



『融客月报』

——私募股权投资市场（2011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. 公司主要业务

2011年12月概况

募集

2011年12月，中国市场共披露12支新募集基金，11支为人民币基金1支为美元基金，涉及金额达389.90亿元人民币。资金募集规模同比增加49.11%，与2011年11月比增加了295.56%。

投资

2011年12月，中国市场已披露32家公司获得投资，披露金额278.17亿元，环比增加70.16%。其中19家获得风险投资3.64亿元，占总投资的1.31%；10家获得私募股权投资52.05亿元，占总投资18.71%；3家获得战略投资222.48亿元人民币。

退出

2011年12月，中国境内共有36家机构成功上市。已披露成功募集资金493.26亿元人民币，环比增加102.91%。

本月募集、投资、退出三个PE主要环节数据，皆出现环比大幅增长，主要为年末时间窗口效应。

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)
2011-12-02	四川明星电力股份有限公司	华西证券有限责任公司2.74%股权	14,430.00
2011-12-12	华润深国投投资有限公司	深国投商用置业有限公司50%股权	95,600.00
2011-12-13	文汇新民联合报业集团	东方证券股份有限公司1.2144%股权(4000万股)	24,000.00
2011-12-15	上海宝隆(集团)有限公司 上海一方置业发展有限公司 上海巴士房地产开发经营有限公司 上海海博宏通投资发展有限公司	上海金富门酒店有限公司95%股权	25,337.48
2011-12-16	上海东捷建设(集团)有限公司 上海市南电力投资发展有限公司 上海通力投资有限公司 上海电力实业总公司	上海南桥变压器有限责任公司100%股权	18,992.89
2011-12-16	上海市南电力投资发展有限公司 上海电力实业总公司	上海大华电器设备有限公司70%股权	12,065.46
2011-12-28	上海电气集团股份有限公司	上海电器股份有限公司人民电器厂100%股权	20,044.95
2011-12-30	华电内蒙古能源有限公司	内蒙古华电乌达热电有限公司27%股权	12,000.00

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)
2011-12-21	中国华电集团公司	宁夏大唐国际大坝发电有限责任公司20%股权	6,000.00
2011-12-29	北京市国有资产经营有限责任公司	长青有限公司12%权益	17,208.22
2011-12-30	首都机场集团公司	苏州国信集团有限公司35.21%股权	10,318.07
2011-12-30	中国中旅(集团)公司	幸福人寿保险股份有限公司10000万股股份(4.31%股权)	16,000.00
2011-12-30	首钢总公司	生命人寿保险股份有限公司551712384股股份	176,547.96

以保险为代表的金融行业正经历着新单业务负增长、股债双熊引致的投资下滑和巨额浮亏、外围市场众多利空消息打击等诸多负面因素影响，频遭股东方抛售；

VC&PE投资情况（一）

日期	投资方	被投资方	投资金额	行业
2011-12-01	KKR	远东宏信	3.17亿港元	融资租赁
2011-12-04	贝恩资本等	精锐国际教育	4000万美元	教育
2011-12-05	KKR	中国服饰控股	6000万美元	服装零售
2011-12-06	渣打直投	华丽环保	3000万美元	降解材料制造
2011-12-07	淡马锡、嘉里、中信	凡客诚品	2.3亿美元	电子商务
2011-12-07	环新创投	明日阳光	500万元	文体娱乐
2011-12-09	祥峰、智基、德同投资	91博远无线	2000万美元	移动增值
2011-12-11	Koolanoo	椰子网	500万美元	旅游预订
2011-12-13	经纬等	航班管家	1500万美元	移动增值

VC&PE投资情况 (二)

日期	投资方	被投资方	投资金额	行业
2011-12-14	松禾资本	通灵电器	1亿元	光伏配套
2011-12-14	九鼎	江通动画	2190万元	动漫
2011-12-16	信中利	龙文教育	4.5亿元	教育培训
2011-12-19	IDG	百雅轩	6000万元	文化传播
2011-12-20	淡马锡、高通	小米科技	9000万美元	手机制造
2011-12-21	IDG	Razer(雷蛇)	5000万美元	IT硬件
2011-12-22	三峡集团	葡萄牙电力	27亿欧元	电力
2011-12-28	世铭投资	无锡佻味	800万美元	移动支付
2011-12-29	阿里金融 IDG	聚划算	12亿元	团购

VC&PE投资情况（三）

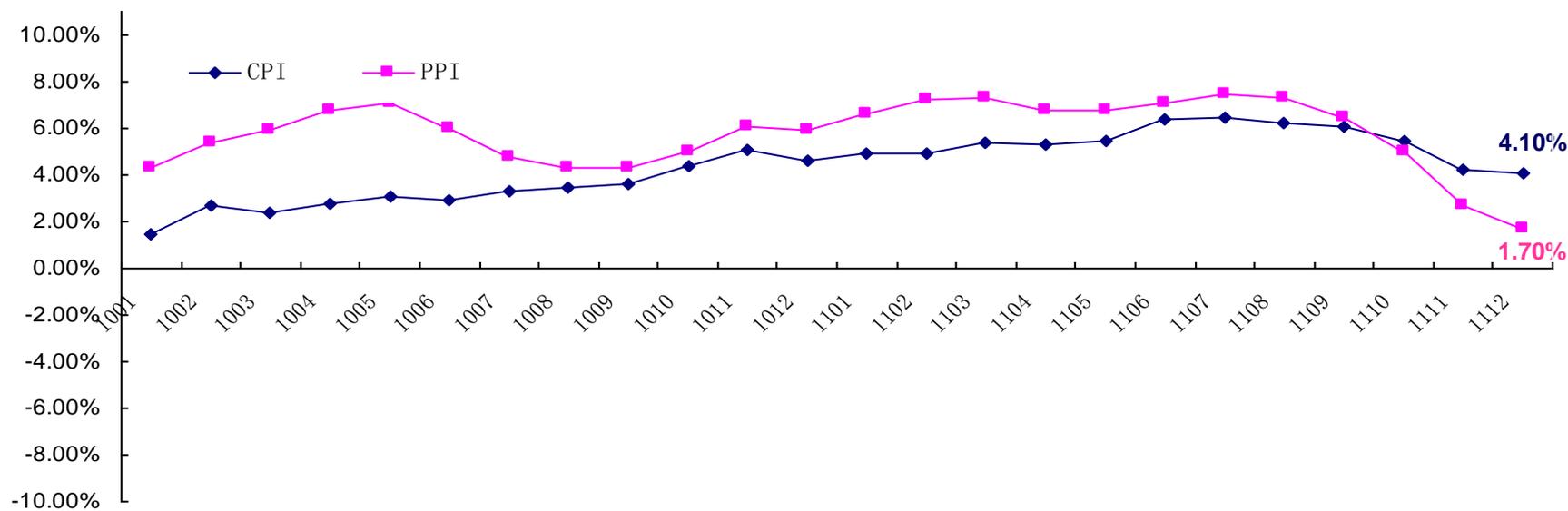
- **精锐教育**是由哈佛大学及北京大学教育专家创立的著名中小学课外辅导机构。2008年荣获“中国十大品牌家教机构”称号。精锐独创的UPCTM360°全方位个性化辅导倡导“快乐、高效学习”，帮助中小学各年级学生在短时间内掌握正确的学习方法，大幅度提高学习成绩，并养成良好的学习习惯。
- **武汉华丽环保科技有限公司**经过近十年的发展，华丽环保公司已形成年产4万吨生物降解材料规模，拥有国内最先进的全自动化生产线与实验设备，生产多系列、多牌号、多用途的生物降解材料，可替代普通石化塑料广泛用于工业、医药、食品、电器等产品的包装和餐饮具、厨具、玩具以及花卉种植等领域。
- **北京明日阳光体育文化有限公司**是一家于2002年底成立，是一家以“秀王”品牌为核心的系列篮球产业项目策划与运营公司。目前旗下形成了“哈林一秀王”国际英语篮球训练营、艺术篮球和花式篮球三大产品，汇聚美式篮球培训、体育艺术文化以及英语教育模式于一身。
- **椰子网**是目前是携程、芒果等高管和国内传统酒店投资集团共同成立的国内第一个专注于旅游团购的网站。其提供全国300多家酒店的上万房间的团购，在价格上比携程、芒果等要便宜百分之五十，甚至许多价格只有携程上的预订价的一半。
- **北京龙文环球教育科技有限公司**，专业从事为幼儿、青少年、成人提供全方位的教育培训和全日制教育，涉及领域还涵盖出国留学、图书出版等多方面。龙文教育目前在全国已经拥有1000多家分校，北京龙文总部已设立170余家教学区，并成功开发建设上海、成都、天津、广州、南京、杭州等52个大中城市。



目录

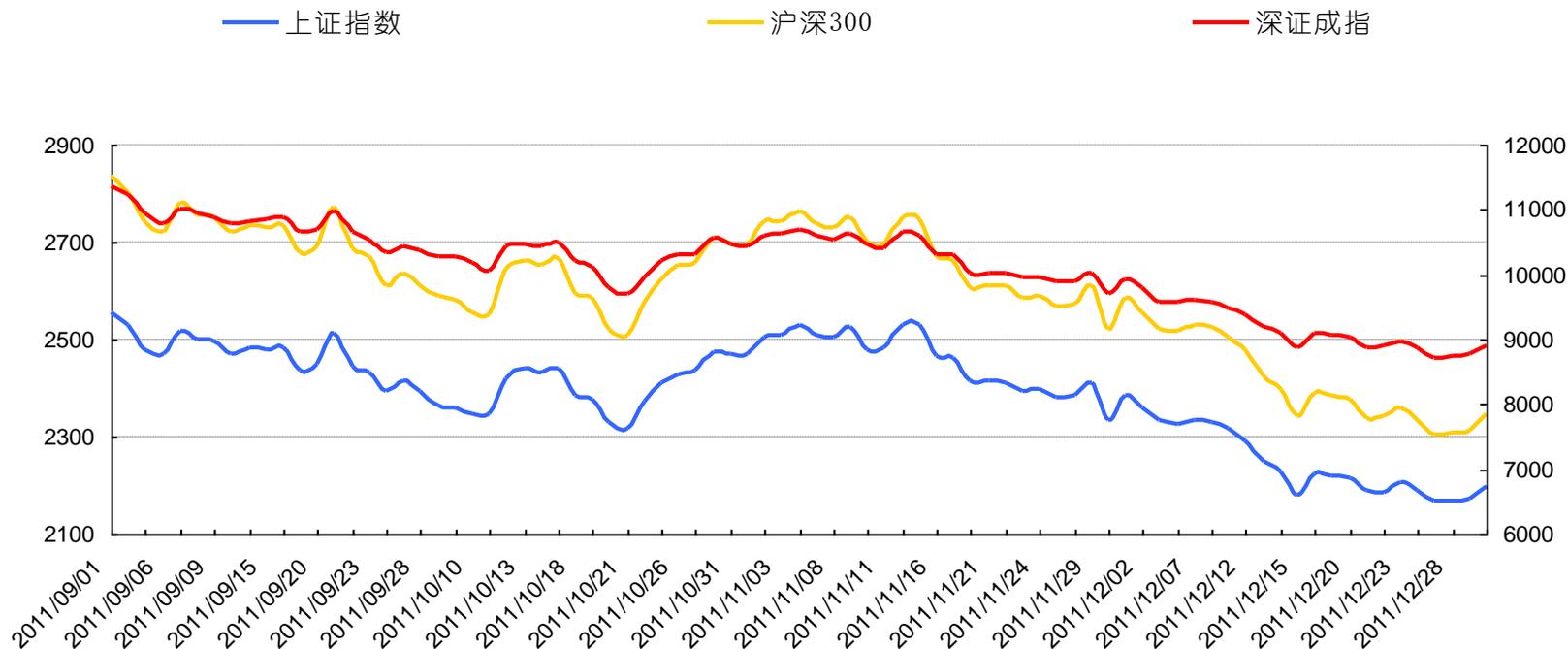
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司主要业务

宏观数据走向



12月CPI同比上涨4.1%，创15个月新低，PPI同比上涨1.7%，CPI、PPI继续回落，物价上涨压力进一步减轻，这为货币政策向宽松方向的微调创造了条件。

市场概况



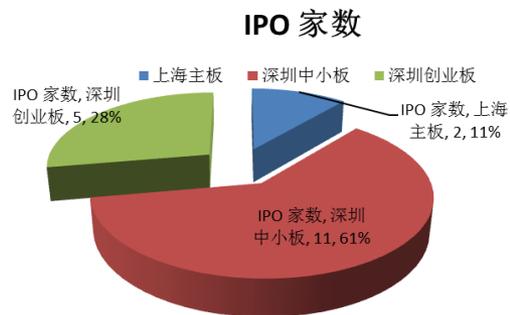
本月上证指数持续回落，最高上摸2423点，最低下探至2134点，收于2199点，回落了5.74%。本月市场几乎走出单边回落的走势，一路回落至2100点附近才稍有支撑，再创本轮调整新低2134点。

IPO情况 (一)

发行上市	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 (%)
2011/12/5	棒杰股份	中小企业板	可选消费	18.1	31.33	24.97
2011/12/5	雪人股份	中小企业板	工业	19.8	40.95	-6.26
2011/12/8	百圆裤业	中小企业板	可选消费	25.8	39.69	12.40
2011/12/8	永高股份	中小企业板	工业	18	23.08	3.44
2011/12/12	东吴证券	主板	金融	6.5	22.58	13.08
2011/12/16	华昌达	创业板	工业	16.56	46	8.09
2011/12/16	新华保险	主板	金融	23.25	41.58	13.72
2011/12/20	烟台万润	中小企业板	材料	25	34.62	0.40
2011/12/20	荣之联	中小企业板	信息技术	25	49.09	15.88
2011/12/20	华宏科技	中小企业板	工业	27	40.6	-5.85
2011/12/22	佛慈制药	中小企业板	医疗保健	16	46.92	20.19

IPO情况 (二)

发行上市	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 (%)
2011/12/22	青青稞酒	中小企业板	日常消费	16	53.33	26.88
2011/12/28	宏磊股份	中小企业板	工业	12.8	30.84	-7.81
2011/12/28	卫星石化	中小企业板	材料	40	26.14	-10.88
2011/12/29	金明精机	创业板	工业	25	44.42	-15.76
2011/12/29	汇冠股份	创业板	信息技术	17.2	32.45	32.67
2011/12/29	和晶科技	创业板	信息技术	15.6	31.33	3.14
2011/12/29	南通锻压	创业板	工业	11	34.38	-10.18



	平均招股价	发行市盈率	首日表现 (%)
主板	14.88	32.06	13.4
中小板	22.14	37.87	6.67
创业板	17.07	37.72	3.59
总揽	18.03	35.88	7.89

IPO情况 (三)

发行上市	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 (%)
2011/12/6	时代集团	港交所	制造业	2.95	10	2
2011/12/9	中国服饰	港交所	服饰衣帽	1.64	11.3	-9.15
2011/12/9	中国休闲食品	港交所	食品	2.65	11.9	-16.98
2011/12/9	一化控股	港交所	化工	2.7	7.5	0.7
2011/12/13	豪特保健	港交所	医疗设备	1.58	8.06	0
2011/12/13	第一信用控股	港交所	金融服务	0.3	24.1	36.67
2011/12/14	中国多金属	港交所	有色金属	2.22	4.7	-39.19
2011/12/14	宝信汽车	港交所	汽车	8.5	29.2	-14.12
2011/12/15	周大福	港交所	珠宝零售	15	23.81	-8
2011/12/15	新华保险	港交所	保险	28.5	23.75	-9.83
2011/12/16	浩沙国际	港交所	制造业	1.6	7.9	0

IPO情况 (四)

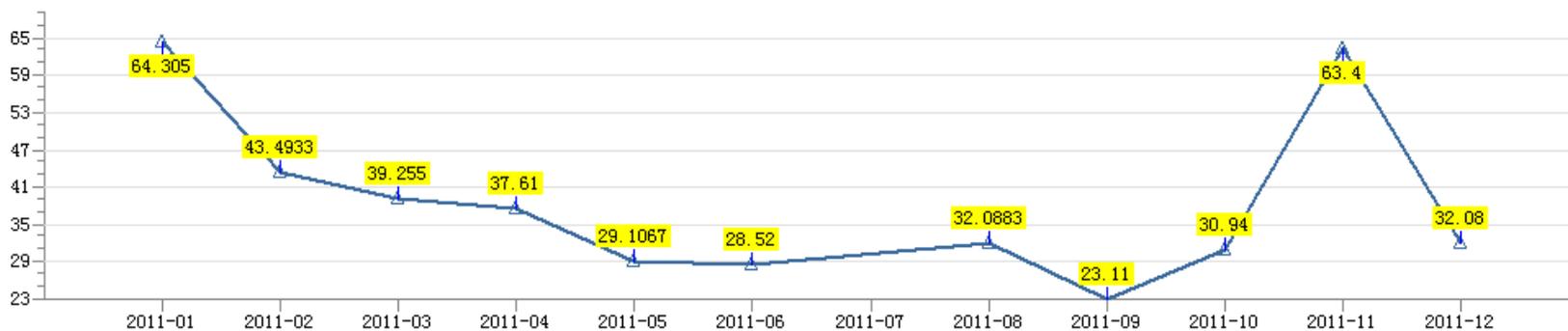
发行上市	公司名称	上市地	所处行业	发行价格	发行市盈率	上市首日表现 (%)
2011/12/21	中国国电	港交所	环保	2.16	12.44	0
2011/12/23	天瑞水泥	港交所	建材	2.41	3.77	21.99
2011/12/23	北京京能	港交所	能源	1.67	10.24	0
2011/12/23	中国织材	港交所	制造业	0.7	9.46	22.86
2011/12/23	华油能源	港交所	能源	1.23	7.69	1.63
2011/12/30	名轩港	港交所	餐饮	0.72	21.84	40.28

	平均招股价	发行市盈率	首日表现 (%)
港交所	4.50	13.39	1.70

A股IPO估值变化

沪市IPO首发市盈率 (2011.01-08)

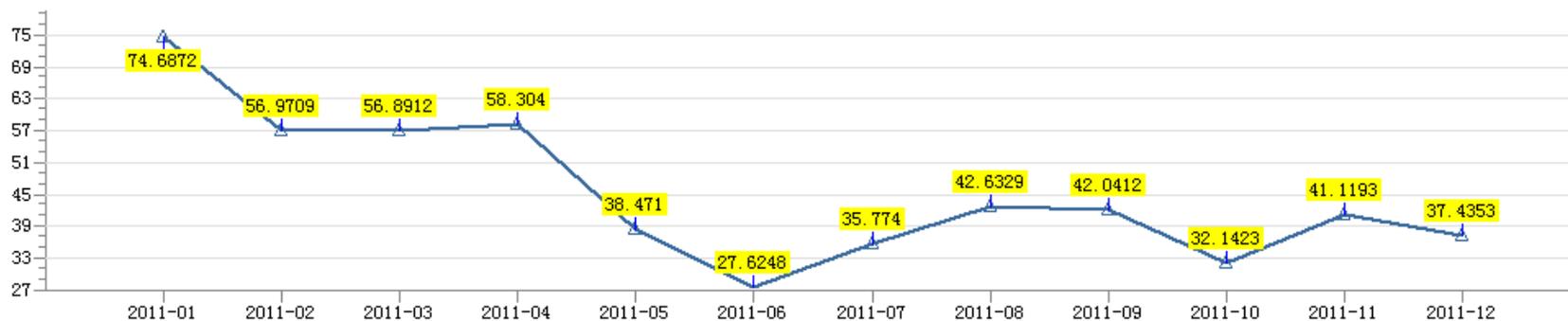
IPO统计--首发市盈率



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

	2010.01-12 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	117	70.45	53 (45%)	64 (55%)	11.63%	-52.39%	1.44%	116.56%
中小板	204	54.59	132 (65%)	72 (35%)	23.22%	-55.16%	12.75%	238.23%
沪市	28	39.09	9 (32%)	19 (68%)	17.61%	-58.72%	14.85%	106.15%
总览	349	58.78	215 (62%)	134 (38%)	18.84%	-58.72%	9.91%	238.23%

*近四成的公司在IPO后12个月（一般创投解禁时点）出现下跌；

*中小板在估值稳定性上排名，位列三大上市板块第一；

*中小板在估值成长性上排名，位列三大上市板块第一。



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

下月展望

- 欧、美实体经济尚处低谷、资本市场疲弱、中概股IPO通道暂时关闭、VIE问题悬而未决，这一系列问题使得美元基金的后续募资、投资前景暂不明朗；
- 二级市场估值徘徊低位，一级市场估值居高未下，PIPE类型投资模式再次受到PE重视；
- KKR、红杉、赛富等知名PE基金，现成为香港IPO的重要基石投资者之一；
- 依托庞大的消费市场，消费领域内仍存在大量的投资机会，对于商业模式的创新、细分市场的专业和专注将成为打动投资人的最重要因素；
- 证监会管理层换届，将进一步严格规范A股资本市场的运行秩序。随着新股发行机制改革的推进，将对PE/VC的投资判断能力提出更高的要求。



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"> 判断股权资产合理估值区间； 设计市值管理方案； 优化配置金融工具资源； 设立市值管理基金。 	<ol style="list-style-type: none"> 上市公司重要股东（交易规则限制小）； 上市公司控股股东（须回通过信托等方式规避交易限制）。 	<ol style="list-style-type: none"> 市值管理受托人； 市值管理基金GP； 财务顾问。 	<ol style="list-style-type: none"> 上市公司重要股东，市值>1亿元； 对其拥有的股权确认完全处置权（非限售股权）； 已具备股权资产委托专业管理的主动意识。 	<ol style="list-style-type: none"> 通过主动型市值管理，使其市值增值； 通过主动型市值管理，使其股数增加； 通过主动型市值管理，使其资产收益性提高。
2	并购业务类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> 提供并购标的（产业链横/纵向）； 并购业务财务顾问； 合作收购； 同时受托管理股权资产。 	上市公司	<ol style="list-style-type: none"> 财务顾问； 并购基金GP； 市值管理受托人； 	<ol style="list-style-type: none"> 所经营行业存在整合需求； 募投资项目资金需求不能满足其募集、超募资金总量； 具备并购需求，缺乏并购标的； 具备并购标的，缺乏谈判基础； 	<ol style="list-style-type: none"> 通过并购，提升市占率； 通过并购，提升业绩； 通过并购，提升市值。
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"> 1. 安排交易对手； 2. 建议交易价格； 3. 定制交易模式； 4. 安排最为合理高效平台。 	上市公司重要股东	股权融资财务顾问	<ol style="list-style-type: none"> 1. 上市公司重要股东，流通市值>1亿元； 2. 具有合适投资标的，其收益可覆盖融资成本； 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 通过股权融资，将存量股权资产盘活； 2. 通过股权融资，最终提高整体资产收益率。
5 大宗交易类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> 1. 为企业分析大宗交易制度，制订具体交易方式； 2. 撮合买卖双方，并建议合理交易价格； 3. 业务跟进与后续服务。 	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"> 1. 通过财务顾问安排，提高客户减持均价； 2. 通过财务顾问安排，提高交易效率。
6 定向增发类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> 1. 对定向增发的时点做出合理化建议 2. 安排合适投资人参与定向增发； 	上市公司	定向增发财务顾问	<ol style="list-style-type: none"> 1. 上市公司股价处于相对高位； 2. 具备合适投资标的，有融资需求； 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 通过增发时点的选择，优化融资方利益； 2. 通过财务顾问安排，提高融资效率；

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"> 设计股权激励方案； 通过方案实施，优化股权激励效率； 设计市值管理方案； 设立市值管理基金。 	上市公司管理团队	<ol style="list-style-type: none"> 市值管理受托人； 市值管理基金GP； 股权激励财务顾问。 	<ol style="list-style-type: none"> 对于上市公司具有重大贡献； 仅具有上市公司经营权，无股权或股权比例很小； 	<ol style="list-style-type: none"> 通过股权激励，为管理团队取得股权分配； 通过减持方案，扩大团队收益。
8 多家上市公司组合类 市值管理	<ol style="list-style-type: none"> 设立合伙制基金； 以合伙制市值管理基金作为平台，买入多家上市公司股权； 设立股权回购机制； 留存收益分配。 	上市公司及上市公司重要股东	<ol style="list-style-type: none"> 市值管理受托人； 市值管理基金GP； 	<ol style="list-style-type: none"> 上市公司重要股东，市值>1亿元； 对其拥有的股权确认完全处置权（非限售股权）； 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。 	<ol style="list-style-type: none"> 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； 通过回购机制的设立，保持股东的持股比例。

- 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, 8621-54668032-615

戴家玥 投资部副总监

联系方式：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, 8621-54668032-605

徐文磊 交易部副总监

联系方式：xuwenlei@rongkechina.com, 8621-54668032-612



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

