

2016年第一季度以色列私募股权投资市场信息

IVC 和 Shibolet 报告:

2016年第一季度私募股权交易下跌: 2016年15笔交易投资额2.65亿美元

主要事实:

- 2016年第一季度的私募股权交易较前一季度下跌69%
- 技术部门引导: 软件主导私募股权市场, 占有美元收益的64%
- 直接股权投资仍是受青睐的投资机制—占本季度交易的80%

以色列特拉维夫, 2016年5月9日。2016年第一季度以色列的私募股权投资再次跳水, 仅15笔私募股权交易, 投资额为2.65亿美元。我们的数据显示, 在交易数量和美元收益方面均有下跌, 与2015年第一季度的21笔交易4.88亿美元投资额相比, 下跌46%, 与2015年第四季度的21笔交易8.55亿美元的投资额相比, 下跌69% (图1)。

与前几个季度的特点相反, 前几个季度中至少有一笔交易突破1亿美元大关, 而2016年第一季度达成的私募股权交易均未能达到该金额, 保持平均交易额1770万美元, 低于2015年的平均水平。2016年第一季度最大的一笔交易, 为外国私募股权基金Providence Strategic Growth以8000万美元收购Skybox安保。

以色列私募股权基金在2016年第一季度投资适度, 为1.14亿美元, 占总投资额的43%。同比2015年第一季度的1.37亿美元投资额, 下跌17%, 同比2015年第四季度2.32亿美元投资额, 下跌高达51%。第一季度以色列基金的最大一笔交易为, Kedma公司以4000万美元收购企业应用软件公司Continuity Software。

尽管2016年第一季度外国私募股权基金主导投资—包括Providence Strategic Growth所作的本季度最大的一笔交易—但它们在以色列市场的总体投资呈下跌趋势。今年第一季度, 外国私募股权基金投资额为1.51亿美元, 同比下跌51% (2015年第一季度—3.07亿美元), 占投资总额的63%, 比2015年第四季度的4.23亿美元 (占总额的49%) 下跌64% (图2)。

以色列西博雷特律师事务所 (Shibolet & Co.) 合伙人Omer Ben-Zvi认为, 关于以色列私募股权市场持续放缓的言论还为时过早: “2016年第一季度的交易数量, 抑或以色列的私募股权交易成交总量, 与我们自2014年中期以来每季度观察到的交易量相比, 季度交易量呈巨幅下跌。然而, 仍有利好的迹象: 我们看到, 第一季度金融市场有所改善, 在第二季度中已有我们正在跟踪的交易正在进行。其他迹象包括2016年第一季度FIMI VI交割的11亿美元, 以及成熟的以色列科技公司近期取得的富有吸引力的估值。”

科技行业占了2016年第一季度私募股权投资的绝大部分, 拥有惊人的94%的交易量, 除一笔交易之外, 所有其他交易均专注于科技公司。十四笔交易累计获得2.5亿美元, 与2015年最后一季度的13笔交易、仅1.49亿美元 (占总额的17%) 的投资额相比, 增长了67%。该数额与2015年第一季度

的13笔交易、3.24亿美元（占总额的66%）的投资相比，仍然低23%。在科技领域内，软件公司的交易处于领先地位，5笔交易占美元收益总额的64%，主要来自Skybox（8000万美元）和Continuity Software（4000万美元）的收购交易。

私募股权基金所做的交易类型分析显示，直接股权投资交易继续成为受青睐的投资机制，占本季度交易的80%，延续2015年以来的趋势。然而，尽管收购交易的数量减少，其产生的收益却与直接股权投资交易相同，原因在于其固有的更大规模。当本季度的收购交易平均达6000万美元时，直接股权投资交易平均仅为1100万美元。最大的一笔直接股权投资交易为2016年第一季度外国私募股权基金Wellington以3000万美元投资一家安保公司ForeScout。

IVC研究部经理Marianna Shapira说，这两种趋势是互相关联的：“我们相信，投资科技公司的趋势和我们报告的直接股权投资模式存在着关联。目前，以色列高科技产业远比全球其他科技市场的情况更好，不断以相对较低的估值，提供一流的投资机会。这为潜在技术交易带来了竞争，对以色列私募股权基金去适应并寻求创造性的投资模型提出了挑战。”Shapira解释道：“更富裕的外国基金的目标是高端交易，尤其是收购交易，而以色列成长阶段的风投则特别将高科技企业作为目标。因此，以色列的私募股权基金更倾向于采用直接方式，在早期阶段即达成技术交易，采取直接股权投资模式，而非冒险等待后期及更多竞争来推高估值，”她总结道。

以色列私募股权投资者

根据IVC-在线数据库，目前有37家活跃的以色列私募股权管理公司，管理着近90亿美元的总资本。2016年迄今为止，只有一家以色列私募股权公司（FIMI）募集到了资金，其第六支基金以11亿美元交割。其它五支基金仍在筹资过程中，标的总额约9亿美元。

方法

2016年第一季度以色列私募股权交易摘要反映了IVC私募股权季度调查研究得出的信息，该调查由西博雷特（Shibolet）律师事务所赞助，并回顾了涉及以色列和外资私募股权基金及其他投资者，包括以色列和外国投资者的以色列私募股权交易。本次调查是基于78家私募股权基金的活动，其中33家是以色列基金，45家是外国基金。本次调查回顾了私募股权融资交易的以下几种类型：直接股权投资、收购、夹层融资、不良债务和周转/不良资产。这些数据是基于从这些基金直接获取的信息以及IVC在线数据库（www.ivc-online.com）的信息。

附加信息：

Marianna Shapira, IVC 研究部经理, +972-73-212-2339 marianna@ivc-online.com

图1: 年度私募股权交易 (百万美元)

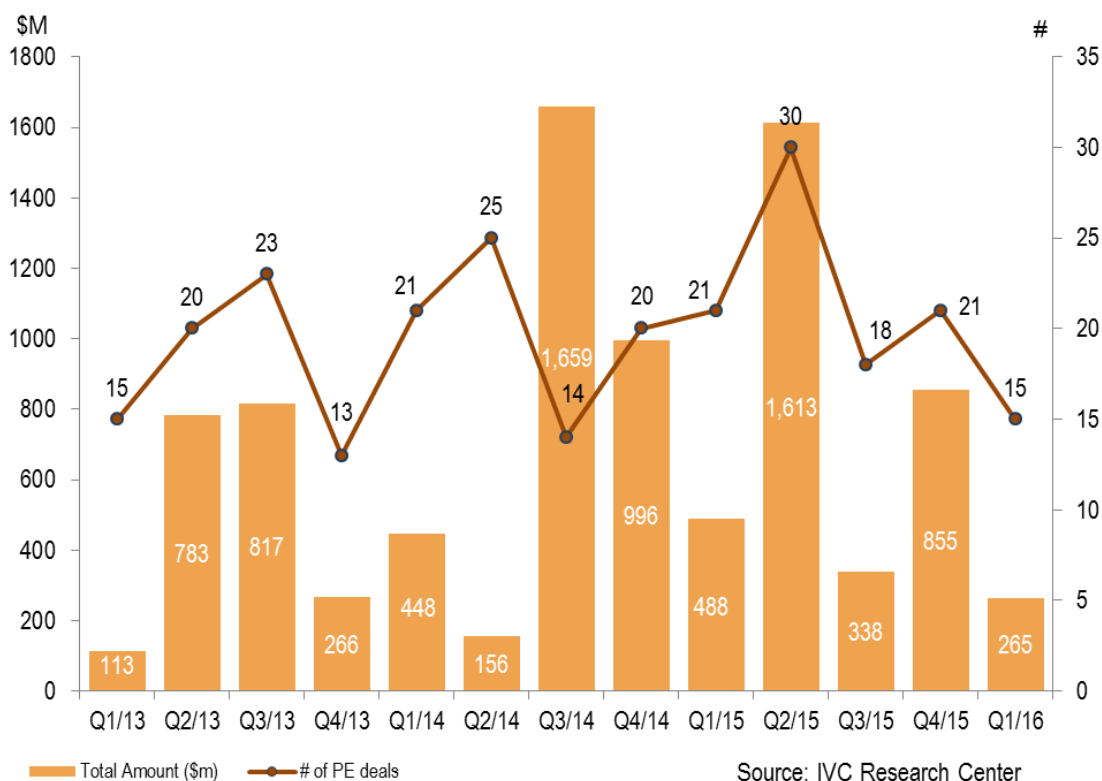
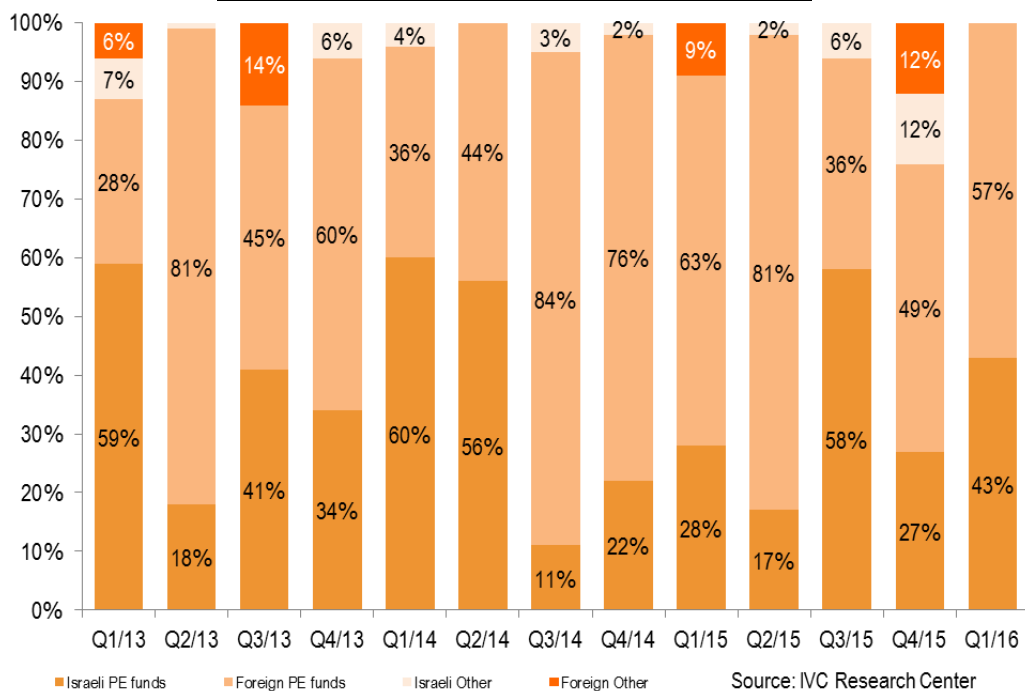


图2: 按投资者类型的私募股权交易 (%)



关于这份报告的作者：

IVC 研究中心是以色列高科技、风险投资和私募股权投资行业领先的在线数据和分析供应商。其信息被所有以色列的主要决策者、战略和财务投资者、政府机构和学术和研究机构所采用。

- IVC-在线数据库 (www.ivc-online.com) 展示了超过 15000 家以色列的科技创业公司，包括私人公司、投资者、风险投资和私募股权投资基金、天使投资集团、孵化器、加速器、投资公司、专业服务提供商、投资、融资、退出、并购、创始人、主要管理人员和研发中心的信息。
- 发布的信息包括，新闻通讯；每日提醒；[IVC 高科技年鉴](#)——以色列高科技、风险投资、初创公司和私募股权融资目录；调查；研究论文和报告。
- [IVC 行业分析](#)— 分析、研究和洞悉涉及退市、投资、投资者、行业和阶段的情况、主要趋势和机会

以色列西博雷特事务所 (Shibolet & Co.) 是以色列杰出的、提供全方位服务的商业企业律师事务所之一。其广泛的国际业务和对于复杂跨境事务的处理能力深受客户的好评。该公司为以色列的外国企业和个人的合法权益提供最佳的服务，并以此而著称。以色列西博雷特事务所 (Shibolet & Co.) 总部位于以色列商业和金融中心特拉维夫的的心脏地带，并且是首家在上海开设以色列-中国业务服务的以色列律师事务所。