



『融客月报』

——私募股权投资市场（2013年6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6月概况

募集

2013年6月，中国市场共披露7支已经募集完成的基金，数量与上月持平，总金额折算人民币68.54亿元，环比大幅增加177.27%。其中，有5支人民币基金以及2支美元基金。

投资

2013年6月，中国市场已披露37家公司获得投资，环比增加60.87%，披露金额844.84亿元，环比增加2858.12%。其中22家获风险投资，占总投资数量的59%；1家获得战略投资，占总投资数量3%；7家获得私募股权投资，涉及金额822.39亿元，占总投资金额的95%；7家获得天使投资，占总投资数量19%。

退出

2013年6月，中国企业在全球市场上有5家完成IPO，4家公司在香港上市，融资总额37.76亿元港币，折合人民币34.32亿元；1家公司在纽交所上市，融资共计7885万美元，折合人民币4.87亿元。相较于上月环比减少83.89%。

(数据来源EZCapital)

2013年6月，国联产业投资基金等投资中石油管道800亿元，是本年度迄今为止最大资金规模的一笔投资案例

上海产权交易所6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)
2013-6-13	国投曲靖发电有限公司55.4%股权	国投电力控股股份有限公司	52,826.84
2013-6-14	江西省泰源实业有限公司65.09%股权	福建和盛集团有限公司	3,688.45
2013-6-19	上海龙申房地产发展有限公司10%股权	上海人保房地产开发经营公司	9,760.00
2013-6-24	上海开文物业管理有限公司36%股权	上海张江高科技园区置业有限公司	6,530.95
2013-6-25	上海宏盈房地产海门有限公司100%股权	上海宏盈房地产发展有限公司	3,368.00
2013-6-25	银联商务有限公司0.9%的股权	江苏高科技投资集团有限公司	6,918.00
2013-6-26	上海君欣房地产发展有限公司20%股权	上海仪电控股（集团）公司	29,800.00
2013-6-26	上海金闵房地产开发有限公司50%股权	上海张江高科技园区置业有限公司	25,037.08
2013-6-26	许继联华国际环境工程有限责任公司94.6%股权	许继集团有限公司	5,316.52
2013-6-27	上海电子电器市场发展有限公司30%股权	上海真如房产开发公司	3,289.89

上海产权交易所6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)
2013-6-27	通联支付网络服务股份有限公司800万股	上海国际集团资产管理有限公司	3,613.70
2013-6-27	上海龙申房地产发展有限公司20%股权	上海申城房地产开发实业总公司	20,800.00
2013-6-28	中铁资源苏尼特左旗小白杨矿业有限公司25%股权及6730.3728万元债权	中铁资源集团有限公司	19,556.40
2013-6-28	中国航空技术国际控股有限公司14.31%股权	中国航空工业集团公司	186,800.00
2013-6-28	上海仁耀置业有限公司35%股权	上海滨江国际旅游度假区开发有限公司	122,805.41
2013-6-28	上海仁陆置业有限公司35%股权	上海滨江国际旅游度假区开发有限公司	98,304.82

北京产权交易所6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)
2013-06-07	国投曲靖煤炭开发有限公司100%股权	国投煤炭有限公司	261,050.00
2013-06-14	苏州天隆五金集团有限公司27.911%股权	中国航天汽车有限责任公司	6,737.52
2013-06-17	抚宁县南戴河中纺宾馆整体产权	中国中纺集团公司	6,000.00
2013-06-20	哈尔滨家乐福超市有限公司18%股权	哈尔滨电气股份有限公司	4,506.18
2013-06-20	三亚兰海水城建设投资有限公司60%股权	三亚金泰地产投资有限公司	4,667.32
2013-06-20	淮安南风盐化工有限公司60%股权及647.28万元债权	中盐北京市盐业公司	10,256.28
2013-06-27	宝鸡威创水务运营有限责任公司44%股权	北京首创股份有限公司	5,213.33
2013-06-28	世纪证券有限责任公司91.65%股权	北京首都旅游集团有限责任公司、广州天伦万怡投资有限公司	133,735.69
2013-06-28	中原利达铁路轨道技术发展有限公司21.4%股权	河南创业投资股份有限公司、通用技术集团投资管理有限公司	5,264.40
2013-06-28	秦皇岛北戴河新华国泰投资有限公司100%股权	秦皇岛北戴河新华水利资产管理有限公司	4,025.58

北京产权交易所6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)
2013-06-28	广西凤山天承黄金矿业有限责任公司100%股权	中金黄金股份有限公司	18,122.27

本月两大交易所挂牌项目仍然以房地产行业为主，标的金额也相对较大，另外部分矿产资源以及电力等传统能源资产，这些产能过剩的行业也持续出现在列。

VC&PE投资情况

日期	投资方	被投资方	投资金额(万)	币种	行业
2013-6-3	华侨银行	华福实业	1,200	USD	农产品
2013-6-3	华侨银行、锐盛管理 鼎珮投资	飞鹤原生态	60,000	CNY	农产品
2013-6-5	晨兴资本 红杉中国	雪球财经	1,000	USD	金融服务
2013-6-5	高通、UMC Capital Vickers	爱乐奇	N/A	USD	教育服务
2013-6-20	阿里资本、鼎晖投资 德同资本	淘淘搜	N/A	USD	互联网软件与服务
2013-6-22	资理投资	奥狮传媒	3,000	CNY	传媒
2013-6-24	凯鹏华盈	盛世文锦	2,000	USD	服装纺织
2013-6-24	中新创投、凯鹏华盈 英飞尼迪、崇德资本	凯瑞斯德	2,300	USD	生物科技
2013-6-27	璞玉资本	爱肯	2,000	CNY	服装行业

投资情况附录

● **黑龙江飞鹤原生态牧业** 公司所在的齐齐哈尔市是一家集奶牛养殖、饲草料种植、有机肥生产等多种生产经营模式循环并存的现代化牧业公司。公司以“打造国内顶级奶牛饲养管理团队成就中国最高品质牛奶供应商”为奋斗目标。目前，公司下属有克东欧美养殖有限公司、甘南欧美养殖有限公司和飞鹤（克东）原生态牧业股份有限公司、吉林镇赉飞鹤原生态牧业有限公司等4个超大型牧场，总计存栏进口奶牛**23000**余头，是黑龙江存栏量最大、单产水平最高、牛奶品质最好的现代化牧业公司。

● **雪球财经** 是一家奉行价值投资理念的互联网金融信息服务公司。旗下拥有服务中国美股投资者的中文网站**i美股www.imeigu.com**，和服务全球中国概念股投资者的英文网站**www.iChinaStock.com**，为投资者提供所关注股票的价格资料查询、研究分析和新闻报道。公司分析师团队专注于追踪在美上市中国概念股公司，并且定期发布研究报告。雪球财经的创新产品**my.imeigu.com**是连接中美投资者、上市公司的互动交流平台。雪球财经还发布反映中国概念股整体市场状况的中国概念股指数。

● **爱乐奇** 母公司是成立于**2004**年的说宝堂信息科技(上海)有限公司，由尼葛洛庞帝教授、电子邮件的发明人**Kleinrock**教授，以及多家国际风险投资公司投入千万美金共同创立。初期研发了语音识别和分析产品帮助中国学生提高英语口语的学习效果。公司目前开发运营两款旗舰少儿英语产品：“爱乐奇英语数码教材”和“爱乐奇英语学习网站”。目前已有数百家少儿英语培训机构、公立小学、幼儿园使用爱乐奇英语数码教材，客户包括新东方、学大教育、昂立教育、邦德教育等英语教育培训集团。而在网站注册用户超过**1000**万。

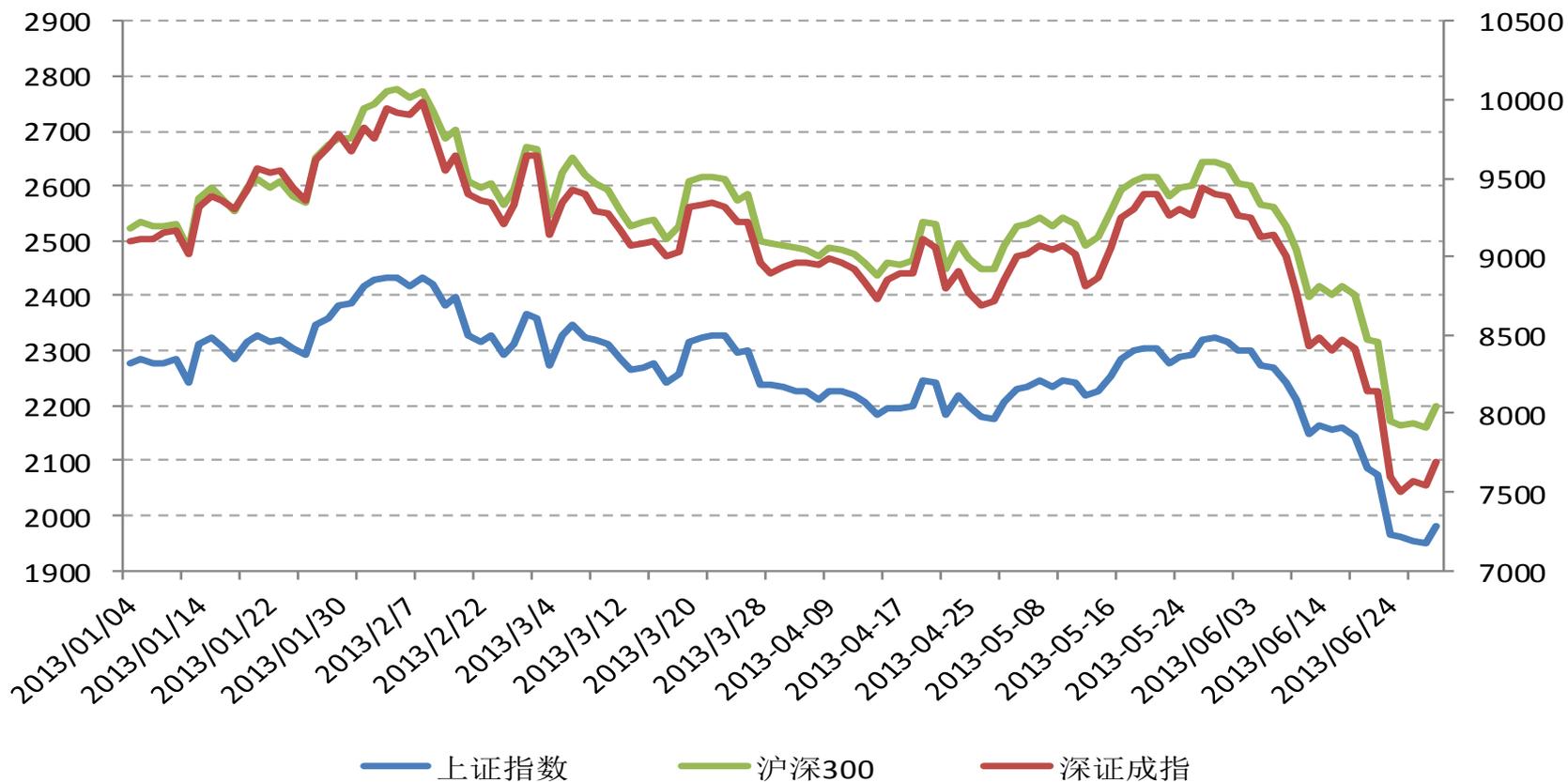
● **爱肯** 是淘宝牛仔类目销量第一品牌，去年在淘宝和天猫平台的成交额超**8000**万。通过与法国特艾时尚集团合作，由特艾服饰（上海）有限公司运营，**2010**年在中国推出第一个品牌**AIKEN**，在中国开展电子商务，主营时尚女装。特艾服饰以时尚服装为主导，融入国际流行元素，开发制作符合年轻时尚人群的服装。特艾将传统零售业的模式与现代电子商务模式进行融合，开发多种供销渠道。



目录

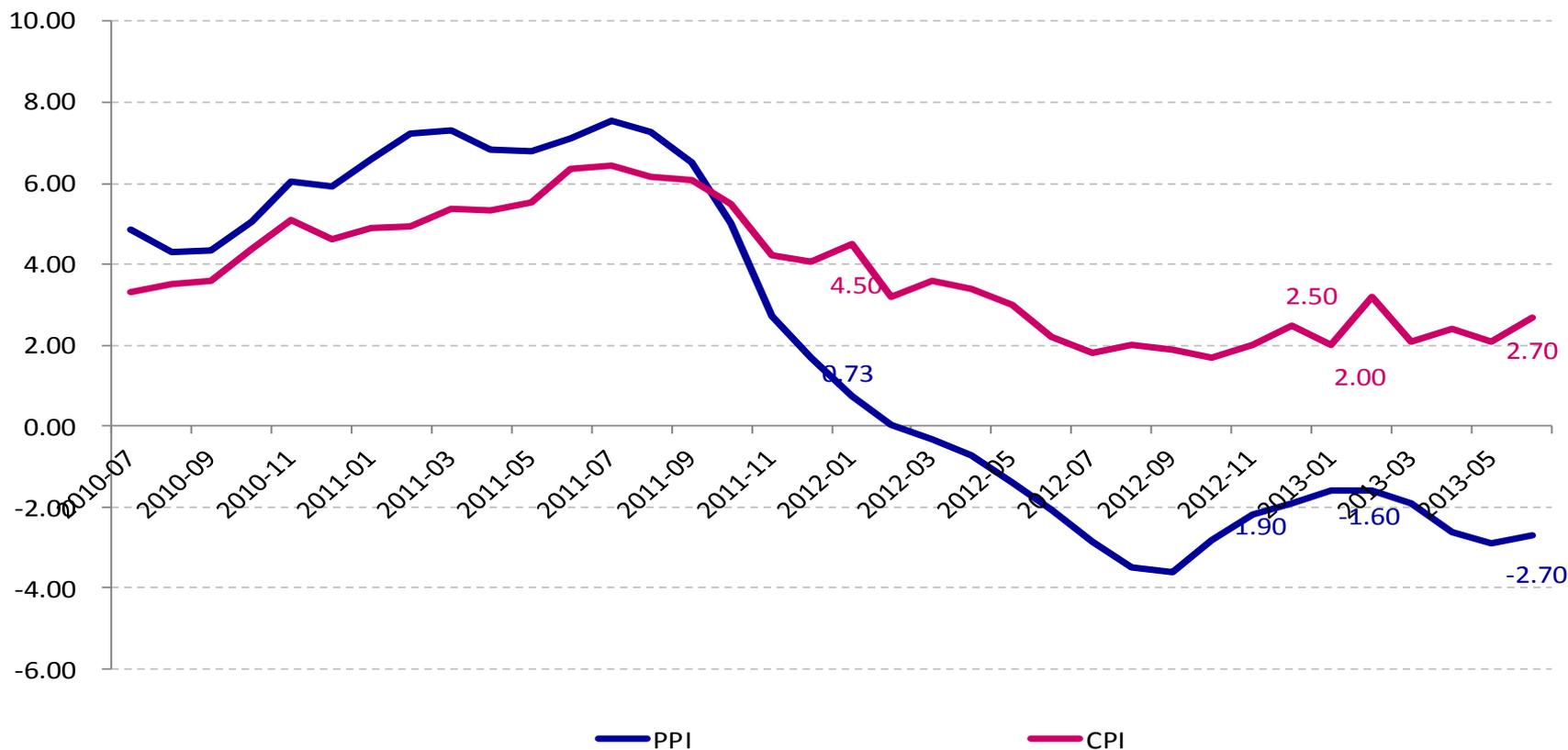
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司主要业务

市场概况



6月受到“钱荒”影响，上证指数大幅跳水，跌穿1949点，最低达到1849点，月跌幅达13.97%，创2009年8月以来单月最大跌幅。

CPI, PPI



6月CPI同比增长2.7%，创4个月新高，高于之前市场预期，PPI为-2.7%，仍在低位徘徊，显示实体经济仍然持续低迷。

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
2013-6-06	兰亭集势	9.50	纽交所	22.21%	44.80	电子商务
2013-6-13	五洲国际	1.22	港交所	5.74%	6.58	房地产
2013-6-13	和谐汽车	6.08	港交所	<u>-16.12%</u>	15.11	汽车行业
2013-6-17	宝联控股	1.20	港交所	236.67%	11.98	综合服务
2013-6-26	英达公路 再生科技	2.43	港交所	4.94%	17.24	基础设施建设

- 6月A股IPO仍未有明确时间表。2013年至今，中国境内21家成功上IPO退出的企业均在香港上市。
- 美国市场方面，多家企业启动IPO计划。

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	35.39	6	7	0.71	-3.98	-25.76	22.46
中小板	7	28.46	3	4	10.62	-19.62	-31.79	93.46
沪市	2	20.39	1	1	8.72	8.72	-4.84	22.29
总览	22	28.08	10	12	6.68	3.29	-31.79	93.46

- 本月股市较上月急剧下挫，22家公司在IPO后12个月（一般创投解禁时点）下跌过半；
- 个股表现分化，涨跌幅低值与高值区间存在较大差异，中值与平均值也存在差异，个股需具体分析；
- 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

- 本月与上月各家公司赴港IPO的高潮相比，融资金额上有明显的回落，但仍明显好于今年2-4月份的低迷期。
- 2013年第二季度与一季度相比，投资案例数量环比增加25.64%。投资案例披露数量排在前三位的是网络产业、IT产业和电子商务，PE/VC对TMT行业的青睐仍将持续。
- 受2013年初开始的财务审核风暴影响，企业投资机构退出渠道受阻，2013年第一、二季度中国创投市场并购事件数量较2012年大幅度增加。
- 由于6月A股急速下跌，加剧市场对IPO开启时间的不确定性，上半年企业上市数量大幅度滑落，大部分企业转向香港甚至海外市场上市寻求融资机会。



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

Pre-IPO财务顾问及财务投资

我们的财务顾问团队依托自身专业背景及资源整合优势，根据客户需要，站在客户的角度为客户的投融资、资本运作、资产及债务重组、财务管理、发展战略等活动提供的咨询、分析、方案设计等服务。包括的项目有：投资顾问、融资顾问、资本运作顾问、资产管理与债务管理顾问、企业战略咨询顾问、企业常年财务顾问等。

我们的投资团队依托自身专业背景和独特判断，根据行业发展和市场趋势，对目标企业和目标项目，进行各种形式的专业投资。财务投资包括：股权投资、固定收益投资等。

Pre-IPO财务顾问及财务投资

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 财经顾问	立足资本市场的产业、行业咨询 机构与个人的投融资策略咨询 机构与个人的财务管理咨询	机构、个人	财经顾问	具有相当资产规模的机构及个人，信任专业机构的服务	通过顾问服务，得到优质及合适的系统化咨询建议
2 专题调查	收集相关的政策和信息 可行性研究与可行性报告 提供备选的项目个案	机构、个人	专题调查实施方	目的和预算明确的需要专题调查的机构及个人，认可专业机构的时间价值	目的明确、时间保证，效果突出
3 上市顾问	尽职调查、企业重组咨询、商业计划书 行业分析及市场需求预测、盈利预测 推荐法定中介机构并帮助企业沟通	机构、个人	上市顾问	有可能成为上市公司的公司实际控制人	提供专业经验，帮助企业选择最优方案，节约时间、节约费用
4 股权投资	旨在上市的股权项目安排 议价及选择合适投资方式 退出安排及投资项目效益评估	机构、个人	直投或基金管理人	有股权投资偏好和需求，愿意接受一定风险收益比	利用专业经验及行业资源，选择性性价比合适的项目进行投资，突出投资的安全性、流动性、盈利性。
5 专户管理	封闭式运作证券专户 专业进行资产配置与管理 定期报告跟踪分析	机构、个人	直投或基金管理人	有专户管理的偏好和需求，愿意接受一定风险收益比	注重专业经验与执行纪律，理性获得稳定的管理效益
6 私募基金	组建各种形式的私募基金 根据目标运作及管理基金 基金的定期报告及到期清算	机构、个人	直投或基金管理人	有参与基金投资的偏好和需求，愿意接受一定风险收益比	利用专业经验及资源整合优势，用基金的方式，取得投资的最优效益

Post-IPO财务顾问及财务投资

上市对于企业和股东仅是发展的一个里程碑，对接资本市场后，企业和股东需要适应更高的监管要求、更完善的公司治理、更复杂的资本运作。我们针对此类需求，整合了服务资源，将财务顾问和财务投资作为载体，致力为客户提供定制化的市值管理服务。

我们的财务顾问团队依托自身专业背景及资源整合优势，根据上市公司及其股东的需要，提供投融资、资本运作、资产及债务重组、财务管理、发展战略等活动提供的咨询、分析、方案设计等服务。包括的服务有：上市公司再融资、股权激励、并购、股权融资、市值维护、战略投资等。

我们的投资团队依托自身专业背景和独特判断，根据市值管理的各项需求，设计投资结构，进行各种形式的市值管理投资。包括：并购投资、再融资投资、战略投资、固定收益投资等。

Post-IPO财务顾问及财务投资（上市公司市值管理）

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 投资者关系类市值管理	常年投资关系维护方案及实施； 专项投资者关系维护服务；	上市公司	市值管理受托人； 投资者关系维护 财务顾问；	常年需求财经公关服务； 具备危机公关/专项财经公关需求；	通过财经公关，提高信息传递有效性； 通过财经公关，提高投资者认可度，提高公司市值；
2 再融资类市值管理	对再融资方式做出合理化建议； 对再融资时点做出合理化建议； 安排合适投资人参与定向增发； 设立市值管理基金；	上市公司	市值管理受托人； 市值管理基金GP； 再融资财务顾问；	上市公司股价处于相对高位； 具备合适投资标的，有融资需求；	通过再融资时点的选择，优化融资方利益； 通过财务顾问安排，提高融资效率；
3 股权激励类市值管理	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	市值管理受托人； 市值管理基金GP； 股权激励财务顾问；	管理团队待稳定的上市公司； 仅具有上市公司经营权，无股权或股权比例很小；	通过股权激励，为管理团队取得股权分配； 通过减持方案，扩大收益；
4 并购业务类市值管理	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	市值管理受托人； 并购基金GP； 财务顾问；	所经营行业存在整合需求； 具备并购需求，缺乏并购标的； 具备并购标的，缺乏谈判基础；	通过并购，提升市场占有率； 通过并购，提升业绩； 通过并购，提升市值；

Post-IPO财务顾问及财务投资（上市公司股东市值管理）

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	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；	上市公司重要股东	市值管理受托人； 市值管理基金GP； 财务顾问；	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； 已具备股权资产委托专业管理的主动意识；	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 股权融资类 市值管理	安排交易对手； 建议交易价格； 定制交易模式； 安排最为合理高效平台；	上市公司重要股东	市值管理受托人； 财务顾问；	上市公司重要股东，流通市值>1亿元； 具有合适投资标的，收益可覆盖融资成本； 具备充分的现金流以做融资还款安排；	通过股权融资，将存量股权资产盘活； 通过股权融资，最终提高整体资产收益率；
3 大宗减持类 市值管理	分析大宗交易制度，订制交易方式； 撮合买卖双方，并建议合理交易价格； 业务跟进与后续服务；	上市公司重要股东	市值管理受托人； 财务顾问；	股东持股比例较高； 上市公司重要股东，股权市值>3000万元；	通过财务顾问安排，提高客户减持均价； 通过财务顾问安排，提高交易效率；

Post-IPO财务顾问及财务投资（上市公司股东市值管理）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 多股权类 市值管理	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；	上市公司重要股东	市值管理受托人； 市值管理基金GP； 财务顾问；	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）； 其股权在长周期下须保持持 股比例，而短周期内有提高 权益资产收益的需求；	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； 通过设立回购机制，保 持股东的持股比例；
5 战略投资类 市值管理	寻找合适的战略投资标的； 对拟战略投资标的进行价值分析； 制定战略投资方案； 设立市值管理基金；	上市公司重要股东	市值管理受托人； 市值管理基金GP； 财务顾问；	缺乏投资标的； 具备投资标的，但缺乏谈判 基础；	降低战略投资风险 提高战略投资收益； 通过战略投资促使市值 增长；

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：

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

