



# 『融客月报』

## ——私募股权投资市场（2013年8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8月概况

## 募集

2013年8月中国私募股权市场披露募资案例数量共计6起,较上月环比减少45.45%,募集资金21.2亿元,较上月减少88.17%。8月份募集的均为人民币基金,募集金额最大的基金是天图资本第6期PE基金,成立于2013年8月4日,基金规模为10亿元,专注于消费投资。

## 投资

2013年8月中国私募股权市场公开披露的投资事件中,以风险投资最多,共计40例,占全部投资事件数量的71%,其次是天使投资,共计11例,占全部投资事件数量的20%,类Pre-IPO投资共2例,占全部投资事件数量的4%,战略投资共3例,占全部投资事件数量的5%。

## 退出

由于受大陆地区A股IPO通道不畅影响,2013年8月中国大陆地区公司IPO再次陷入低迷,仅有3起上市事件,同比去年8月大幅下滑。本月中国大陆地区共有两家公司在港交所完成IPO,募集资金约1.3亿人民币。8月13日,中国商务信贷在纳斯达克证券交易所上市,共募集890.50万美元,约折合人民币0.6亿元。  
(数据来源China Venture)

2013年8月,受到A股IPO停滞和新兴市场普遍低迷的影响,中国大陆地区仅有吴江市鲈乡农村小贷、佳明集团和伽玛物流3家公司成功登陆资本市场。一级市场仍然不明朗,摩根士丹利7月15号发布研报,中国经济步入超级熊市,A股下半年将无IPO。并购市场较为活跃,兼并重组成为PE退出新的主流渠道。

# 上海产权交易所8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)
2013/8/19	上海农村商业银行股份有限公司223,548,446股(占总股本的4.47%)	上海盛融投资有限公司	135,917.46
2013/8/5	申银万国证券股份有限公司20000万股股份(占总股本2.98%)	中国光大(集团)总公司	92,208
2013/8/6	申银万国证券股份有限公司15000万股股份(占总股本2.23%)	中国光大(集团)总公司	69,156
2013/8/14	上海炫动传播股份有限公司5.5%股权	上海新华传媒股份有限公司	13,849
2013/8/27	上海青浦第二污水处理厂有限公司70%股权	上海城建投资发展有限公司	12,604.9
2013/8/20	上海华萃置业有限公司24%股权及转让方对上海华萃置业有限公司5637.55万元债权	华鑫置业(集团)有限公司	8,187.65
2013/8/28	元通发电有限责任公司5.02%股权	丹东东方新能源有限公司	6,285
2013/8/16	无锡龙源环保科技有限公司70%股权	北京国电龙源环保工程有限公司	6,090
2013/8/27	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	4,784.88
2013/8/15	上海红双喜游艇有限公司55.4%股权	上海红双喜(集团)有限公司	1,806.26

# 北京产权交易所8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)
2013/8/28	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	133,735.69
2013/8/15	浙江三瑞大厦有限公司100%股权	中土畜资产经营管理公司	41,981
2013/8/20	三亚天恩实业有限公司100%股权	中谷集团三亚贸易有限公司	33,030
2013/8/26	西部信托有限公司5.01%股权	彩虹显示器件股份有限公司	24,531.41
2013/8/29	安徽阜阳保利汉铭投资有限公司51%股权及11821.661317万元债权	保利建设集团有限公司	17,431.66
2013/8/22	福建方通港口储运有限公司50%股权	北大方正物产集团有限公司	13,050
2013/8/29	上海浦东航空实业发展公司整体产权及1072.35万元债权	中国航空器材集团公司	12,000
2013/8/22	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	7,487.28
2013/8/13	河北智同生物制药有限公司44.162%股权及2031.007万元债权	N/A	4,135.26
2013/8/14	中国海诚置地有限公司20%股权	中国海诚国际工程投资总院	1,380

## 北京产权交易所8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)
2013/8/29	三明高中压阀门有限公司27.88%股权	福建省三明双轮化工机械有限公司	1022.76

承前月态势, 本月两大交易所挂牌项目仍以金融和地产较多, 均属资本密集型行业, 其中光大集团转让申银万国的股份较为引人注目。另随实体经济的探底回升, 制造业的股权交易出现了回暖迹象。此外, 由于国家对环保行业扶持力度的加强, 节能环保行业的投资兼并成为新的热点。

# 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
2013-08-16	鼎典资本	快乐视界	10,000.00	CNY	智慧城市应用软件系统
2013-08-14	天图资本	甘其食	8,000.00	CNY	食品
2013-08-31	深创投	eBuy宜百	3,240.00	CNY	信息技术咨询与其他服务
2013-08-31	深创投	艾科半导体	2,640.00	CNY	半导体产品
2013-08-20	合鲸资本	明道	2,000.00	CNY	应用软件
2013-08-01	优势资本	远为软件	1,500.00	CNY	应用软件
2013-08-01	优势资本	鼎力联合	1,200.00	CNY	休闲用品和新型自行车
2013-08-01	优势资本	道里云	500.00	CNY	信息技术咨询与其他服务
2013-08-03	优势资本	淡蓝网	300.00	CNY	互联网软件与服务

## 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
2013-08-03	启纳创投	格瑞丰	200.00	CNY	金属非金属
2013-08-01	优势资本	租这儿	200.00	CNY	互联网软件与服务

# 投资情况附录

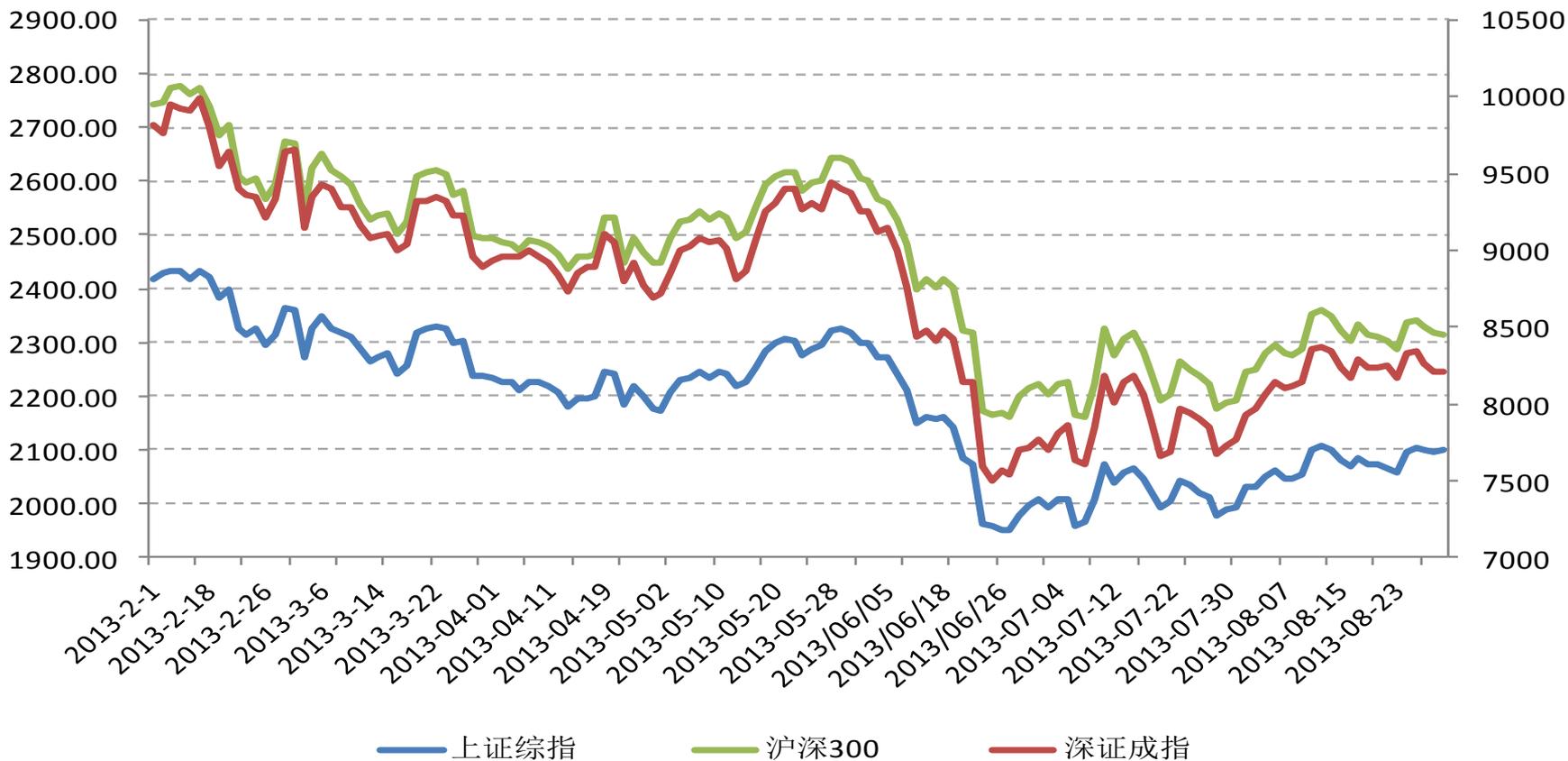
- **快乐视界** 公司占据着智慧城市信息系统行业制高点,其自主研发的云计算“智慧e房”系统是中国乃至全球领先的高星级酒店智慧客房系统,其独有的强大功能带给宾客全新的数字化、人性化体验,能大幅提高客人满意度,同时能够为智慧城市系统和智慧旅游系统建立智能化平台。
- **eBuy 宜百** 成立于**2005**年,专注于为企业提供客户忠诚计划的专业化服务集团,旗下有宜百商务、易百信息技术、亿佰实业等,利用自有的全国性线下商户资源结合自主研发的电子化服务平台,通过**e-Buy pos**终端实现线上线下**(O2O)**无缝对接的技术和商务解决方案。
- **艾科半导体** 专注于为**IC**设计公司、晶圆生产厂商和封装测试厂提供**IC**测试解决方案开发、**IC**测试程序开发、晶圆测试生产和芯片成品测试生产的全系列服务。
- **明道** 定位于**SaaS**协作软件,并在**2012**年**1**月正式上线,截止目前梅花网已经向明道投入**1000**多万元。本轮合鲸资本投资**2000**万,严格来说属于**Pre-A**轮,据推断公司很快将完成完整的**A**轮融资。合鲸资本是由几家民营企业组成的投资机构,这几家企业在投资前也是明道的用户企业。明道独立后计划对包括任务中心、任务分解以及任务复制这一块进行重构,同时将发布一款针对大公司团队的**App**——“组织结构”。
- **远为软件** 是一家云计算时代安全虚拟化产品及解决方案提供商。公司自主研发的多网隔离系统和虚拟安全桌面将虚拟化技术由传统的服务器端前移到了终端,使企业内部的核心信息做到了安全、保密、防泄漏,同时满足了办公人员上外网的需求。公司目前正在积极研发移动端虚拟化问题,随着**BYOD**时代到来,这项技术将有十分广阔的空间。优势资本出资人民币**1500**万元,占总股本的**20%**,其公司估值为**7500**万元。
- **淡蓝网** 专注于移动和互联网社交,为同性恋人群提供快捷的社交服务。公司成立于**2011**年**9**月,由知名同性恋公益人士耿乐创建,核心团队不仅聚集了多位中国最早一批的同性恋网站站长,更有来自阿里巴巴、百度、新浪等公司的专业互联网人才。



# 目录

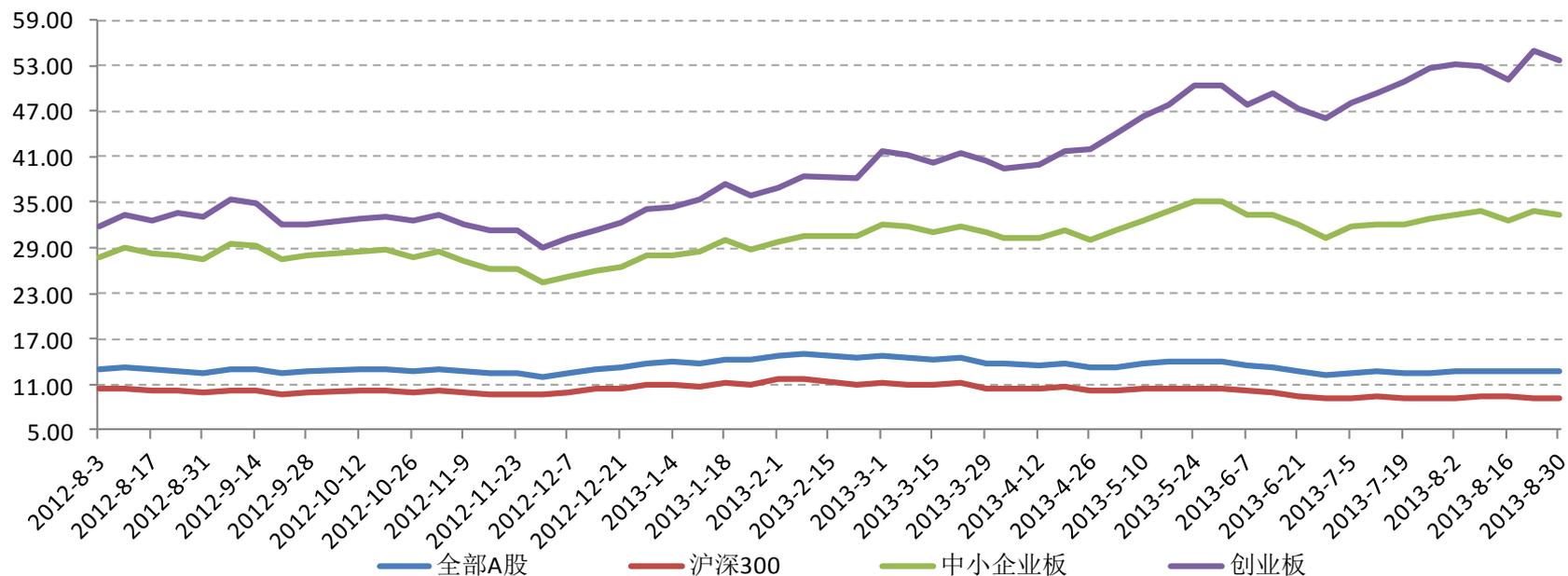
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司主要业务

# 市场概况



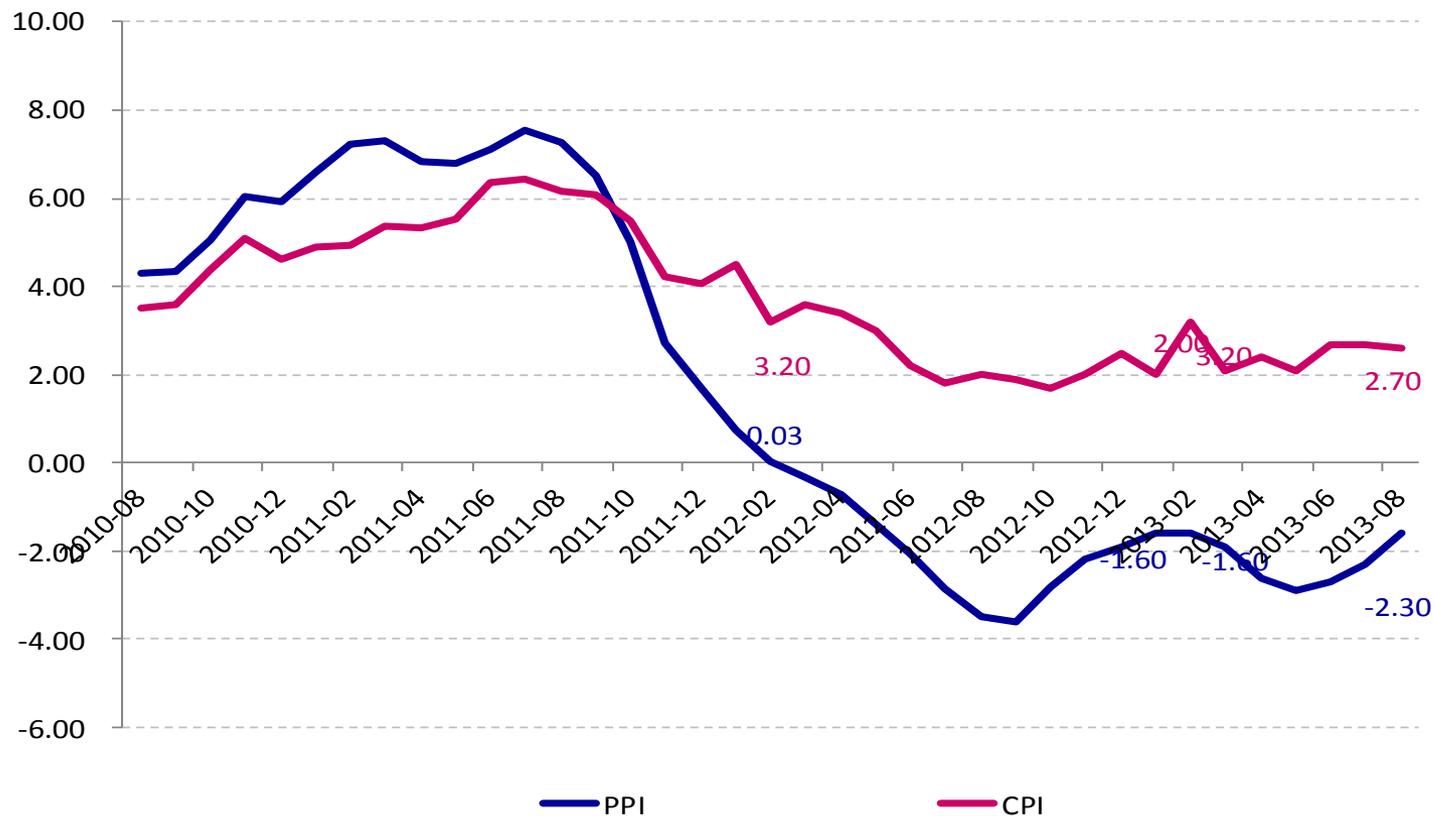
8月沪指稳步上行,上证综指月底收于2098点,最高至2106点,月初1993点,全月上涨5.26%。

# 市盈率



本月A股估值水平平稳,而中小板和创业板因8月份中报业绩的逐渐公布致使估值水平小幅波动,目前创业板热度仍不减。

# CPI, PPI



8月CPI同比增长2.6%,比上月略跌,居民消费价格保持相对稳定,PPI为-1.6%,虽然继续下降,但降势减缓,主要原因因为大宗商品如石油等价格企稳反弹。

# 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
2013-8-9	佳明集团	1.11 HKD	港交所	-4.35%	2.74	建筑建材
2013-8-13	鲈乡小贷	6.50 USD	纳斯达克	-1.69%	17.57	金融
2013-8-22	伽玛物流	0.25 HKD	港交所	-77.24%	22.44	交通运输

•受A股IPO暂停和宏观经济影响,2013年8月中国大陆地区仅完成三笔IPO,其中两家在港交所挂牌,一家登陆纳斯达克。8月13日江苏吴江市鲈乡农村小额贷款股份有限公司(NASDAQ:CCCR,下称“鲈乡小贷”)登陆美国纳斯达克证券交易所,成功实现挂牌上市。这是2013年第二家赴美IPO的中国公司,也是首家亮相纳斯达克的中国小额信贷公司。鲈乡小贷上市首日收盘跌1.69%报6.39美元,成交量32万。而在第二个交易日,鲈乡小贷收盘价达到12.45美元,单日上涨94.84%。

•另据传闻,信达和华融两大资产管理公司计划向联交所提交上市申请。

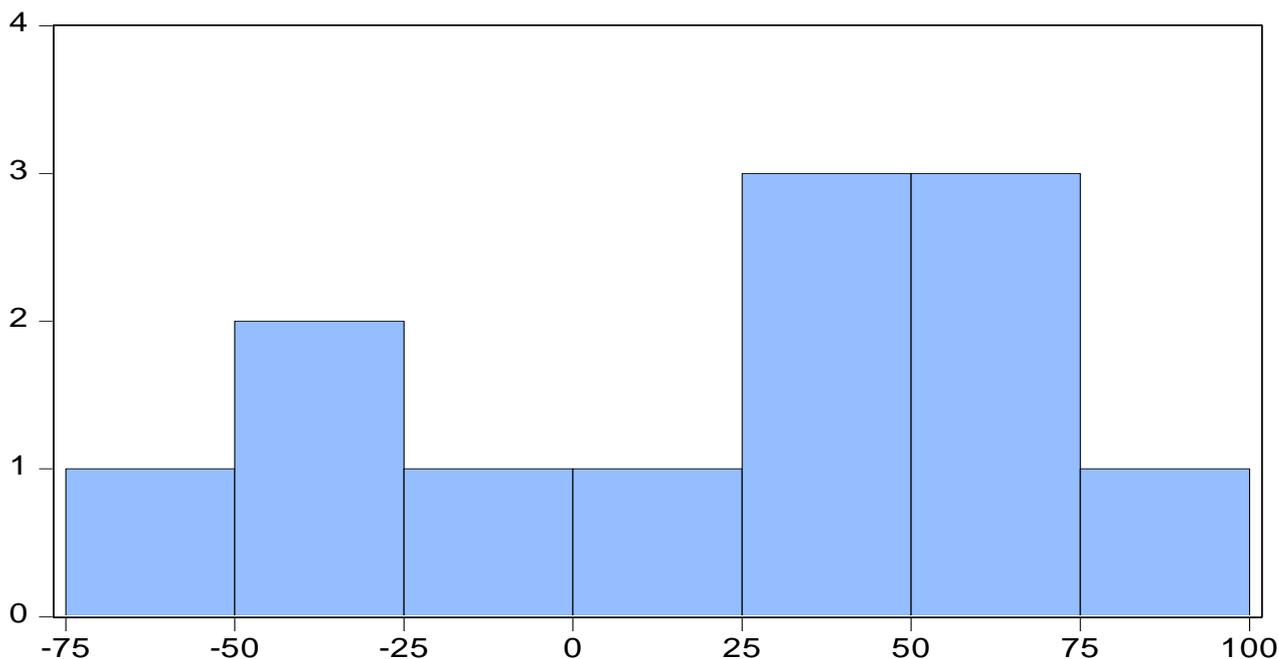
# 其他退出情况

退出时间	公司名称	标的所属行业	PE/VC投资机构	交易总价值(万)	账面投资回报倍数	退出方式
2013-08-09	长城影视	电影与娱乐	赛伯乐	5,314.00	0.7800	M&A
2013-08-09	长城影视	电影与娱乐	如山投资	10,650.91	9.65	M&A
2013-08-02	神州信息	信息技术咨询与其他服务	英飞尼迪	8,839.81	0.4700	M&A
N/A	莱美禾元	西药	六禾投资	2,995.59	-0.0010	M&A
N/A	天士力帝益	制药	崇石投资	36,569.00	20.69	M&A

受限于A股IPO政策问题,并购和借壳退出成为投资机构退出方式的主流。不过由于受2010年全民PE热潮,投资估值较高的历史因素影响下,多个案例在退出时出现账面投资亏损情况,亦有部分案例出现清算退出状况。

# 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	5	32.4	4	1	38.54	49.7	-47.5	97.47
中小板	3	29.41	0	3	-36.11	-40.8	-54.13	-13.38
沪市	4	28.54	4	0	45.18	48.86	17.33	65.69
总览	12	30.11	8	4	22.09	36.78	-54.13	97.47



Series: SERIES01  
Sample 1 12  
Observations 12

Mean 22.09136  
Median 36.77590  
Maximum 97.47370  
Minimum -54.13330  
Std. Dev. 49.85690  
Skewness -0.334848  
Kurtosis 1.839161

Jarque-Bera 0.898020  
Probability 0.638260

# A股退出情况

- 本月股市有所回暖,12家公司在IPO后12个月（一般创投解禁时点）大部分取得了正回报;
- 个股表现分化,去年同月首发新股中,主板和创业板走势较强,中小板走势疲弱。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即成功退出的概念,须更注重上市后的市值管理,持续为企业提供服务,也保证了自身财务投资得以增值。



# 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

- 从本月趋势看, TMT行业投资集中度较高, 反映了该行业的热度伴随着城市智能化、家居智能化和办公自动智能化以及智能手机的普及向细分领域扩散, 传统行业依然有所表现, 涉及金额较高。
- PE/VC机构退出方面, 平均账面回报率在3倍左右。较低的回报率和低迷的一级市场倒逼PE/VC在投资上更趋于审慎。此外受信贷市场流动性同比下降和新兴市场资金回流发达经济体的影响, PE/VC整体投资热情明显降温, 从全年美元和人民币基金募集数量上亦得以体现。
- 近期新概念层出不穷, 如智能穿戴、纳电池、干细胞牛肉种植、微型手术机器人等逐渐映入AC投资人的眼帘, 这些概念也在二级市场受到追捧。与此同时, 手游行业出现了一定程度的整合, 由于微信、360等游戏平台的出现, 该行业有向大资本转型的趋势。此外, 医疗器械公司引起了大机构的普遍关注, 今年如经纬中国、IDG等大型投资机构举办了多场医疗器械行业投资会。



# 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。其中包括: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](mailto: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](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