



『融客月报』

——私募股权投资市场（2013年2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

2013年2月概况

募集

2013年2月，中国市场共披露3支募集完成的基金，环比减少了70%，批露涉及金额约合9.13亿元人民币，环比减少88.22%。本月资金募集案例中，3支全为人民币基金。

投资

2013年2月，中国市场已披露12家公司获得投资，披露金额30.89亿元人民币，环比增加86.35%。其中10家获得风险投资，已披露涉及金额30.11亿元人民币，占总投资金额的97.47%；2家获得私募股权投资，已披露涉及金额0.78亿元人民币，占总投资金额2.53%。

退出

2013年2月，中国企业在全球市场上IPO数量延续上月的低迷再次创新低，融资金额较上月也有较大幅度减少。本月共有3家企业完成IPO，融资总额为人民币17.07亿元，环比下降46.82%，与去年同期相比，同比下降80.91%。

(数据来源EZCapital)

2月，国内A股市场大门仍紧闭，境外IPO市场数量和金额较上月都有所减少。2013年初始，PE/VC投资情况较上年末相对活跃。

上海产权交易所2月部分项目挂牌情况

挂牌日期	转让标的	出让人	挂牌价格 (万元)
2013-2-26	高台县太科光伏电力有限公司100%股权	上海航天汽车机电股份有限公司	11,800.00
2013-2-22	上海天紫实业有限公司70%股权	上海国际汽车城发展有限公司	2,707.61
2013-2-22	常州景申置业有限公司39%股权	上海房地（集团）有限公司	6,447.00
2013-2-21	天津天山国际货运有限公司40%股权	中国外运天津有限公司	1,456.52
2013-2-21	天津天山国际货运有限公司60%股权	中国外运股份有限公司	2,184.78
2013-2-18	中信通用航空有限责任公司93.97%股权	中信海洋直升机股份有限公司	8,457.30
2013-2-08	上海埃驰汽车零部件有限公司45%股权	上海篷垫厂	3,265.00
2013-2-05	上海商务中心股份有限公司11%股权	上海天诚置业有限公司	10,363.07

北京产权交易所2月部分项目挂牌情况

挂牌日期	转让标的	出让人	挂牌价格 (万元)
2013-2-28	珠海香洋实业有限公司100%股权	华海房地产开发公司、广东中洋实业有限公司	16,500.00
2013-2-25	北京科化新材料科技有限公司41.86%股权	首钢总公司	2,818.45
2013-2-20	内蒙古中环光伏材料有限公司20%股权	上海航天汽车机电股份有限公司	8,486.72
2013-2-08	贵州仁怀新兴联发煤业公司整体产权及6825.427994万元债权	中国新兴矿业化工总公司	9,229.02
2013-2-08	贵州仁怀新兴石联煤矿整体产权及7072.617164万元债权	中国新兴矿业化工总公司	13,770.98
2013-2-08	苏州新光热能科技有限公司68.42%股权	洛阳有色金属加工设计研究院	5,815.70
2013-2-08	通达耐火技术股份有限公司9.53%股权	中国中材国际工程股份有限公司、唐山中材重型机械有限公司、北京国建易创投资有限公司	6,977.85
2013-2-07	长春博德生物技术有限责任公司65.3%股权	吉林博德医学免疫制品有限公司	1,521.45
2013-2-07	宁波远望华夏置业发展有限公司50%股权	北京玲珑花园物业发展有限公司、中国航天时代电子公司	7,500.00

•本月由于春节假期，产交所交易挂牌项目有明显减少，较集中在房地产、能源、货运等资产。

VC&PE投资情况

日期	投资方	被投资方	投资金额(万)	币种	行业
2013-2-16	纪源资本、光速创投、鼎晖创投、启明创投、宽带资本、携程网、HomeAway	途家网	40,000	CNY	旅游预定
2013-2-17	Kingdom Holdings Company等	京东	40,000	USD	电子商务
2013-2-18	宽带资本等	CSDN	N/A	USD	网络社区
2013-2-20	里昂证券 凯鹏华盈	赛诺水务	1,300	USD	污染监测与治理
2013-2-21	山东高新创投	众和恒业	1,800	CNY	造纸行业
2013-2-25	磐霖资本	华杉环保	N/A	N/A	环保产业
2013-2-28	汇友资本	HMV	N/A	N/A	文化传媒

投资情况附录

●**北京赛诺水务科技有限公司** 是于**2002年12月**成立的一家位于中关村科技园区的高新技术企业。业务包括水和污水处理及回用、工业给水和废水处理及回用、海水淡化和污泥处理及处置等领域。中国领先的同时具备工程能力和膜研发、制造的水务公司。通过与中国知名大学合作，赛诺致力于开发先进的膜技术和制造世界级高品质、低成本超滤膜。公司由两位水务领域资深的创业者吴红梅和陈火其创立。

●**途家网** 是一家高品质度假公寓预订平台，提供旅游地度假公寓的在线搜索、查询和交易服务。既为旅行者提供了优质的度假新体验，又为业主提供了灵活的闲置资产托管增值服务。度假公寓是在旅游地提供酒店式管理和服务的可租赁的公寓，集酒店、家庭为一体的住宿环境，既引进了星级酒店的服务功能和管理模式，又结合了公寓的居家感觉。具有居家体验、物超所值、房型多样、自在私密的特点，是一种新型的旅行住宿方式，适合全家出行、自由行、深度旅行和休闲养老。

●**众和恒业** 是以国际包装新宠、仿生绿色包装材料-蜂窝纸板制品的研发、生产、销售为主营业务，为青岛和周边地区的电子信息产品、化纤、运输、家具和建材等行业提供环保的板材、包装内衬、运输托盘和包装箱。目前南京、烟台均已成立分公司。年生产蜂窝纸板**2000**万平方米、纸护角**1800**万米，并将其深加工成各种纸蜂窝制品，每年可形成销售能力**3**亿元。

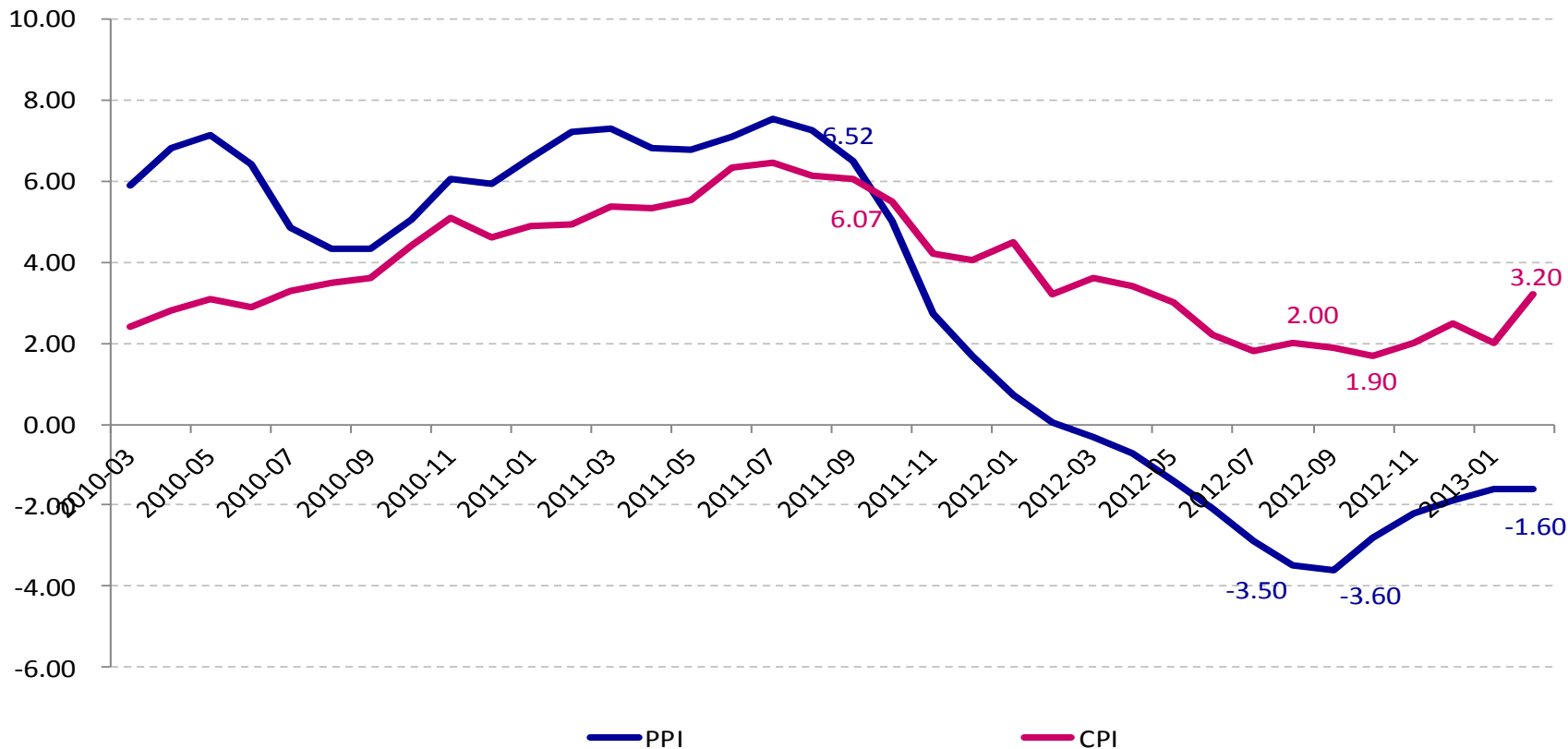
●**CSDN** 创立于**1999**年，是国内最大的软件开发者和IT技术社区，在程序员中具有非常大影响力。目前主要有几块业务：培训、基于社交化招聘、举办会议等，**CSDN**效仿的对象是**LinkedIn**。拥有超过**2400**万注册会员、**50**万注册企业及合作伙伴，



目录

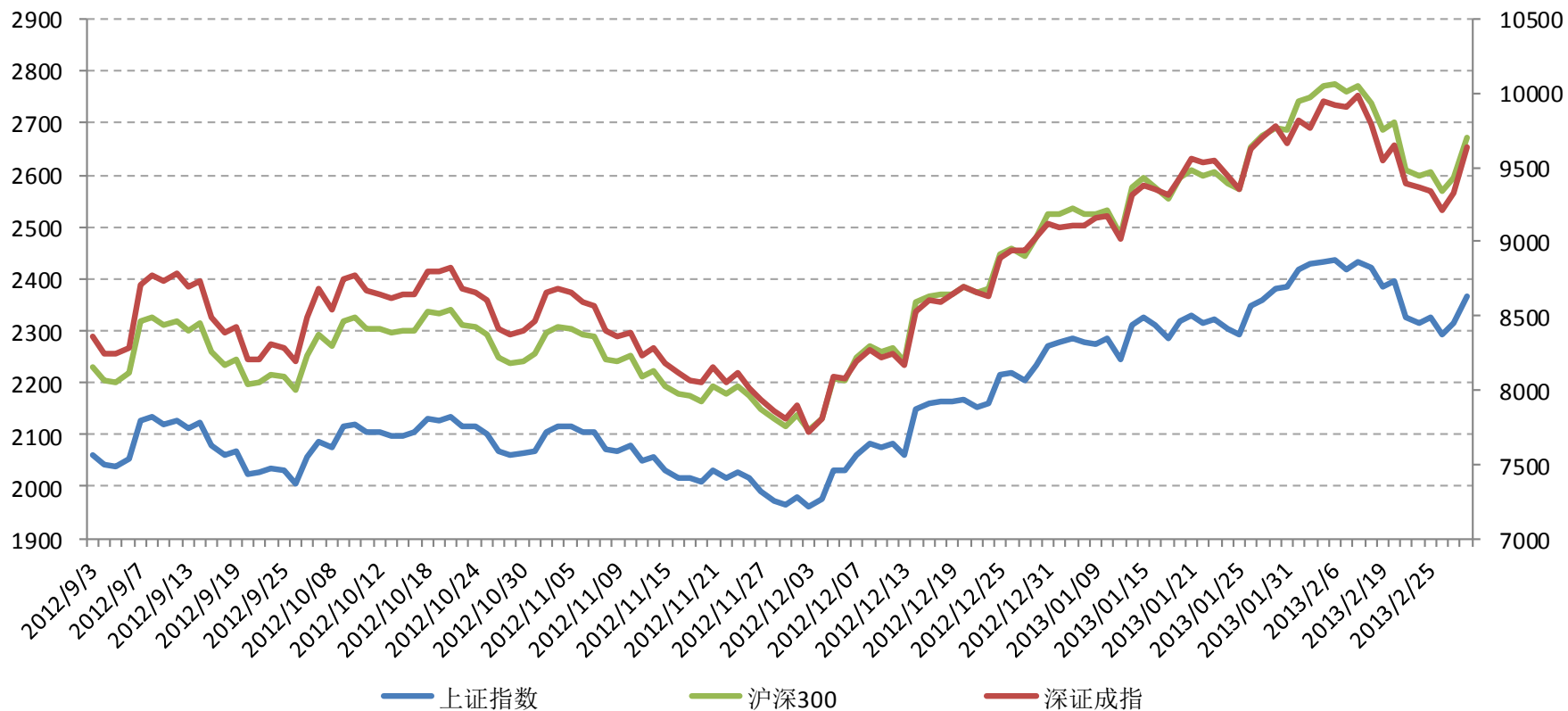
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司主要业务

CPI, PPI



本月CPI同比上涨3.2%，创10个月以来新高，比1月份飙升1.2个百分点，PPI回升趋缓，为-1.6%。

市场概况



2月沪指震荡收阴十字星，最高上摸2444点，最低下探至2289点，收于2365点，下跌0.83%。

IPO情况

上市日期	名称	发行价格	上市板	涨跌幅(%)	发行市盈率 (摊薄)	行业(证监会)
2013-2-5	荣阳实业	4.13	港交所	<u>-13.08</u>	13.89	制造
2013-2-5	時計宝	1.35	港交所	2.22	14.4	服装
2013-2-25	罗马集团	0.30	港交所	90.00	73.67	咨询服务

- A股市场延续去年12月份以来的零IPO纪录，3家企业全部在香港市场上市。
- A股IPO开启时间窗口仍未定，而财务核查成效显著，已连续两月IPO零申报。

A股退出估值变化

	上年同月 IPO (家)	平均发行 市盈率	12个月后 上涨 (家)	12个月后 下跌 (家)	涨跌幅度平 均数 (%)	涨跌幅度 中位数 (%)	涨跌幅度低值 (%)	涨跌幅度高值 (%)
创业板	6	39.65	6	0	34.65	25.91	3.17	96.68
中小板	4	28.92	3	1	2.68	6.64	-18.60	16.03
沪市	3	26.10	1	2	-11.89	-11.74	-40.56	16.63
总览	13	31.65	10	3	8.48	6.64	-40.56	96.68

- 本月股市震荡后小幅反弹，13家公司有八成都在IPO后12个月（一般创投解禁时点）出现上涨；
- 个股表现分化，涨跌幅低值与高值区间存在较大差异，中值与平均值差异缩小，较具有参考价值；
- 投资机构应该转变上市就等于退出的概念，更应注重上市后的市值管理，持续为企业增加附加值。



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. 公司主要业务

下月展望

- 2月基金募集受IPO连续三月封闭、投资放缓、银行禁售PE产品、销售渠道等多方面的影响更为惨淡。而这些因素在短期内很难有所转变，影响将持续。
- 证监会“IPO财务核查”风暴持续两个月以来，已有20家企业撤消了IPO申请，“撤单”企业数量已经占到2012年全年“撤单”总量的1/4。随着核查截止日临近，未来一个月“撤单”的数量或激增。
- 在国内外IPO退出渠道不畅、新三板“新政可期”的背景下，PE机构可能会推动中止或终止审核的企业去新三板挂牌，通过“介绍上市”从而实现登陆A股；或通过新三板实现部分被投资项目股权转让这一退出途径。
- PE/VC投资行业向政策利好行业倾斜，环保、短租等受到追捧。



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

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