



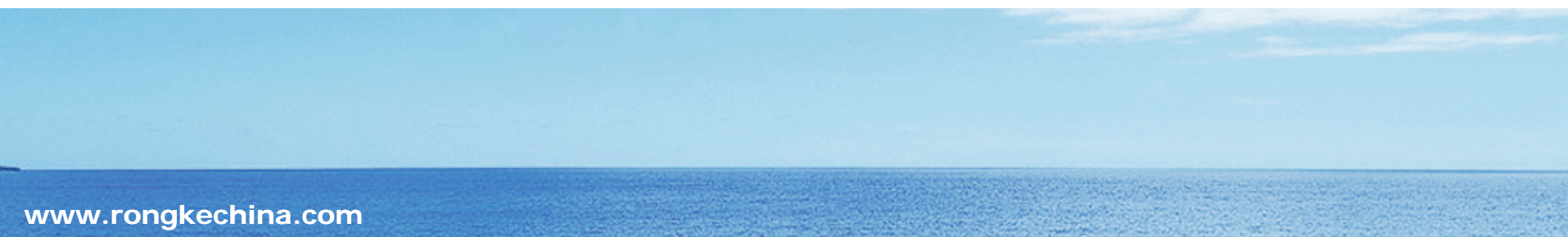
『融客月报』

——私募股权投资市场（2008年11月）



上海融客投资管理有限公司

CAPITAL FINANCING MANAGEMENT CO., LTD





目录

1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司现有备选项目

2008年11月概况

募集

2008年第三季度，中国创业投资及私募股权投资市场募集完成基金数量20支，环比减少16.7%；募集规模56.09亿美元，环比增加86.5%；平均单支基金规模2.80亿美元，环比增加123.8%。如果剔除厚朴和弘毅四期两支大规模基金，则募集总额仅为17.11亿美元。

投资

中国PE市场共披露投资案例6起，投资金额为1.94亿美元，环比上升10%。平均单笔投资金额为3231.67万美元，环比下降45%。6起投资案例中有2起来自连锁经营业，食品饮料业及医疗行业各1起。这些保守的投资策略反映出机构对于市场的信心缺失，“过冬”的情绪明显。

退出

2008年11月，中国、美国无IPO，威达国际11月12日在港交所主板挂牌上市，募集资金5880万港元。二级市场的持续低迷，使得拟上市公司和管理层都处在进退两难的境地。

在国内国际资本市场双双低迷的环境下，PE/VC的退出风险大增，PE/VC的投资策略趋于谨慎，投资偏向于防御性行业。

上海产权交易所11月部分项目挂牌情况

挂牌日期	出让人	转让标的名称	挂牌价格 (万元)
2008-11-03	上海烟草集团宝山烟草糖酒有限公司	上海通业房地产发展有限公司86.67%股权	4539.34
2008-11-06	上海国智置业发展有限公司	上海岳顺置业发展有限公司29.29%股权	5335.10
2008-11-07	上海三爱富新材料股份有限公司	上海富诺林精细化工有限公司74%股权	4904.26
2008-11-11	国投资产管理公司	山东鲁信投资集团股份有限公司13.42%股权	6520.69
2008-11-12	上海实业发展股份有限公司	上海海锦房地产有限公司32%股权	9843.88
2008-11-12	国药控股广州有限公司	广东惠信投资有限公司100%股权	13674.95
2008-11-12	国药控股广州有限公司	国药控股柳州有限公司51%股权	2452.19
2008-11-12	深圳致君制药有限公司	深圳万乐药业有限公司35.19%股权	2588.04
2008-11-20	张惠舫、郁星、刘梁、陶蕾、何宇立	江阴精亚房地产置业有限公司100%股权	27050.44
2008-11-24	广州远洋建设实业公司	沈阳中远颐和房地产开发有限公司29%股权	4061.63

北京产权交易所11月部分项目挂牌情况

挂牌日期	出让人	转让标的名称	挂牌价格 (万元)
2008-11-12	国投资产管理公司	秦皇岛耀华国投浮法玻璃有限责任公司11.18%股权	3409.95
2008-11-12	北京首开仁信置业有限公司	北京首开兴业地产有限公司80%股权	4297.85
2008-11-13	北京城乡建设集团有限责任公司	城乡京润(北京)置业投资公司整体产权	42500
2008-11-14	北京华星置地投资有限公司	北京汇超房地产开发有限公司57%股权及46764.24万元债权	69764.24
2008-11-17	联想投资有限公司	上海高维信诚资讯有限公司34.07581%股权	1407.33
2008-11-25	深圳中航城发展有限公司 中国航空技术进出口深圳公司	深圳中航幕墙工程有限公司100%股权	2713.12
2008-11-25	珠海经济特区通讯技术开发公司	珠海通讯技术开发有限公司48%股权	3492.66
2008-11-26	深圳市华盛兴业投资有限公司 中国爱地集团公司	韶关市兴盛投资置业有限公司90%股权	5970.84

本月两所挂牌项目中房地产类项目在挂牌价格和项目数量上都高居首位。两所皆出现上市房地产公司挂牌出让股权。

知名VC&PE投资情况（一）

日期	投资方	被投资方	投资金额	被投资方所处行业
2008-11-07	DAG Ventures	Gigya Inc	1100万美元	网络广告
2008-11-07	北京华汇通、小象投资 深圳创新投资	麒麟游戏	1500万元	网络游戏
2008-11-08	达晨创投、深圳创东方 北京德诚盛景	上海网宿科技	4000万元	电信服务
2008-11-09	红衫资本	ImageShack	1500万美元	网络存储
2008-11-10	微软	赛迪传媒	8700万元	网络媒体
2008-11-11	九州创投	百瑞吉生物医药	2000万元	生物医药
2008-11-11	英联	呷哺呷哺	5000万美元	餐饮
2008-11-12	SIG & 联想投资	悠都网	2000万元	互联网
2008-11-12	普凯基金	中华房屋	3000万美元	房地产
2008-11-12	Redpoint Ventures	HomeAway	2.5亿美元	房产租赁

知名VC&PE投资情况（二）

日期	投资方	被投资方	投资金额	被投资方所处行业
2008-11-17	ARC	WOWO	1000万美元	连锁超市
2008-11-17	Equity International	上海宇培	4600万美元	物流仓储
2008-11-17	IDG	迪岸传媒	4500万美元	新媒体
2008-11-18	华登国际	海源机械	600万美元	机械设备
2008-11-25	DT CAPITAL 达晨创投	赢客网	6500万元	网络媒体
2008-11-26	经纬中国 & IDG	暴风影音	1500万美元	播放软件

从11月各PE和VC的投资情况来看，互联网相关产业受到VC/PE的青睐。
餐饮、医药类公司凭借其抗风险特性开始受到关注。

知名VC&PE投资情况（三）

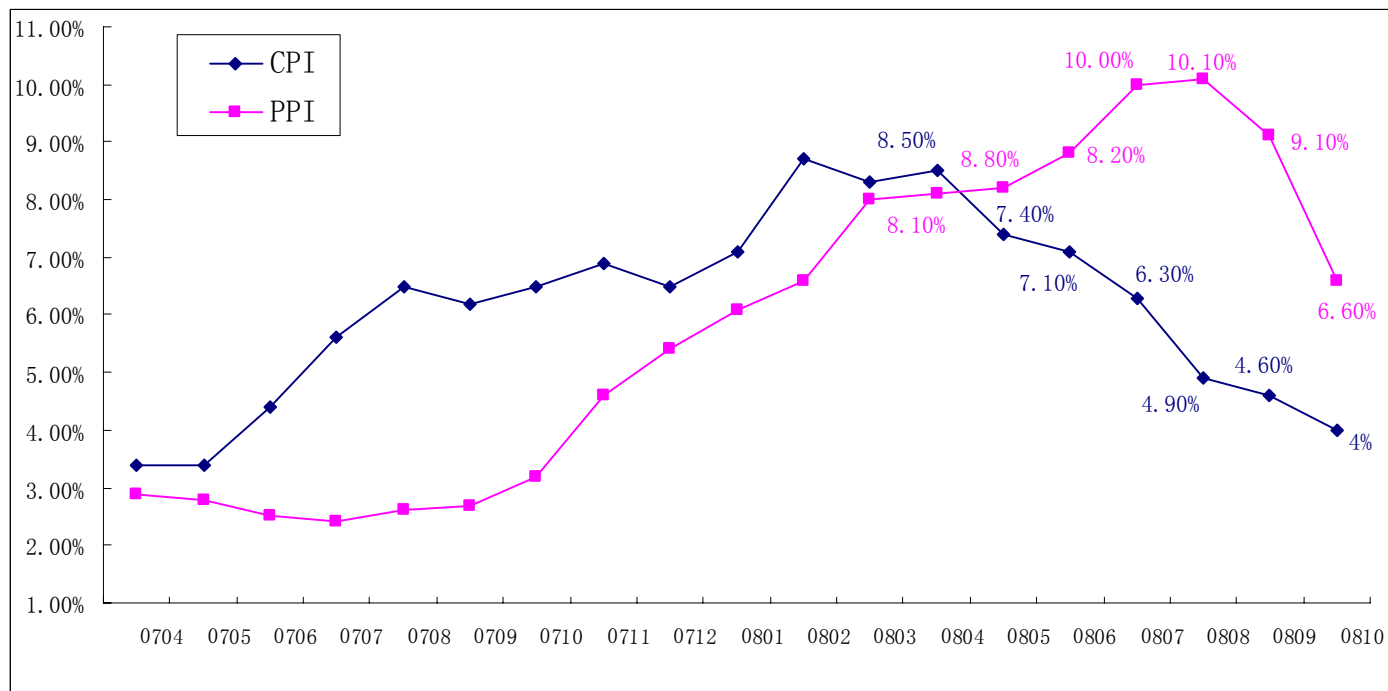
- **呷哺呷哺**餐饮管理有限公司始创于1998年，是一家外商投资、国内首创、最大规模的吧台式涮锅连锁企业。公司总部设在北京大兴区孙村工业开发区，占地30亩。由综合办公楼、生产加工基地、研发中心、中央厨房、配送中心以及各职能部门组成。
- **中华房屋**土地开发集团公司是一家在美国内华达州注册并在美国上市的公司，通过其在中国的子公司，致力于土地的获得、开发、管理和商业及民用房地产的销售业务。该公司自1992年开始从事房地产开发，是西安市最大的商品地产和商业用地开发商之一。2008年5月16日该公司由OTCBB转板至纳斯达克主板。
- **上海宇培**（集团）有限公司专注于物流仓储地产的开发，以打造国际、国内一流物流仓储地产品牌，成为国内最大的物流地产开发商为公司使命；以战略合作、网络化布局、专业化、定制化开发为公司战略；以满足客户需求，为客户创造价值为经验理念。
- **上海迪岸**广告有限公司，致力于开发和运营中国校园媒体的整合营销。公司主导品牌“中国校园传媒”涵盖校园视频（Channel Campus），校园户外、校园活动、CC176.COM、迪岸机场传媒等新兴媒体，通过联手教育机构及国内主流传媒，以学生为主要受众人群，在高校校园内传播新闻、娱乐等节目和广告资讯，覆盖全国18个经济发达城市，超过330所知名高校，每天影响超过500万人次，形成一个潜力巨大的校园传播渠道。
- **北京麒麟**网信息科技有限公司是在国内领先的第三代网络游戏企业，公司于2007年7月7日筹备成立，总部设在北京市。公司以网络游戏研发为起点，麒麟游戏将逐步发展为集游戏研发和运营为主体业务的大型娱乐企业。



目录

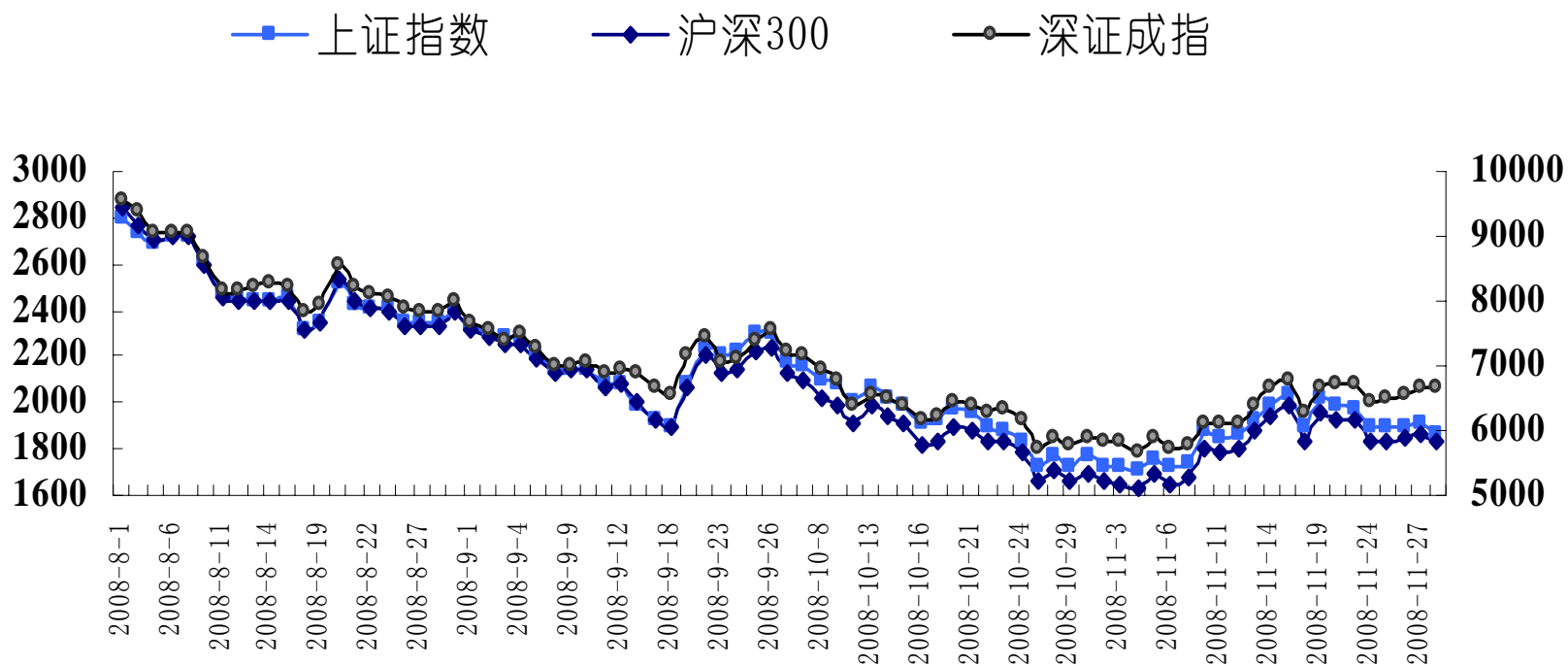
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司现有备选项目

宏观经济情况



CPI涨幅连续六个月回落，**PPI**涨幅回落到接近年初水平，通胀受到进一步控制。**CPI**、**PPI**的回落减轻了居民消费成本和企业原材料成本压力，为扩大内需提供了有力条件。

二级市场情况



受到国务院四万亿投资计划、大幅降息等多项宏观调控政策影响，本月上证指数最高达到2050点，最低触及1678点。在30日均线 and 60日均线间呈现宽幅震荡格局。

沪市主板IPO已停滞近4月，中小板也有2月未见新股上市。在二级市场估值水平的低位时期，拟上市企业和管理层都处在一个进退两难的局面。

证监会主席尚福林日前在出席第七届中小企业融资论坛表示，将适时推出创业板，缓解中小企业融资难的问题。但是关于创业板的推出并没有时间表。



目录

1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司现有备选项目

下月展望

- 在经济增速放缓的环境下，预计下一阶段PE/VC的募集难度将会加大。PE/VC对于项目的选择将会更为谨慎。
- 由于经济下行周期的到来，预计PE/VC对医药，饮食等防御性行业将加大投资，“过冬”情绪明显。
- 国内外IPO的停滞，增加了PE/VC的退出风险。
- A股整体估值的下降为股权转让价格和私募进入价格谈判提供了条件。
- 由于国内外IPO暂时处于停滞状态，PE投资周期将拉长。部分财务投资将不得不转变成战略投资。
- 国务院推行的金融促进发展的九项政策措施，或将引导部分PE资金转向房地产投资。



目录

1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司现有备选项目

公司备选项目

标的	行业	交易金额	价格
南德文种牛项目整体转让	农牧业	6000万	5倍PE

标的	行业	交易金额	价格
脱水蔬菜产业链整合整合公司	新农业	10000万	1.5倍PE

标的	行业	交易金额	价格
拥有脸谱识别考勤仪器公司	生物科技	3000万	5倍PE

标的	类型	交易金额	价格
金融顾问服务网络公司项目	风险投资	2400万	占30%股份

公司备选项目 (续)

标的	类型	交易数量	价格
S武石油质押融资 (000668)	质押融资	7200万股	融资价格为净资产的50%

标的	类型	交易数量	价格
北京银行 (601169)	股权转让	2000万股流通股大宗交易	30日均价的80%-90%

标的	类型	质押物	价格
银行信贷资产	2.2亿信贷资产 转让	上海麦格茂置业有限公司 股权	2.2亿+年化转让协议利率



THANK YOU!

如有其他业务需求，请拨打垂询电话54668032-602

或登陆公司网站www.rongkechina.com



上海融客投资管理有限公司

CAPITAL FINANCING MANAGEMENT CO., LTD