



『融客月报』

——私募股权投资市场（2011年4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4月概况

募集

2011年4月，中国市场共披露17支新募集基金，涉及金额达255.49亿元人民币。同比增加154.27%，与2011年3月环比增加了45.37%。

投资

2011年4月，中国市场已披露34家公司获得投资，披露金额71.74亿元人民币，环比下降21.25%。其中16家获得风险投资11.2亿元人民币，占总投资金额的15.61%；11家获得私募股权投资38.59亿元人民币，占总投资金额53.79%；5家获得战略投资21.76亿元人民币。

退出

2011年4月，中国境内共有27家机构成功上市。已披露成功募集资金103.19亿元人民币，环比减少78.94%。

二级市场处于弱势，PE行业之泡沫经济受到估值挑战。

上海产权交易所4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)
2010-04-18	上海东方明珠（集团）股份有限公司	上海文广手机电视有限公司60%股权	6,240.00
2010-04-19	上海焊接器材有限公司	上海斯米克焊材有限公司67%股权及2095.553329万元债权	17,621.55
2010-04-19	上海建工集团股份有限公司	上海建工中环线建设有限公司100%股权	98,727.71
2010-04-21	上海巴士四汽松江公共交通有限公司	上海松江巴士汽车服务有限公司46.7%股权	1,117.45
2010-04-21	深圳南京自动化研究所	深圳南瑞科技有限公司25%股权	12,800.00
2010-04-25	上海电气国际经济贸易有限公司	上海光华印刷机械有限公司50%股权	14,551.30
2010-04-27	光明食品集团上海跃进有限公司	上海都市新生源药业有限公司65.91%股权	3,500.00
2010-04-28	百联集团有限公司	上海华联罗森有限公司36%股权	10,588.00
2010-04-29	中化国际（控股）股份有限公司	中化三联塑胶（内蒙古）有限责任公司49.5%股权	13,893.04

北京产权交易所4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)
2010-04-11	北京中科天宁环保科技股份有限公司	北京中科通用能源环保有限责任公司14%股权	5,600.00
2010-04-12	中国华冶科工集团有限公司	四川农戈山多金属矿业有限责任公司51%股权	7,222.00
2010-04-12	南车长江车辆有限公司	武汉长江金口码头物流有限公司100%股权	4,972.70
2010-04-12	五矿投资发展有限责任公司	甘肃中盛矿业有限责任公司40%股权	9,753.33
2010-04-13	中艺远东进出口有限公司	中艺联合工贸有限公司30%股权	2,314.05
2010-04-15	中国工艺美术(集团)公司	北京华茂置业有限公司100%股权	137,704.00
2010-04-15	黑龙江中广和林业投资中心	黑河广和盛兴林木有限责任公司49.5%股权	9,360.81
2010-04-18	北京丰台科技园建设发展有限公司	北京丰南嘉业房地产开发有限公司100%股权及87075.784873万元债权	91,658.91

本月两地产交所挂牌项目多为国企资产重组项目。

VC&PE投资情况（一）

日期	投资方	被投资方	投资金额	行业
2011-4-02	盛大	酷6传媒	1亿美元	在线视频
2011-4-06	软银中国 盛大资本	宜搜	2048万美元	移动搜索
2011-4-06	红杉资本	米兰网	1000万美元	服饰B2C平台
2011-4-07	IDG	八戒网	1000万美元	IT
2011-4-07	华瓴资本	神雕网络	7000万元	网络游戏
2011-4-07	达晨	益阳益华	9500万元	养殖捕捞
2011-4-07	达晨	□□香米业	8000万元	农业
2011-4-08	中海创投等	坤奥基医药	838万美元	医药研发
2011-4-11	麦顿投资 Reinet Fund SCA FIS Remgro Limited 金沙江	拉手网	1.11亿美元	团购

VC&PE投资情况 (二)

日期	投资方	被投资方	投资金额	行业
2011-4-12	华东有色	GBE	4785万澳元	稀土
2011-4-12	红杉资本 乐天集团 DCM 高原资本	途牛旅游网	5000万美元	旅游
2011-4-12	红杉资本	卓越教育	1000万美元	教育培训
2011-4-13	上海涌铎 上海科惠 杭州立元	拓明科技	8000万元	软件
2011-4-15	达晨 等	洁驰科技	2亿元	清洁环保
2011-4-19	IDG	聚尚网	1000万美元	电子商务
2011-4-19	涌铎资本 嘉信资本	BLOVES	1亿元	钻戒电子商务
2011-4-19	TPG	卡姆丹克太阳能	6.545亿元	太阳能

VC&PE投资情况 (三)

日期	投资方	被投资方	投资金额	行业
2011-4-19	中投公司	中芯国际	2.5亿美元	半导体芯片
2011-4-21	博瑞传播	天涯在线	800万元	社区
2011-4-22	大正元资本	江阴友佳	2000万美元	云母粉合成
2011-4-26	雅戈尔	兴蓉投资 (000598)	2.06亿元	建筑
2011-4-26	挚信、红杉、启明、光速	大众点评网	1亿美元	互联网
2011-4-26	Mayfield 金沙江创投 北极光创投 IDG	易美芯光	5150万美元	LED
2011-4-27	德同资本	百年栗园	1亿元	有机农业

VC&PE投资情况（四）

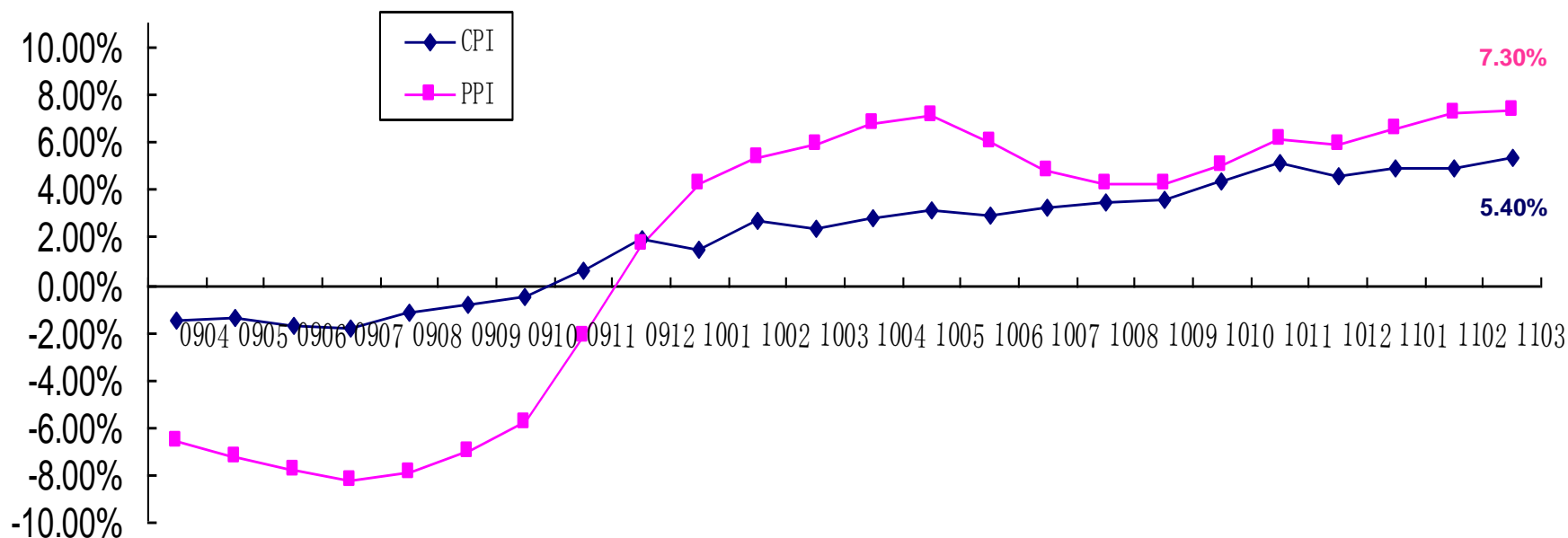
- **宜搜**为用户提供的搜索服务是多方位的，不仅专注于无线平台。我们在手机短信（SMS）、无线上网（WAP）以及互联网都为用户提供了全方位、统一的搜索服务，让用户随时随地体验信息时代的资讯互动；为企业进行全方位的整合营销推广。
- **猪八戒网** (<http://www.zhubajie.com>) 是中国最诚信和安全的威客平台，中国WORK2.0代表性网站。分布在世界各地的威客通过猪八戒将自己的知识、智慧、创意等转化为真金白银。猪八戒网现有50多万名威客，他们主要为各种机构、企业组织、社会团体以及个人提供在线创意工作服务。
- **途牛旅游网**服务大众旅游，主要提供参团旅游预订服务。途牛线路全面，价格透明，全年365天400电话预订，并提供丰富的后续服务和保障。途牛旅游网目前提供北京、上海、广州、杭州、南京出发的旅游产品，包括温泉/滑雪票、周边旅游、国内旅游、出境自由行、港澳自由行、出境旅游等。
- **卓越教育**成立于1997年，目前，已经发展成为华南最大课外辅导培训机构，在广州、上海、深圳、成都等国内一线城市拥有76间教学中心，年培训学生超过26万人次。2010年纳税额超3000万，并因此获得2010“德勤高科技、高成长中国50强”第13位及“亚太500强”第30位的殊荣。
- **大众点评**官方提供数据，目前其业务已经覆盖全国2000个城市，商户数量超过100家，每月活跃用户超过3000万，每月总浏览量超过4亿。网站于2008年开始实现盈利，此后每年收入以超过200%的增长，2011年收入预计是2010年的5倍。



目录

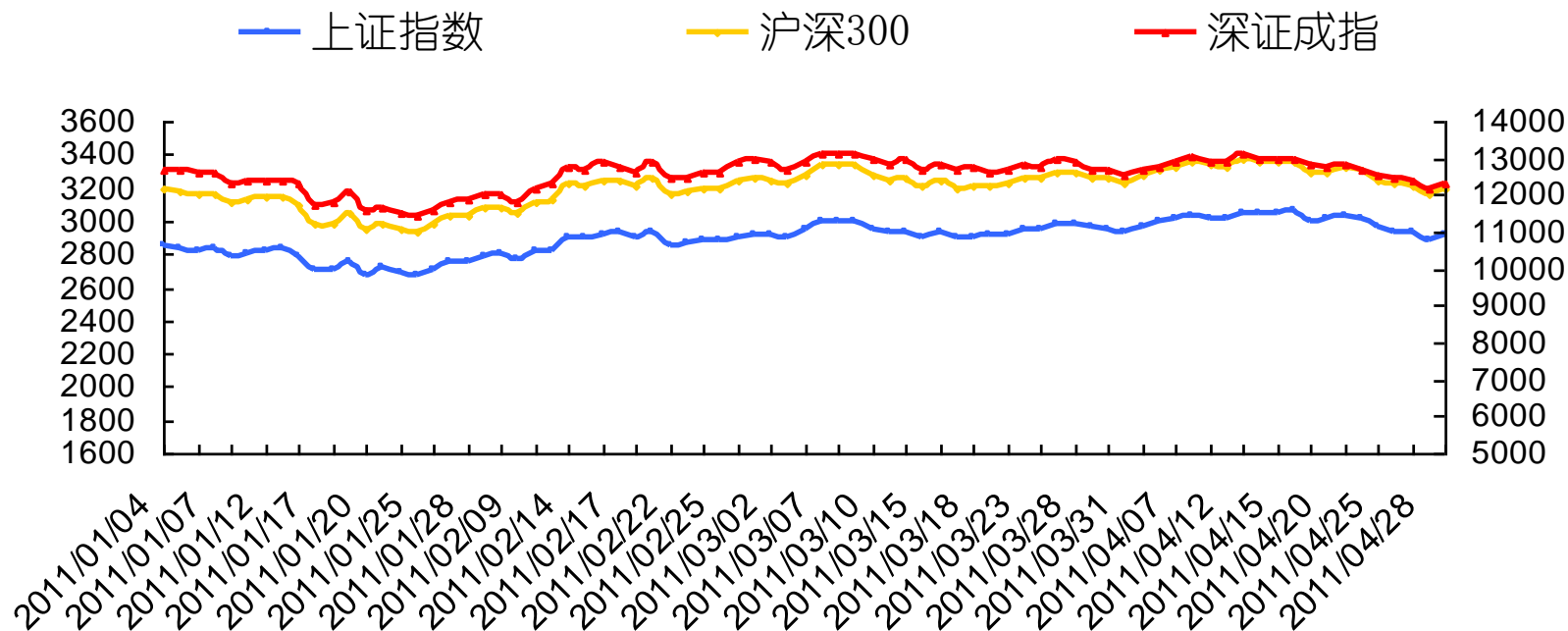
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司现有备选项目

宏观数据走向



3月份CPI同比上涨5.4%，创2008年10月份以来的32个月新高，PPI也继续走高，达7.3%，两项数据表明目前国内通胀形势依然严峻，货币政策紧缩预期仍然强烈。

市场概况



本月上证指数冲高回落，最高上摸3067点，最低下探至2871点，收于2911点，回落了0.57%。本月市场走高后出现连续回落，虽然指数跌幅有限，但个股跌幅巨大，市场恐慌气氛弥漫。

IPO情况 (一)

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
2011-4-07	翰宇药业	创业板	医药研发	30.19元	7.55亿元	<u>-2.95%</u>
2011-4-07	海伦哲	创业板	IT服务	21元	4.20亿元	8.71%
2011-4-07	高盟新材	创业板	化学制造	21.88元	5.86亿元	<u>-4.80%</u>
2011-4-07	纳川股份	创业板	化工	31元	7.13亿元	<u>-4.58%</u>
2011-4-12	贝因美	深交所	快消	42元	18.06亿元	<u>-0.05%</u>
2011-4-12	步森股份	深交所	服装鞋帽	16.88元	3.94亿元	62.86%
2011-4-12	德力股份	深交所	饰品礼品	28.80元	6.34亿元	<u>-5.45%</u>
2011-4-12	宁基股份	深交所	家居建材	86元	11.61亿元	<u>-10.00%</u>
2011-4-15	聚龙股份	创业板	机械设备	22.38元	4.74亿元	16.18%
2011-4-15	聚光科技	创业板	制造	20元	9.00亿元	7.20%
2011-4-15	舒泰神	创业板	医药制造	52.50元	8.77亿元	<u>-5.01%</u>

IPO情况 (二)

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
2011-4-19	唐宫中国	港交所	餐饮	1.65港元	1.65亿港元	40.00%
2011-4-20	泰凌医药	港交所	医疗健康	4.54港元	49.00亿港元	-15.86%
2011-4-21	理邦仪器	创业板	机械设备	38元	9.50亿元	-5.00%
2011-4-21	欣旺达	创业板	机械设备	18.66元	8.77亿元	12.27%
2011-4-21	世纪互联	NASDAQ	IT服务	15美元	1.95亿美元	25.33%
2011-4-21	海隆控股	港交所	石油燃气 机械设备	2.60港元	10.40亿港元	5.00%
2011-4-22	国电清新	深交所	机械设备	45元	17.10亿元	-8.29%
2011-4-22	明牌珠宝	深交所	饰品礼品	32元	19.20亿元	11.81%
2011-4-22	群兴玩具	深交所	饰品礼品	20元	6.76亿元	-3.40%
2011-4-26	恒顺电气	创业板	机械设备	25元	4.38亿元	-7.00%
2011-4-26	天泽信息	创业板	通信	34.28元	6.86亿元	-11.79%
2011-4-26	森远股份	创业板	机械设备	22元	4.18亿元	22.73%

IPO情况 (三)

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
2011-4-28	通达动力	深交所	机械设备	19元	6.08亿元	<u>-9.21%</u>
2011-4-28	雷柏科技	深交所	硬件	38元	12.16亿元	<u>-15.55%</u>
2011-4-28	闽发铝业	深交所	冶金工业	15.18元	6.53亿元	21.21%
2011-4-28	庞大集团	上交所	批发零售	45元	63.00亿元	<u>-23.16%</u>

	破发率	平均首日表现
全部	59.26% (16/27)	3.75%
A股市场	65.22% (15/23)	2.17%
海外市场	25.00% (1/4)	13.62%

过高的首发市盈率已使得弱势市场不堪重负，A股破发率已达65.22%的高位。



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，我们判断这一募集形式将在较长的一段时间内成为市场的主旋律；
- 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；
- 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；
- A股市场惯行之：“高PRE-IPO估值”——“高首发市盈率”——“新股低中签率”——“高首日表现”——“高退出市盈率”；

现已从二级市场开始被打破：“退出市盈率缩水”——“首日破发”——“新股中签率大幅提高”——“首发市盈率不堪重负”——“PRE-IPO估值将接受考验”；

若二级市场的弱势不改，将倒逼一级市场估值下行。



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
标的	类型	交易数量	融资额
PRE-IPO项目（钢结构行业）	股权投资	12倍PE	5000万信贷支持 +2000万股权投资



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

