



Dadao Capital

Situación General del Mercado Chino de Capital Riesgo/Capital Privado

Diciembre 2022

www.dadaocapital.com

ÍNDICE	02
INTRODUCCIÓN	03
INFORMACIÓN BÁSICA DEL MERCADO VC/PE DE CHINA	04
SITUACIÓN GENERAL DEL MERCADO VC/PE DE CHINA	06
ANÁLISIS DE CASO	24
COMPARACIÓN DE MERCADO CHINA-EUA (2021)	26
SITUACIÓN DEL MERCADO CHINO DE VC/PE EN M1'22	27
DECLARACIÓN DE DESCARGO DE RESPONSABILIDAD	41
ACERCA DE NUESTRA COMPAÑÍA	42
AUTORES	43

INTRODUCCIÓN

En los tres artículos anteriores, hemos presentado la situación general de i) el Mercado de Valores de China, ii) los Bonos Panda y iii) Capital Riesgo en América Latina: Unicornios y Soonicornios.

En este cuarto artículo, presentaremos la situación general del mercado chino de Capital Riesgo (VC) y Capital Privado (PE). El artículo contiene tres capítulos principales: a) información básica del mercado chino de VC/PE, b) situación general del mercado chino de VC/PE, incluido un análisis de caso, y c) comparación China-EUA del mercado VC/PE.



INFORMACIÓN BÁSICA DEL MERCADO CHINO DE VC/PE

Repasando los últimos 20 años, han ocurrido numerosos cambios gigantescos en cuanto al macro-entorno, las políticas, el ciclo tecnológico, la estructura demográfica, y la situación económica y financiera de China. Consecuentemente, los impactos de dichos cambios han emergido gradualmente en los últimos años. Según el informe realizado por Zero2IPO Research Center, con respecto al macro-entorno, la orientación del crecimiento económico ha pasado de aspirar por una alta velocidad a una alta calidad. Al mismo tiempo, el contexto internacional se ha convertido cada vez más complejo. En cuanto a las políticas, el gobierno chino ha adoptado políticas fiscales activas y monetarias prudentes, mientras que sigue promoviendo y acelerando las políticas de apertura. En cuanto a los ciclos tecnológico, China ha vivido tres olas de tecnología a lo largo de las últimas dos décadas. La primera fue la era de computadora personal (PC) y de Internet de 1990 a 2010, y la segunda tuvo lugar durante 2010 y 2020, conocida como la era de Internet Móvil. Actualmente, el ritmo de la tercera ola tecnológica, marcada por el Internet de las Cosas (IOT), se está acelerando. Por parte de la estructura demográfica, la tasa de natalidad ha bajado, mientras que ha aumentado el envejecimiento de la población, causando la desaparición gradual del dividendo demográfico del país. En cuanto a la situación económica, China ya es la segunda Economía del mundo y sigue acercándose a Estados Unidos. Mientras tanto, también hubo cambios en la estructura de exportación de China, con un incremento del porcentaje de productos de tecnología avanzada en todos los productos exportados.

El mercado chino de VC/PE ha transcurrido tres periodos en estos 20 años: el periodo de brote (1992-2008), el periodo inicial (2009-2014) y el periodo de desarrollo (2015-). En el primer periodo, entraron en el mercado chino muchas empresas extranjeras. Las empresas del ámbito de Internet empezaron a crecer mientras que se llevó a cabo el establecimiento inicial de los sistemas de apoyo al mercado. Gracias a ello, el mercado de capital chino iba cogiendo forma y consiguió un avance significativo. En el periodo inicial, el mercado de VC/PE vivió una recuperación gradual después de la crisis financiera de 2008, mientras que la industria de Internet seguía desarrollándose. Los fondos de capital privado comenzaron a ser reconocidos por el gobierno chino, la estructura de regulación se volvió más explícita y el mercado de capital de múltiple nivel se iba promoviendo paso a paso. A partir de 2015, el mercado ha

entrado en el periodo de desarrollo con un avance continuo. Cada vez hay más start-ups que entraron en las industrias de innovación científica y tecnológica, mientras que las demandas de los consumidores estimularon las inversiones. El mercado de capital de China se convirtió más diversificado a medida que se intensificaba la competencia entre diferentes empresas.

Para poder gestionar el “impredecible” mercado de VC/PE, un análisis a tiempo y específico no solo facilita un mejor entendimiento de los inversores domésticos y extranjeros sobre el mercado chino de VC/PE, sino también ayuda a los inversores a tomar decisiones correctas con una previsión oportuna y razonable sobre el mercado y las distintas industrias.

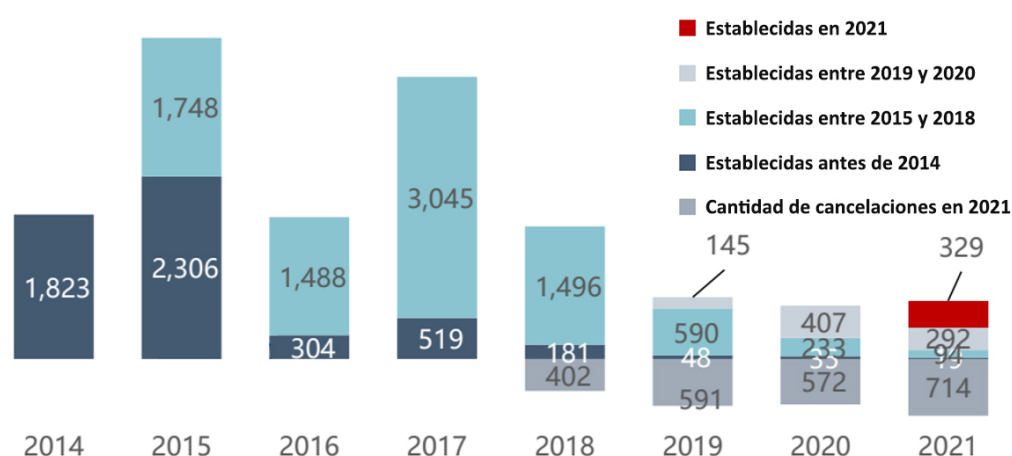


SITUACIÓN GENERAL DEL MERCADO CHINO DE VC/PE

Mercado

En 2021, hubo un total de 734 instituciones administradoras de fondo de inversión de capital bajo registro de la Asociación China de Administración de Activos (AMAC).

Distribución de Registros y Cancelaciones de Administradoras de Fondo de Inversión de Capital de 2014 a 2021



Fuente: Database de Asociación China de Administración de Activo (AMAC)

Fuente: Base de datos de AMAC

Desde un punto de vista histórico, el gráfico de encima muestra que los años 2015, 2016 y 2017 tuvieron más fondos nuevamente establecidos, mientras que la cancelación de fondos empezó desde 2018, lo cual se debe principalmente al ciclo de vida de los fondos. El gráfico también señala que, en 2021, el número de cancelaciones llegó a 714, mientras que fueron 329 los fondos nuevamente establecidos.

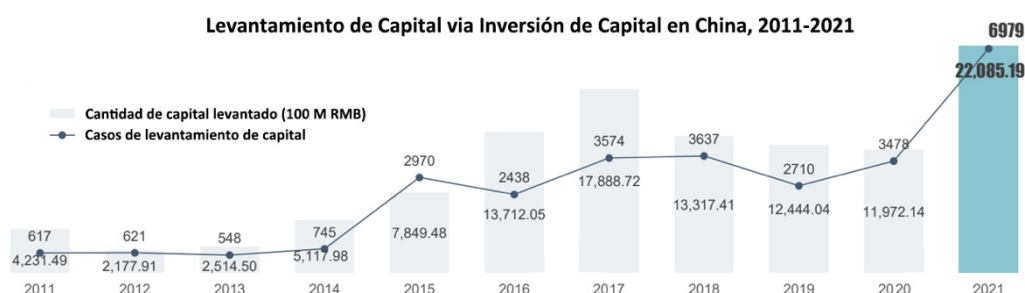
Ranking	Ciudad	Cantidad de Instituciones Administradoras	Proporción
1	北京市Beijing	2,812	18.6%
2	深圳市Shenzhen	2,334	15.5%
3	上海市Shanghai	2,248	14.9%
4	杭州市Hangzhou	901	6.0%
5	宁波市Ningbo	562	3.7%
6	广州市Guangzhou	462	3.1%
7	苏州市Suzhou	373	2.5%
8	珠海市Zhuhai	366	2.4%
9	天津市Tianjin	346	2.3%
10	成都市Chengdu	291	1.9%
11	南京市Nanjing	258	1.7%
12	武汉市Wuhan	257	1.7%
13	青岛市Qingdao	239	1.6%
14	厦门市Xiamen	235	1.6%
15	嘉兴市Jiaxing	175	1.2%

Fuente: Informe de Zero2IPO

En cuanto a la distribución geográfica (tabla anterior), las instituciones administradoras de fondo se concentran mayoritariamente en las tres grandes ciudades chinas: Beijing, Shanghai y Shenzhen.

Levantamiento de capital

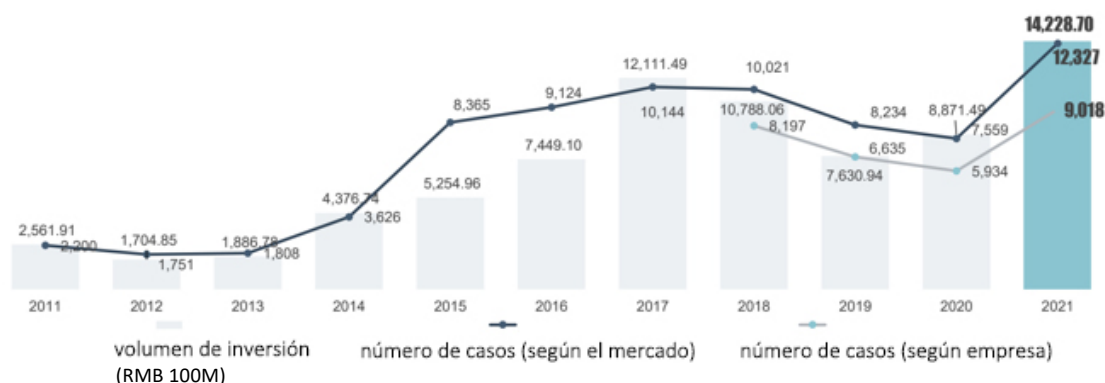
Históricamente dicho, 2021 ha sido el año con mayor volumen de capital levantado y aumento del número de fondos. Del siguiente gráfico se puede observar que el capital recién levantado llegó a 2.2085 billones de RMB in 2021, con crecimiento de 84.5%. El número de fondos nuevamente creados fue 6,979, un crecimiento interanual del 100.7%.



Source: Informe de Zero2IPO

De acuerdo con los datos de Zero2IPO presentados en el siguiente gráfico, 2021 registró un significativo aumento en el volumen de inversión y número de transacciones en comparación con 2020.

Inversión en el mercado de inversión de capital de China 2011-2021



Fuente: Informe de Zero2IPO

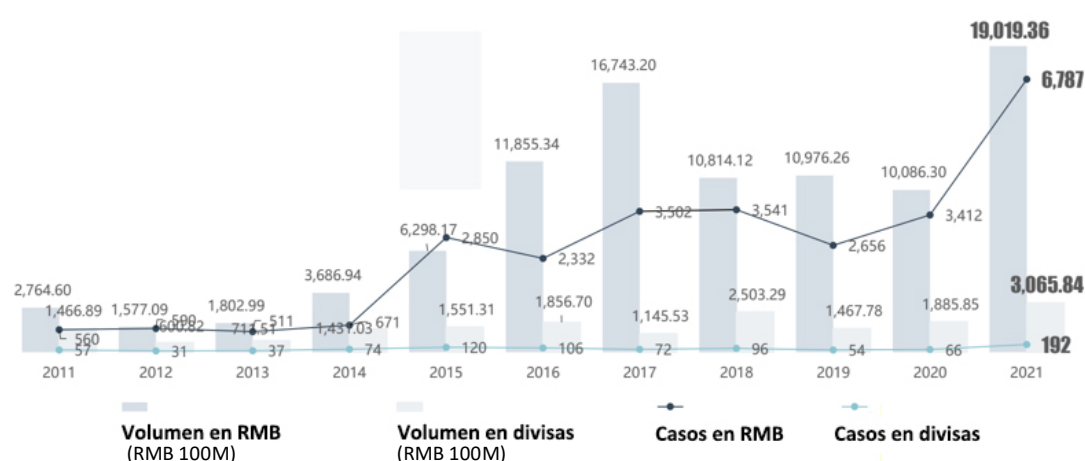
El mismo gráfico indica que se realizaron 12,327 transacciones en 2021, y el volumen de inversión superó los 1.42 billones de RMB. La tasa de crecimiento interanual de ambos indicadores mostró una recuperación contundente en 2021 comparando con 2020, año en el que inició la pandemia global del COVID-19.



Monedas

Como indica el siguiente gráfico, en 2021, el levantamiento de capital tuvo un crecimiento rápido tanto en RMB como en otras divisas. En cuanto al volumen total, los fondos levantados en RMB superó los 1.9 billones de yuanes, registrando un incremento interanual de 88.6%. Para las divisas, fueron más de 300 mil millones de yuanes levantados y 62.6% de crecimiento.

Distribución de Divisas de Levantamiento de Capital en el Mercado de Inversión de Capital Chino 2011-2021



Fuente: Informe de Zero2IPO

Inversión en RMB y en divisas en 2021



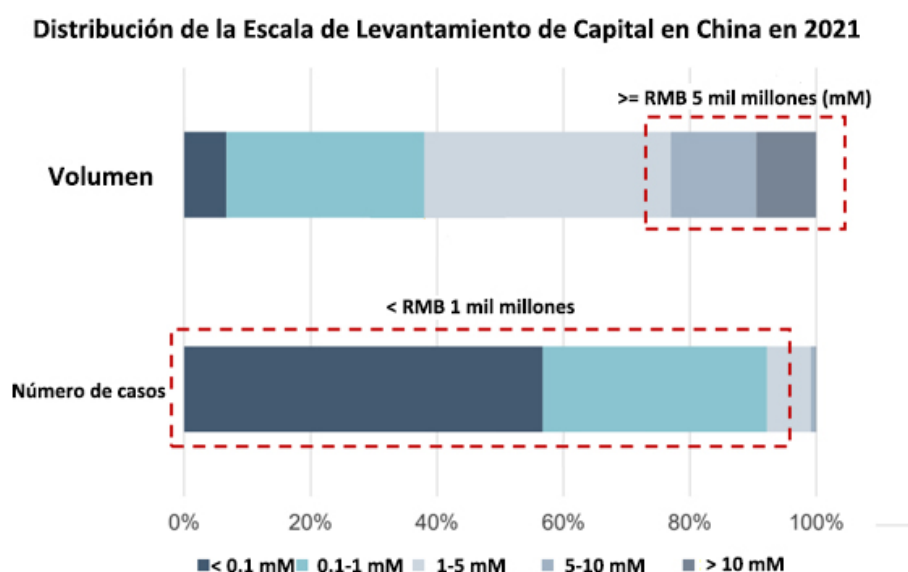
Fuente: Informe de Zero2IPO

En los dos gráficos arriba presentados, se puede observar que la inversión en divisas crece más rápido que la inversión en RMB, una tendencia diferente a la situación de levantamiento de capital, donde el RMB muestra mayor crecimiento. En 2021, las inversiones en RMB superaron los 910 mil millones de yuanes con 10,491 transacciones, un incremento interanual

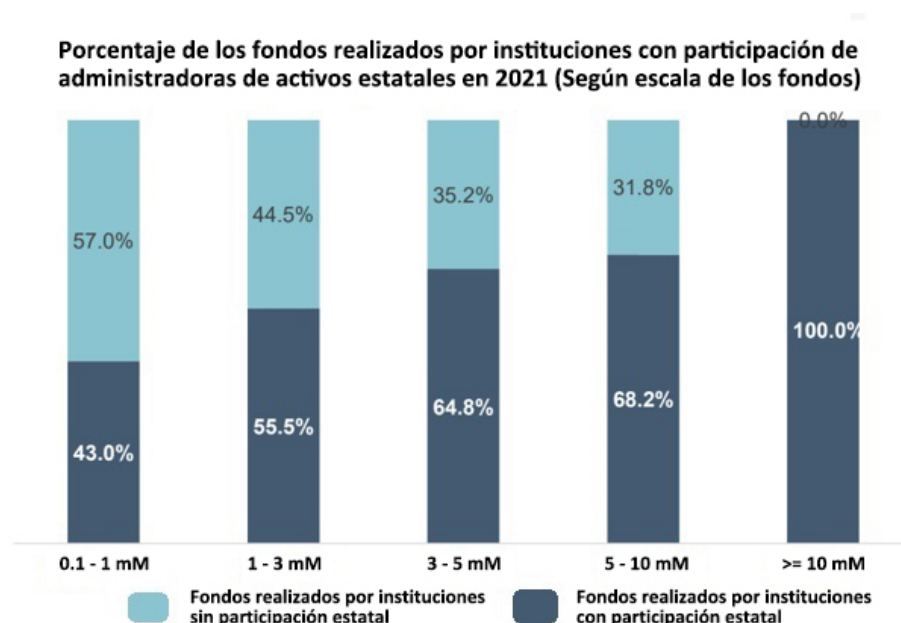
de 59.8% y 59.6% respectivamente. Por parte de las divisas, el volumen de inversión fue mayor que 510 mil millones de yuanes, repartidos en 1,836 transacciones. Las dos cifras representaron un crecimiento interanual de 61.5% y 86.0% respectivamente.

Escala

2021 ha sido testigo de una diferenciación severa en la estructura del levantamiento de capital del mercado chino. En el próximo gráfico se nota que las transacciones con capital levantado menor que mil millones de yuanes ocuparon más del 90% de la totalidad, pero su volumen solo representa menos del 40% del volumen total. En contraste, las transacciones con más de 5 mil millones de yuanes levantados constituyen menos del 1%, pero el volumen de estas contribuye a más del 20% del volumen de todo el mercado. En síntesis, la polarización de la estructura de levantamiento de capital ha sido muy significativa en 2021.



Fuente: Informe de Zero2IPO



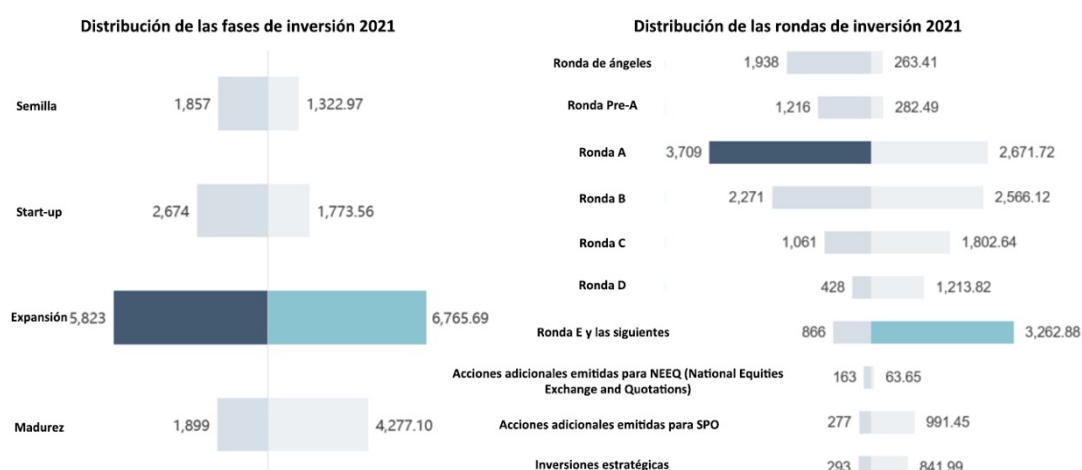
Fuente: Informe de Zero2IPO

Por otro lado, analizando las instituciones administradoras de los nuevos fondos levantados en RMB, se observa que entre mayor escala que tenga un fondo individual, mayor naturaleza estatal muestran las instituciones que lo gestionan. Según indica la tabla arriba puesta, más de la mitad de los fondos mayores de mil millones de yuanes son gestionados por administradoras de fondos institucionales estatales, mientras que todos los fondos mayores de 10 mil millones de yuanes también lo son.

Rondas de Inversión

En el mercado chino de inversión de capital, la mayoría de los inversores prefieren invertir en las fases medianas y finales, y las rondas de inversión seguían concentrándose en las rondas A y B en 2021. La razón principal de esta característica consiste en la pandemia de COVID-19 y los cambios imprevisibles del entorno internacional, que han consolidado aún más la preferencia de evitar riesgos de las instituciones de inversión. Según la tabla que está abajo, las inversiones en fases medianas y finales representaron un porcentaje muy significativo en el mercado chino en 2021.

Análisis de las rondas de inversión en el mercado de inversión de capital de China



(Cada columna: Izquierda: No. de transacciones; Derecha: volumen de inversión)

Fuente: Informe de Zero2IPO

Los casos de inversión ocurridos en las fases de expansión y de madurez representaron más de la mitad – 62.6% en concreto – de la totalidad de los casos. Además, el mismo gráfico también indica que las rondas de inversión más activas son la Ronda A y Ronda B, que abarcan respectivamente el 30.1% y 18.4% de todas las transacciones. Además, el volumen promedio de inversión de la Ronda D y las Ronda E y en adelante también creció en 2021, con 44.3% y 10.9% de respectivos aumentos en comparación con el año anterior

Distribución Industrial

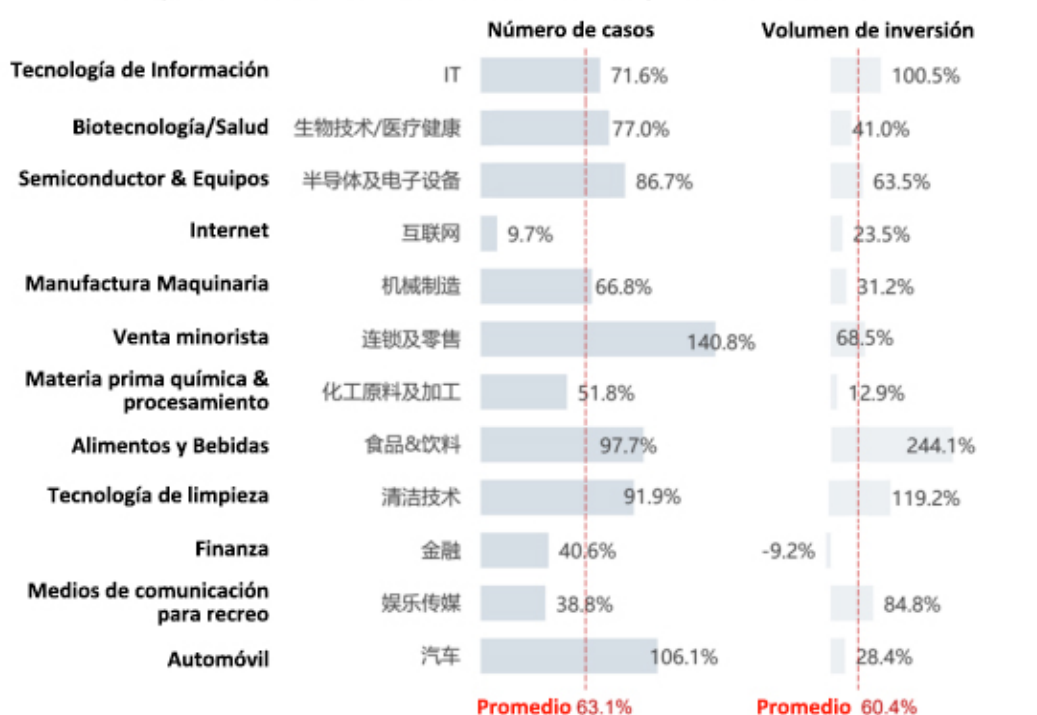
Según muestran los siguientes dos gráficos, las 4 industrias más importantes: IT, Biotecnología/Salud, Semiconductor & Equipos Electrónicos y Internet, concentraron el 70% de todas las transacciones de inversión en 2021. Entre ellas, IT fue la industria con más transacciones realizadas, mientras que la Biotecnología/Salud recibió el mayor volumen de inversión, seguida por la industria de Semiconductor & Equipos Electrónicos. En comparación con 2020, el mayor crecimiento en cuanto al número de transacción y el volumen de inversión tuvo lugar en las industrias de Venta Minorista y Alimentos y Bebidas, respectivamente.

Distribución de Casos de Inversión por Industria 2021



Fuente: Informe de Zero2IPO

Comparación de las inversiones distribuidas por industria 2021

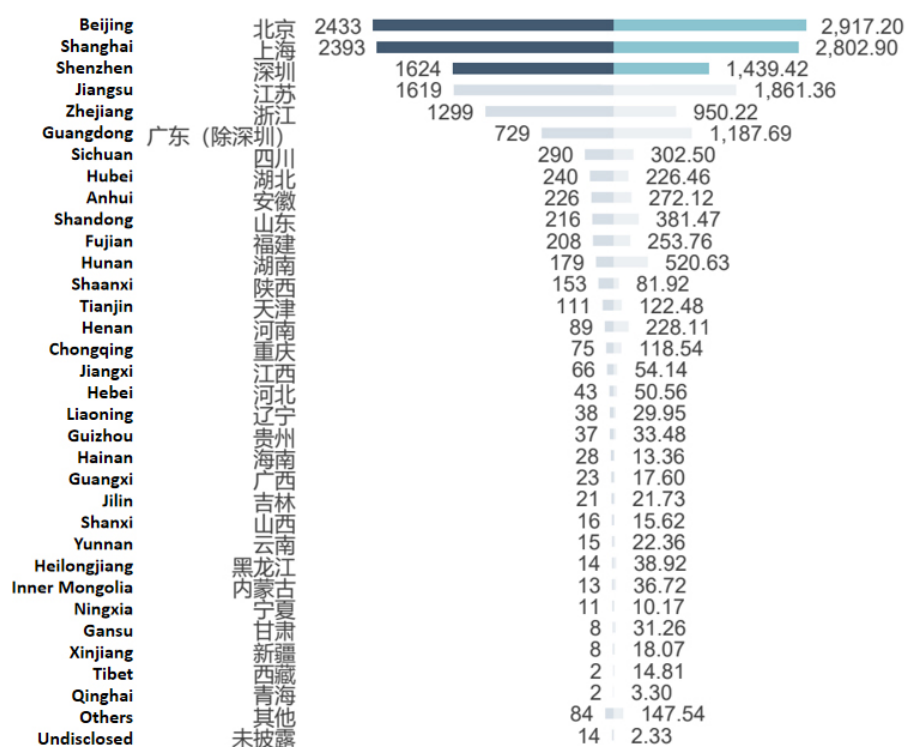


Fuente: Informe de Zero2IPO

Distribución Regional

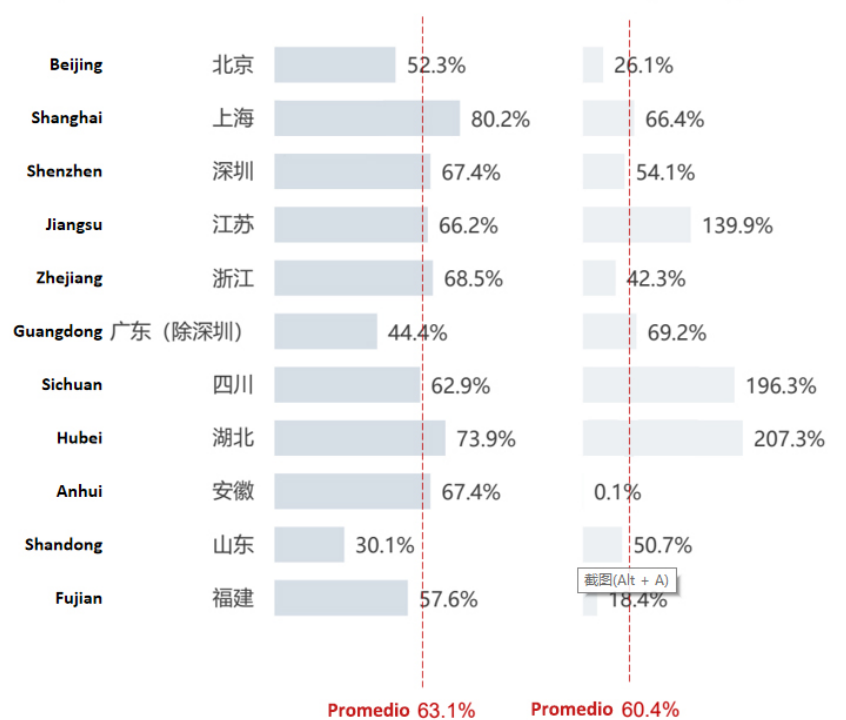
Según la tabla de la distribución geográfica de los casos de inversión y el volumen de inversión del mercado chino, más del 50% de ambos indicadores fueron ocupados por Beijing, Shanghai y Shenzhen conjuntamente.

Distribución Geográfica de los Casos de Inversión 2021



Fuente: Informe de Zero2IPO

Comparación de los Casos de Inversión Distribuidos por Región 2021

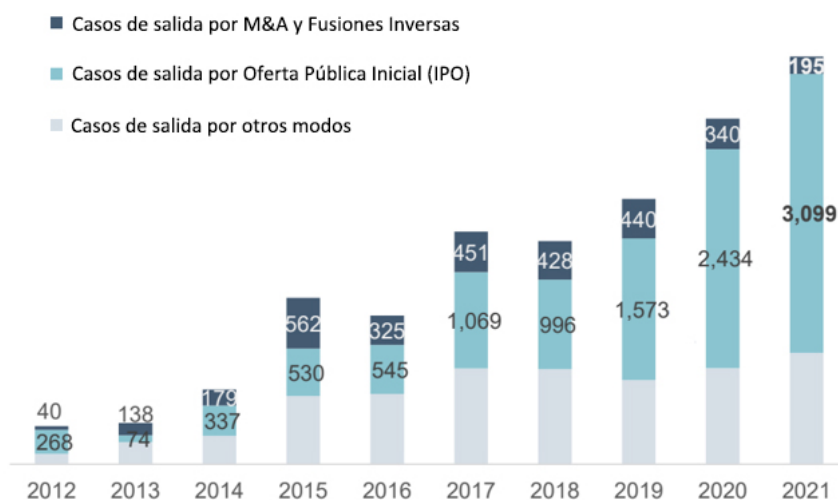


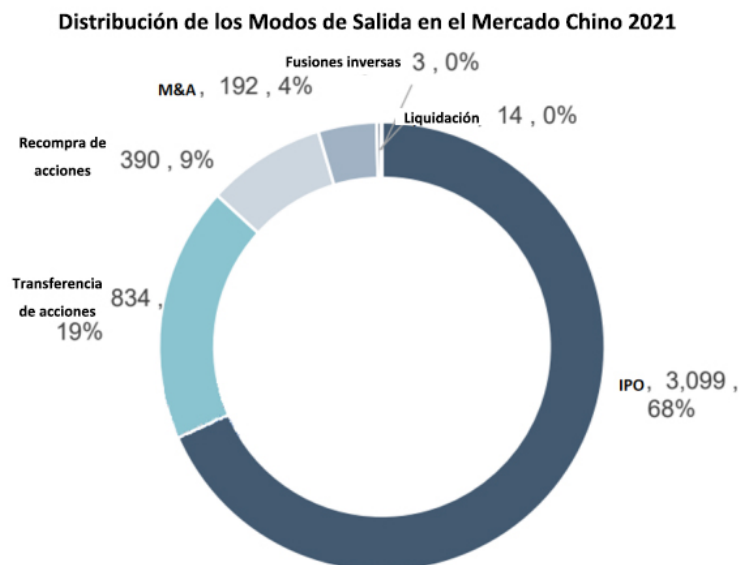
Fuente: Informe de Zero2IPO

Situación de Salida

Según indican los dos gráficos siguientes, en 2021, hubo 4,532 casos de Salida en el mercado chino de inversión de capital, representando un crecimiento interanual del 18.0%. La salida por IPO fue el canal más común en 2021 en comparación con la Fusión y Adquisición (M&A) y la Fusión Inversa.

Número de Casos de Salida en el Mercado Chino de Inversión de Capital 2012-2021



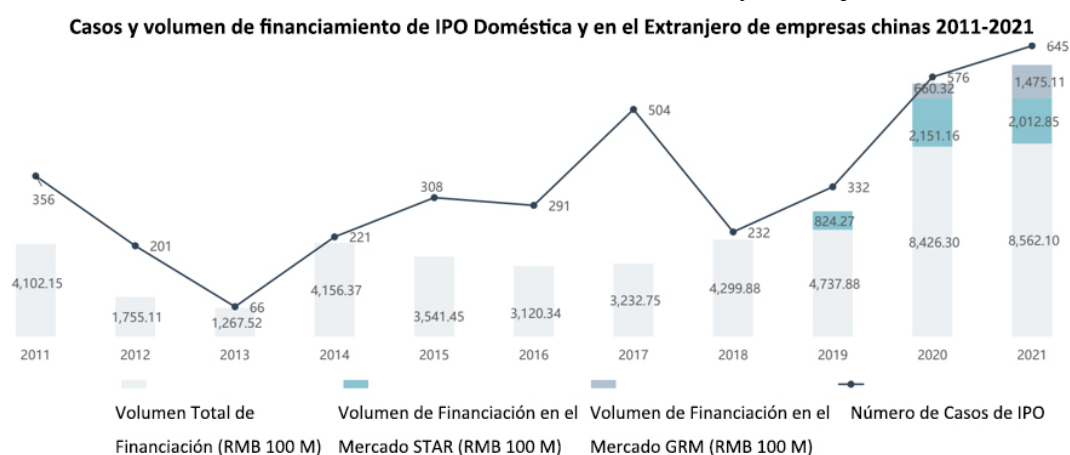


Fuente: Informe de Zero2IPO

Mientras tanto, el número de casos de salida por IPO llegó a 3,099 en 2021, un significativo crecimiento de 27.3% en comparación con 2020.

Situación de IPO

Según la curva presentada abajo, en 2021 hubo 645 nuevas empresas chinas listadas en bolsas domésticas y extranjeras, un aumento de 12.0%. El volumen total de financiamiento fue 856.21 mil millones de yuanes, un crecimiento de 1.6%. A continuación, se realizará un breve análisis sobre las circunstancias de las bolsas domésticas y extranjeras.

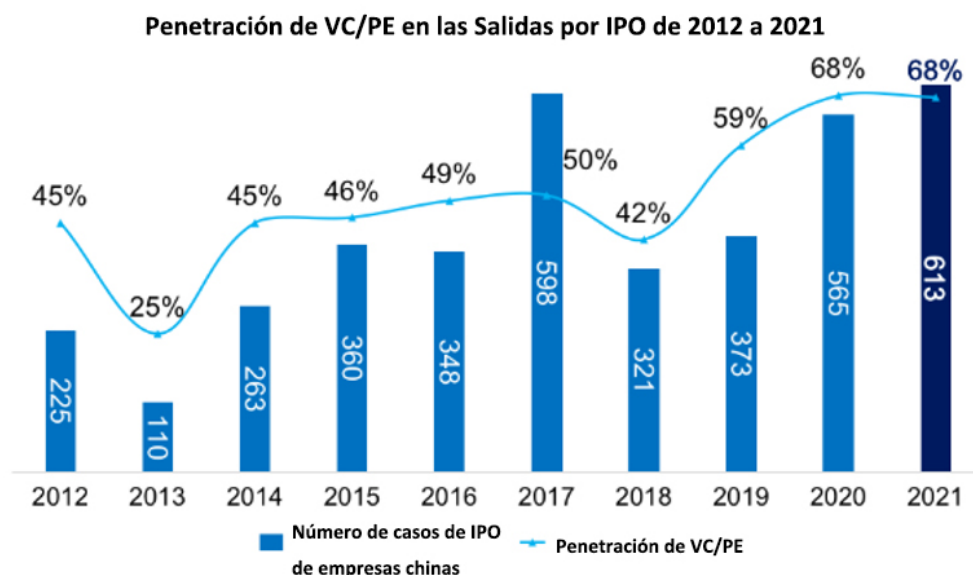


Source: Zero2IPO Research

Gracias a la recuperación económica, la reforma del sistema de registro y el establecimiento de la Bolsa de Valores de Beijing, hubo 522 nuevas empresas listadas en bolsas domésticas en 2021, recibiendo un fondo total de 534.46 mil millones de yuanes en su IPO. Estos dos números significaron incremento interanual de 19.7% y 15.6% respectivamente. (Informe de Zero2IPO)

En cuanto al mercado extranjero, debido al impacto de las políticas regulatorias China-EE. UU., hubo ciertos retrasos en los procesos de IPO en bolsas extranjeras para empresas chinas. Concretamente dicho, en 2021 hubo 36 acciones chinas listadas en las bolsas de Estados Unidos, 5 más que el año anterior, y todos los procesos se llevaron a cabo antes de agosto de 2021. Por su parte, el mercado de Hong Kong no fue tan activo en 2021, con 87 empresas chinas nuevamente listadas, una caída interanual de 17.1%. Sin embargo, el volumen de financiamiento por IPO mantuvo un nivel alto gracias a un boom del segundo listado. (Informe de Zero2IPO)

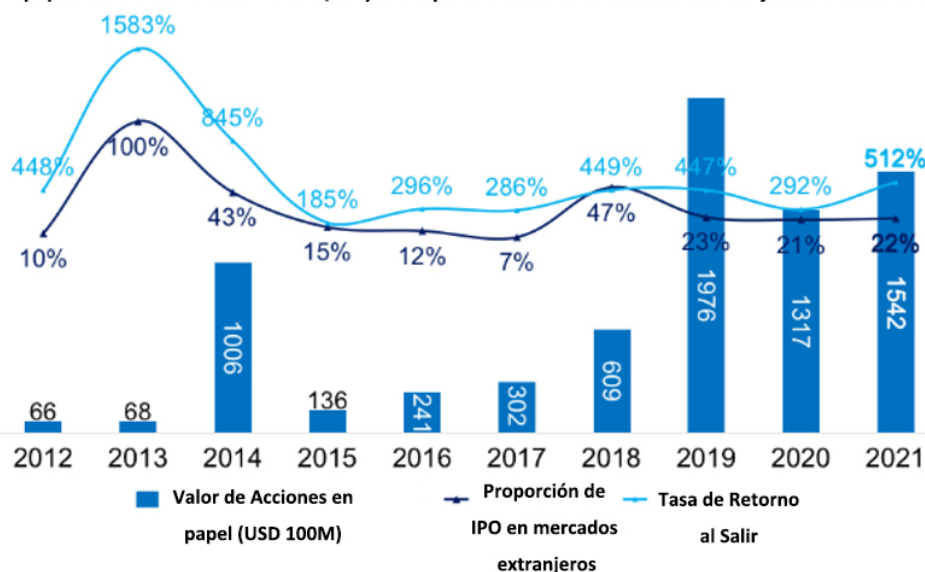
Según el gráfico, hubo 613 empresas chinas que realizaron IPO en 2021, de las cuales 415 recibían apoyos de instituciones de VC/PE, lo cual significaba una tasa de penetración del 68%, manteniéndose el mismo nivel del año pasado, el mejor de la última década.



Fuente: CVINFO

La tasa de penetración de VC/PE en las salidas por IPO de las empresas chinas fue 68% en 2021, parecida a la cifra de 2020. Mientras tanto, el número de IPO en mercados extranjeros en 2021 fue básicamente similar al año de 2020.

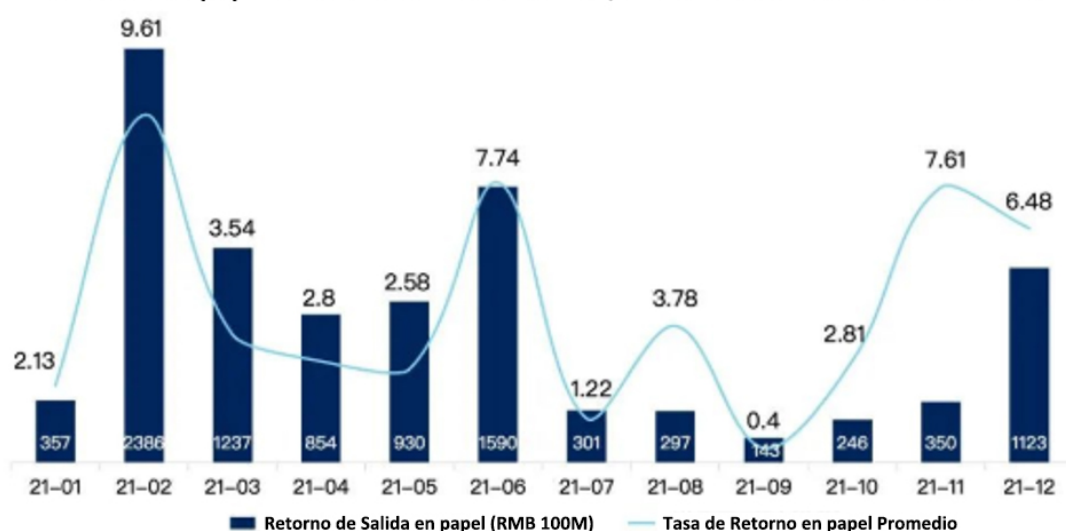
ROI en papel de IPO de instituciones VC/PE y la Proporción de IPO en mercados extranjeros de 2012 a 2021



Fuente: CVINFO

El Retorno de Salida en papel alcanzó el 512% en 2021, el mejor nivel desde 2014, mientras que la tasa de 2020 fue 292%. Por otro lado, esta cifra de los IPO en mercados extranjeros se mantuvo estable en 2021 comparando con el año anterior.

Retorno en papel de IPO de instituciones VC/PE de enero a diciembre de 2021



Fuente: CVINFO

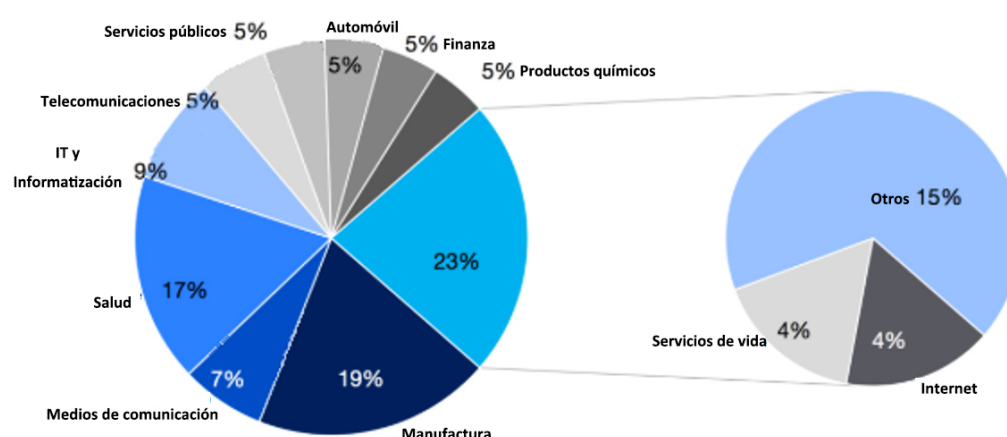
Análisis de las Salidas en Industrias Claves de IPO en 2021

Industrias Claves	Penetración VC/PE	Retorno en papel de Salida (RMB 100M)	Veces de Retorno en papel
Inteligencia Artificial	100%	430.15	2.45
Logística	90%	397.57	0.64
IT y Informatización	83.64%	1,533.53	4.40
Salud	81.72%	1,328.59	5.75
Internet	69.23%	575.28	5.34

Fuente: CVINFO

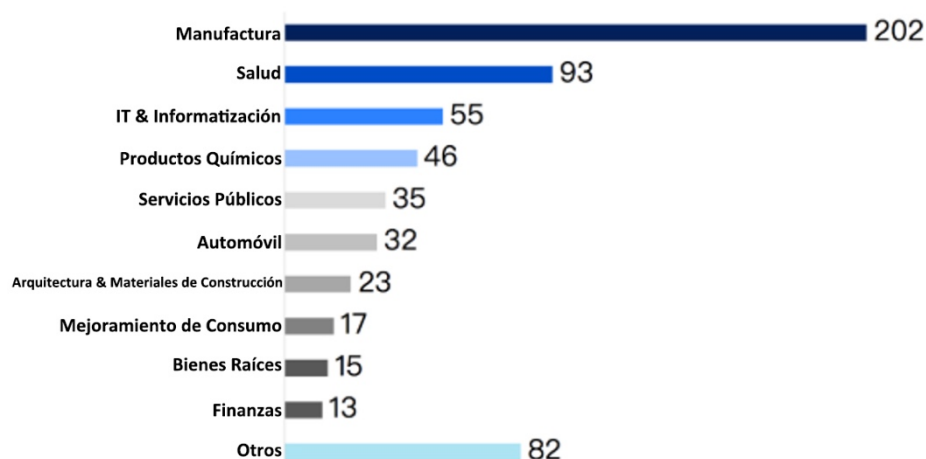
La tabla arriba presentada muestra que las industrias con mayor Retorno en Papel en los casos de IPO exitosos fueron Salud, Internet y Tecnología de Información. Por su parte, los dos siguientes gráficos nos cuentan la escala de IPO y la distribución industrial de las empresas chinas. La Industria Manufacturera fue líder en este aspecto, ocupando el 19% de la totalidad con 202 IPO exitosas. Le siguen las empresas de Salud (93 IPO) y de Tecnología de Información (55 IPO).

Escala y distribución por industria de IPO de empresas chinas en 2021



Fuente: CVINFO

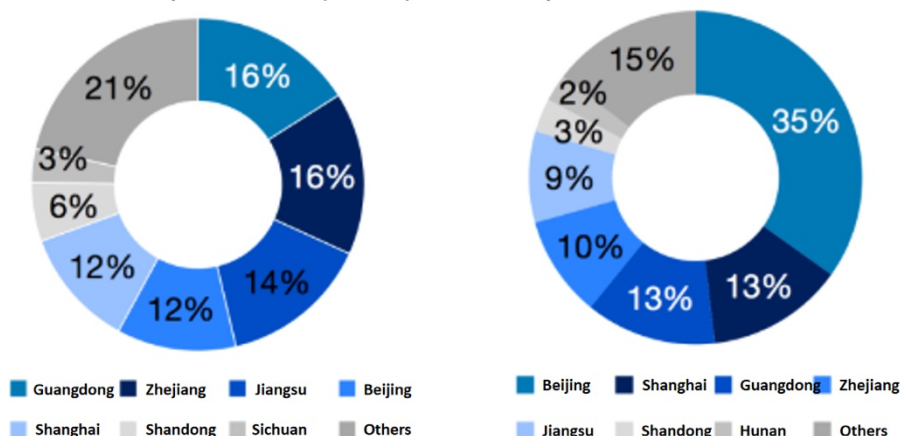
Distribución por Industria del Número de IPOs de Empresas Chinas en 2021



Fuente: CVINFO

De los dos siguientes gráficos, vemos que los casos exitosos de IPO tuvieron lugar mayoritariamente en Guangdong, Zhejiang, Jiangsu, Beijing y Shanghai. En términos del número de casos de IPO, las tres provincias líderes fueron Guangdong, Zhejiang y Jiangsu, siendo Guangdong el líder con 98 casos. En cuanto al tamaño de transacciones, Beijing encabezó el ranking con 302.62 mil millones de yuanes, seguida por Shanghai y Guangdong. A su vez, Beijing también mostró superioridad en la escala de transacción individual.

Distribución geográfica del número de casos (izquierda) y del capital levantado (derecha) de IPO de empresas chinas en 2021



Fuente: CVINFO

SITUACIÓN GENERAL DEL MERCADO CHINO DE CAPITAL RIESGO/CAPITAL PRIVADO

Número de casos de IPO, Escala de financiamiento y Nivel promedio de financiamiento de diferentes regiones en 2021

Región	No. De casos de IPO	Escala total de transacción (100M)	Tamaño de transacción individual (100M)
Guangdong	98 (6.52% ↑)	1260.94 (12.71% ↓)	12.87 (6.13% ↓)
Zhejiang	97 (25.97% ↑)	853.03 (2.27 ↑)	8.79 (18.84% ↓)
Jiangsu	89 (23.61% ↑)	765.87 (21.63% ↑)	8.61 (1.6% ↓)
Beijing	71 (8.97% ↓)	3026.72(40.68% ↑)	42.63 (54.57% ↑)
Shanghai	71 (5.97% ↑)	1154.02 (45.16% ↓)	16.25 (48.26% ↓)
Shandong	35 (75% ↑)	283.22 (26.38% ↑)	8.09 (27.83% ↓)
Sichuan	20 (66.67% ↑)	182.43 (96.12% ↑)	9.12 (17.68% ↑)
Anhui	18 (10.00% ↓)	121.52 (6.23% ↓)	6.75 (4.17% ↑)
Fujian	17 (0%)	87.04 (34.76% ↓)	5.12 (34.78% ↓)
Hunan	13	226.73	17.44
Hubei	12	127.70	10.64
Henan	10	60.05	6.01
Hebei	8	72.08	9.01
Shaanxi	7	40.83	5.83
Hong Kong	7	39.91	5.70
Jiangxi	6	56.13	9.36
Tianjin	4	91.38	22.85
Inner Mongolia	4	70.22	17.56
Liaoning	4	64.25	16.06
Chongqing	4	59.33	14.83
Jilin	4	27.32	6.83
Yunnan	3	57.42	19.14
Guizhou	2	17.03	8.52
Guangxi	2	12.08	6.04
Xinjiang	1	64.47	64.47
Tibet	1	5.45	5.45
Hainan	1	4.3	4.3
Shanxi	1	3.84	3.84
Heilongjiang	1	2.66	2.66
Ningxia	1	2.13	2.13
Gansu	1	1.62	1.62

Fuente: CVINFO

Las primeras IPOs en la Bolsa de Valores de Beijing

Nombre	Ticker	Industria	Región	Capital levantado (M)
Keda Automatic Control	831832	IT & Informatización	Shanxi	234.00
Yoshioka Precision Technology	836720	Manufactura	Jiangsu	220.81
Jing Sai Technology	871981	IT & Informatización	Anhui	217.61
Suntang High-tech	839680	IT & Informatización	Guangdong	178.42
Nantong Great Electric	870436	Automóvil	Jiangsu	156.24
Zhongshe Consulting	833873	Arquitectura	Chongqing	150.21
Hiacent Technology	837092	IT & Informatización	Shandong	140.80
Henghe Information & Technology	832145	Manufactura	Beijing	136.00
Zhonghuan Flow Controls Mfg.	836260	Manufactura	Sichuan	114.33
Raisesun Information Technology	832171	IT & Informatización	Hebei	98.81
Tongxin Transmission	833454	Automóvil	Henan	98.75

Fuente: CVINFO

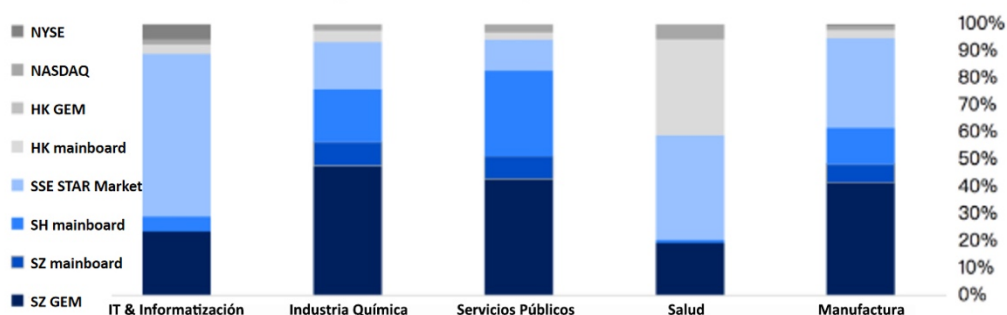
En noviembre de 2021, la Bolsa de Valores de Beijing abrió sus puertas oficialmente para transacciones, y 82 empresas chinas iniciales fueron listadas en la bolsa. Todas esas 82 empresas eran de tamaño pequeño y mediano, y cubrían 25 importantes sectores de la economía nacional, mostrando calidad de crecimiento e innovación. De la tabla anterior, se nota que esas empresas se distribuían principalmente en industrias como Tecnología de Información, Manufactura, Salud y Automóvil.

Datos sobre el número y la escala de IPOs en cada sector de intercambio en 2021

Bolsa de Valores	Sector de Intercambio	No. de IPO	Escala de IPO (RMB 100M)
A Shares	SZ Stock Exchange - GEM	199	1475.11
	SH Stock Exchange - STAR	162	2012.85
	SH Stock Exchange - Main Board	87	1617.13
	SZ Stock Exchange - Main Board	33	221.47
HK Stocks	HK Stock Exchange - Main Board	94	2468.82 🏆
	HK Stock Exchange - GEM	1	0.46
U.S. Shares	NASDAQ	24	218.30
	NY Stock Exchange	13	667.33

Fuente: CVINFO

Distribución de las importantes industrias por los mercados de intercambio en 2021



Fuente: CVINFO

Empresas de diferentes industrias tienen preferencias diferentes al elegir los Sectores para ser listadas. Por ejemplo, empresas de Tecnología de Información prefieren el GEM de la Bolsa de Valores de Shenzhen (SZSE); a las de Servicios Públicos les gusta el GEM y Main-board de la Bolsa de Valores de Shanghai (SSE); las compañías de Salud prefieren ser listadas en el Mercado STAR y el Main-board de la Bolsa de Valores de Hong Kong (HKSE); mientras que las empresas de Manufactura prefieren la Bolsa de Valores de Shanghai y de Shenzhen.

En resumen, gracias a la promoción integral del sistema de registro, las IPO en SSE y SZSE siguen creciendo.

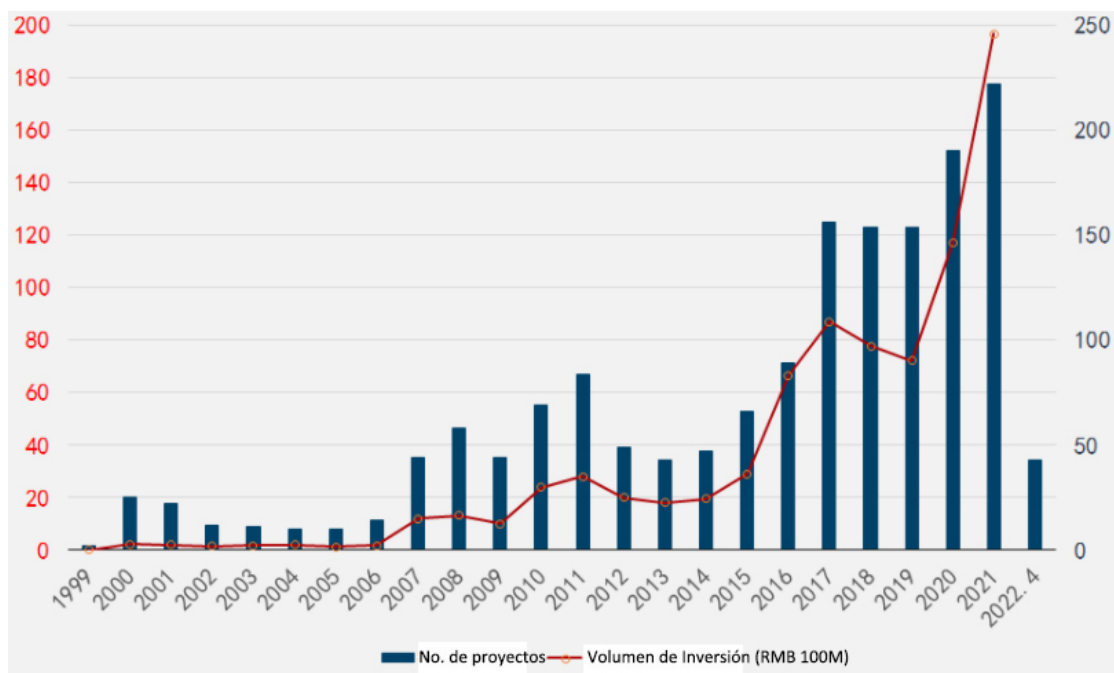
Analizando los casos exitosos de IPO indicados en la tabla arriba puesta, se atribuyeron 199 casos al Mercado GEM de SZSE en 2021, haciéndolo el líder de todos los Sectores de Intercambio, seguido por el Mercado STAR de SSE y el Main-board de HKSE. Además, Gracias al mejoramiento del sistema de registro, las IPO en STAR y GEM se han podido procesar con más rapidez.



ANÁLISIS DE CASO

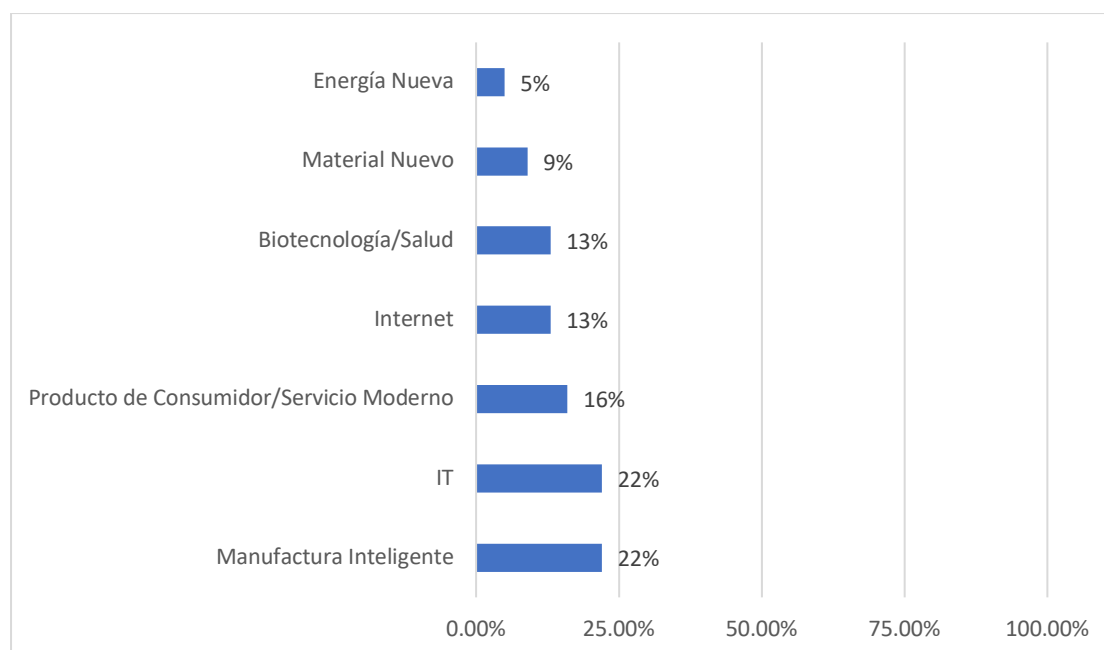
En el presente artículo se tomará como ejemplo el Shengzhen Capital Group Co., Ltd (SCGC), un Capital Riesgo chino involucrado principalmente en industrias como IT, Biotecnología, Semiconductor y Equipo Electrónico, y una empresa representativa de esta índole. Fundado en 1999 y liderado por el gobierno local de Shenzhen, SCGC invierte principalmente en pymes independientes, innovadoras y dedicadas a la tecnología avanzada, así como empresas pertenecientes a industrias emergentes.

En los últimos 22 años, entre todas las inversiones, SCGC tuvo 364 salidas exitosas y ayudó a 194 startups a llegar a la fase de IPO. Por lo tanto, es llamado la incubadora de IPO por los inversionistas de capital riesgo de China. Por su parte, las empresas innovadoras que recibieron la inversión de SCGC se convirtieron en pilares para la economía real de China posteriormente, y el propio SCGC también se convirtió en un creador de tendencias para la industria de capital riesgo de China.



Fuente: Shenzhen Capital Group

Hasta 30 de abril de 2022, SCGC ha invertido en 1,448 proyectos con un volumen total de 84.3 mil millones de yuanes. Como se muestra en el gráfico, el volumen de inversión llegó a los 25 mil millones de yuanes en 2021, y no se ralentizó incluso en tiempos de plena pandemia en 2020.



Fuente: Shenzhen Capital Group

Según el despliegue de inversión de SCGC, casi la mitad de los casos de inversión se concentran en IT y Manufactura Inteligente, que coinciden con las industrias más importantes del mercado chino de VC/PE si consideramos a Manufactura Inteligente como una combinación de Manufactura, Inteligencia Artificial y Semiconductor & Equipos Electrónicos. Otras industrias claves incluyen Internet, Producto de Consumidor/Servicio Moderno, Bioteología/Salud, Material Nuevo y Energía Nueva.



上轴：投资项目数；下轴：投资金额

Arriba: Casos de inversión; Abajo: Volumen de Inversión

Fuente: Shenzhen Capital Group

En cuanto a la fase de inversión, SCGC presta mayor atención a los proyectos en la fase de crecimiento, que ocupan el 71% de todos los casos realizados. Entre estos proyectos, 35% pertenecían a Series A, 12% a Series B, 15% eran proyectos financiados con acciones y el 11% eran inversiones estratégicas.

COMPARACIÓN DE MERCADO CHINA-EUA (2021)

Capital Levantado

En el mercado estadounidense de VC/PE, el volumen total de capital levantado en 2021 fue 429.528 mil millones de dólares, un crecimiento interanual de 55.2%. En comparación, se levantó un capital de 2.21 billones de yuanes en el mercado chino, equivalente a aproximadamente 343.114 mil millones de dólares, un incremento interanual de 84.5%.

Casos de Inversión

El número de casos de inversión en 2021 fue 25,678 en el mercado estadounidense, y 12,327 en el mercado chino, representando un respectivo aumento interanual de 46.2% y 63.1%.

Volumen de Inversión

El volumen de inversión en el mercado de Estados Unidos alcanzó 1.57 billones de dólares, 81.3% más que el año anterior. Para el mercado de China, esta cifra fue 1.42 billones de yuanes, alrededor de 220.463 mil millones de dólares, que significó un aumento interanual de 60.4%.

Casos de Salida

En cuanto al número de casos de salida, hubo 3,606 casos en el mercado de VC/PE de Estados Unidos y 4,532 en el mercado chino.

En 2021, el volumen de capital levantado en el mercado estadounidense batió récord, y la razón consiste en el enorme retorno de las Salidas. Los Socios Limitados son permitidos por muchos fondos para poder tomar más acciones en el mercado de VC/PE, mientras que levantar capital se ha convertido más fácil para los Socios Generales.

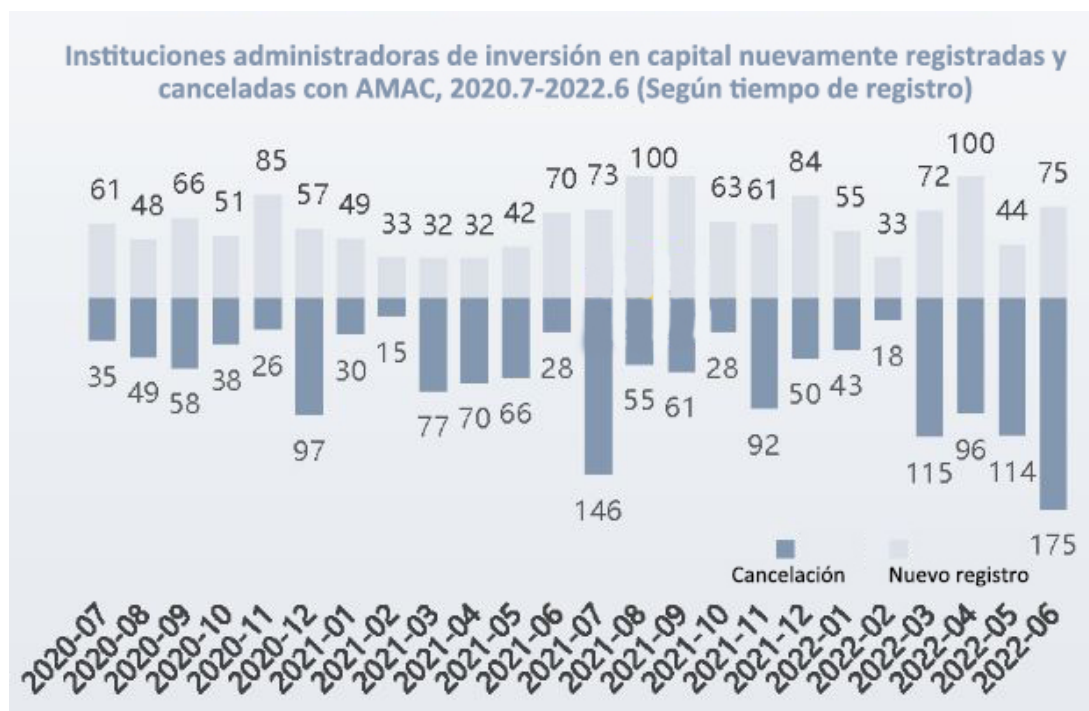
En el mercado chino, han sido relativamente relajadas las regulaciones sobre la participación de bancos de seguros e inversionistas institucionales, lo cual causó la entrada en el mercado de capitales estatales de gran escala. Por el lado de la Salida, el canal de la normalización de IPO ha sido fluido. Todas estas condiciones han facilitado el aumento exponencial del volumen total de levantamiento de capital en el mercado chino en 2021.

Después de la normalización de la prevención y control de la pandemia, el mercado de inversión de China se activó. Por un lado, fue necesario llevar a cabo las inversiones paralizadas en las fases iniciales de la pandemia. Por otro lado, se ha observado en 2021 un ascenso de inversión en la Tecnología Dura, caracterizado por la concentración de casos de inversión en industrias como Internet, Manufactura Avanzada e Infraestructura Nueva.

SITUACIÓN DEL MERCADO CHINO DE VC/PE EN LA PRIMERA MITAD DE 2021 (M1'22)

Situación General del Mercado

Como indica el siguiente gráfico, en la primera mitad de 2022 (M1'22), se han registrado con AMAC 379 nuevas instituciones administradoras de inversión de capital. Sin embargo, el número de fondos cancelados fue 561, superando los nuevos registros y representando una caída interanual del 46.9%. Las cancelaciones en este periodo casi igualan al 80% de la totalidad del año pasado.

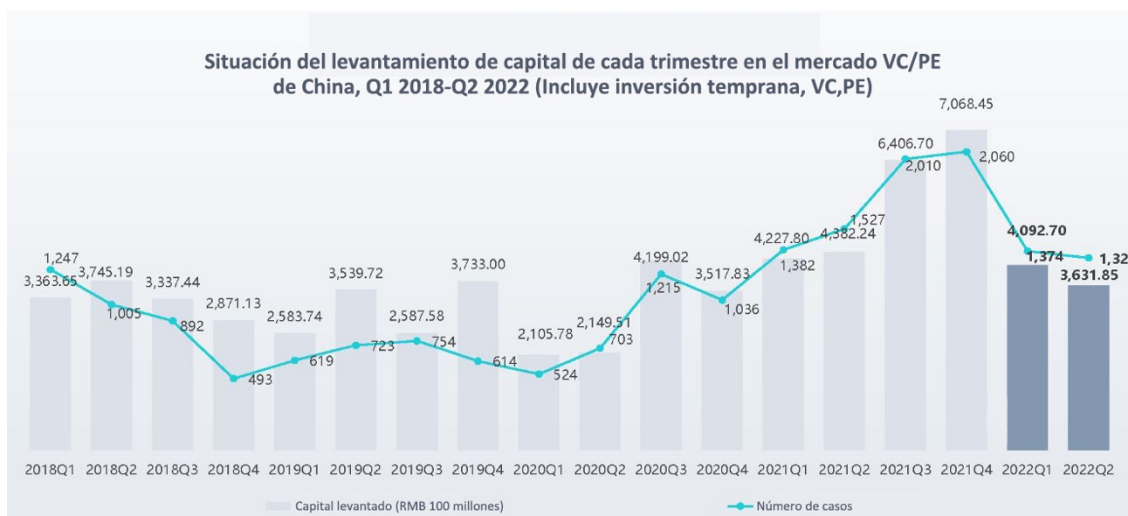


Fuente: Zero2IPO

Levantamiento de Capital

● Situación general

La recuperación del levantamiento de capital se ralentizó en M1'22, registrando una caída notable tanto en transacciones como en el volumen total de capital levantado. Pese a su primera caída en casi un año, estos dos indicadores siguen por encima del nivel pre-pandemia. Específicamente, el mercado chino de VC/PE ha sido testigo de 2,701 transacciones y 772.46 mil millones de yuanes levantados, una caída interanual de 7.2% y 10.3% respectivamente.



Fuente: Zero2IPO

● Monedas

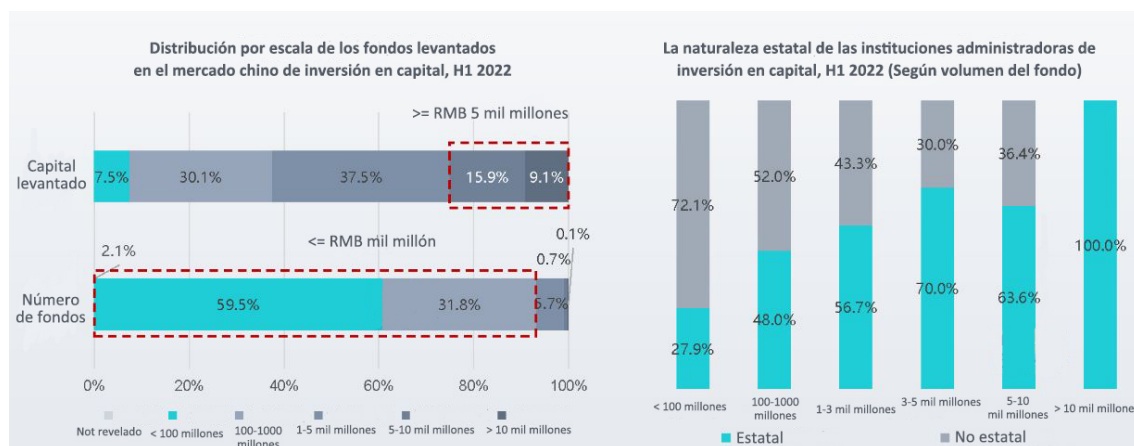
El levantamiento de capital en RMB ha sufrido un pequeño descenso en la primera mitad, con 2,671 transacciones y más de 720 mil millones de yuanes levantados, 5.5% y 0.3% menor respectivamente en comparación con 2021. Por su parte, el levantamiento de capital en divisas sufrió un drástico descenso en ambos indicadores. Con 30 transacciones y 46.7 mil millones de yuanes levantados, y la caída interanual fue 64.3% y 65% respectivamente. Bajo este contexto, QFLP seguía siendo un método ideal para los inversionistas extranjeros que quieren invertir en empresas chinas.



Fuente: Zero2IPO

● Escala

No hubo mucho cambio en la polarización de la estructura de levantamiento de capital en la primera mitad de 2022. En concreto, casi 60% de los fondos han sido menores de cien millones de yuanes, mientras que los 24 fondos mayores de 5 mil millones de yuanes, incluyendo grandes fondos de inversión en infraestructura y fondos de desarrollo industrial regional, representaron más del 25% del volumen total.



Fuente: Zero2IPO

Los fondos en RMB de gran escala seguían mostrando características de ser estatales. Más de la mitad de los fondos superiores a mil millones y todos los mayores que 10 mil millones de yuanes han sido gestionados por instituciones estatales.

Mercado de Inversión

● Situación General

Debido a la complejidad de la situación internacional y los rebrotes domésticos del COVID-19, el mercado de inversión se ralentizó significativamente en la primera mitad de 2022, con los casos y el volumen total de inversión bajando en 31.9% y 54.9% respectivamente. En concreto, en este periodo hubo 3,094 casos de inversión y el volumen total fue 314.9 mil millones de yuanes.

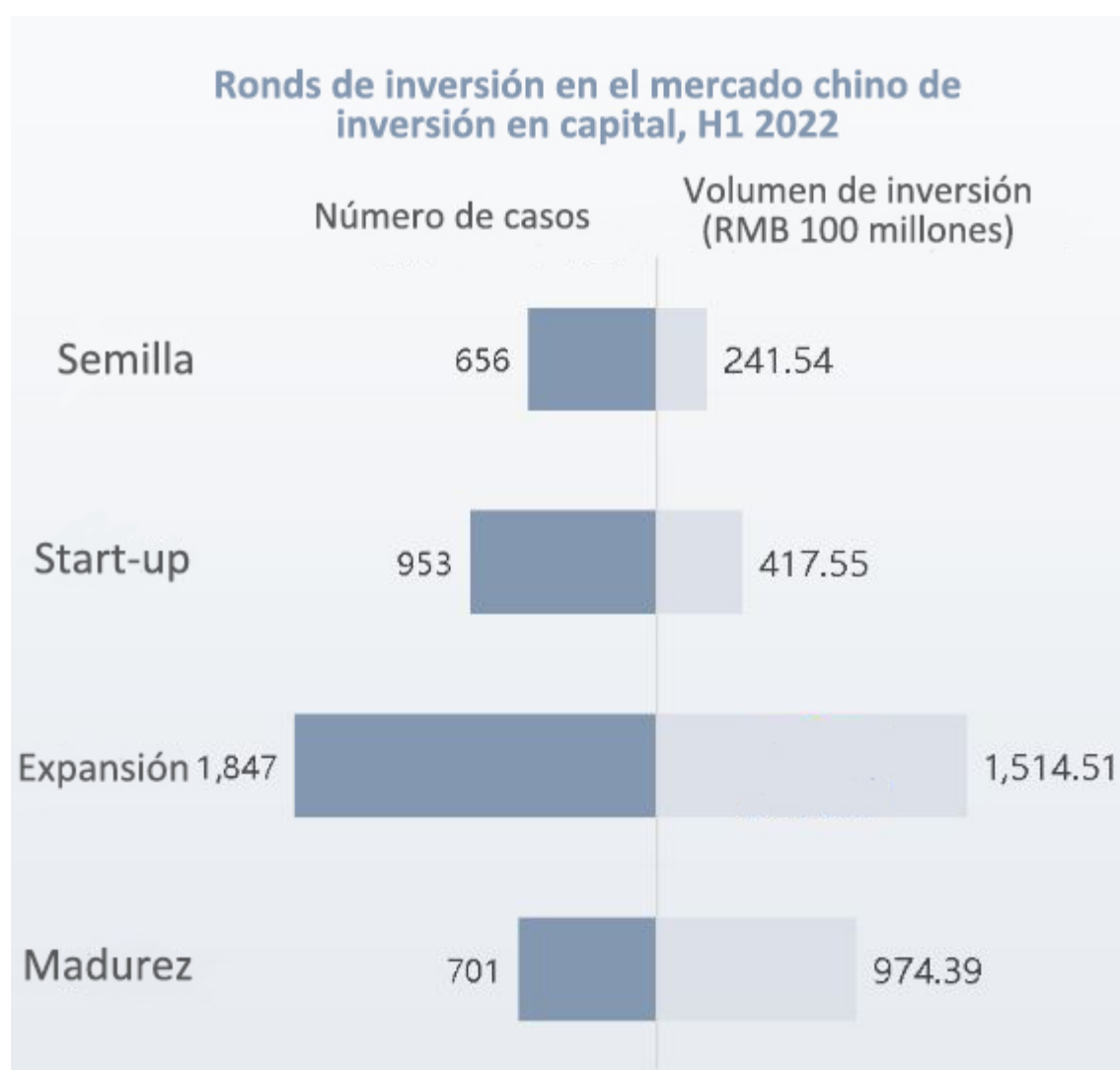
Las inversiones se disminuyeron tanto en RMB como en divisas, pero la situación fue peor para las divisas, que registraron una caída interanual de 78.1% en volumen de inversión y de 60.6% en los casos cerrados.



Fuente: Zero2IPO

- Ronda de inversión

La tendencia de las rondas y fases de inversión en M1'22 seguía igual que la de 2021. La mayoría de las inversiones tuvieron lugar en la fase de expansión y de madurez, mientras que las rondas seguían concentrándose en las Rondas A y B. Sin embargo, la tendencia general a la baja provocó un descenso en el volumen promedio de inversión en cada una de las fases.



Fuente: Zero2IPO

- Distribución industrial

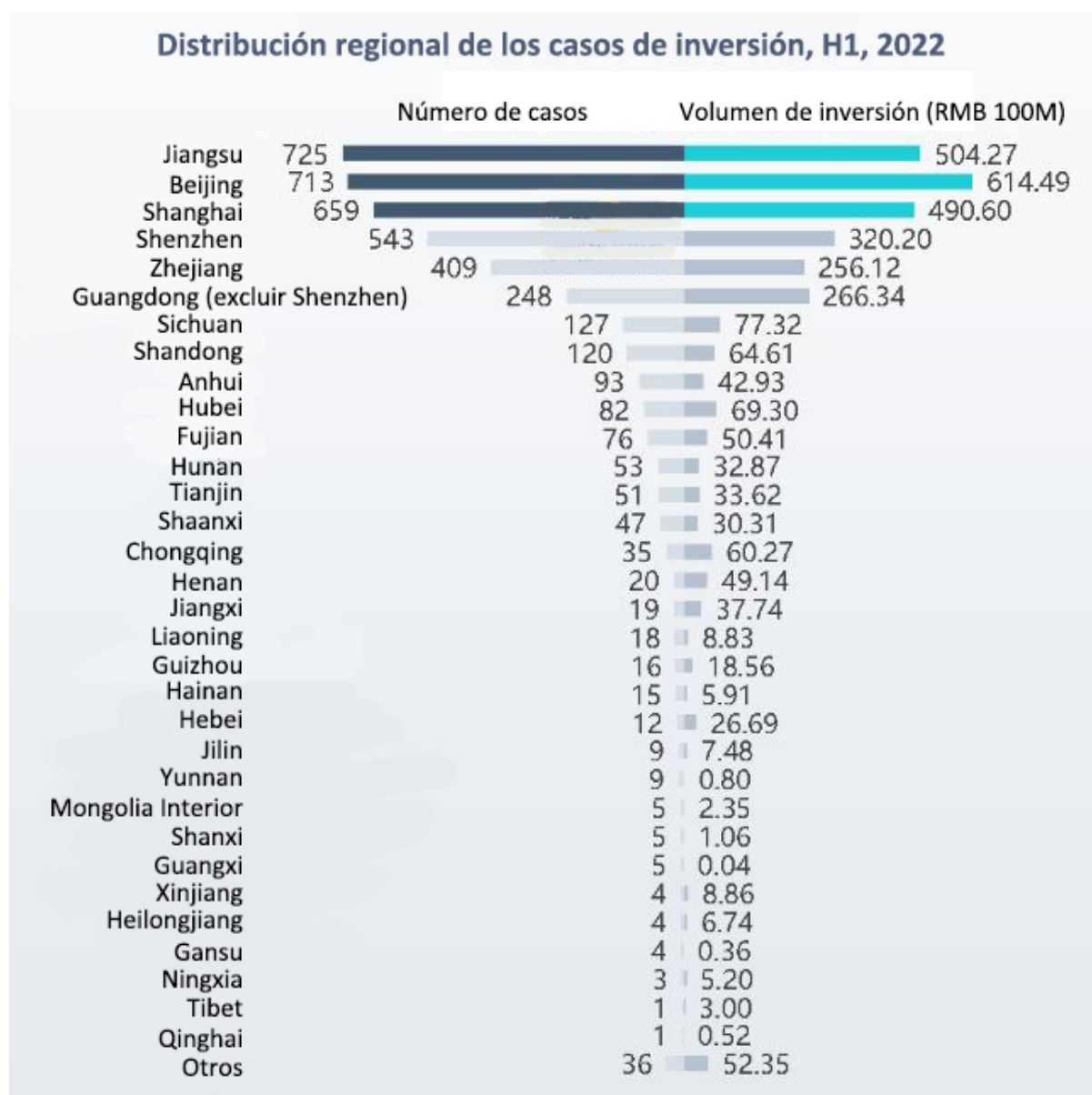
El siguiente gráfico indica que, en la primera mitad de 2022, más del 60% de los casos de inversión se llevaron a cabo en 3 industrias: IT, Semiconductor & Equipos Electrónicos y Biotecnología/Salud. A su vez, invertir en sectores como Automóvil y Semiconductor seguía siendo una tendencia en el mercado chino. Según la siguiente tabla, las dos industrias mencionadas arriba han sido las únicas con aumento positivo en términos del número de casos realizados en comparación con el mismo periodo del año pasado.



Fuente: Zero2IPO

- Distribución regional

Desde el punto de vista geográfico, Jiangsu fue la provincia con más casos de inversión cerrados (725), poco más que Beijing y Shanghai. Además, Shenzhen y Zhejiang también tuvieron más de 400 casos cerrados. En cuanto al volumen de inversión, Beijing lideró el ranking con más de 61 mil millones de yuanes, y la siguieron Jiangsu, Shanghai y Shenzhen. En general, la mayor parte de las ciudades y provincias chinas sufrieron caídas en la primera mitad del año en ambas cifras, y se estima que los rebrotes de la pandemia en la región de Zhejiang, Jiangsu y Shanghai pueden tener impactos para las futuras inversiones.



Fuente: Zero2IPO

Situación General de Salida

Se completaron 1,295 casos de salida en el mercado de inversión chino en M1'22, que significa un descenso interanual de 50%. Entre todos los modos de salida, IPO continuaba siendo el canal de salida más preferido, y fue elegido en 1,028 ocasiones, ocupando el 79.4% de todos los casos de salida. Sin embargo, todo tipo de salida ha disminuido excepto la M&A, que contó con 104 casos y registró un aumento interanual de 1%.



Fuente: Zero2IPO

Semiconductor & Equipos Electrónicos, Biotecnología/Salud y IT fueron las industrias con más casos de salida, mientras que Jiangsu fue la región líder en este aspecto, seguida por Beijing, Shanghai y Guangdong.

Situación de IPO

● Situación general

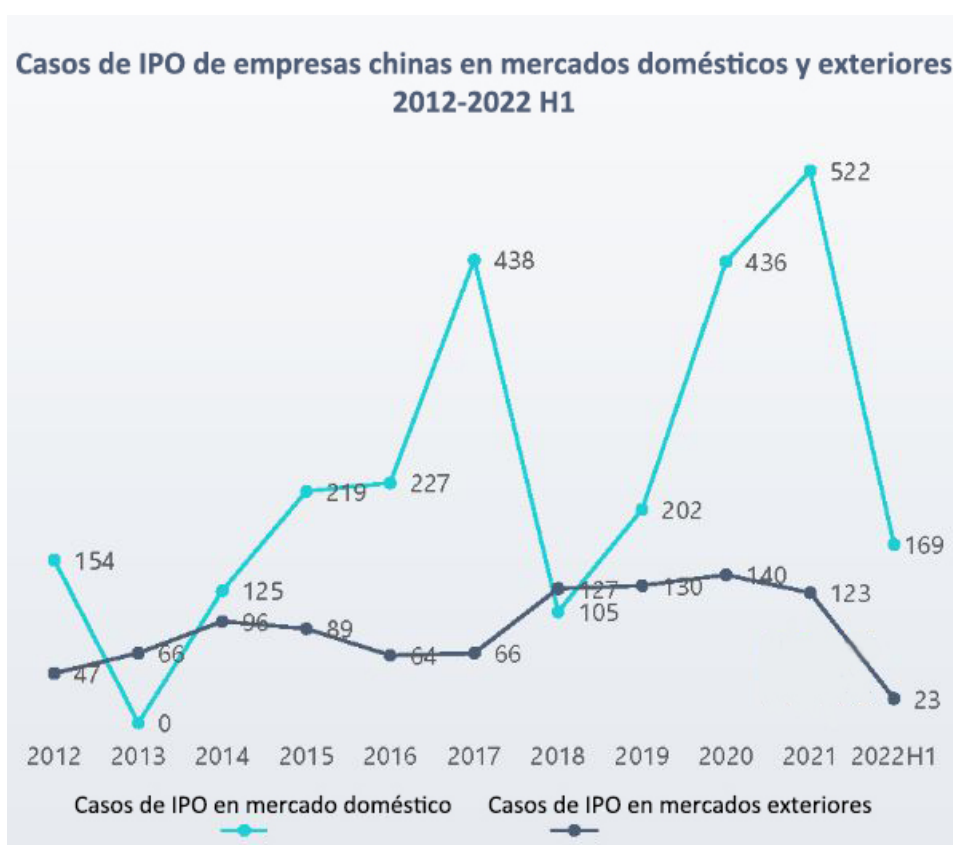
La primera mitad de 2022 ha sido testigo de 192 nuevas empresas chinas listada en mercados domésticos y extranjeros, que recibieron una financiación de 315.78 mil millones de yuanes, registrando una caída de 39.6% y 28.6% respectivamente.



Fuente: Zero2IPO

De los dos siguientes gráficos podemos sacar conclusión de que, la IPO en el mercado doméstico cayó un 31% en comparación con la primera mitad de 2021, pero el volumen de capital levantado alcanzó 304.2 mil millones de yuanes, un crecimiento de 45.3%. En el mercado extranjero, 23 empresas chinas fueron listadas durante este periodo, con 20 en Hong Kong Exchange y 3 en Nasdaq. Estas empresas recibieron 11.14 mil millones de yuanes de capital, una drástica caída interanual de 92.7%.

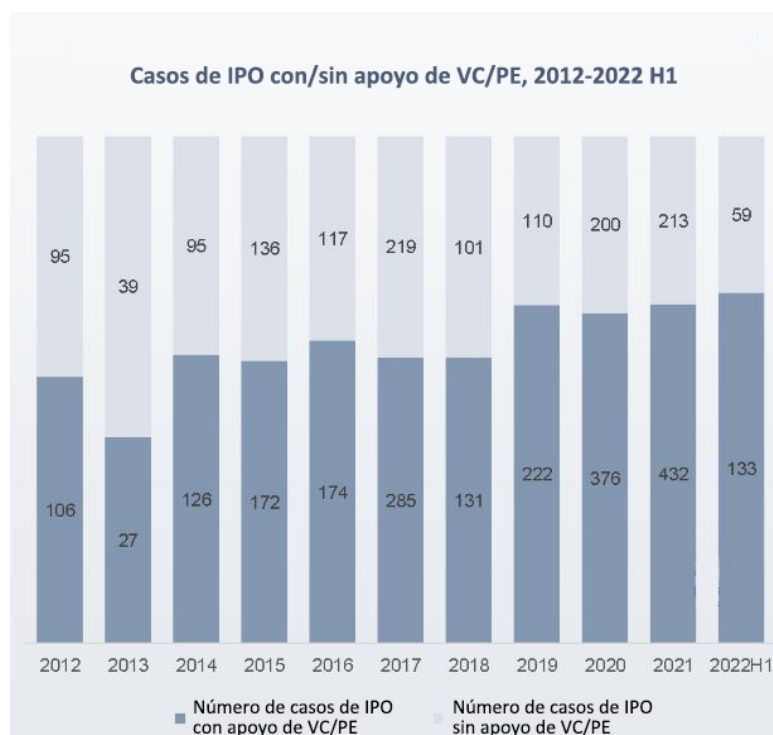
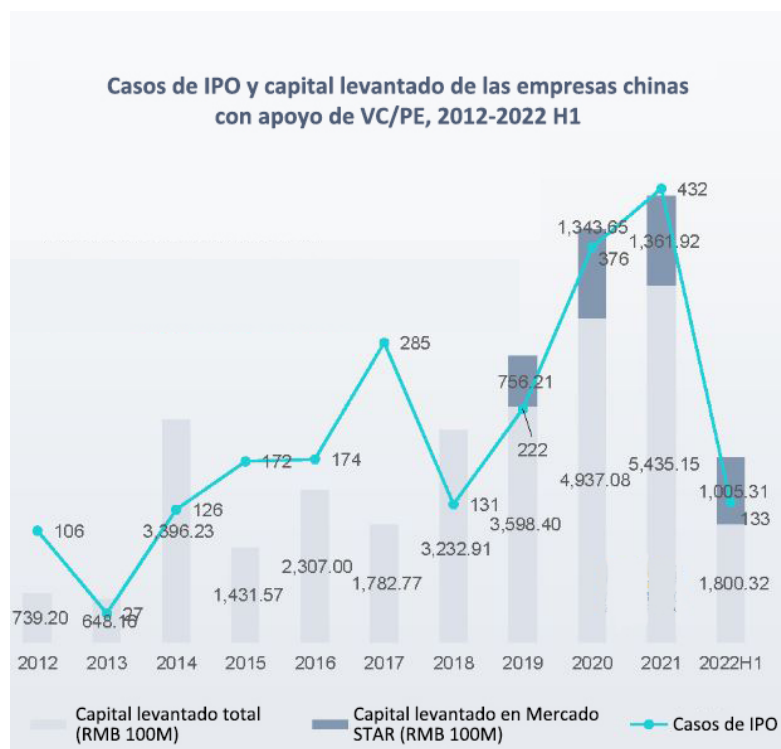
Generalmente dicho, la IPO de empresas chinas en el extranjero ha tocado el fondo, mientras que la tendencia de IPO normalizada mantuvo estable en el mercado doméstico.



Fuente: Zero2IPO

- Penetración de VC/PE y la Tasa de retorno

En la primera mitad del año, se observó caída tanto en el número de casos (40.1%) como en el volumen de capital levantado (45.5%) de las IPO realizadas por compañías con financiamiento de VC/PE. Sin embargo, la tasa de penetración de VC/PE mantuvo un nivel alto: el 69.3%.



Fuente: Zero2IPO

Por otro lado, como se puede observar en el siguiente gráfico, la tasa de retorno promedio de las IPO domésticas con participación de VC/PE superó la de las IPO en el extranjero por primera vez desde 2013, y la razón principal consiste en el proceso de IPO estancado de las empresas chinas en el mercado estadounidense. Siendo específico, la tasa de retorno promedio en el día de IPO fue 5.87x en el mercado doméstico, y 2.10x en el extranjero.



Fuente: Zero2IPO

● Distribución industrial de IPO

El siguiente gráfico nos informa que Manufactura Maquinaria, Biotecnología/Salud, Materias Primas Químicas & Procesamiento y IT fueron las industrias con más casos exitosos de IPO en la primera mitad de 2022. Entre ellas, la industria de Semiconductor & Equipos Electrónicos recibió 65.28 mil millones de yuanes de fondo, el mayor entre todas las industrias. Por su parte, Telecomunicación & Servicios de Valor Agregado también tuvo éxito en cuanto al volumen de capital conseguido gracias a un fondo de 48.69 mil millones de yuanes levantado por China Mobile.



Fuente: Zero2IPO

● Distribución regional de IPO

En M1'22, Jiangsu terminó siendo la provincia con más empresas nuevamente listadas (38), seguida por Guangdong y Beijing. En términos de capital levantado, Beijing encabezó la lista con 105.99 mil millones de yuanes, seguida por Jiangsu, Guangdong y otras provincias.

En cuanto a los sectores de transacción, ChiNext y STAR mantuvieron su puesto predominante en el mercado doméstico. El primero tuvo 68 nuevas IPO y levantó 87 mil millones de yuanes; el segundo, 53 nuevas empresas listadas y 115.56 mil millones de fondo. Además, 19 empresas realizaron sus IPO en la Bolsa de Valores de Beijing (BSE), logrando un financiamiento de 2.75 mil millones de yuanes (Zero2IPO).



Fuente: Zero2IPO

DECLARACIÓN DE DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

La información que contiene la presente presentación no constituye una oferta o solicitud de ningún producto o servicio. El contenido de este artículo solo tiene propósito informativo. DADAO CAPITAL no asume ninguna responsabilidad por acciones tomadas por otras partes en base al presente artículo. DADAO CAPITAL no sugiere ni garantiza explicación ni implicación del contenido del artículo y no asume ninguna responsabilidad por la interpretación de inversionistas. La información relacionada con el mercado chino y otros contenidos proviene de fuentes externos fiables, pero no ha sido verificada. Por lo tanto, DADAO CAPITAL no lleva representación ni garantía en cuanto a la certeza de dicha información. En ningún sentido consiste el presente artículo en una oferta o solicitud para la invitación de compra o venta de valores. Recomendamos contundentemente que cualquier inversionista o parte interesada hagan análisis e investigación basando en sus propios juicios al tomar decisiones.



Acerca de **Dadao Capital**



DADAO CAPITAL es una empresa boutique de inversión y consultoría firm enfocada en inversiones transfronterizas y oportunidades comerciales entre China y América Latina.

Los servicios de DADAO incluyen: transacciones transfronterizas, fusiones y adquisiciones, levantamiento de capital, asesoría estratégica y negociaciones para resolver disputas comerciales internacionales.

Nuestro equipo incluye profesionales experimentados graduados en prestigias universidades. Hablamos con fluidez en español, chino e inglés.

Acerca de Autores



Victor Cadena

Fundador & Socio director de Dadao Capital

+ 10 años de experiencia enfocándose en fusiones y adquisiciones, transacciones transfronterizas y el desarrollo de negocios entre China y América Latina. Ha asesorado a decenas de empresas latinoamericanas que entran y hacen negocios en China, así como a empresas chinas que hacen negocios en América Latina, incluidas las empresas estatales, las pymes y los gobiernos locales.

Víctor cuenta con Licenciatura en Derecho por la UNAM (México), Maestría en Derecho y Ciencias Políticas/Relaciones Internacionales por la Universidad de Tsinghua (China) y MBA por la Escuela de Administración Guanghua de la Universidad de Pekín (China).



Song Yuqi (Julie)

Analista de M&A en Dadao Capital

Julie se desempeña como analista de fusiones y adquisiciones en Dadao Capital. Anteriormente realizó una pasantía en Beijing Parkrisson Consultancy Co. centrada en la recopilación y el análisis de datos. Además, trabajó como asistente contable en YongTuo Accounting Firm y TongGuang Electronics Co. y como servicio al cliente en HongKangWeiYe Business Service Firm y Bank of China, respectivamente.

Julie tiene una Maestría en Contabilidad y Finanzas de la Universidad de Leeds en Inglaterra y una doble licenciatura en Contabilidad y Finanzas por Griffith College Dublin y Hebei Finance University.



Wang Zirun (Felipe)

Pasante de M&A en Dadao Capital

Felipe se desempeña como pasante de M&A en Dadao Capital. Previamente trabajó con varias instituciones chinas y extranjeras como CCPIT Jiangsu, Programa Mundial de Alimentos, entre otras, ofreciendo interpretación chino-español, así como otros trabajos de apoyo en diferentes ferias de inversión.

Felipe es candidato de Máster de Traducción e Interpretación (MTI) en la Universidad de Estudios Internacionales de Shanghai. Tiene licenciatura en Filología Española por la Universidad de Lengua y Cultura de Beijing. También estudió un año como estudiante de intercambio en la Universidad de Sevilla, en España.

CONTACTO

Email: contact@dadaocapital.com

Add. Pioneer Park Xinx Road 26, Haidian District, 100085,
Beijing, China

Web: www.dadaocapital.com