



# 『融客月报』

## ——私募股权投资市场（2013年3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3月概况

## 募集

2013年3月，中国市场共披露5支募集完成的基金，较上月环比增加150%，募资涉及金额29.09亿元，环比增长218.62%。5支全为人民币基金。

## 投资

2013年3月，中国市场已披露32家公司获得投资，环比增加166.67%，披露金额28.78亿元人民币，环比减少6.83%。其中30家获得风险投资，已披露涉及金额19.62亿元人民币，占总投资金额的68.17%；2家获得私募股权投资，已披露涉及金额9.16亿元人民币，占总投资金额31.83%。

## 退出

2013年3月，中国企业在全球市场上共有4家完成IPO，均在香港证券交易所上市。融资总额为15.94亿港元，相较于2月份17.07亿港元环比下降6.6%（未考虑永利地产），同比下降96%。

（数据来源EZCapital）

尽管仍然受IPO封闭、投资放缓、银行禁售PE产品等多方面的影响，但3月基金募集情况相较于上月已经有明显的改善。

# 上海产权交易所3月部分项目挂牌情况（一）

挂牌日期	转让标的	出让人	挂牌价格 (万元)
2013-3-06	海南海鑫仕德福实业有限公司100%股权及6069.186万元债权	海口海鑫石化开发公司、Fortunate Choice Investments Limited、中国石化集团资产经营管理有限公司江苏石油分公司	8,860.28
2013-3-06	河南汤台铁路有限公司16.33%股权	中国石化集团中原石油勘探局	4,528.00
2013-3-08	三亚亚龙湾开发股份有限公司股份1849万股	国泰君安证券股份有限公司	10,468.21
2013-3-08	安徽国祯集团股份有限公司股份2080万股	国泰君安证券股份有限公司	22,764.21
2013-3-15	上海汤臣黄浦房地产开发有限公司5%股权	上海金外滩（集团）发展有限公司	1,129.96
2013-3-15	惠州市建耀实业有限公司100%股权及17563.663689万元债权	广东中建地产有限公司、贵州中建四局地产开发有限公司	19,814.70
2013-3-18	上海银桦航运有限公司49%股权	江苏新龙源投资有限公司	10,491.35
2013-3-19	内蒙古伊泰呼准铁路有限公司5%股权	内蒙古蒙泰不连沟煤业有限责任公司	12,937.00
2013-3-19	上海高信国际物流有限公司55%股权	上海市上投房地产有限公司、上海国际集团资产管理有限公司、上海国际集团（香港）有限公司	7,556.83
2013-3-20	英大国际信托有限责任公司0.74%股权	济南三爱富氟化工有限责任公司	1,857.00

## 上海产权交易所3月部分项目挂牌情况（二）

挂牌日期	转让标的	出让人	挂牌价格 (万元)
2013-3-26	上海纪元微科电子有限公司45%股权	上海仪电资产管理（集团）有限公司	3,541.39
2013-3-26	河北省石油化工设计院有限公司49%股权	中国电子系统工程第四建设有限公司	7,200.00
2013-3-28	上海夏电贸易有限公司51%股权	绿地能源集团有限公司	6,077.27
2013-3-29	上海广电通讯网络有限公司100%股权	上海仪电信息(集团)有限公司、上海海昌国际有限公司、上海仪电资产管理(集团)有限公司	3,050.34

# 北京产权交易所3月部分项目挂牌情况（一）

挂牌日期	转让标的	出让人	挂牌价格 (万元)
2013-3-07	上海中申实业有限公司89.396%股权	中谷粮油集团公司、中储粮结算中心、上海良友实业投资有限公司	6,024.96
2013-3-12	西安开米股份有限公司1.987%股权	西安近代化学研究所	3,332.22
2013-3-12	西门子工厂自动化工程有限公司32%股权	中国航空综合技术研究所	13,500.00
2013-3-13	烟台国威科技工业技术基础中心站整体产权	山东航天电子技术研究所	4,600.00
2013-3-20	亚新科国际铸造（山西）有限公司19.51%股权	中信机电制造公司	8,600.00
2013-3-25	北京市调办电镀协作中心整体产权	北京市电子工业电镀调整中心	16,000.00
2013-3-26	云南保山槟榔江水电开发有限公司20%股权	中国水电顾问集团昆明勘测设计研究院	20,024.20
2013-3-27	安徽建铁房地产有限公司80%股权及3036.74万元债权	中铁二十四局集团安徽工程有限公司	4,068.77
2013-3-27	北京城建环保投资发展有限公司100%股权	北京城建投资发展股份有限公司	18,080.00
2013-3-27	北京科技园置业股份有限公司9400万股股份及17568万元债权	北京科技园建设（集团）股份有限公司	38,483.00

## 北京产权交易所3月部分项目挂牌情况（二）

挂牌日期	转让标的	出让人	挂牌价格 (万元)
2013-3-28	华坤商业投资管理有限公司100%股权	首都机场地产集团有限公司	70,000.00
2013-3-29	唐山市建瑞房地产开发有限公司70%股权	北京中建地产有限责任公司	4,793.42
2013-3-29	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	13,750.00

本月两大交易所挂牌较上月更为活跃，挂牌项目仍然以受政策影响较大的房地产行业为主，另外还集中于与进出口相关的物流、制造业。

# VC&PE投资情况

日期	投资方	被投资方	投资金额(万)	币种	行业
2013-3-01	红杉资本	新经典文化	15,000	CNY	文化传媒
2013-3-05	时尚传媒	Roseonly	N/A	CNY	电子商务
2013-3-11	纪源资本	源森红花茶油	4,000	CNY	种植及加工
2013-3-13	N/A	王微动画	1,000	USD	动漫
2013-3-15	祥峰集团	道玺优讯科技	1,000	CNY	移动互联网
2013-3-22	IDG资本	友拓网	200	USD	搜索引擎
2013-3-23	安迪大洋	AA拼车	1,000	CNY	行业网站
2013-3-28	北极光创投 英特尔投资	晶赞科技	2,000	USD	行业网站
2013-3-28	达晨创投	政采科技	1,100	CNY	软件产业



# 投资情况附录

●**新经典文化有限公司** 成立于**2002年7月**，中国最大的民营出版机构。在外国文学、华语文学、财经励志、儿童绘本四个领域的市场占有率和影响力均居全国前列，外国文学市场占有率多年以来便稳居全国第一。相继被中华全国工商业联合会书业商会评为“年度十大民营书业实力品牌机构”、中国书刊发行业协会非国有书业工作委员会“年度最佳文学出版机构”等，连续多年将“中国年度文学图书”收入囊中。立志搭建一个地域上立足两岸四地（大陆、台湾、港澳、新马），媒介上覆盖传统出版、电子出版、按需出版三大领域的大华文出版平台。

●**北京道玺优讯科技有限公司** 是一家小型私营计算机软件公司，旗下有旅游移动应用面包旅行。面包旅行于**2012年5月**推出，是一款记录和分享旅行足迹和体验的移动应用。用户可以在旅途中通过拍照留言和轨迹追踪等多种方式记录旅行的足迹，还可以连接新浪微博，分享实时的旅途体验。

●**AA拼车网** 是一个为司机、乘客提供拼车信息服务的平台，线路大致相同的人，乘坐同一辆车，平均分摊车费。**AA拼车**线上拥有注册会员**350**余万，参与车辆**50**余万辆，参与机构**1000**余个，提供**600**余万空位，发布线路**300**余万条，减少碳排放量**150**万余吨，让您更轻松找到合适的拼车线路。线下拥有超过**200**名的专业客服、摄影、运营团队。

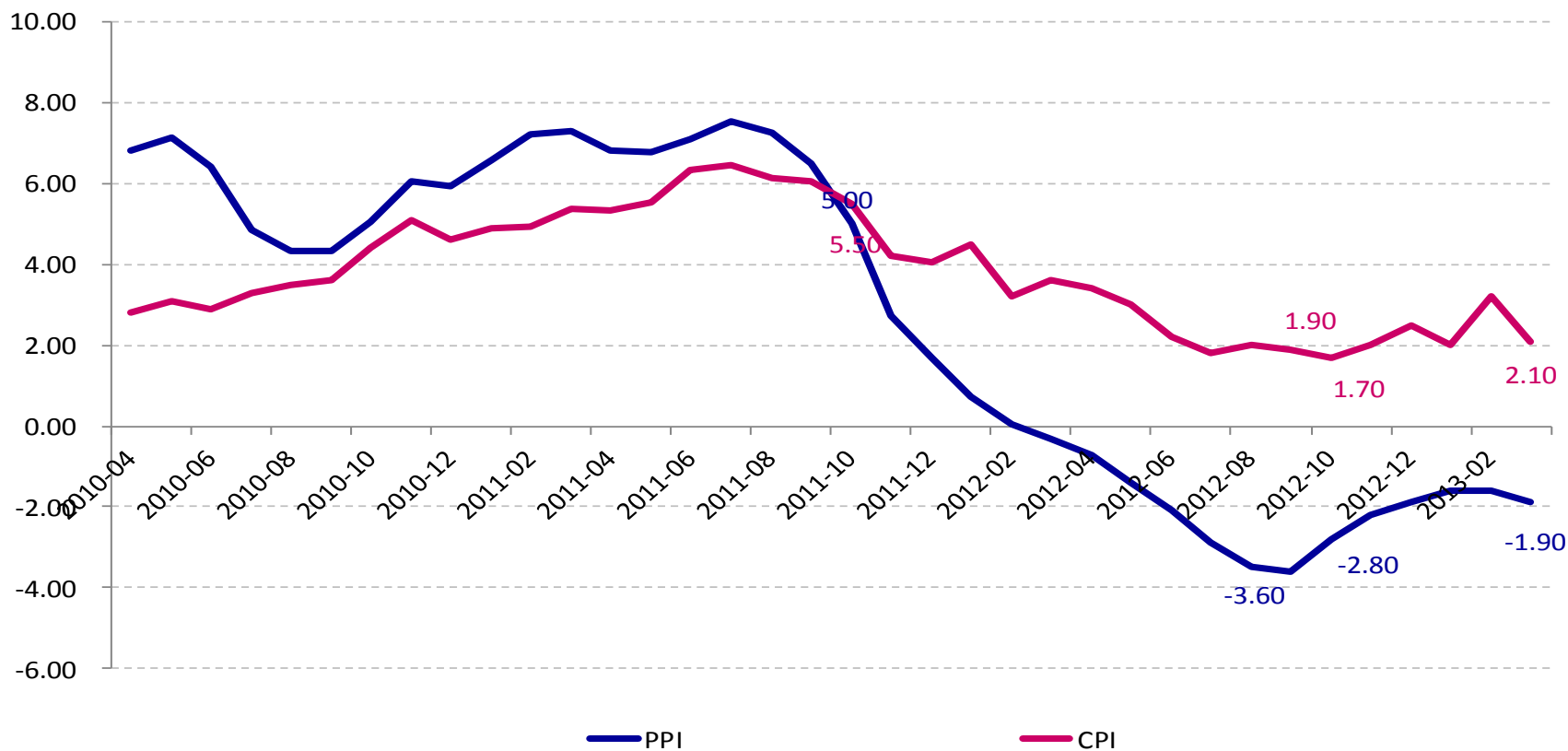
●**晶赞广告（上海）有限公司** 是互联网专业数据服务供应商，其业务包括海量数据分析、机器自动学习、标签、清洗、整合、相关推荐及监测等，在移动互联网快速发展的今天，亦能全面满足大型企业高标准的海量数据服务需求，长久以来坚持的变革与创新也保证了未来的稳定前景。晶赞科技自成立以来，已服务于一批知名**500**强企业，特别是在美国上市的中国互联网垂直领域前十名企业中，六家使用着晶赞的产品和服务；而注重高**ROI**、高安全性、高可靠性及高效性的中国电商十五强中，有十家与晶赞科技履行着长期服务合同。



# 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2.1%，较上月明显回落，主要得益于食品价格的明显下降，猪肉蔬菜价格都有大幅回落，PPI为-1.9%。

# 市场概况



3月上证指数震荡回落，最高上摸2369点，最低下探至2228点，收于2236点，下跌5.45%。

# 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
2013-3-6	百勤油服	3.28	港交所	26.83	19.09	能源开采与加工
2013-3-12	霏华押业信贷	0.98	港交所	33.67	14.02	金融
2013-3-13	新晨动力	2.23	港交所	<u>-2.69</u>	8.02	汽车整车
2013-3-19	永利地产发展	N/A	港交所	<u>-11.32</u>	N/A	房地产

- A股市场延续去年12月份以来的零IPO纪录，2013年第一季度以来，中国境内10家成功上IPO退出的企业均在香港上市。
- A股IPO开启时间窗口仍未定，而财务核查成效显著。

# 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	13	65.29	8	5	5.88	2.54	-7.95	22.87
中小板	14	50.86	6	8	1.71	-2.04	-12.18	35.51
沪市	4	43.45	1	3	-5.62	-6.05	-13.70	3.32
总览	31	53.20	15	16	0.66	-2.04	-13.70	35.51

- 本月股市未能延续上月末的走势有所回落，31家公司在IPO后12个月（一般创投解禁时点）涨跌各半；
- 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

- 基金募资情况明显转好，3月份数据或成为市场反弹的一个信号，尽管IPO市场仍然冰冻，但基金融资的春天可能即将到来。
- 2013年年初，国内因财务审核风暴带来的IPO市场关闭，PE和VC投资机构的退出大受影响。本月PE市场仍不见好转，但相对于2月份VC市场已经大为活跃。后续的风险投资市场可能小规模反弹，逐渐回暖。
- 2013年1月至今，国内A股IPO进入冰冻状态，众多融资瓶颈中的企业不得不转战港交所甚至海外市场。预计A股IPO市场很难在短期内作出调整，港交所或成为VC/PE上市退出的另一选择。





# 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

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](http://www.rongke.com)



上海融客投资管理有限公司

RONGKE INVESTMENT MANAGEMENT CO., LTD