



『融客月报』

——私募股权投资市场（2013年7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7月概况

募集

2013年7月，中国市场披露募资案例数量共计11起，较上月环比增加57.14%，共募集资金179.22亿元，较上月增加161.50%。其中，有10支人民币基金以及1支美元基金。

投资

2013年7月，中国市场已披露65家公司获得投资，环比增加75.68%，披露金额47.83亿元，环比减少94.34%。其中48家获风险投资，占总投资数量的74%；7家获得私募股权投资，涉及金额31.93亿元，占总投资金额的67%；10家获得天使投资，占总投资数量11%。

退出

2013年7月，中国企业在全球市场上有11家完成IPO，10家公司在香港上市，融资总额合人民币40.73亿元，相较上月环比增加18.67%。1家公司在新西兰证券交易所上市，融资约6000万美元，折合人民币3.71亿元。

(数据来源EZCapital)

2013年7月，上市案例中除1例为香港以外地区上市，系光明乳业（600597.SZ）海外控股子公司新莱特乳业在新西兰证券交易所主板上市。

上海产权交易所7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)
2013-7-15	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	30,000.00
2013-7-15	京津同城（天津）投资有限公司40%股权	国开创新资本投资有限责任公司	11,600.00
2013-7-18	沈阳华发娱乐有限公司45%股权及4029.274286万元债权	沈阳热电厂、国电辽宁节能环保开发有限公司、沈阳热电设备安装公司	3,626.34
2013-7-18	上海展想电子科技有限公司25%股权	上海张江集成电路产业区开发有限公司	18,214.00
2013-7-23	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	5,805.29
2013-7-23	上海德诺产品检测有限公司90%股权	光明乳业股份有限公司、上海申宝资产管理中心、上海牛奶（集团）有限公司、联华超市股份有限公司	7,380.00
2013-7-24	武汉中联药业集团股份有限公司44%股权	中国医药工业研究总院	5,118.75
2013-7-26	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	3,480.00
2013-7-29	上海怡科投资管理有限公司100%股权	上海仪电控股(集团)公司	43,211.36
2013-7-30	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	3,353.14

北京产权交易所7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)
2013-7-10	内蒙古新锦风力发电有限公司30%股权	龙源电力集团股份有限公司	11,232.63
2013-7-16	咸阳经纬织造机械有限公司75%股权	北京博宏房地产开发有限公司	8,976.00
2013-7-16	陕西通方实业有限公司100%股权	中钢集团西安重机有限公司	115,000.00
2013-7-16	国投曲靖煤炭开发有限公司100%股权	国投煤炭有限公司	200,000.00
2013-7-18	红塔证券股份有限公司18.75%股权	国投信托有限公司	87,000.00
2013-7-19	国都证券有限责任公司0.3812%股权	高新投资发展有限公司	3,960.00
2013-7-22	江西洪都中益房地产开发有限公司55.2%股权	江西洪都航空工业集团有限责任公司	3,093.10
2013-7-23	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
2013-7-24	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	8,871.28
2013-7-30	四平金隅水泥有限公司38%股权	四平昊华化工有限公司	13,058.18

北京产权交易所7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)
2013-7-31	沈阳北方航空鸿江实业有限公司37%股权及持有的部分房地产权益	中国北方航空公司	24,909.00

本月两大交易所挂牌项目的所属行业较为分散，房地产行业仍然有较多挂牌转让，另外金融、化工、制造等行业也出现在列，部分矿产资源以及电力等产能过剩的行业较为密集。

VC&PE投资情况 (一)

日期	投资方	被投资方	投资金额(万)	币种	行业
2013-7-1	金岩资本	赢鼎教育	3,000	CNY	教育服务
2013-7-2	瑞森投资、国泰华鼎 西藏山南中和基金	南京熊猫	48,860	CNY	通信设备
2013-7-3	中科招商	通美能源	6,000	CNY	工业机械
2013-7-3	中国风投	绵阳星宇电子	3,000	CNY	工业机械
2013-7-3	德同资本	积家工业园	3,000	CNY	房地产
2013-7-3	博源资本	固锐实业	2,000	CNY	工业机械
2013-7-3	海达投资	北川丰煜	2,000	CNY	农产品
2013-7-4	安盛创享	天安云城两山	1,020	CNY	房地产开发
2013-7-6	高盛、淡马锡	盛大文学	N/A	USD	文化传媒

VC&PE投资情况 (二)

日期	投资方	被投资方	投资金额(万)	币种	行业
2013-7-6	得天金信	好一多	20,000	CNY	食品加工
2013-7-8	今日资本	老乡鸡	12,900	CNY	餐饮
2013-7-10	戈壁	为知笔记	1,000	CNY	互联网软件
2013-7-12	今日资本	丽芙家居	3,000	USD	家居用品
2013-7-18	经纬中国	周五旅游网	N/A	N/A	互联网其他
2013-7-22	N/A	雕爷牛腩	6,000	CNY	餐饮
2013-7-23	大唐投资、银汉创投	捷迅支付	6,000	CNY	电子支付
2013-7-24	经纬创投	魔方网	1,000	CNY	移动应用
2013-7-25	金沙江创投	盒子支付	N/A	N/A	技术硬件与设备

投资情况附录

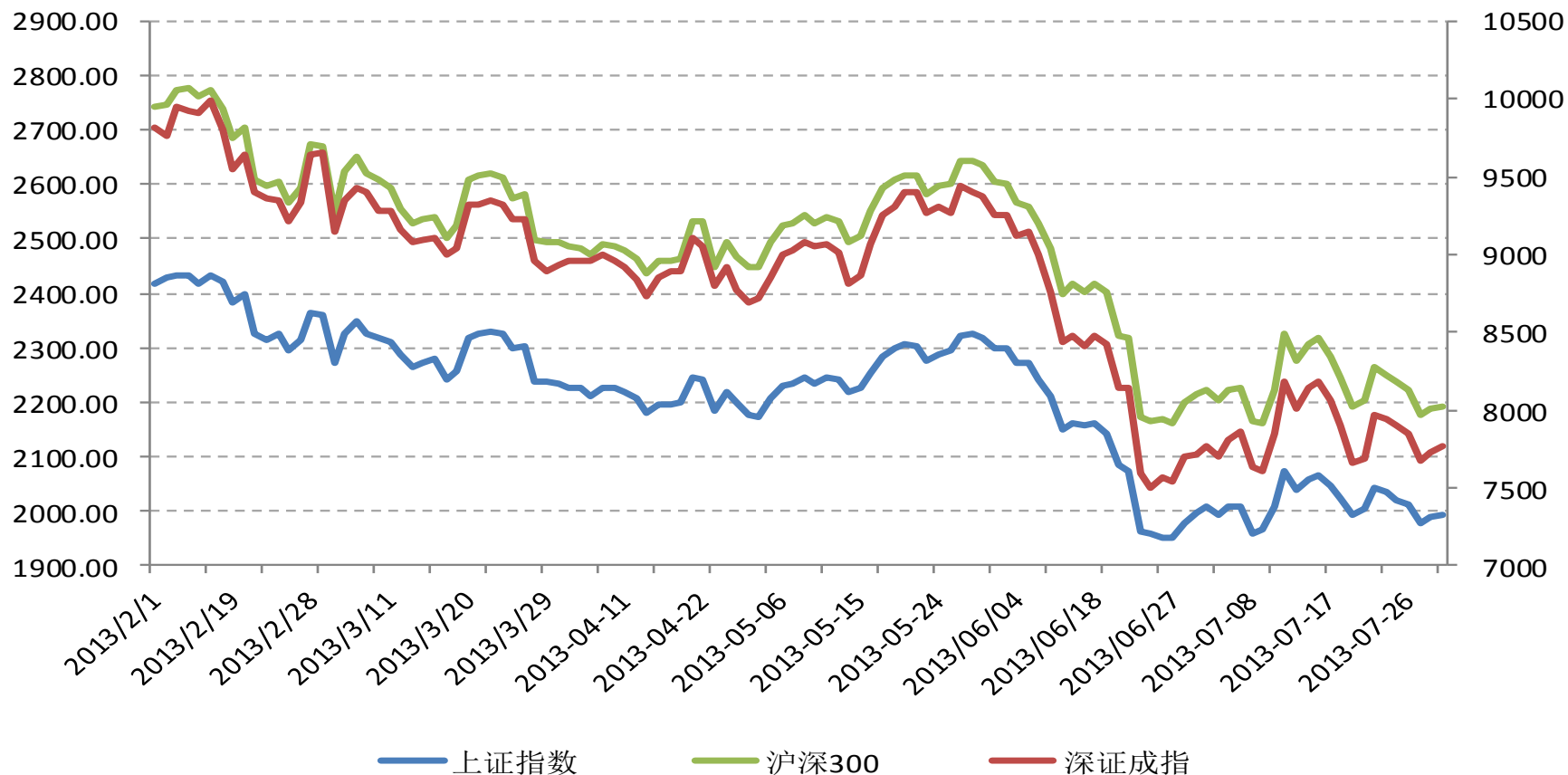
- **赢鼎教育** 是国内高考报考教育的领导者，成立以来一直专注于高考报考教育服务，总部设在北京，在全国各地设有高考报考服务中心。赢鼎教育面向学生提供以个人战略教育为核心的教育整体解决方案，是一家集教育培训、教育产品研发、网络平台以及实习平台提供等于一体的终身会员制教育科技集团，凭借其强大的会员优势和遍布全国的渠道建设，依托香港科技大学、清华大学等世界顶级学府提供的智库支持和“有产者”提供的强大网络支撑。
- **通美能源** 是四川省唯一从事生物质能燃气研究的科研实体，是从事后续能源成套技术装备制造、安装、运行的专业化公司，在实施生物质能燃气项目过程中积累了丰富的经验，有多项专利技术，而且新能源产业也是国家支持的产业。主要经营范围包括可再生、能源设备设计，制造；五金交电，电子产品，建材销售等。
- **绵阳积家工业园** 是一个地产开发项目，服务商为深泰工业地产运营机构。积家工业园位于绵阳市经开区核心地段，紧靠长虹、富士康等大型企业，距绵阳南郊机场仅五分钟车程，是绵阳市重点建设项目之一，经开区头号工程。项目总规划建设面积**60**万平方米，其中，工业厂房**40**万平方米；地下面积**7**万平方米；物流仓储面积**5**万平方米；园区配套面积**8**万平方米；停车位**1551**个。
- **北川丰煜食品** 原是山东省淄博市企业，于**2008**年**12**月到北川新县城暨山东产业园区投资，项目建设选址在北川-山东产业园，**3**万亩北川特殊产业魔芋基地建设及万亩无公害红心猕猴桃基地。主要还生产产品为魔芋精粉、魔芋胶、魔芋系列素食、魔芋挂面、猕猴桃防辐射饮料、猕猴桃健康果油、猕猴桃醒酒型果汁、猕猴桃低糖干片、猕猴桃果酒、干菌类、鲜菌罐头、即食鲜菌汤、蘑菇干片、粉丝等。
- **盛大文学** 是盛大集团旗下文学业务板块的运营和管理实体，**2008**年**7**月宣布成立。盛大文学运营的原创网站包括起点中文网、红袖添香网、言情小说吧、晋江文学城、榕树下、小说阅读网、潇湘书院七大原创文学网站以及天方听书网和悦读网。盛大文学拥有三家图书策划出版公司：“华文天下”、“中智博文”和“聚石文华”，已经成为国内最大的民营出版公司。



目录

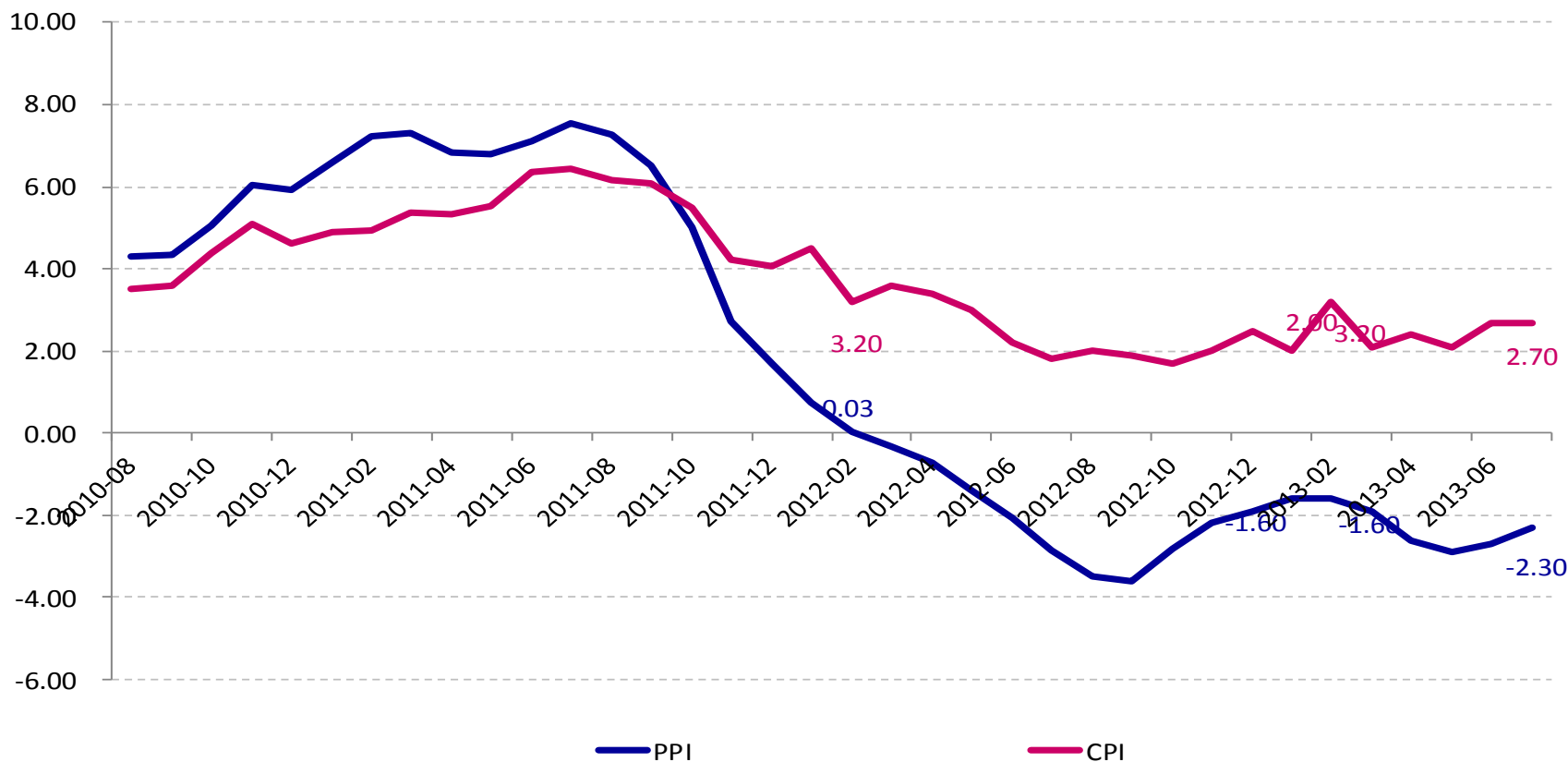
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司主要业务

市场概况



7月沪指围绕2000点附近反复震荡，对上个月的大幅度下跌做一定的修正，最高反弹至2092点，最低达到1946点，全月上涨0.74%。

CPI, PPI



7月CPI同比增长2.7%，与上月持平，居民消费价格保持相对稳定，PPI为-2.3%，虽然继续下降，但降势减缓，环比降幅自4月份以来第一次收窄，表明近期出台的一系列稳增长、调结构和促改革举措的政策效应有所显现。

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
2013-7-03	优库资源	1.30	港交所	<u>-6.92%</u>	24.15	钢铁
2013-7-03	昆仑国际金融	0.45	港交所	2.88%	-	金融
2013-7-05	金彩控股	0.82	港交所	3.66%	6.86	包装制造
2013-7-05	澳门励骏	2.35	港交所	2.13%	23.75	酒店、娱乐
2013-7-09	中国擎天软件	1.45	港交所	<u>-3.45%</u>	12.00	软件服务
2013-7-10	开元产业信托	3.50	港交所	3.53%	-	餐饮旅游
2013-7-11	港大零售	2.13	港交所	0.00%	16.98	纺织服装
2013-7-11	智美集团	2.11	港交所	<u>-1.90%</u>	20.87	广告媒体

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
2013-7-12	当代置业	1.49	港交所	0.00%	4.10	房地产
2013-7-12	中国铝罐	1.00	港交所	32.00%	10.45	制造
2013-7-23	新莱特乳业	2.20	新西兰 证交所	26.36%	-	快消行业

- 受A股IPO渠道不畅影响，2013年7月披露的11起中国市场IPO案例中，几乎全为香港上市，除1例光明乳业（600597.SZ）海外控股子公司新莱特乳业在新西兰证券交易所主板上市。
- 香港市场方面，传言阿里巴巴集团已向港交所递交上市申请，正式启动在港上市程序，预计十月份挂牌。

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	9	34.21	7	2	30.71	36.44	-27.92	80.90
中小板	6	24.05	2	4	5.95	8.18	-28.85	75.64
沪市	3	22.55	0	3	-13.82	-17.64	-21.85	-1.96
总览	18	26.94	9	10	7.61	8.18	-28.85	80.90

- 本月股市走势震荡，19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，创业板走势较强。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

- 从目前趋势看，VC投资仍为最频繁的投资方式，但PE投资的数量依然巨大，在所涉及金额中占比最高。
- PE/VC机构退出方面平均账面回报率在3—4倍的区间，较低回报率将倒逼PE/VC在投资上更趋于谨慎。
- 近段时间以来，互联网领域投资数量呈现快速升温势头，其中既有IDG、红杉等机构，也有腾讯、阿里、网易等互联网企业龙头，产业整合的趋势愈发突出。



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