



『融客月报』

——私募股权投资市场（2011年8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

2011年8月概况

募集

2011年8月，中国市场共披露5支新募集基金，涉及金额达47.17亿元人民币，其中4支为人民币基金1支为美元基金。位居首位的是由深圳市基石创业投资管理有限公司作为管理人发起设立的私募股权投资基金，基金规模14.135亿元人民币。

投资

2011年8月，中国市场已披露45家公司获得投资，披露金额60.81亿元，环比减少30.73%。其中33家获得风险投资，已披露金额7.26亿元，占总投资金额的11.94%；5家获得私募股权投资，已披露金额23.47亿元，占总投资金额38.60%；6家获得战略投资，已披露金额30.06亿元。

退出

2011年8月，中国境内共有26家机构成功上市。已披露成功募集资金271.78亿元人民币，环比增加28.5%。

首发市盈率相对下调后，A股资本市场对于新股的接受度提高。但其背后同样预示着**PRE-IPO**利润的下降。

上海产权交易所8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)
2010-08-10	上海久联集团有限公司	航天证券有限责任公司4.99%股权(2994万股)	3,155.09
2010-08-10	上海机电股份有限公司	上海绿洲实业有限公司100%股权	20,700.33
2010-08-11	上海大众燃气有限公司	上海汇丰房地产开发经营公司整体产权	9,492.00
2010-08-17	上海城投资产经营有限公司	上海其越置业有限公司100%股权	41,696.23
2010-08-18	长发集团长江投资实业股份有限公司	上海陆上货运交易中心有限公司20%股权	16,099.00
2010-08-18	中建材投资有限公司	深圳中建投投资发展有限公司100%股权	19,000.00
2010-08-18	中建材投资有限公司	成都中建投房地产开发有限公司100%股权	17,000.00
2010-08-24	上海光大会展中心有限公司	上海浦祥房地产开发有限公司25%股权	15,014.94
2010-08-25	北京国泰新华实业有限公司	北京京师大房地产开发有限责任公司34%股权	4,500.00
2010-08-26	新华人寿保险股份有限公司	北京紫金世纪置业有限责任公司12%股权	107,500.00

北京产权交易所8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)
2010-08-12	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	9,381.00
2010-08-15	北京市国有资产经营有限责任公司	启迪控股股份有限公司6.25%股权(3402万股股份)	13,139.01
2010-08-18	北京市国有资产经营有限责任公司	珠北京科桥创业投资中心33.19%财产份额	28,832.00
2010-08-24	云南铜业股份有限公司	兰坪云矿银业有限公司51%股权	16,200.00
2010-08-26	北京首钢房地产开发有限公司	北京首钢融创置地有限公司50%股权	145,000.00

管理层对于房地产行业的宏观调控仍在持续之中，非地产主业的国企、央企仍成退出趋势。

VC&PE投资情况（一）

日期	投资方	被投资方	投资金额	行业
2011-8-01	KKR	联合环境	1.138亿美元	环保
2011-8-02	兰花科创	亚美大宁	5973万美元	能源
2011-8-02	凯雷	海尔电器	8.8亿元	家电
2011-8-04	苏州瑞鑫	渔愉鱼	1000万元	农业
2011-8-07	晨兴创投	易到用车网	1000万美元	互联网
2011-8-09	天津君盛	阜新振隆食品	7000万元	食品
2011-8-10	江苏威豪	清货网	2000万元	电子商务
2011-8-10	达晨、启迪	沃尔德	6150万元	工具制造
2011-8-15	英飞尼迪	好联络	700万美元	IT服务

VC&PE投资情况 (二)

日期	投资方	被投资方	投资金额	行业
2011-8-17	华平、KPCB	走秀网	1亿美元	电子商务
2011-8-17	盐田港	曹妃甸港口	13.55亿元	港口
2011-8-19	盈峰 经纬 德丰杰	安洁士	1000万美元	环保
2011-8-24	长三角创业投资企业 Infinity 苏州融达科贷等	盛科网络	7000万元	IT服务
2011-8-25	海南正和弘毅	西岸传媒	3000万元	传媒
2011-8-25	达晨	琴岛演艺	7000万元	文化传播
2011-8-25	新浪	土豆	6640万美元	网络视频
2011-8-29	KPCB	涂鸦移动	1000万美元	移动增值

VC&PE投资情况（三）

日期	投资方	被投资方	投资金额	行业
2011-8-30	复星	先声药业	2504万美元	医药
2011-8-31	蓝汛通信	创新工场	3000万元	电信通讯

本月大型收购兼并项目较少，投资总额环比下降；

针对大消费的投资案例仍占比较高，其中不乏电子商务案例。通胀形势下，投资机构对于使用互联网开拓中国庞大消费市场的信心依然。

VC&PE投资情况（四）

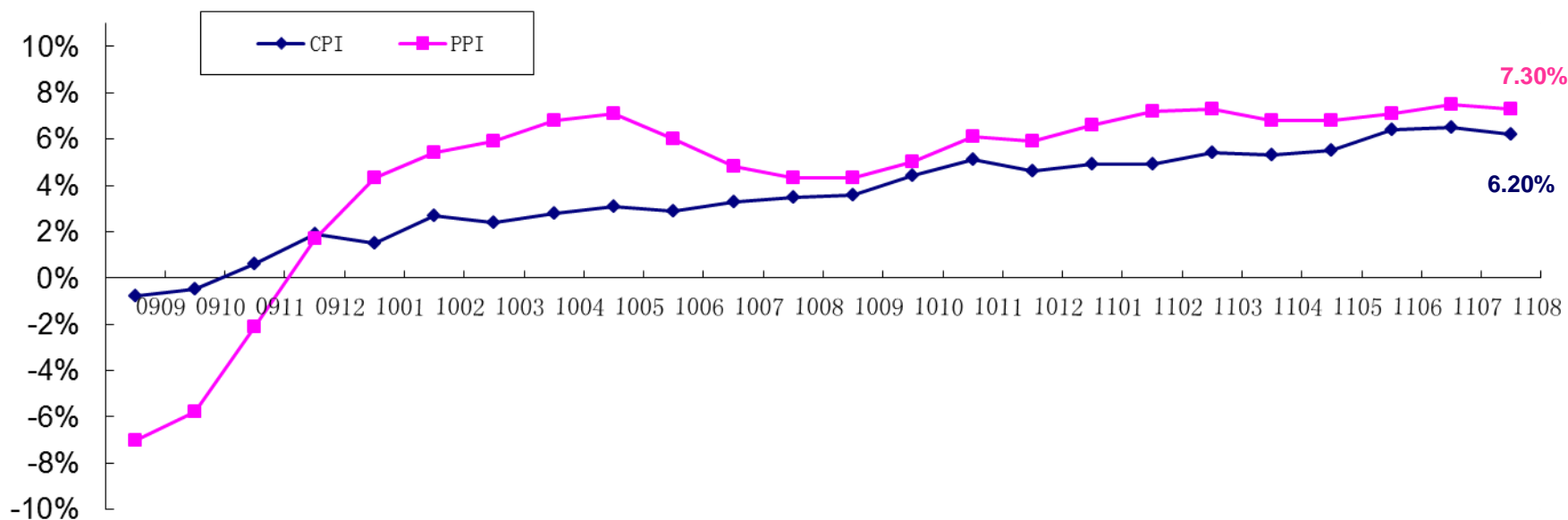
- **佛山市南海渔愉鱼水产服务有限公司**是一家集生产加工、经销批发的有限责任公司。三黄散、鱼肝宝散（纯中草药）、芳草肠炎清（纯中草药）、芳草促美（纯中草药）、维生素K3粉、芳草纤灭（青蒿散）、芳草菌必清（10%）、芳草苯消液（45%）、泼洒姜、底毒改、是佛山市南海渔愉鱼水产服务有限公司的主营产品。
- **易到用车网**于2010年8月启动。作为国内O2O(Online to Offline, 即线上到线下)电子商务模式的先行者, 易到用车是基于移动互联网技术的用车服务提供平台, 并不是租车公司, 目前主攻商务用车领域。
- **阜新振隆**主要从事南瓜籽仁、松籽仁、开心果等农副产品加工与进出口。公司是我国籽仁行业的龙头企业, 国家级农业产业化重点龙头企业, 产品80%以上出口到国际市场, 其中95%以上出口到欧美等发达国家市场。
- **北京沃尔德超硬工具有限公司**是由北京希波尔重组而成, 拥有超硬行业内最专业技术和日趋强大的生产能力。在玻璃切割领域, 沃尔德替代希波尔成为中国唯一的高端金刚石玻璃刀轮生产厂家, 也是目前国际上仅有的能生产高渗透玻璃刀轮的三大生产厂家之一。
- **走秀**致力于打造中国最具影响力的时尚百货销售平台, 提供丰富的服装、珠宝、饰品、鞋类、包袋、化妆品等各类别的时尚商品。走秀网是目前华南地区投资最大的B2C电子商务企业之一。
- **涂鸦移动**成立于去年10月, 创立之初即获得创新工场的天使投资, 目前团队规模30余人。涂鸦移动已经推出《Restaurant Live》等40多款移动游戏产品, 以及Doodle Game Center移动游戏平台, 未来会涵盖竞技、益智、休闲等产品范围。涂鸦移动已经积累超过5000万用户, 其中40%来自美国, 欧洲和亚洲各占约30%。



目录

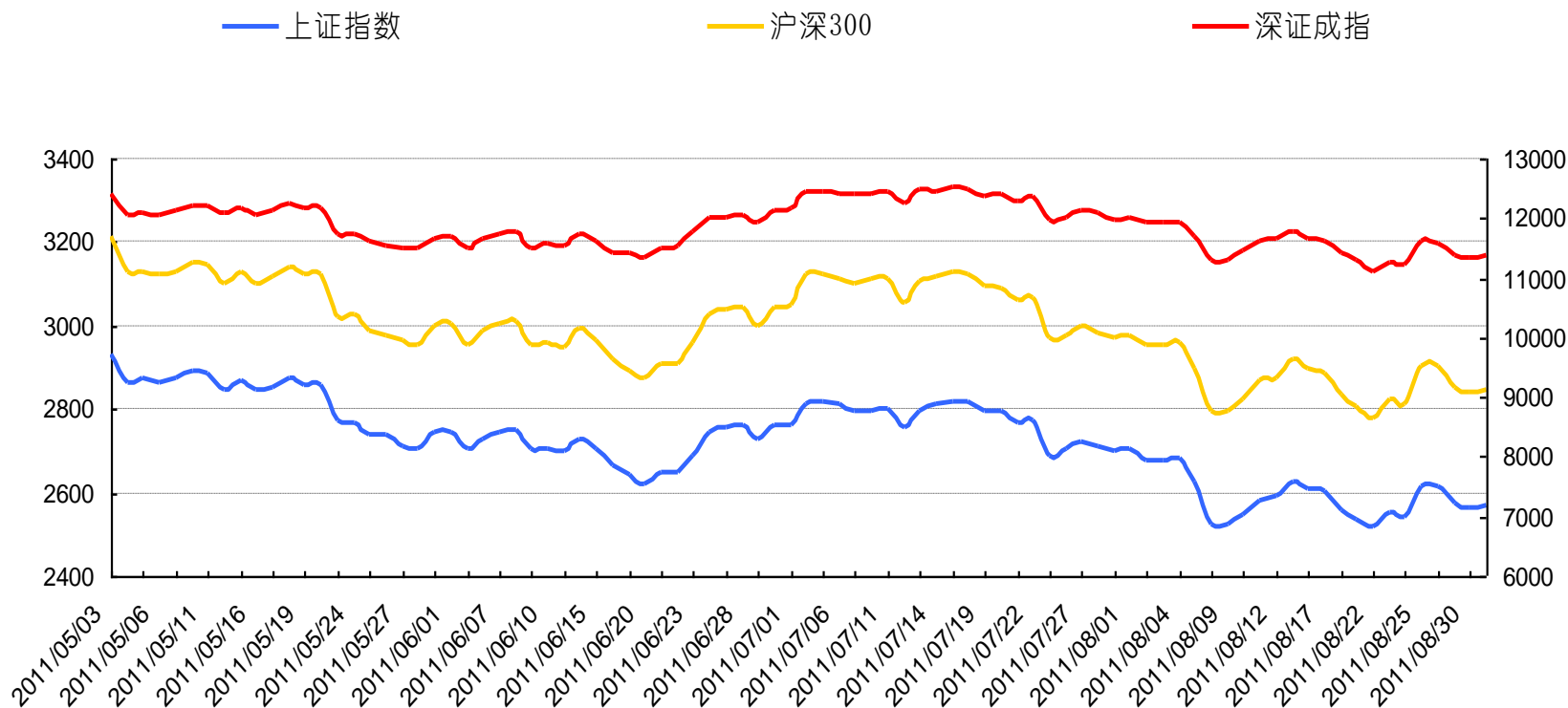
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司现有备选项目

宏观数据走向



国家统计局9月9日发布8月宏观经济数据。8月CPI同比增长6.2%，PPI同比增长7.2%，涨幅较上月均略有回落。货币政策放松尚需时日。

市场概况



本月上证指数震荡走低，最高上摸2712点，最低下探至2437点，收于2567点，回落4.97%。本月市场失守2700点关口，在外围市场的影响下巨幅波动，一度下探至2437点，随后略有反弹。

IPO情况 (一)

发行日期	公司名称	上市地	所处行业	发行价格	发行市盈率	上市首日表现(%)
2011/8/3	依米康	创业板	机械设备	17.5	44.87	92.00
2011/8/3	光线传媒	创业板	文化传播	52.5	61.05	40.95
2011/8/3	初灵信息	创业板	信息技术	25	32.89	79.68
2011/8/5	姚记扑克	中小企业板	制造	21	31.34	71.71
2011/8/5	大连电瓷	中小企业板	机械设备	17	38.64	68.65
2011/8/8	林洋电子	主板	机械设备	18	31.82	22.06
2011/8/10	方正证券	主板	金融保险	3.9	19.5	43.59
2011/8/10	舜天船舶	中小企业板	机械设备	22.11	15.68	58.48
2011/8/10	亚夏汽车	中小企业板	贸易	22.35	26.61	43.98
2011/8/12	旗滨集团	主板	有色	9	18.75	57.22
2011/8/15	捷顺科技	中小企业板	信息技术	14.5	35.37	44.55

IPO情况 (二)

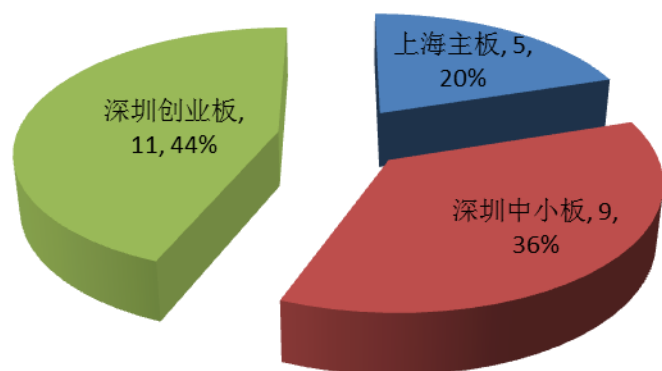
发行日期	公司名称	上市地	所处行业	发行价格	发行市盈率	上市首日表现(%)
2011/8/15	爱康科技	中小企业板	制造	16	31.37	86.25
2011/8/16	宁波建工	主板	建筑业	6.39	31.95	75.74
2011/8/18	卫宁软件	创业板	信息技术	27.5	43.65	56.25
2011/8/18	金信诺	创业板	机械设备	16.2	32.73	54.81
2011/8/18	江河幕墙	主板	建筑业	20	37.04	31.75
2011/8/19	开山股份	创业板	机械设备	63	46.99	22.86
2011/8/19	星星科技	创业板	电子	21	39.62	19.24
2011/8/19	常山药业	创业板	生物医药	28	51.8	10.89
2011/8/19	仟源制药	创业板	生物医药	13	43.33	29.38
2011/8/26	精锻科技	创业板	机械设备	25	37.31	50.56
2011/8/30	东方精工	中小企业板	机械设备	15.5	50	39.48

IPO情况 (三)

发行日期	公司名称	上市地	所处行业	发行价格	发行市盈率	上市首日表现(%)
2011/8/30	北玻股份	中小企业板	机械设备	13.5	44.6	36.22
2011/8/30	朗姿股份	中小企业板	纺织服装	35	57.38	34.57
2011/8/31	新天科技	创业板	机械设备	21.9	50.93	40.64

2011/8/17	土豆	纳斯达克	网络视频	29	16	<u>-11.86%</u>
-----------	----	------	------	----	----	----------------

■ 上海主板 ■ 深圳中小板 ■ 深圳创业板

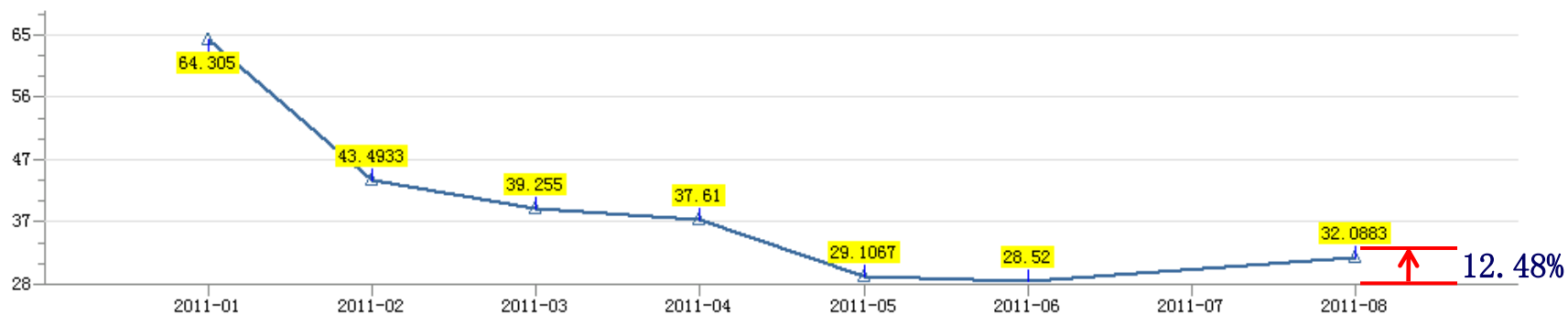


2011.8, A股上市地分布 (家)

	平均招股价	发行市盈率	首日表现
主板	11.46	27.81	46.07%
中小板	19.66	36.78	53.77%
创业板	28.24	44.11	45.21%
总揽	21.79	38.21	48.46%

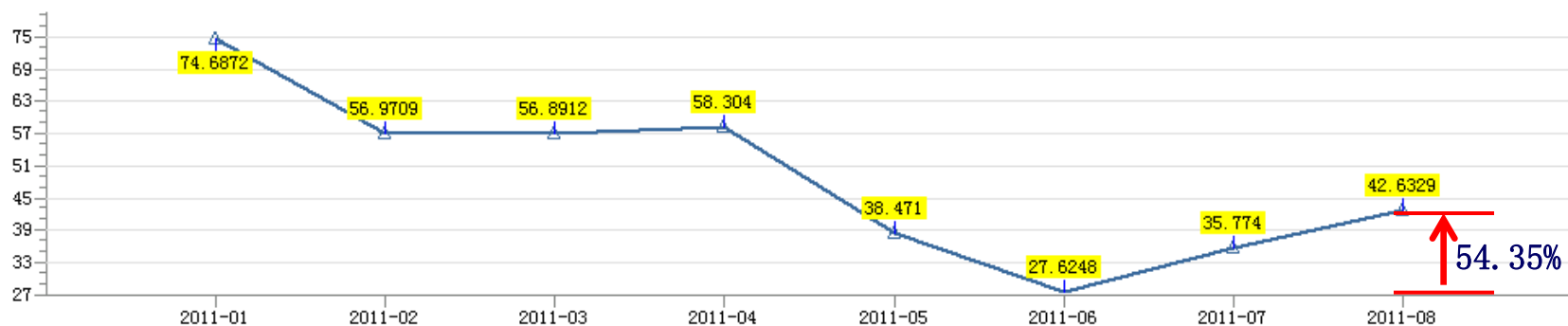
A股IPO估值变化

沪市IPO首发市盈率 (2011.01-08) IPO统计--首发市盈率



数据来源: Wind资讯

深市IPO首发市盈率 (2011.01-08) IPO统计--首发市盈率



数据来源: Wind资讯

A股退出估值变化

	2010.01-08 IPO (家)	平均发行 市盈率	12个月后 上涨 (家)	12个月后 下跌 (家)	平均上涨 幅度 (%)	低值	中值	高值
创业板	77	67.02	50 (65%)	27 (35%)	18.85%	-46.70%	12.33%	116.56%
中小板	138	52.29	102 (74%)	36 (26%)	34.23%	-51.74%	21.29%	238.23%
沪市	18	34.58	14 (78%)	4 (22%)	29.00%	-25.10%	22.12%	106.15%
总览	233	55.97	166 (71%)	67 (29%)	28.62%	-51.74%	18.96%	238.23%

*接近三成的公司在IPO后12个月（一般创投解禁时点）出现下跌；

*估值下跌概率与发行市盈率成正比；

*次新股行情两级分化，导致低值与高值区间较大，涨幅中值比平均值更具参考价值。



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

- 人民币基金已被普遍应用于新基金的募集，且募集规模较为平稳。虽然PRE-IPO市场利润空间出现下降，但投资者对于中国经济的未来仍具备信心。；
- 已上市公司所募集的超募资金或将成为投资领域的一支新生力量，并购领域的交易案例及交易金额都将呈增长态势；
- 依托庞大的消费市场，消费领域内存在大量的投资机会，对于商业模式的创新将是赢得市场、打动投资人的最重要因素；
- 首要退出渠道——IPO市场，虽然破发潮已暂时过去，但整体发行PE也出现下滑。PRE-IPO投资的战线被向两边拉长，公司PRE-IPO——POST-IPO的连续成长性是影响投资决策的重点。



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	融资额
新民科技（002127）	股权质押	2000万股	不少于8000万元



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

