

文 | 陶辉东

来源 | 投中网

尽管仍能时不时有头部GP宣布募集完成超大规模的基金，一些明星公司也在继续大量融资，但热闹只属于舞台中央，在灯光照不到的地方才是最惨淡的。如果看整体数据，2020年的募资之冷清一目了然。投中研究院最新发布的报告显示，2020年2月的募资和投资规模都腰斩甚至脚踝斩式的下滑。这里罗列几个直观的数据：

- 新成立基金的数量是64只，2019年同期是125只；
- 只有49家GP成立了新基金，2019年同期是95家；
- 创投交易数量97起，2019年同期是347起；
- 总融资规模12.86亿美元，2019年同期为34.82亿美元。

如果用“冰封”形容2019年，那么大概只能用“休克”来形容2020年了。当然，休克只是在募资端和投资端，在退出端则是另一番景象。从A股IPO规模来看，2019年与2018年相比几乎翻了一倍，创下了五年来的新高。而2020年有望在2019年的基础上再翻一倍。统计显示，2020年一季度A股有51只新股发行，总融资781亿元，与2019年同期相比分别增长了65%与205%。



进入2020年之后，华大基因的股价涨至80元以上，处在两年来的相对高点。于是在上市三年后，华大基因终于迎来了创投基金减持。

不过，若高林资本按华大基因目前81元的股价减持，意味着投资整整5年之后，回报倍数只有0.45，年化收益率不到8%，也只能称得上“解套”而已。

回报最丰减持：宁德时代400倍

另一家被创投基金减持的明星企业是新能源霸主宁德时代。2020年4月10日，浙大联创投资旗下基金宁波联创宣布拟减持宁德时代不超过1.5%的股份，原因是自身资金需求。在此之前，宁德时代最大的投资方招银国际资本也于3月13日宣布拟减持不超过2%的股份。

宁德时代在上市前也备受创投基金追捧，融资规模总计达160亿元（不含老股转让），参与的投资方数十家。与华大基因不同的是，宁德时代带给创投基金的回报极为丰厚。进入2020年之后新能源板块暴涨，宁德时代是最大的受益者。虽然最近一个月宁德时代股价已经有所回落，但与半年前相比仍然接近翻倍。

浙大联创投资此次减持若足额完成，按目前宁德时代约120元的股价，回收现金可

达40亿元。2015年9月宁波联创受让了宁德时代15%的股份，总价仅8900万元，也就是说宁波联创的回报倍数高达400倍。

国家集成电路基金大甩货

在这一波减持潮中，最值得注意的减持者当属总规模1300亿元的国家集成电路基金。从2019年底开始，成立五年时间的国家集成电路基金一期结束投资期、进入退出期，在2020年一季度接连减持了多家公司，已经回收现金约21.6亿元。

·3月30日至4月7日，减持兆易创新300余万股，总金额8亿元。

·1月14日至3月23日，减持汇顶科技450余万股，总金额12.6亿元。

·1月14日至3月20日，减持国科微180余万股，总金额约1亿元。

由于半导体板块的热炒，以上几家公司的股价在2019年至2020年都经历了暴涨，股价翻了几倍。因此国家集成电路基金的这几笔减持都获得了丰厚收益，回报倍数最低的汇顶科技也有两年3倍的成绩，最高的兆易创新更是两年半的时间大赚5倍。