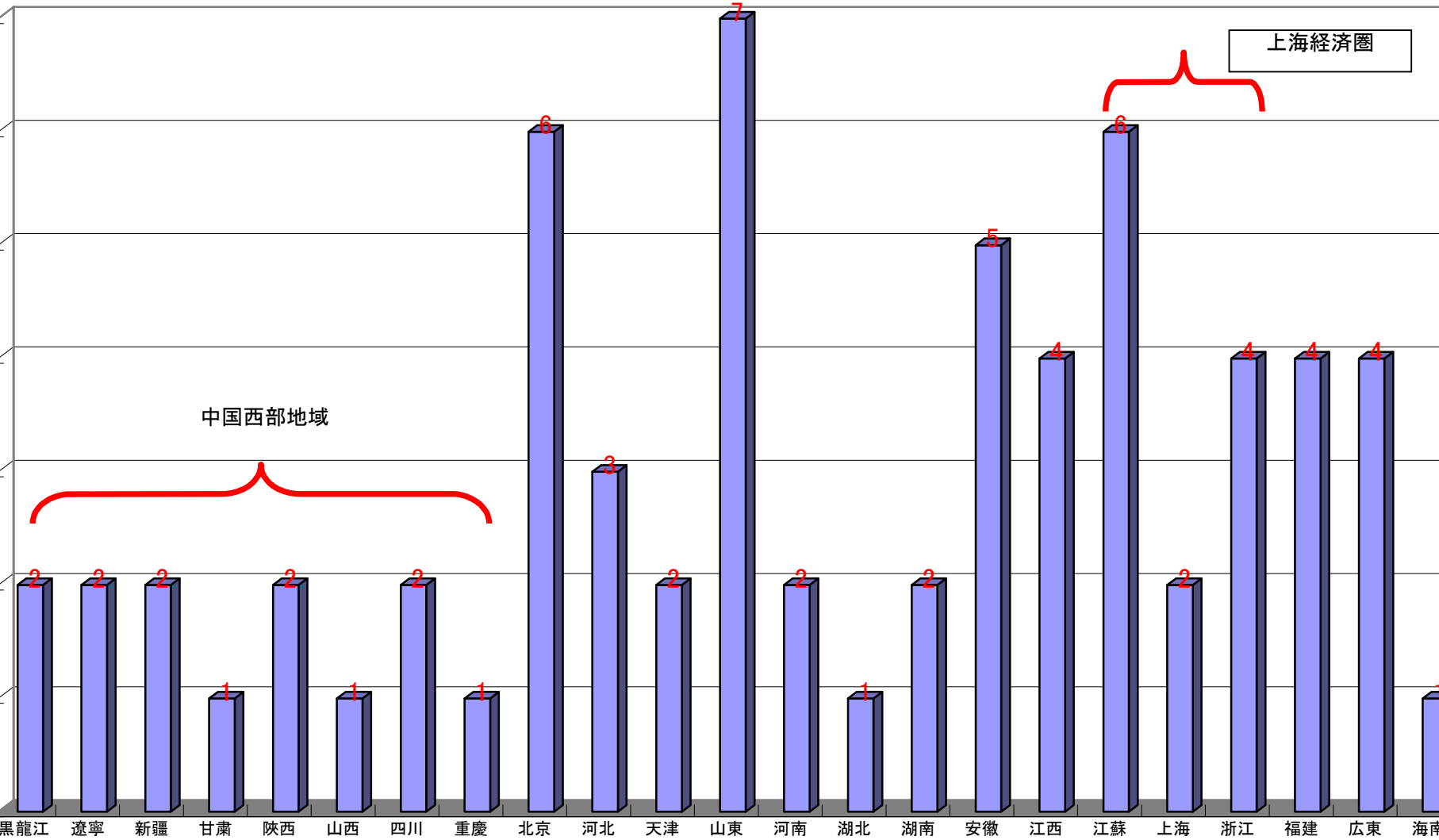
上海A株 : 伸び悩みの一年

業種別 IPO会社数 (計66社)



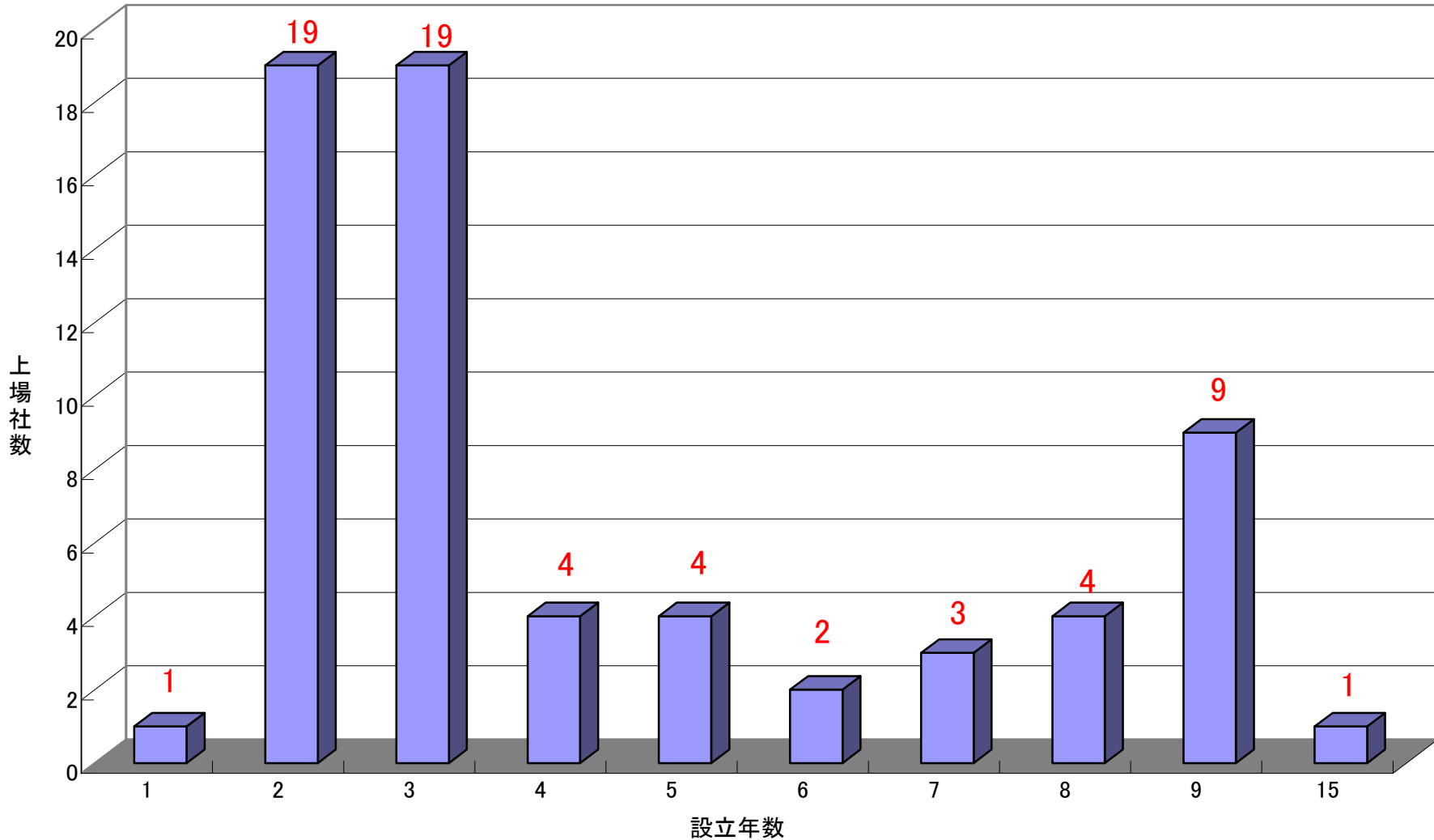
製造業は圧倒的に多い。情報通信業はVC投資額に比べ、IPO社数少ない。

地域別 IPO社数



山東省は意外と健闘、上海市のみは少ないが、上海経済圏(上海・江蘇・浙江)はダントツ多い。

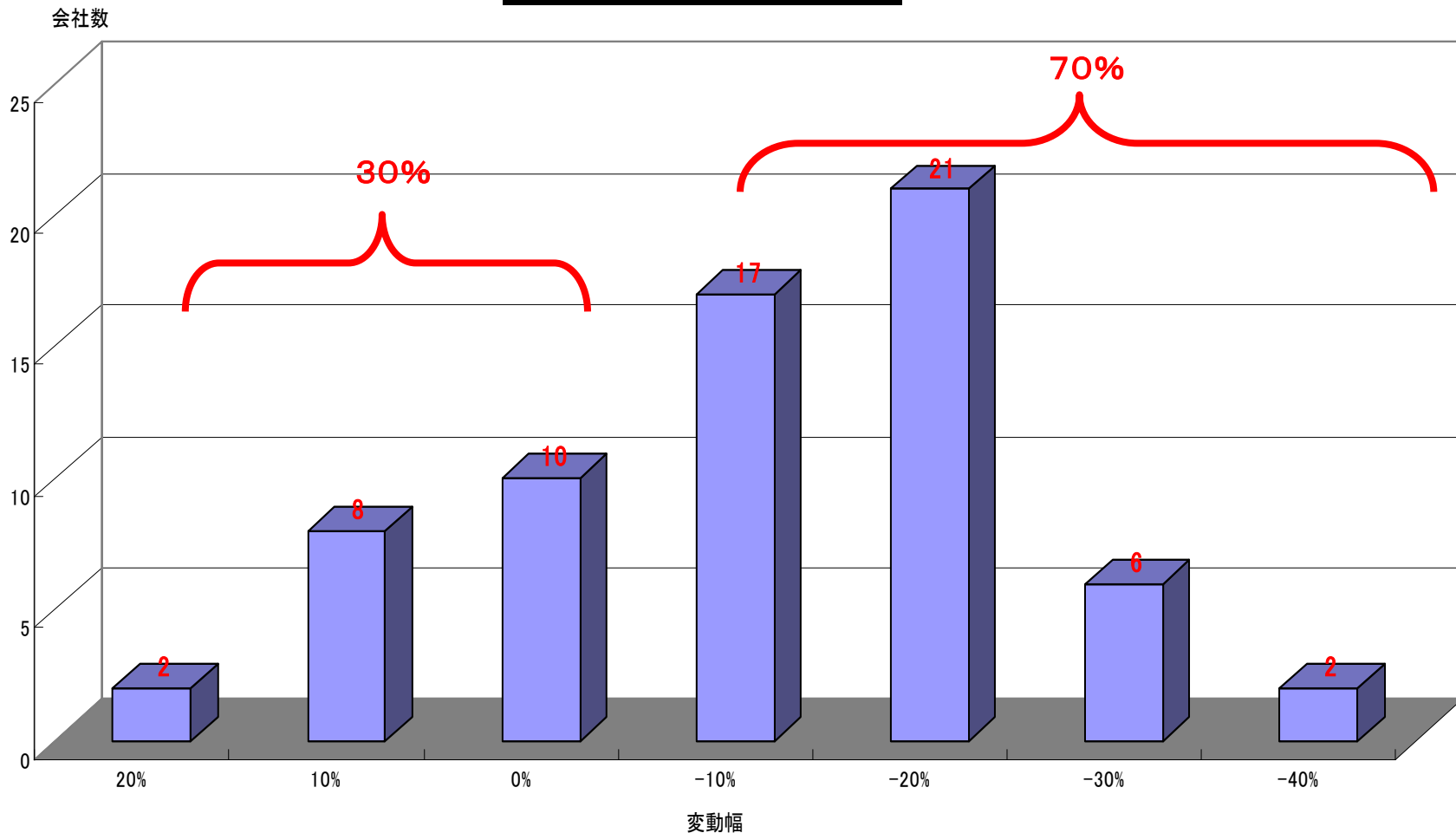
IPOまで設立年数



設立2, 3年の会社が多い。本当のVBではなく、国営企業の改革(再構築)の一環としてGood Companyを上場させる。

株価変動幅別 IPO会社数 (公開初値⇒現在株価)

株価変動幅別会社数(公開時-現在)



不発の一年？