



# 『融客月报』

## ——私募股权投资市场（2011年11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. 市场展望
4. 公司主要业务

# 2011年11月概况

## 募集

11月，中国市场共披露9支新募集基金，涉及金额达98.57亿元。位居首位的是重庆量子煤炭基金，总规模为50亿元人民币。8支为人民币基金1支为美元基金。结合历史数据来看，同比减少68.93%，与2011年10月比减少了66.02%。

## 投资

11月，中国市场已披露51家公司获得投资，披露金额163.48亿元，环比增加691.29%。31家获得风险投资，涉及金额11.64亿元；9家获得私募股权投资，已披露涉及金额129.34亿元，占总投资金额79.12%；11家获得战略投资。本月没有披露天使投资事件。

## 退出

11月，中国境内共有26家机构成功上市。已披露成功募集资金243.09亿元人民币，环比减少24.27%。（数据来源EZCapital）

如果剔除深圳中航集团股份有限公司63.28亿元受让中国航空技术深圳有限公司所持天虹商场股份以及上海平浦投资以51.09亿元的底价收购家化集团100%股权，实际环比增加100%。融资及退出情况显示出一二级市场羸弱及市场参与者谨慎情绪。

# 上海产权交易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)
2011/11/16	上海城投控股股份有限公司	上海新江湾城投资发展有限公司50%股权	131,300.00
2011/11/17	上海盛融投资有限公司	上海农村商业银行股份有限公司1.54%股权	49,896.00
2011/11/9	刘晓锋、刘晓凤、刘春才	海南新东方房地产开发有限责任公司100%股权	37,328.85
2011/11/30	华电能源股份有限公司	华泰保险集团股份有限公司2.17%股权	26,400.00
2011/11/28	宝钢金属有限公司	上海宝钢车轮有限公司100%股权	25,773.90
2011/11/28	大唐电信科技产业控股有限公司	北京信威通信技术股份有限公司1.4%股权	23,760.00
2011/11/25	中国新兴矿业化工总公司	贵州仁怀新兴石联煤矿整体产权及债权	21,935.79
2011/11/28	大唐电信科技产业控股有限公司	北京信威通信技术股份有限公司0.93%股权	15,840.00
2011/11/18	中国石化集团资产经营管理有限公司	河南华诚房地产开发有限公司25.17%股权及16165.934745万元债权	13,094.41
2011/11/28	宝钢金属有限公司	上海宝钢液压成形零部件有限公司100%股权	12,566.88

# 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)
2011/11/4	华能国际电力股份有限公司	华能云南滇东能源有限责任公司40%股权	193,400.00
2011/11/18	中信网络有限公司	长城宽带网络服务有限公司50%股权及48405.41595万元债权	108,405.42
2011/11/22	深圳中核集团有限公司等	北京日兴房地产发展有限公司51%股权	75,422.88
2011/11/17	中铁二局集团有限公司	成都中铁名人置业发展有限公司60%股权	48,086.84
2011/11/17	北京首都创业集团有限公司	北京阳光迅驰投资管理有限公司100%股权	42,476.17
2011/11/18	泰山玻璃纤维有限公司	泰安新城热电有限公司100%股权	27,000.00
2011/11/15	重庆国际实业投资股份有限公司	瑞斯康达科技发展股份有限公司38180047股股份（18%股权）	25,300.00

国资背景集团公司加速剥离地产等非主营业务。电力、能源、通信等多处于亏损或微利状态企业成为挂牌对象。

# VC&PE投资情况（一）

日期	投资方	被投资方	金额	货币	行业
2011/11/2	云锋基金、经纬	广禾堂	5000万	人民币	食品
2011/11/7	平浦	上海家化	510900万	人民币	日用化工
2011/11/9	弘毅	武汉融众	120000万	港元	金融服务
2011/11/10	复星医药	先声药业	3033万	美元	医药制造
2011/11/14	今日资本	悠哉旅游网	2000万	美元	旅游预定
2011/11/14	人人、IDG等	图吧科技	3000万	美元	网络服务
2011/11/15	山东高新技术创投、山东科技创业投	中农联合	4500万	人民币	生物科技
2011/11/16	湖南高新创投集团等	浏阳河酒业	100000万	人民币	饮料行业
2011/11/16	纪源资本	美丽说	2000万	美元	社区
2011/11/16	红杉资本和东方富海	酒仙网	5000万	美元	电子商务
2011/11/17	腾讯	顺网	13000万	人民币	网络服务

## VC&PE投资情况 (二)

日期	投资方	被投资方	金额	货币	行业
2011/11/17	金盛创投	金健种业	2741万	人民币	农业产业
2011/11/17	中融利德与厚德财富	深圳7MW成人连锁	3000万	人民币	特许经营
2011/11/18	英飞尼迪	忆恒科技	2000万	人民币	IT产业
2011/11/21	Expedia战略	艺龙	7240万	美元	旅游预定
2011/11/22	深圳中航	天虹商场	632800万	人民币	批发零售
2011/11/23	山东高新投	浪潮华光	1900万	人民币	光电科技
2011/11/23	好望角	乐年	2000万	人民币	B2C
2011/11/23	高盛	利群百货	33500万	人民币	批发零售
2011/11/24	复星国际	分众传媒	1035万	美元	户外媒体
2011/11/24	君盛	嘉洲防水	1400万	人民币	新材料
2011/11/28	汉富资本	华隆电力	8000万	人民币	能源产业

## VC&PE投资情况（三）

日期	投资方	被投资方	金额	货币	行业
2011/11/29	达晨创投	新疆康隆	10000万	人民币	农业产业
2011/11/29	中经合、经纬创投	SNS Plus	1220万	美元	网络游戏
2011/11/30	双鹭药业	福尔生物	9000万	人民币	医药制造

- 本月完整披露投资于互联网方向的案例较前期有明显减少，取而代之的是更多相对传统的商业模式企业，从行业分布上，无明显热点；
- 从投资方式上，产业资本参与的并购及战略投资涉及百亿资金，显示出产业资本布局信心；
- 值得注意的是，复星系通过二级市场进行横向投资及战略投资，显示出在相对市场较弱的情况下，产业资本通过更便捷的二级市场进行投资的趋势。



## VC&PE投资情况（四）

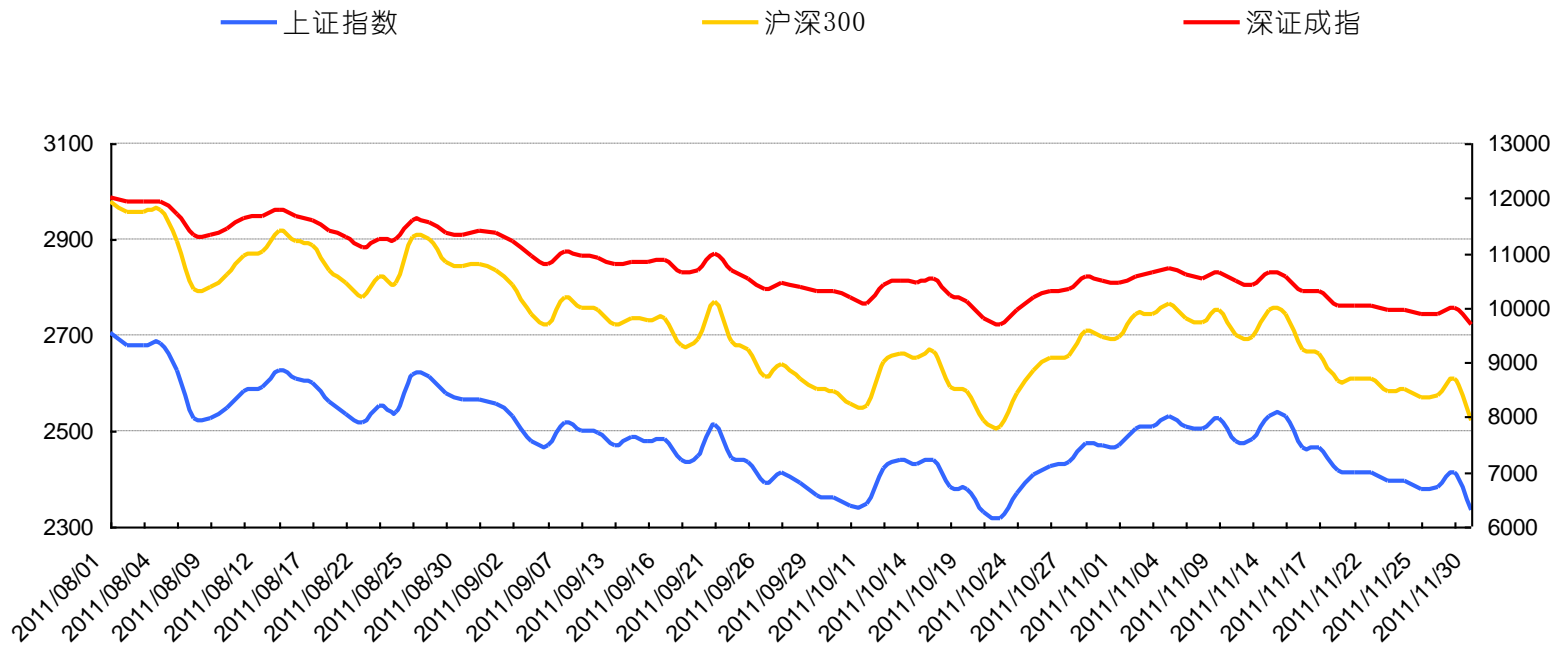
- **广禾堂** 2003年创立于上海，成立之初其创始人钟宇富将台湾的月子餐生产和配送服务引入大陆，在北京、上海、广州、成都、长沙、武汉等城市提供由中央厨房制作并配送的月子餐，定价为13800元/套（30天）。
- **融众集团** 总部位于武汉的全国性非银行类金融服务机构，实际控制人金榜集团控股有限公司是一家总部位于香港的金融服务提供商，集团主席为中信集团前董事长王军。融众的第一家企业——武汉市融众信用担保有限公司于2001年初成立，短短几年间，融众以跨越式的发展，先后在广州、重庆、长沙、成都、南京、杭州成立了担保公司。
- **图吧Mapbar** 地图和导航服务提供商，主要提供基于互联网和手机的地图查询，公交查询及驾车导航等服务，拥有超过3000万条的POI及地址库信息和280多个城市的公交数据。目前，图吧在互联网及手机客户端上拥有包括人人、58、携程、51job、3G门户、团800等超数千家的合作伙伴，每天接受数亿次的地图服务查询和调用。目前，图吧拥有包括互联网和手机在内的用户已经超过5000万。
- **美丽说** 时尚社区，主要板块为：说逛街、说购物，分享潮流新品，搭配心得。通过关注更多的时尚密友、搭配高人，发现美丽，搜索流行。这个网站提供，应季最IN的单品，各种风格的衣服饰品如何搭配等信息，同时提供时尚、美容问答服务。
- **华隆电力** 以电力工程建设业务为基础，积极开拓新能源领域的投资运营项目。近年来，公司调整发展战略，以“建设—投资—运营”的模式进入新兴的生物质能发电产业，先后投资建设并运营陕西礼泉秸秆发电、邯郸废旧轮胎发电、河北深州与江苏盱眙秸秆发电等多个生物质能发电项目。
- **福尔生物** 主要经营范围为疫苗（小容量注射剂）和血液制品的生产，主要产品为人用狂犬病疫苗。



# 目录

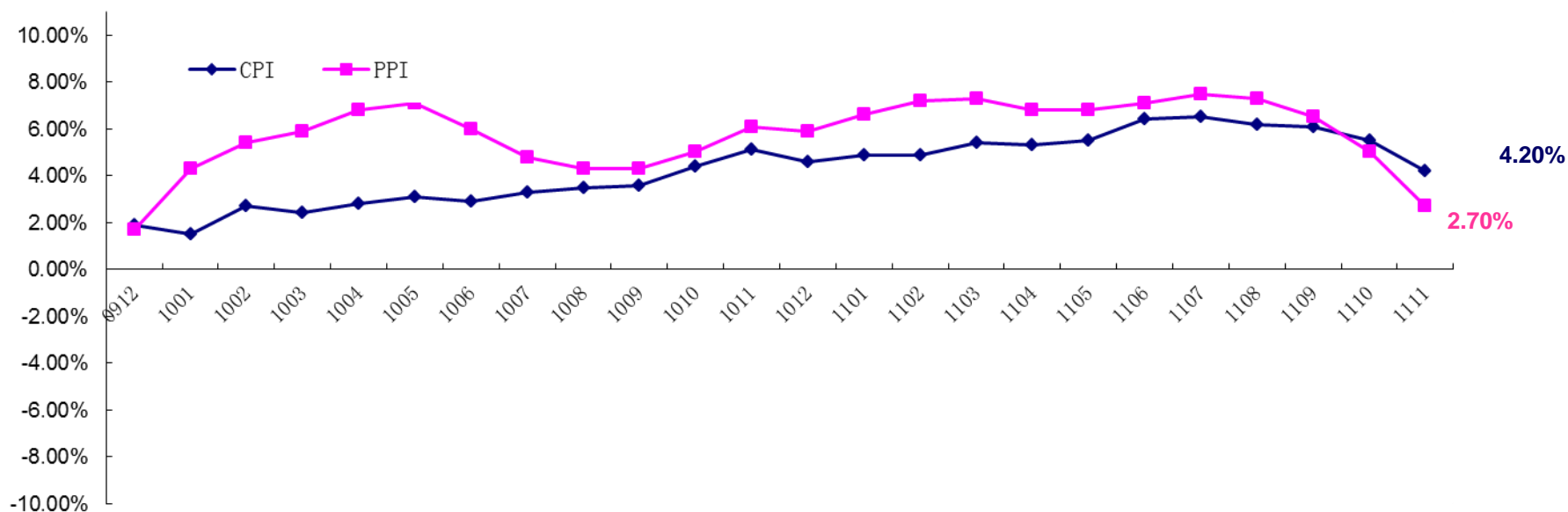
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 市场展望
4. 公司主要业务

# 市场概况



本月上证指数冲高回落，最高上摸2536点，最低下探至2319点，收于2333点，回落了5.46%。本月市场在2500点附近反复震荡之后，仍然选择向下突破，前期低点受到考验。

# 宏观数据走向



11月CPI同比上涨4.2%，创年内新低，PPI同比上涨2.7%，创23个月新低。物价快速上涨的势头基本得到遏制，未来货币政策的主要任务或将转向保增长。

# IPO情况 (一)

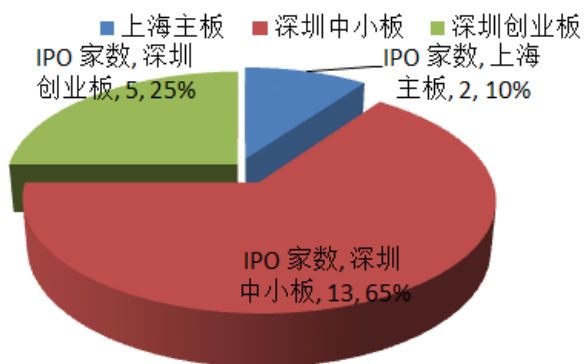
名称	上市日期	发行价格	上市板	涨跌幅 (%)	发行市盈率	证监会行业	货币
梅安森	2011/11/2	26.00	创业板	54.04	37.14	信息技术业	人民币
阳光电源	2011/11/2	30.50	创业板	13.84	41.48	制造业	人民币
开能环保	2011/11/2	11.50	创业板	118.26	36.28	制造业	人民币
成都路桥	2011/11/3	20.00	中小企业板	22.45	28.57	建筑业	人民币
仁智油服	2011/11/3	15.00	中小企业板	54.20	33.33	采掘业	人民币
龙生股份	2011/11/3	11.18	中小企业板	72.00	24.81	制造业	人民币
宜昌交运	2011/11/3	13.00	中小企业板	37.00	20.31	交通运输、仓储业	人民币
玉龙股份	2011/11/7	10.80	主板	22.59	19.29	制造业	人民币
八菱科技	2011/11/11	17.11	中小企业板	62.48	18.40	制造业	人民币
华西能源	2011/11/11	17.00	中小企业板	30.76	34.62	制造业	人民币
德尔家居	2011/11/11	22.00	中小企业板	4.68	36.07	制造业	人民币

## IPO情况 (二)

名称	上市日期	发行价格	上市板	涨跌幅 (%)	发行市盈率	证监会行业	货币
三丰智能	2011/11/15	25.50	创业板	39.92	45.54	制造业	人民币
道明光学	2011/11/22	23.00	中小企业板	25.04	67.65	制造业	人民币
申科股份	2011/11/22	14.00	中小企业板	27.79	41.24	制造业	人民币
海联讯	2011/11/23	23.00	创业板	35.65	32.86	信息技术业	人民币
赞宇科技	2011/11/25	36.00	中小企业板	17.42	44.83	制造业	人民币
金安国纪	2011/11/25	11.20	中小企业板	11.07	32.00	制造业	人民币
安洁科技	2011/11/25	23.00	中小企业板	23.91	50.00	信息技术业	人民币
勤上光电	2011/11/25	24.00	中小企业板	2.33	55.81	制造业	人民币
凤凰传媒	2011/11/30	8.80	主板	34.77	63.40	传播与文化产业	人民币
先健科技	2011/11/10	2.00	港交所	0.00%	216.21	医疗器械及服务	港币
仁恒实业	2011/11/18	1.20	港交所	7.50%	12.90	机械装备及器材	港币

# IPO情况 (三)

名称	上市日期	发行价格	上市板	涨跌幅(%)	发行市盈率	证监会行业	货币
金宝宝控股	2011/11/18	1.25	港交所	1.60%	6.07	印刷及包装	港币
中国车辆零部件	2011/11/23	1.40	港交所	27.86%	13.03	汽车及零部件	港币
广豪国际	2011/11/24	0.80	港交所	18.75%	5.72	纺织及制衣	港币
香港电讯—SS	2011/11/29	4.53	港交所	0.44%	31.11	电讯服务	港币



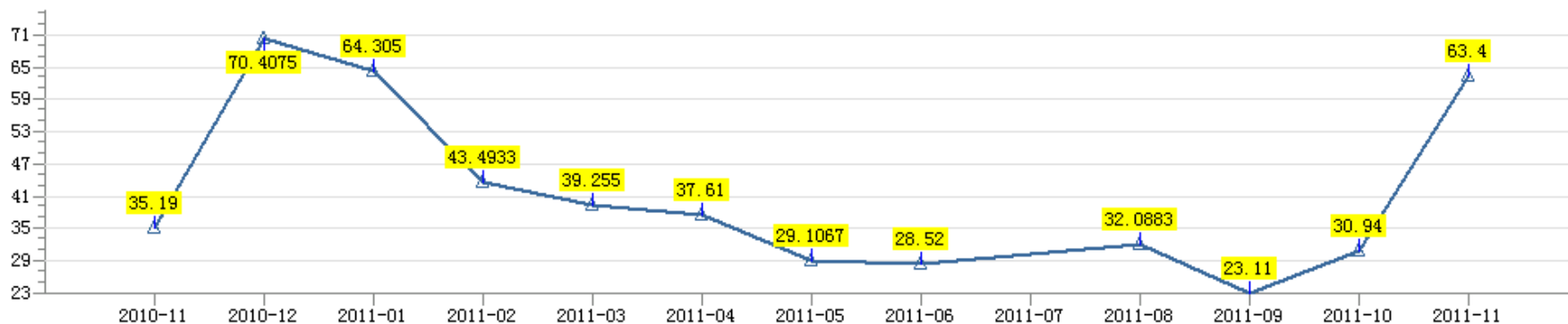
2011.11, A股上市地分布 (家)

上市板	平均发行价	首日表现(%)	平均市盈率
创业板	23.30	52.34	38.66
中小板	18.96	30.09	37.51
主板	9.80	28.68	41.35
总计	19.13	35.51	38.18

# A股IPO估值变化

## 沪市IPO首发市盈率 (2011.01-11)

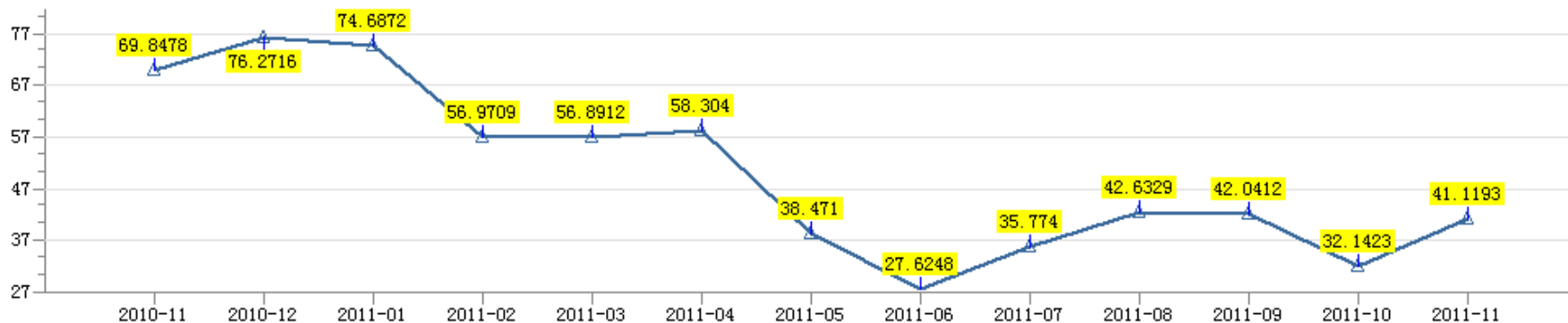
IPO统计--首发市盈率



数据来源:Wind资讯

## 深市IPO首发市盈率 (2011.01-11)

IPO统计--首发市盈率



数据来源:Wind资讯



# A股退出估值变化

	2010.01-11 IPO (家)	平均发行 市盈率	12个月后 上涨 (家)	12个月后 下跌 (家)	IPO 12个月后涨幅 (%)			
					均值	高值	中值	低值
创业板	105	75.54	62	43	15.39	116.56	7.42	-46.70
中小板	183	65.87	123	60	26.87	238.23	15.80	-51.74
沪市	24	40.48	17	7	21.96	106.15	14.85	-36.56
总览	313	67.17	202	111	22.63	238.23	12.90	-51.74

- 接近三成的公司在IPO后12个月（一般限售股解禁时点）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；
- 相比创业板，沪市较低的波动，较好的股价表现，体现了在宏观经济波动时的蓝筹价值。

# 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. 市场展望**
4. 公司现有备选项目

# 市场展望

- VIE结构风波为明确解决前，境内美元股权投资基金未来募集投向存在重大疑问。人民币基金已被普遍应用于新基金的募集。投资者对于中国经济的未来发展开始持谨慎态度；
- 央企不断剥离非主营业务及盈利能力较弱的项目，给前期做好充分现金储备、经营能力较强的企业带来良好的扩张机遇；
- 在实体经济增速放缓、融资难度加大、二级市场退出收益率下降的背景下，并购市场将日趋成熟，国内的退出渠道将不再局限于IPO；
- 二级市场羸弱，造成投资者信心丧失，一有风吹草动就采取用脚投票（海外则更可以做空），一方面击破二级市场泡沫，另一方面真正有含金量的公司一旦股价发生变动，极易引起其他机构投资者逢低进场。

# 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. 公司主要业务

# 公司主要业务——以市值管理为导向的基金业务

投资方式	资金数额	组成形式	募集对象	时间期限	运作理由	融客优势
市值管理	1000万或以上	有限合伙方式	企业/个人	>3年	大型市值管理业务，需要一定规模的资金量进行对接。 大市值管理受宏观经济、行业景气及交易规则等因素制约，需要时间予以动态调整与规避风险，以获取稳定的投资回报。	政策把握力 趋势判断力 操作执行力 资源整合力
市值管理 + 股权投资	500万或以上	有限合伙/公司方式或其它	企业/个人	>5年	完整的股权投资涉及投资、管理、退出等多个阶段，需要相对长期的时间以实现投资增值。	项目资源优势 项目判断优势 项目管理优势
市值管理 + 二级市场	200万或以上	信托方式或其它	个人	>2年	市场波动无法预测； 2年时间区间内可以出现相对高、低点，以获取合理的投资回报。	趋势判断力 操作执行力 财务平衡力 资源整合力

公司拥有销售人员/研究人员/投资人员，有资金管理和项目管理丰富经验，以及市值管理业务的领先地位。

# 市值管理服务明细表

需求	服务内容	服务对象	受托人角色	理想委托人	管理效益
1 市值维护类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> <li>判断股权资产合理估值区间；</li> <li>设计市值管理方案；</li> <li>优化配置金融工具资源；</li> <li>设立市值管理基金。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>上市公司重要股东（交易规则限制小）；</li> <li>上市公司控股股东（须回通过信托等方式规避交易限制）。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>市值管理受托人；</li> <li>市值管理基金GP；</li> <li>财务顾问。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>上市公司重要股东，市值&gt;1亿元；</li> <li>对其拥有的股权确认完全处置权（非限售股权）；</li> <li>已具备股权资产委托专业管理的主动意识。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>通过主动型市值管理，使其市值增值；</li> <li>通过主动型市值管理，使其股数增加；</li> <li>通过主动型市值管理，使其资产收益性提高。</li> </ol>
2 并购业务类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> <li>提供并购标的（产业链横/纵向）；</li> <li>并购业务财务顾问；</li> <li>合作收购；</li> <li>同时受托管理股权资产。</li> </ol>	上市公司	<ol style="list-style-type: none"> <li>财务顾问；</li> <li>并购基金GP；</li> <li>市值管理受托人；</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>所经营行业存在整合需求；</li> <li>募投资项目资金需求不能满足其募集、超募资金总量；</li> <li>具备并购需求，缺乏并购标的；</li> <li>具备并购标的，缺乏谈判基础；</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>通过并购，提升市占率；</li> <li>通过并购，提升业绩；</li> <li>通过并购，提升市值。</li> </ol>
3 财税规划类 市值管理	定制财税规划方案	上市公司股东	咨询顾问	拟减持股权之上市公司股东	通过合理合法之财税规划，最终减低客户税赋。

# 市值管理服务明细表（续）

需求	服务内容	服务对象	受托人角色	理想委托人	管理效益
4 股权融资类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 安排交易对手；</li> <li>2. 建议交易价格；</li> <li>3. 定制交易模式；</li> <li>4. 安排最为合理高效平台。</li> </ol>	上市公司重要股东	股权融资财务顾问	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 上市公司重要股东，流通市值&gt;1亿元；</li> <li>2. 具有合适投资标的，其收益可覆盖融资成本；</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 通过股权融资，将存量股权资产盘活；</li> <li>2. 通过股权融资，最终提高整体资产收益率。</li> </ol>
5 大宗交易类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 为企业分析大宗交易制度，制订具体交易方式；</li> <li>2. 撮合买卖双方，并建议合理交易价格；</li> <li>3. 业务跟进与后续服务。</li> </ol>	上市公司重要股东	大宗交易财务顾问	上市公司重要股东，股权市值>3000万元	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 通过财务顾问安排，提高客户减持均价；</li> <li>2. 通过财务顾问安排，提高交易效率。</li> </ol>
6 定向增发类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 对定向增发的时点做出合理化建议</li> <li>2. 安排合适投资人参与定向增发；</li> </ol>	上市公司	定向增发财务顾问	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 上市公司股价处于相对高位；</li> <li>2. 具备合适投资标的，有融资需求；</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 通过增发时点的选择，优化融资方利益；</li> <li>2. 通过财务顾问安排，提高融资效率；</li> </ol>

# 市值管理服务明细表（续）

	需求	服务内容	服务对象	受托人角色	理想委托人	管理效益
7	股权激励类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> <li>设计股权激励方案；</li> <li>通过方案实施，优化股权激励效率；</li> <li>设计市值管理方案；</li> <li>设立市值管理基金。</li> </ol>	上市公司管理团队	<ol style="list-style-type: none"> <li>市值管理受托人；</li> <li>市值管理基金GP；</li> <li>股权激励财务顾问。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>对于上市公司具有重大贡献；</li> <li>仅具有上市公司经营权，无股权或股权比例很小；</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>通过股权激励，为管理团队取得股权分配；</li> <li>通过减持方案，扩大团队收益。</li> </ol>
8	多家上市公司组合类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> <li>设立合伙制基金；</li> <li>以合伙制市值管理基金作为平台，买入多家上市公司股权；</li> <li>设立股权回购机制；</li> <li>留存收益分配。</li> </ol>	上市公司及上市公司重要股东	<ol style="list-style-type: none"> <li>市值管理受托人；</li> <li>市值管理基金GP；</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>上市公司重要股东，市值&gt;1亿元；</li> <li>对其拥有的股权确认完全处置权（非限售股权）；</li> <li>其股权在长期状态下须保持持股比例，而短周期内有提高权益资产收益的需求。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>通过组合型市值管理，有效组建投资组合，从而便于通过股权期货等工具以对冲风险、提高收益；</li> <li>通过回购机制的设立，保持股东的持股比例。</li> </ol>

- 市值管理业务可以归纳为以上及更多的细分业务类型；
- 市值管理业务往往是应对以上单项或多项具体需求的综合服务；
- 市值管理业务的定制性很强（如：国有资本属性及民营资本属性的需求差别将会很大），须要与客户就其需求及交易条件深入交流后，定制其综合管理方案。



# 联系我们

公司地址：上海市东湖路70号东湖宾馆3号楼3楼

公司电话：8621—54668032

公司传真：8621—54669508

网址：<http://www.rongke.com>

投资部联系人：

姚迪 总经理助理, 投资部总监

联系方式：[yaodi@rongkechina.com](mailto:yaodi@rongkechina.com), 8621-54668032-615

戴家玥 投资部副总监

联系方式：[jerry.dai@rongkechina.com](mailto:jerry.dai@rongkechina.com), 8621-54668032-613

交易部联系人：

华青青 交易部总监

联系方式：[amyhua@rongkechina.com](mailto:amyhua@rongkechina.com), 8621-54668032-605

徐文磊 交易部副总监

联系方式：[xuwenlei@rongkechina.com](mailto:xuwenlei@rongkechina.com), 8621-54668032-612



# THANK YOU!

如有业务需求，请拨打垂询电话54668032-602

或登陆公司网站[www.rongke.com](http://www.rongke.com)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD