



『融客月报』

——私募股权投资市场（2010年12月）



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT 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

2010年12月概况

募集

2010年12月，中国市场共披露15支新募集基金，涉及金额达261.48亿元人民币，同比增加5.03%，环比减少了17.58%。

投资

2010年12月，已披露54家公司获得投资，披露金额102.05亿元人民币，环比增加10.76%。其中23家获得风险投资，已披露金额12.82亿元，占比12.56%；20家获得私募股权投资已披露金额68.13亿元，占比66.76%；10家获得战略投资，金额21.1亿元，占比20.68%。

退出

2010年12月，中国境内共有52家机构成功上市。已披露成功募集资金781.35亿元人民币，环比增加27.15%。

本月由原金地上海总经理赵汉忠、复星集团董事长郭广昌和易居中国董事局主席周忻发起的星浩基金首期,规模为60亿元人民币,基金用于支持现代服务业和中小企业创业成长。

上海产权交易所12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)
2010-12-08	上海城投资产经营有限公司	上海宝鼎投资股份有限公司19.1480%股权(1387.2604万股)	17,099.00
2010-12-09	上海市城市建设投资开发总公司 上海上实(集团)有限公司 上海国有资产经营有限公司 上海浦东滨江开发建设投资有限公司	上海环江投资发展有限公司42%股权	10,343.36
2010-12-10	湖南有色置业发展有限公司	长沙广悦置业有限公司39%股权	29,009.00
2010-12-13	南光(上海)投资有限公司 中国石油宁夏化工厂	上海中国石化大厦置业发展有限公司100%股权	23,637.77
2010-12-13	中信信托有限责任公司	上海中信轮船有限公司100%股权	12,027.08
2010-12-15	上海城投置地(集团)有限公司	上海城投悦城置业有限公司30%股权	101,432.28
2010-12-16	上海航天汽车机电股份有限公司	国泰君安证券股份有限公司 0.3692%股权 (1,734.89万股)	19,882.55
2010-12-17	中华企业股份有限公司 上海中星(集团)有限公司	申银万国证券股份有限公司0.3481%股权 (2,337.4841万股)	13,557.41
2010-12-27	北京兵工财金培训中心有限公司 兵器财务有限责任公司 北京北方远景房地产开发有限公司 深圳市嘉德轩投资发展有限公司 深圳市嘉柏电子系统工程有限公司	深圳市鑫润投资有限公司100%股权	61,400.00

北京产权交易所12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)
2010-12-16	北京海开房地产集团公司	北京海淀科技园建设股份有限公司12600万股股权 (21%股权)	31,134.25
2010-12-16	北京首联商业集团有限公司	北京京超商业有限公司86%股权	25,932.45
2010-12-16	首都机场集团公司	中国民族证券有限责任公司61.25%股权	160,000.00
2010-12-21	中国电子信息产业集团有限公司	北京长城高腾信息产品有限公司65%股权	10,802.35
2010-12-23	南光恒丰置业有限公司	山西光信实业有限公司50%股权	37,000.00
2010-12-23	深圳京凯怡实业有限责任公司	深圳市森森海实业有限公司55%股权	62,300.00
2010-12-27	中关村高科技产业促进中心	北京中关村国际孵化器有限公司73.65%股权	19,858.82
2010-12-30	北京一轻控股有限责任公司	北京百事可乐饮料有限公司15%股权	7,300.00

受到针对房地产行业的宏观政策影响，房地产开发行业正面临一轮洗牌，房地产挂牌项目明显增多。

VC&PE投资情况（一）

日期	投资方	被投资方	投资金额	行业
2010-12-06	美国光速/IDG	优众网	1100万美元	电子商务
2010-12-02	Tenaya Venture Norwest Venture 金沙江	拉手网	5000万美元	电子商务
2010-12-02	湘江投资	港海建设	1亿元	物流
2010-12-02	华平	中部大观地产两商贸物流项目	2亿美元	物流
2010-12-03	老虎基金	梦芭莎	6000万美元	电子商务
2010-12-06	Infinity	九派制药	5000万元	医药制造
2010-12-06	光速创投 德同资本	中职北方	1500万美元	教育培训
2010-12-06	光速 IDG	优众网	1100万美元	电子商务
2010-12-06	金科国际	久游网	1500万美元	网络游戏
2010-12-08	华谊兄弟	华谊巨人	7000万元	网络游戏

VC&PE投资情况 (二)

日期	投资方	被投资方	投资金额	行业
2010-12-09	金沙江 北极光 IDG	易美芯光	5000万美元	光电科技
2010-12-09	国际金融公司 (IFC) 金沙江创投 海益得投资	晶能光电	5550万美元	光电科技
2010-12-09	Infinity MC Capital	巨元瀚洋	1430万美元	机械设备
2010-12-09	新浪	9158聚乐网	3000万元	网络视频
2010-12-15	山东高新投	胜达科技	2430万元	制造
2010-12-15	DCM	绿盒子	1.2亿元	电子商务
2010-12-15	雅戈尔	凌云股份	1.47亿元	制造
2010-12-15	雅戈尔	金种子酒	9612万元	食品饮料
2010-12-17	云锋基金	印象创意	5000万美元	影视制作
2010-12-20	冀中能源	厦门航空	14.6亿元	航空

VC&PE投资情况 (三)

日期	投资方	被投资方	投资金额	行业
2010-12-21	招商局中国基金	第一财经	1.2亿元	传媒
2010-12-23	N/A	京东	5亿美元	电子商务
2010-12-24	山东高新投	福瑞达生物	2140万元	生物科技
2010-12-25	挚信资本	亲和源	1亿元	医疗健康
2010-12-25	博瑞传播	锐易通	700万元	网络游戏
2010-12-27	山东高新投	双轮股份	4980万元	电子商务
2010-12-28	江苏广电局	激动网	2亿元	传媒

本月大量网络概念公司受到VC/PE投资，优酷、当当等网络概念股在美国的成功上市，将更有利于网络概念公司进行私募融资。

VC&PE投资情况（四）

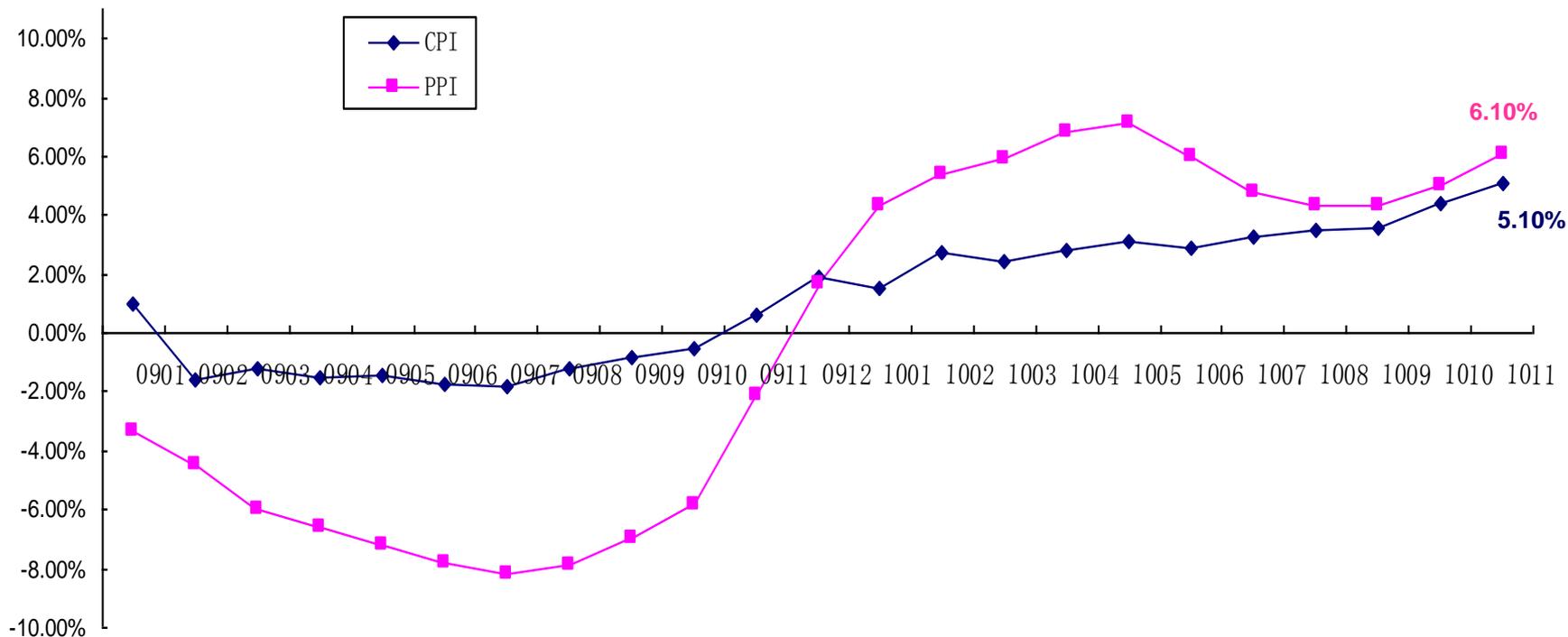
- **拉手网**是一家基于美国的groupon和foursquare两种模式于一体的团购类网站。该网站推出One day One deal（一天一卖）的模式，即每天只推出一款精品消费、在限定时间内凑够最低人数就能享受到超低的团购价。
- **梦芭莎**创立于2006年12月，总部设在广州，目前已在上海、北京设立分公司，员工近200人。中国领先的内衣品牌直销服务公司。梦芭莎致力于打造中国及全球领先的女性内衣直销品牌，努力实践“让每一位中国女性更加美丽自信”的梦想。
- **河北九派制药有限公司**坐落于石家庄经济技术开发区，前身是河北省药物研究所实验药厂，始建于1988年，合并成立于2005年3月31日，隶属于河北九派实业集团有限公司，是一家以科研开发和生产经营原料药及制剂、化工品、医药中间体为主的现代化高科技制药企业。
- **北方汽车专修学校**成立于1995年，已累计向全国输送专业汽修人才近25万人，已在石家庄、郑州、沈阳、济南、西安、合肥、成都、广州、苏州等地开设十所学校，开设了汽车电工、汽车电喷、汽车机修、高档机修、汽车电子等专业，专职教师团队近2000人，是目前国内唯一的系统化培训汽修人才的专业民办学校。
- **易美芯光**是一家以HBLED封装为主体，并具有高亮度芯片和应用产品研发制造能力的外资高新技术企业。公司由一批从美国归来的有着丰富经验的业界专家和高素质专业管理人才创建，致力于高质量与高可靠性LED产品的研发生产。公司的SMD-LED产品适合于不同尺寸液晶显示背光源的应用要求。
- **“绿盒子”** 是一家集设计、开发、生产、销售于一体的童装公司，2008年底介入电子商务，2009年销售额突破2000万元，2010年销售额有望突破1亿元。目前，“绿盒子”是淘宝网上销量第一的童装品牌。



目录

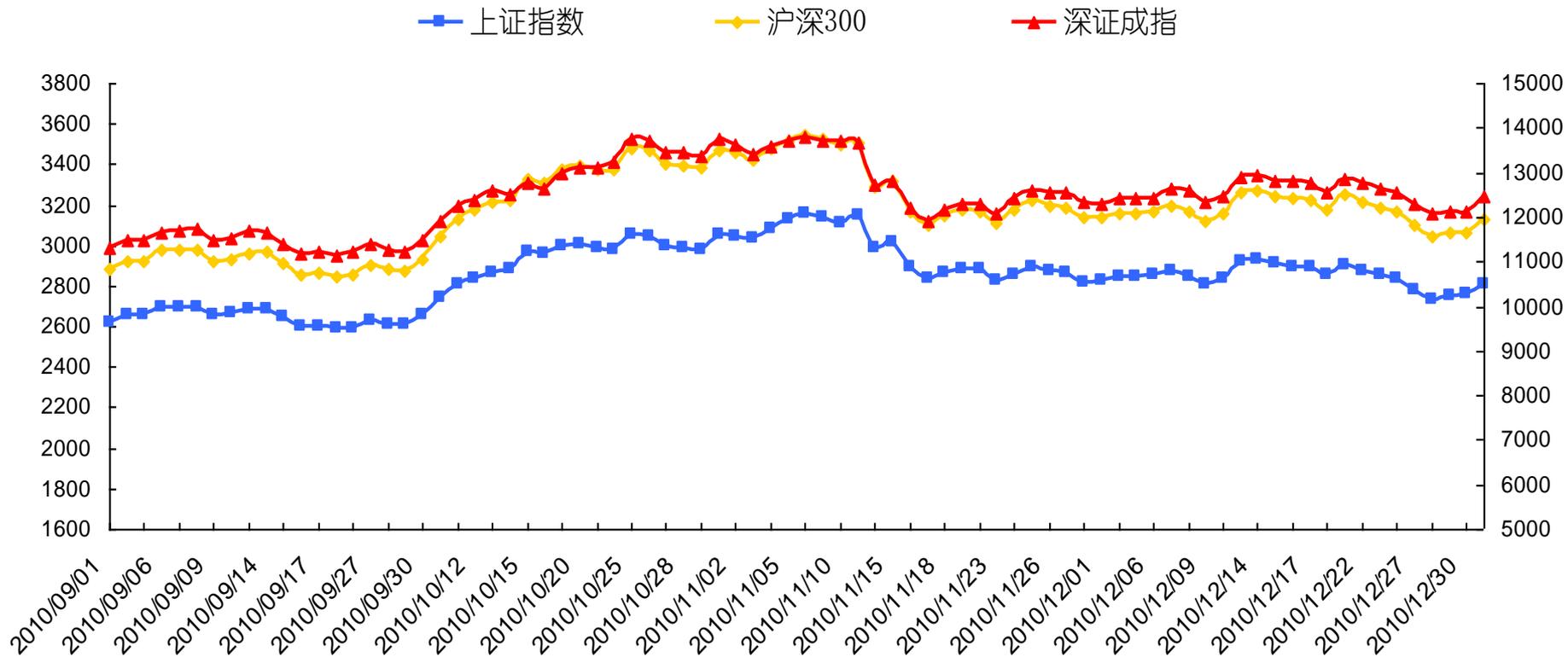
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司现有备选项目

宏观数据走向



11月份CPI同比上涨5.1%，创28个月新高，PPI回升至6.1%，物价上涨压力在加大，宏观调控压力也在加大。

市场概况



本月上证指数窄幅震荡，最高上摸2939点，最低下探至2721点，收于2808点，微幅下跌了0.43%，成交量明显萎缩，市场观望气氛浓重。

IPO情况 (一)

上市日期	公司名称	上市地	所处行业	发行价格	募集资金	上市首日表现
2010-12-01	中国黄金国际	港交所	资源	44.68港元	23.98亿港元	<u>-4.32%</u>
2010-12-01	大明国际	港交所	制造业	2.1港元	5.25亿港元	0.952 %
2010-12-03	达华智能	深交所	电子信息	26元	7.80亿元	65.46%
2010-12-03	蓝丰生化	深交所	农药化肥	43.20元	8.21亿元	43.49%
2010-12-03	宝馨科技	深交所	制造	23.00元	3.91亿元	123.04%
2010-12-03	金字火腿	深交所	食品	34元	6.29亿元	83.47%
2010-12-03	十方控股	港交所	广告	3.03港元	5.54亿港元	<u>-12.54%</u>
2010-12-06	大连港	上交所	物流	3.8元	15.92亿元	37.89%
2010-12-07	江苏旷达	深交所	制造	20.10元	10.05亿元	15.67%
2010-12-07	泰亚股份	深交所	服装鞋帽	20元	4.42亿元	19.95%
2010-12-07	科士达	深交所	制造	32.50元	9.43亿元	32.28%
2010-12-07	银河电子	深交所	电子信息	36.80元	6.48亿元	41.09%

IPO情况 (二)

发行日期	公司名称	上市地	所处行业	发行价格	募集资金	上市首日表现
2010-12-08	当当网	纽交所	电子商务	16美元	2.72亿美元	87.00%
2010-12-08	优酷网	纽交所	网络视频	12.8美元	2.03亿美元	161.00%
2010-12-09	星河生物	创业板	生物科技	36元	6.12亿元	31.11%
2010-12-09	宋城股份	创业板	文化传播	53元	22.26亿元	21.67%
2010-12-09	南方泵业	创业板	制造	37.80元	7.56亿元	10.89%
2010-12-09	保利博纳	NASDAQ	传媒	8.5美元	9945万美元	22.59%
2010-12-09	纷美包装	港交所	制造	4.3港元	14.32亿港元	14.00%
2010-12-10	日发数码	深交所	制造	35元	5.60亿元	31.49%
2010-12-10	齐峰股份	深交所	制造	41.50元	15.36亿元	4.05%
2010-12-10	浙江众成	深交所	制造	30元	8亿元	27.67%
2010-12-10	天桥起重	深交所	制造	19.5元	7.8亿元	13.85%

IPO情况 (三)

发行日期	公司名称	上市地	所处行业	发行价格	募集资金	上市首日表现
2010-12-10	联拓集团	纽交所	汽车	8.38美元	5200万美元	4.75%
2010-12-10	正通汽车	港交所	汽车销售	7.3港元	36.5亿港元	<u>-1.40%</u>
2010-12-10	斯凯网络	NASDAQ	网络产业	8美元	5800万美元	<u>-25.00%</u>
2010-12-13	中国新材	港交所	新材料	2.33港元	6.83亿港元	5.00%
2010-12-14	软通动力	纽交所	软件	13美元	1.41亿美元	28.00%
2010-12-15	汤臣倍健	创业板	保健品	110元	15.05亿元	33.44%
2010-12-15	香雪制药	创业板	医药制造	33.99元	10.54亿元	5.11%
2010-12-15	天舟文化	创业板	出版印刷	21.88元	4.16亿元	57.22%
2010-12-15	永辉超市	上交所	批发零售	23.98元	26.38亿元	34.65%
2010-12-16	重庆农商行	港交所	金融	5.25港元	105亿港元	<u>-0.95%</u>
2010-12-17	光正钢构	创业板	制造	15.18元	3.43亿元	161.53%
2010-12-17	山东矿机	创业板	制造	20元	13.4亿元	53.65%

IPO情况 (四)

发行日期	公司名称	上市地	所处行业	发行价格	募集资金	上市首日表现
2010-12-29	燃控科技	创业板	制造	39元	10.92亿元	30.89%
2010-12-29	科泰电源	创业板	制造	40元	8亿元	1.95%
2010-12-29	瑞凌股份	创业板	机械设备	38.5元	10.78亿元	3.12%
2010-12-31	四方股份	上交所	机械设备	23元	18.86亿元	35.26%
2010-12-31	丰东股份	深交所	机械设备	12元	4.08亿元	83.33%
2010-12-31	天顺风能	深交所	风能开发	24.9元	12.95亿元	1.69%
2010-12-31	新界泵业	深交所	制造	32.88元	6.58亿元	12.53%
2010-12-31	金杯电工	深交所	制造	33.8元	11.83亿元	2.54%

受到市场走低影响，A股创业板、中小板的首日表现相较之前几月出现明显回落；
香港IPO表现整体偏弱，并出现多次公司暂缓上市事件；
美国资本市场对于网络概念股的认可，使得优酷、当当等公司受到众多投资者追捧。



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

- QFLP制度有望于2011年在上海正式试点推行，届时将吸引更多的外资基金进入国内的股权投资市场；
- 人民币升值预期下，人民币基金将得到更多的应用；
- 2011年管理通胀、调整经济结构将是中国财政政策和货币政策制定和实施的主基调，投资重心也会像相关受益行业倾斜；
- 资本市场整体偏弱的时期，IPO的首发市盈率及首日表现将受到影响。



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	类型	交易数量	融资额
荣丰控股质押融资 (000668)	质押融资	6000万股	2亿元

标的	类型	交易数量	价格
牧业机械企业	股权投资	20%	N/A

标的	类型	交易数量	价格
中外合资制造企业	股权投资	10%	10X PE

标的	类型	交易数量	价格
在线票务公司	股权投资	30%	10X PE

公司备选项目（续）

标的	类型	交易数量	融资额
医疗耗材采购平台	风险投资	N/A	2000万元
标的	类型	交易数量	价格
凌云股份（600480）	定向增发	1000万股	13元
标的	类型	交易数量	融资额
新民科技（002127）	股权质押	2000万股	不少于8000万元

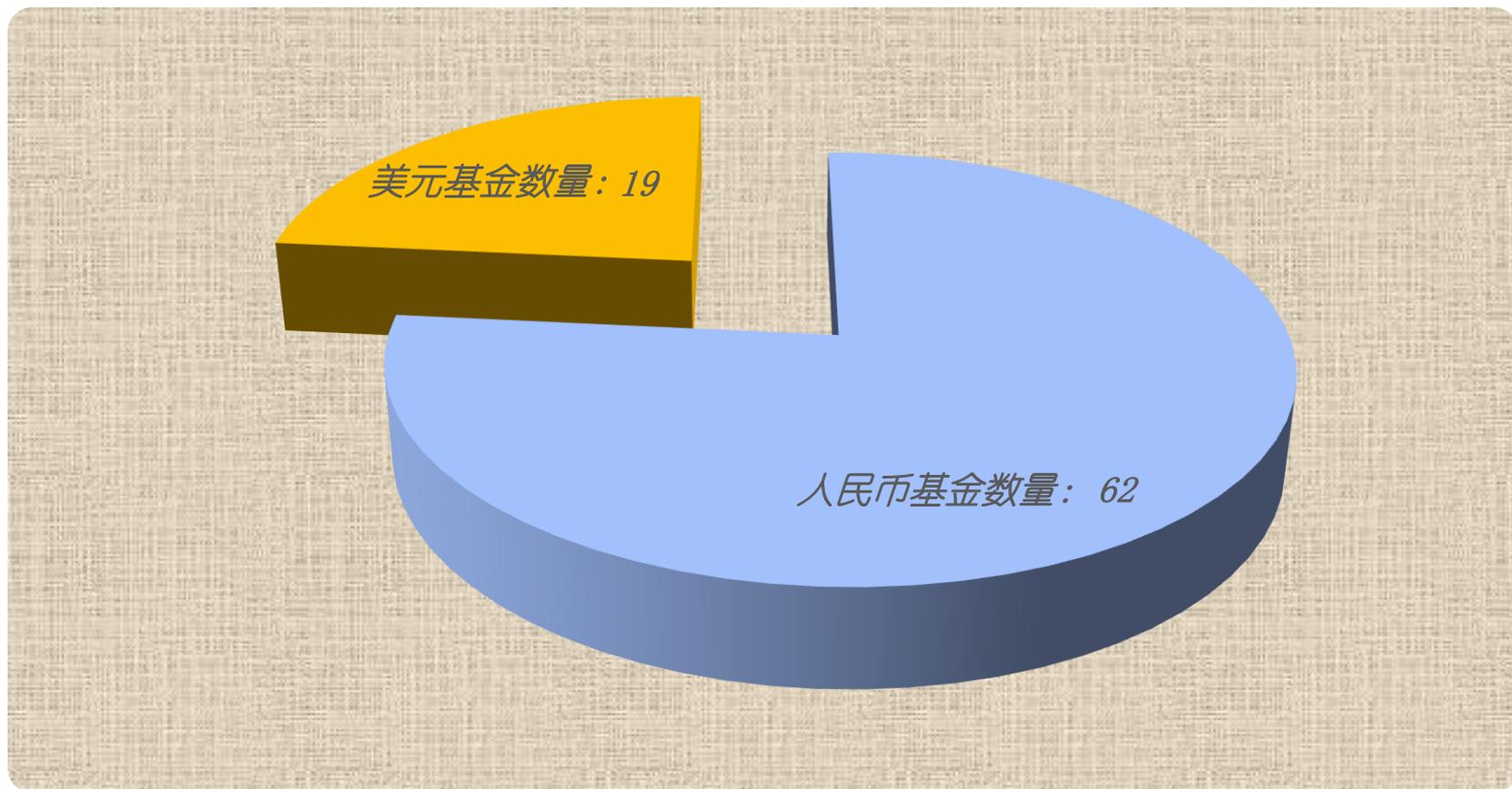
2010 PE市场回顾



2010中段，PE投资力度随着二级市场的低迷一同落于低位；

随着美国第二轮量化宽松政策的刺激、人民币升值预期等提振因素，10月份后的PE市场又显起色。

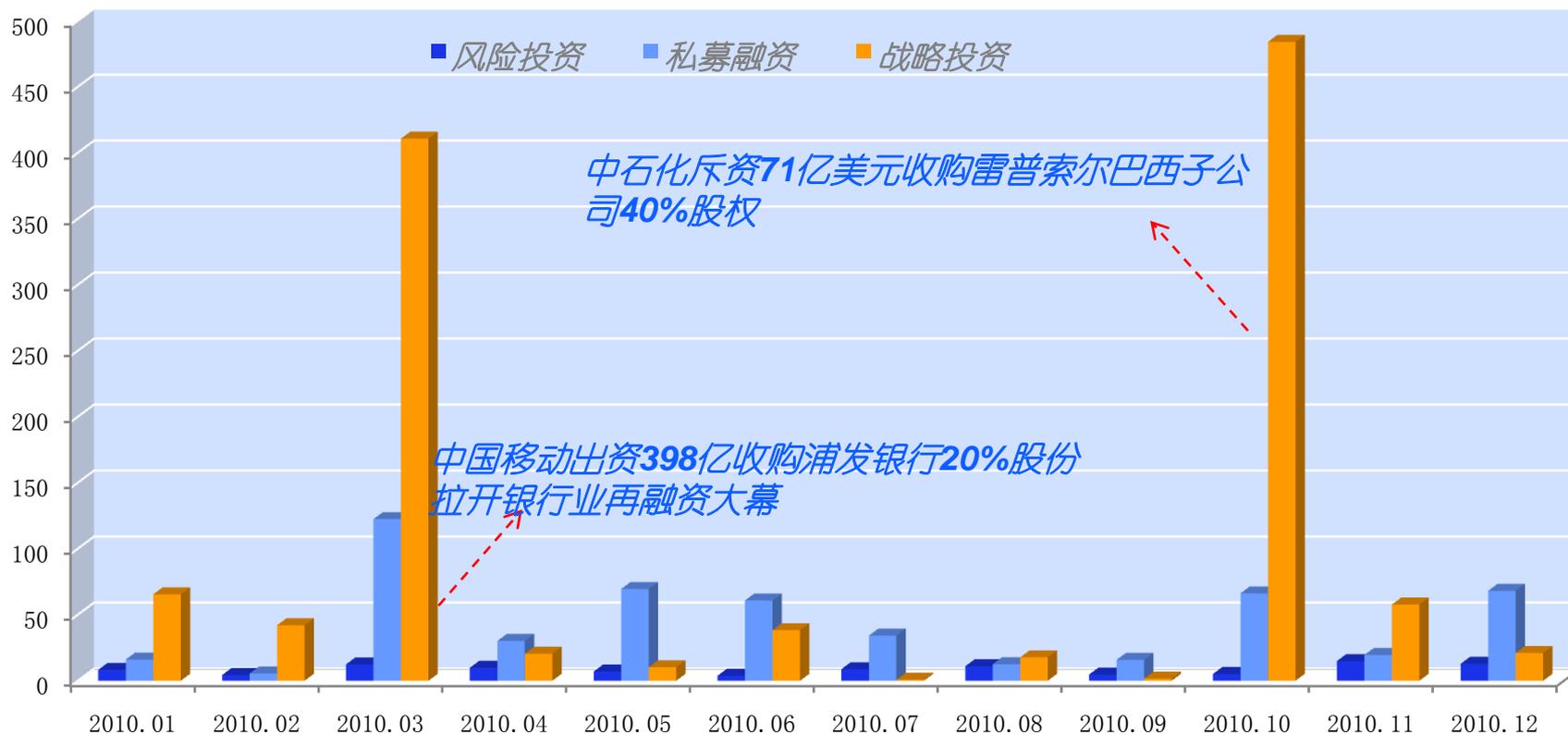
2010募资环节回顾



随着各地推出的引导基金政策，以及人民币的升值预期明显，人民币基金及合资基金成为2010年的募集主流模式。

QFLP制度的正式推出后，将会有更多类似凯雷与复兴合资成立人民币基金的案例出现。

2010投资环节回顾

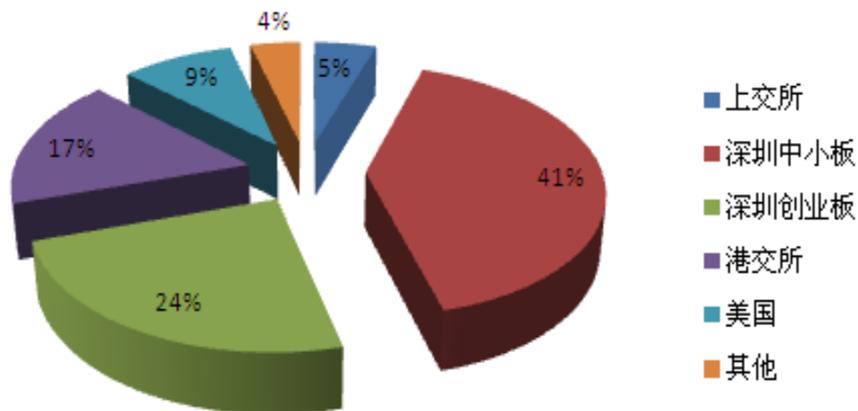


银行业的再融资以及针对房地产行业的调控等不利因素都导致了2010年中国资本市场的低迷，故而影响到了PE市场的投资力度；

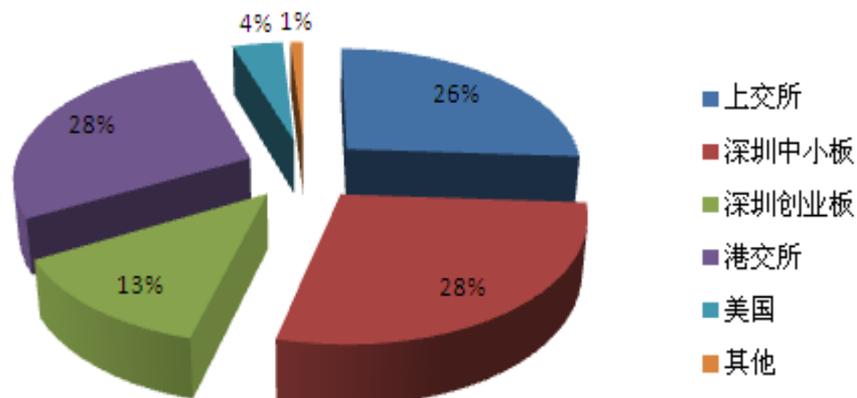
年底通胀问题的显现催生了一批针对消费概念的投资案例。

2010退出环节回顾

IPO数量比例



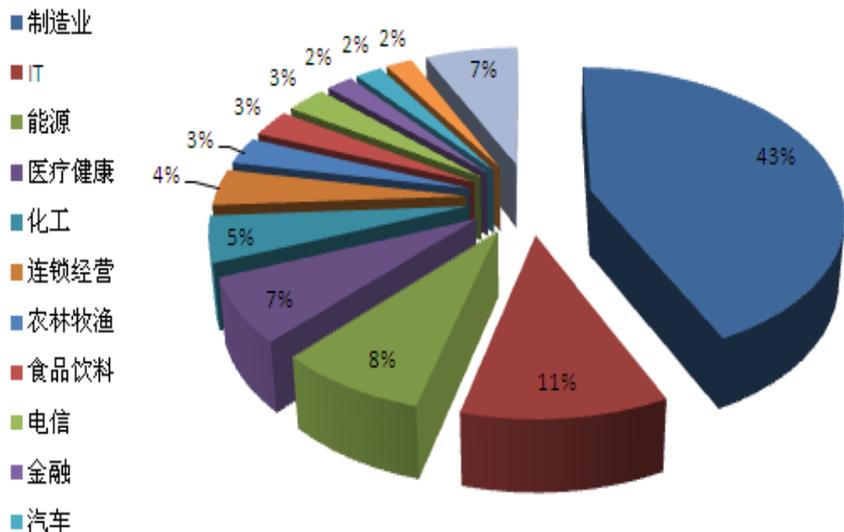
IPO募资比例



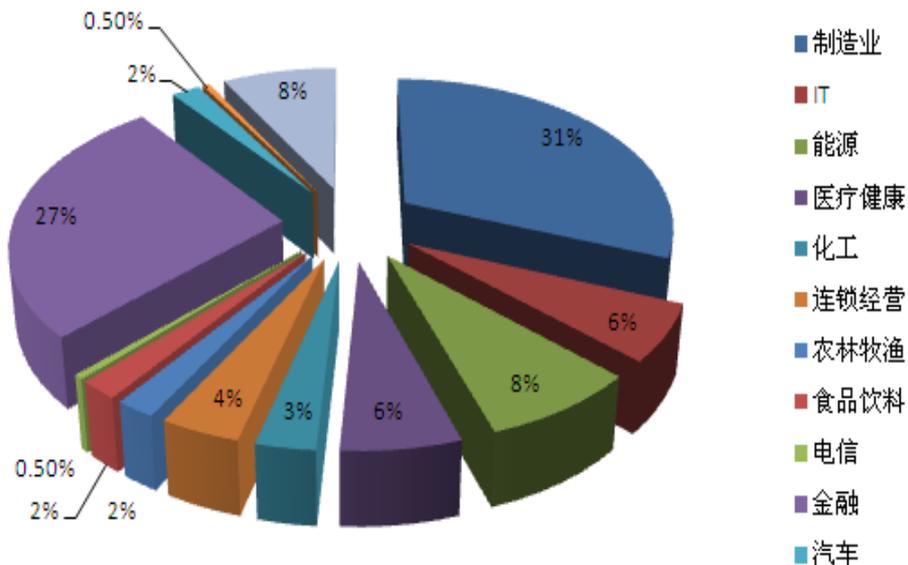
本年度虽然A股二级市场沦为全球资本市场的表现倒数第三，但IPO的节奏确实全球最快，且中国概念IPO亦成为海外资本市场的IPO主旋律；深圳中小板、创业板凭借其极高的发行市盈率，一跃成为IPO的“主战场”。

2010退出环节回顾

IPO数量比例



IPO募资比例



退出环节中，制造业在数量和募资金额上都居于首位，但随着中国经济的逐渐转型，将会有更多的高科技、新技术、新商业模式的企业进入资本市场。



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.rongke.com



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD