



『融客月报』

——私募股权投资市场（2013年9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9月概况

募集

2013年9月中国私募股权市场披露募资案例数量共计7起,较上月环比增加16.67%,募集资金16.54亿元,较上月减少21.98%。9月份募集的均为人民币基金,募集金额最大的基金是江苏新材料产业创业投资基金,规模为5亿元

投资

2013年9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54%,其次是天使投资,共计16例,占全部投资事件数量的22%,类Pre-IPO投资共15例,占全部投资事件数量的20%,战略投资共3例,占全部投资事件数量的4%。

退出

虽有大陆地区A股IPO通道不畅影响,但受港交所IPO数量大幅增长的提振,2013年9月中国大陆地区公司IPO较上月出现井喷,有6起上市事件,募集资金约102.77亿人民币,其中登陆港交所5家,占比超过80%。9月27日,中国芯片厂商澜起科技在纳斯达克证券交易所上市,共募集7100万美元,折合人民币4.37亿元。
(数据来源China Venture)

2013年9月,受港交所IPO数量大幅增长的提振,中国大陆地区多家公司登陆资本市场。其中,辉山乳业为本月重磅IPO,募集资金101.13亿港元。页游公司云游控股受到追捧,首日大涨32%。

上海产权交易所9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) |
|-----------|--|--------------------|--------------|
| 2013/9/18 | 天津力神电池股份有限公司175,401,341股 (占总股本的14.03%) | 国投高科技投资有限公司 | 92,836.83 |
| 2013/9/24 | 上海华亭宾馆有限公司45%股权 | 上海锦江国际酒店(集团)股份有限公司 | 90,130.26 |
| 2013/9/9 | 国泰人寿保险有限责任公司50%股权 | 中国东方航空集团公司 | 85,000.00 |
| 2013/9/25 | 连云港新东方集装箱码头有限公司55%股权 | 中海码头发展有限公司 | 75,625.00 |
| 2013/9/22 | 中广核一期产业投资基金有限公司12.8571%股权 | 国开金融有限责任公司 | 75,300.00 |
| 2013/9/29 | 上海广万置业有限公司30%股权及转让方对上海广万置业9,187.248893万元债权 | 华鑫置业(集团)有限公司 | 61,000.00 |
| 2013/9/29 | 大众保险股份有限公司22800万股股份 (占总股本的15.92%) | 上海国际集团有限公司 | 28,500.00 |
| 2013/9/23 | 国投张家口风电有限公司100%股权 | 国投电力控股股份有限公司 | 24,496.34 |
| 2013/9/18 | 上海东方渔人码头投资开发有限公司20%股权 | 上海国智置业发展有限公司 | 21,670.39 |
| 2013/9/29 | 大众保险股份有限公司16200万股股份 (占总股本的11.31%) | 上海国际集团资产管理有限公司 | 20,250.00 |

北京产权交易所9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) |
|-----------|------------------------------------|-----------------|--------------|
| 2013/9/11 | 新疆西拓能源股份有限公司8784.49万股股份（51%股权） | 中广核节能产业发展有限公司 | 40800 |
| 2013/9/24 | 黑龙江梦之城影视产业园有限公司85.91%股权 | 黑龙江龙视文化传媒集团有限公司 | 23409 |
| 2013/9/28 | 通用哈电风能（沈阳）有限公司49%股权 | 哈尔滨电机厂有限责任公司 | 20501.44 |
| 2013/9/28 | 国电长治热电有限公司66.09%股权 | 国电华北电力有限公司 | 17104 |
| 2013/9/16 | 伊犁南岗建材（集团）有限责任公司31.639%股权 | 新疆屯河水泥有限责任公司 | 16899.75 |
| 2013/9/30 | 河源巴登新城投资有限公司20%股权 | 中国国旅集团有限公司 | 12735.21 |
| 2013/9/28 | 国电榆次热电有限公司25.81%股权 | 国电华北电力有限公司 | 8457.3 |
| 2013/9/18 | 深圳市工纺大厦物业管理有限公司30%股权 | 中国中纺集团公司 | 7682 |
| 2013/9/28 | 国电榆次热电有限公司23.19%股权 | 河北建投能源投资股份有限公司 | 7600 |
| 2013/9/12 | 武安市华冶水泥有限责任公司100%股权及武安市上团城乡崇义村东北房产 | 中国华冶科工集团有限公司 | 6500 |

北京产权交易所9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) |
|-----------|------------------|-------------|--------------|
| 2013/9/18 | 深圳市爱华衡器有限公司45%股权 | 深圳市爱华电子有限公司 | 4888.93 |

本月两大交易所挂牌项目以金融、基建和能源较多,属资本密集型行业,转让方多为央企和大型国企,央企整合和国有资本退出竞争性行业现象初现端倪.其中值得关注的是大众保险和国电集团子公司的多次股权转让。上海和新疆区域热度较高,出现了多笔挂牌,且金额较大。受到国家对三公支出控制的影响,酒店业并购重组如火如荼,上海锦江集团表示,转让华亭宾馆是锦江酒店系启动“轻资产化”之举,而回笼资金则能投入其他新项目开发中。

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 |
|------------|--------|------|----------|-----|----------|
| 2013-9-3 | 山东高新投 | 信威通信 | 3,000.00 | CNY | 通信设备 |
| 2013-09-14 | 中兴创投 | 科阳光电 | 1,800.00 | CNY | 半导体设备 |
| 2013-09-07 | 挚信资本 | 迅游网络 | 1,600.00 | CNY | 互联网软件与服务 |
| 2013-09-18 | 点石投资 | 麦唱 | 1,500.00 | CNY | 家庭娱乐软件 |
| 2013-09-14 | 澄和创投 | 科阳光电 | 1,000.00 | CNY | 半导体设备 |
| 2013-09-10 | 华映资本 | 穿衣助手 | 1,000.00 | CNY | 互联网软件与服务 |
| 2013-09-11 | 北京创新工场 | 糖护科技 | 180.00 | CNY | 互联网软件与服务 |

投资情况附录

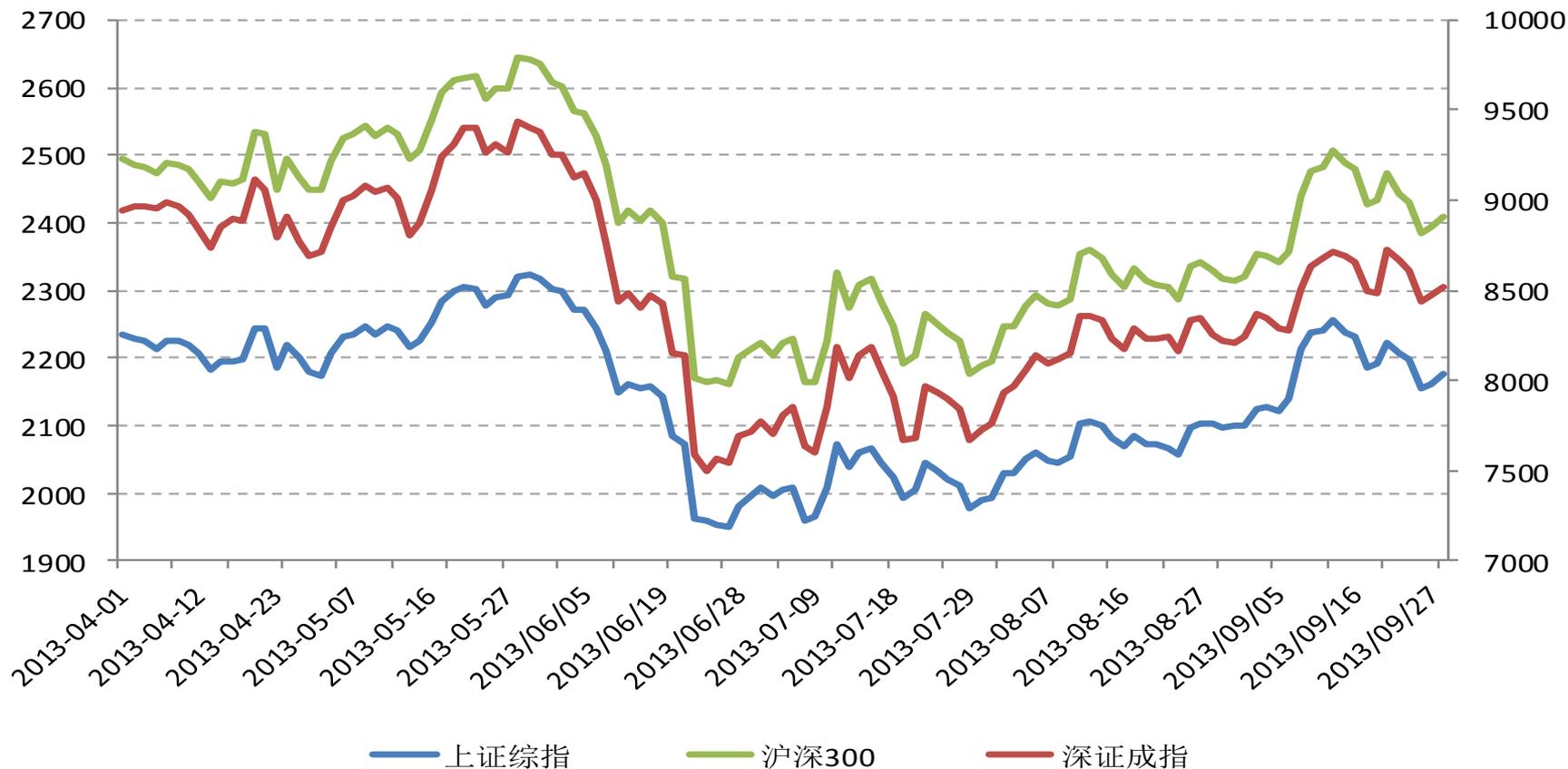
- **信威通信** 北京信威通信技术股份有限公司从事无线通信领域最前沿、最核心产品的研发、生产、销售、安装和售后服务，是拥有**SCDMA**技术主要核心知识产权的新一代无线通信产业发展驱动者。2001年公司完成股份制改造。公司总部及研发中心设在北京：控股子公司重庆信威是国家级高科技产业化重点示范单位，拥有大规模现代化制造能力的产业园和健全的质量管理体制；深圳研究所在产品产业化研究方面扮演重要的角色。
- **科阳光电** 苏州科阳光电科技有限公司是一家定位于半导体封装测试行业的高科技先进封装企业。公司以先进的**(2.5D/3D)**半导体封装技术向行业客户提供专业的芯片设计、封装和芯片测试等产品和服务，可广泛用于影像传感芯片、微机电系统**(MEMS)**、射频识别芯片**(RFID)**、**LED**器件、医疗电子器件、等领域的产品，代表着未来半导体先进封装技术的发展趋势，市场前景广阔、起点高、竞争力强，极具发展成长潜力。
- **迅游网络** 四川迅游网络科技有限公司诞生于2005年，是国内第一家网游加速服务提供商。在长期的开发实践中掌握了最先进的网游加速技术及丰富的技术实践经验。作为第一款专门针对网游进行加速的网络加速产品，迅游凭借多项独有的网络加速技术，有效的实现了数据的分流、疏导、实时监控，取得了优异的加速效果，成为同类产品的领航者。
- **麦唱** 麦唱是一款社会化的手机**KTV**应用，提供全曲实时导唱、**KTV**调音、个性化空间等，是上海移云信息科技有限公司旗下新产品。
- **穿衣助手** “穿衣助手”定位为“移动时尚自媒体社区平台”。“穿衣助手”内置了粉丝、关注、喜欢、评论等社交元素，用户不仅可以关注自己喜欢的穿衣风格，同样也可以上传自己的穿衣搭配，使用者通过晒搭配、发表时尚搭配的观点来获得关注和认可，从而成为有一定影响力的时尚自媒体中心。未来“穿衣助手”还会在个性化搭配和社区化分享上做进一步的探索。



目录

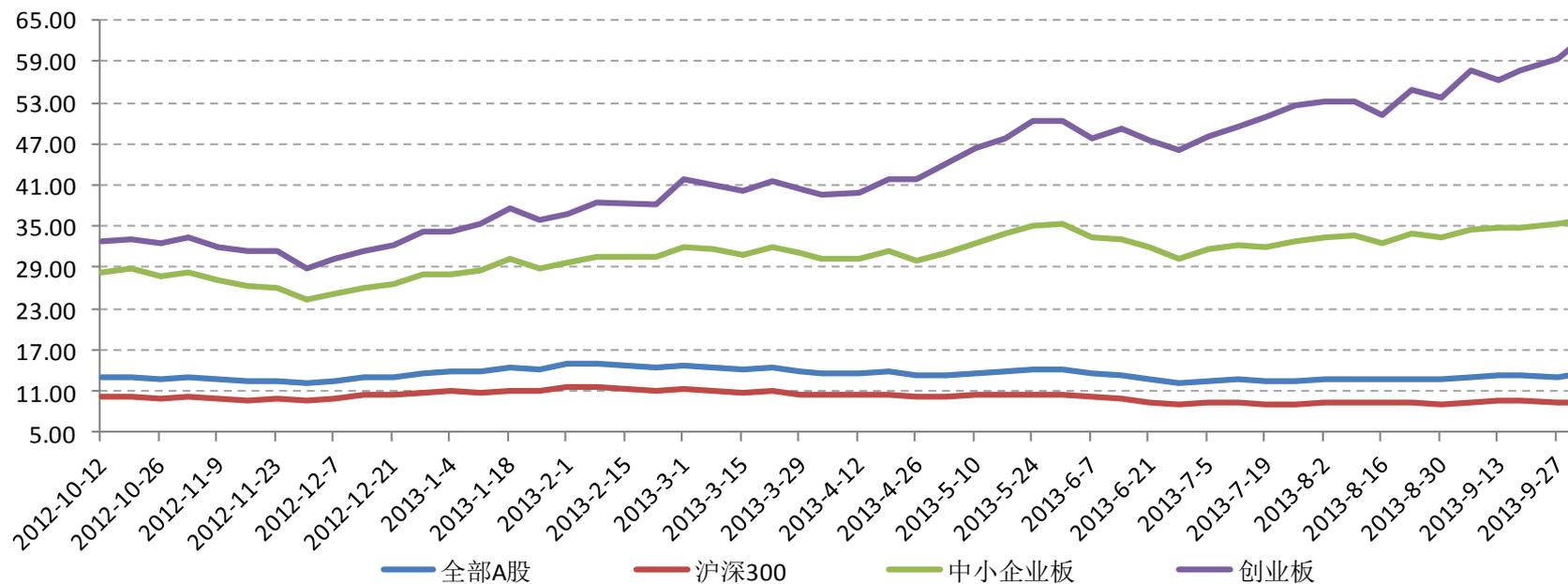
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司主要业务

市场概况



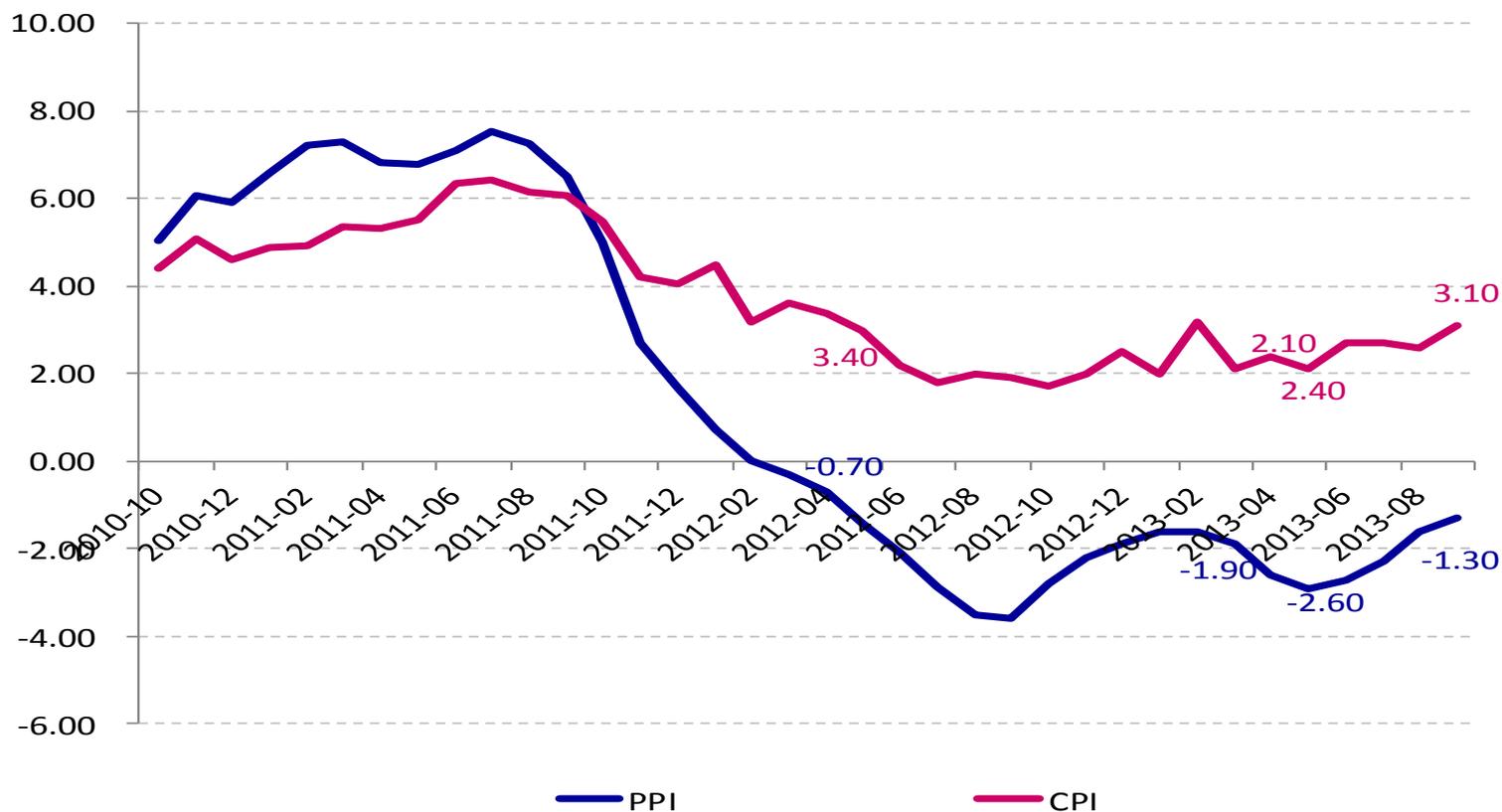
9月沪指冲高回落，最高达到2270点，收于2174点，全月上涨3.64%，成交量较上月明显放大。

市盈率

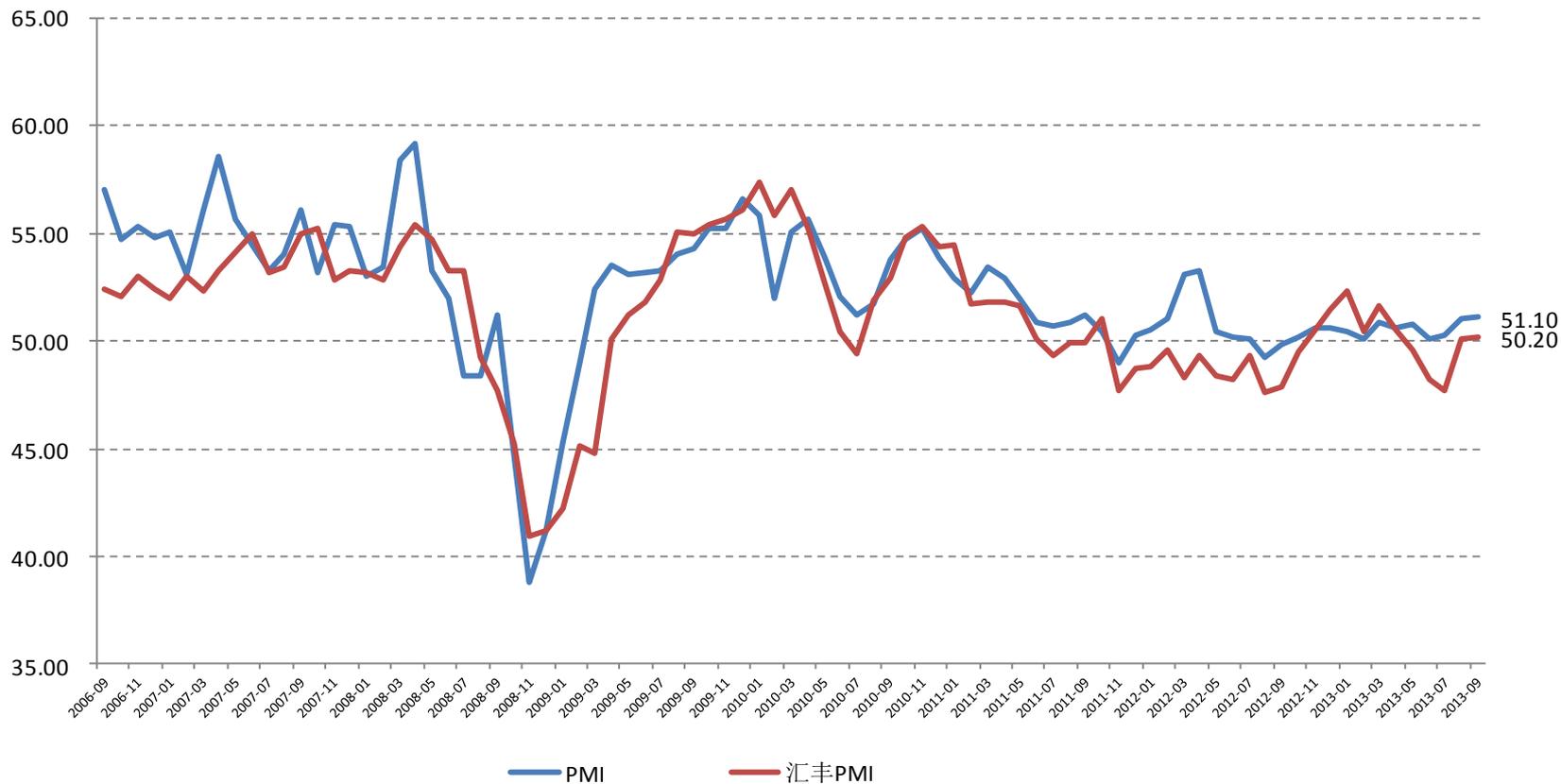


本月市场整体市盈率保持平稳，中小板小幅上升，创业板继续高歌猛进。

CPI、PPI



9月CPI同比上涨3.1% 创7个月新高，令市场对未来物价感到担忧，PPI同比下跌1.3% 跌幅继续收窄，显示需求活跃。



9月PMI指数51.1%，较上月回升0.1个百分点，自7月以来连续3个月回升。汇丰PMI指数同样较上月回升0.1个百分点，为50.2%，显示中国经济仍在复苏，但是复苏的速度放缓。

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 |
|-----------|------|----------|------|---------|---------------|------|
| 2013-9-3 | 正美丰业 | 0.45 HKD | 港交所 | 95.56% | 13.32 | 消费 |
| 2013-9-12 | 利福地产 | 1.98HKD | 港交所 | 7% | 8.23 | 地产 |
| 2013-9-17 | 天喔国际 | 3.15HKD | 港交所 | 12.58% | 23.8 | 消费 |
| 2013-9-25 | 中滔环保 | 1.48HKD | 港交所 | 10.2% | 11.28 | 节能环保 |
| 2013-9-26 | 澜起科技 | 10 USD | 纳斯达克 | 32% | 15.15 | 电子 |
| 2013-9-27 | 辉山乳业 | 2.67HKD | 港交所 | 1.57% | 33.85 | 消费 |

•2013年9月,受港交所IPO数量大幅增长的提振,中国大陆地区多家公司登陆资本市场。其中,辉山乳业为本月重磅IPO,募集资金101.13亿港元。页游公司云游控股受到追捧,首日大涨32%。在承销过程中,云游控股公开发售获2.7万人认购,冻资近546亿港元,成今年港股IPO“冻资王”。

•阿里巴巴与港交所谈判破裂。另据IFR报道,中国信达资产管理公司已向香港交易所递交首次公开发行(IPO)申请,规模约20亿美元。

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 | 32.11 | 5 | 0 | 36.82 | 28.92 | 6.5 | 39.37 |
| 中小板 | 6 | 34.91 | 4 | 2 | 27.13 | 36.87 | -31.26 | 62.63 |
| 沪市 | 1 | 28.35 | 0 | 1 | -9.74 | -9.74 | -9.74 | -9.74 |
| 总览 | 12 | 33.19 | 9 | 3 | 28.1 | 28.59 | -31.26 | 62.63 |

A股退出情况

- 本月股市走高,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,中小板和创业板走势较强,主板走势疲弱。涨跌幅低值与高值区间存在较大差异,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,随着大数据时代的来临,TMT行业投资热度不减,反映了智能手机的普及增加网络入口,让商家将战场前移。
- 由于二级有所转暖,PE/VC机构退出方面,平均账面回报率有所提高。由于IPO开闸日仍未可知,PE/VC机构积极寻找借壳退出路径。
- 智能穿戴、医疗器械、环保继续在二级市场受到追捧,也提高了一级市场相关行业的热度。文化传媒类行业受惠于国家扶持政策和消费旺盛的刺激,一级市场的估值亦不断上移。3D打印技术在个别高校取得了一定突破,但转到实际运用尚需时日。



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,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