



『融客月报』

——私募股权投资市场（2013年10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10月概况

募集

2013年10月中国市场披露募资案例中，募集成立的9支基金为人民币基金，1支为美元基金。虽然美元基金只有一支，但规模较大，为10.25亿美元，折算人民币62.96亿元，占全部募资金额的71%，人民币基金共募资25.49亿元，占全部募资金额的29%。

投资

2013年10月中国市场共披露投资事件数量为67起，涉及金额42.25亿元，10月份披露的投资事件数量环比下降76.54%，披露金额环比减少9.46%。

退出

IPO事件继续本月大幅反弹，2013年10月中国市场披露IPO案例数量共11起，较上月环比增加83.33%，10月份合计上市募资金额折算人民币184.02亿元，较上月环比增加79.06%

(数据来源EZ CAPITAL)

2013年10月份中国市场获得披露的上市事件中，募集资金最多的公司是58同城，2013年10月31日，58同城在美国纽交所正式上市，首日上涨42%，公司估值超过13亿美元，折算人民币79.85亿元。

上海产权交易所10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) |
|------------|---------------------------------------|----------------------|--------------|
| 2013/10/18 | 申银万国证券股份有限公司24000万股股份 (占总股本3.57%) | 中国光大(集团)总公司 | 99,600 |
| 2013/10/31 | 申银万国证券股份有限公司15000万股股份 | 中国光大(集团)总公司 | 69,156 |
| 2013/10/18 | 上海盛懿投资中心(有限合伙)3.5亿元出资份额 | 上海申迪(集团)有限公司 | 42,000 |
| 2013/10/24 | 贵州格目底矿业有限公司35%股权 | 贵州黔东电力有限公司 | 37,185.1 |
| 2013/10/18 | 上海盛懿投资中心(有限合伙)3.49亿元出资份额(占总份额的49.86%) | 上海国盛(集团)有限公司 | 34,900 |
| 2013/10/31 | 沈阳假日大厦有限公司债权 | 中国农业银行股份有限公司沈阳和平支行 | 34,192.38 |
| 2013/10/28 | 山西中冶东晟投资有限公司52%股权 | 中国二十冶集团有限公司海国际集团有限公司 | 27,616 |
| 2013/10/28 | 山西中冶东晟房地产开发有限公司100%股权 | 中国二十冶集团有限公司 | 19,000 |
| 2013/10/31 | 中国银联股份有限公司0.2%股权(571.8113万股) | 汇联资产管理有限公司 | 10,864.41 |
| 2013/10/31 | 沈阳东快产业有限公司债权 | 中国农业银行股份有限公司沈阳沈河支行 | 10,163.45 |

北京产权交易所10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) |
|------------|--------------------------------|-----------------------|--------------|
| 2013/10/8 | 平煤长安能源开发有限公司30%股权 | 国电燃料有限公司 | 135,916.40 |
| 2013/10/23 | 中铁建铜冠投资有限公司20%股权 | 中国铁建股份有限公司 | 56,000 |
| 2013/10/28 | 天津中冶团泊城乡发展有限公司67%股权 | 中冶建设高新工程技术有限责任公司 | 42,644.61 |
| 2013/10/24 | 北京亦庄数字显示产业管理有限公司40%股权 | 北京亦庄国际投资发展有限公司 | 39,597.73 |
| 2013/10/31 | 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有限公司 | 20,024.2 |
| 2013/10/30 | 内蒙古集通紫鑫化工有限责任公司100%股权及6570万元债权 | 内蒙古集通铁路（集团）有限责任公司 | 6,776.21 |
| 2013/10/28 | 海西物流股份有限公司25000万股股份（50%股权） | 中国航空技术厦门有限公司 | 4,898.08 |
| 2013/10/29 | 烟台首钢丰田工业空调压缩机有限公司10.1%股权 | 首钢总公司 | 4,626.1 |
| 2013/10/23 | 北京九环实业有限责任公司100%股权 | 北京国投节能公司 | 4,351.896 |
| 2013/10/17 | 深圳市瑞远运动器材有限公司100%股权 | 深圳市中航工业地产投资发展有限公司 | 4,008 |

北京产权交易所10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) |
|------------|--------------|--------------|--------------|
| 2013-10-25 | 湖北新能核电设备有限公司 | 山东核电设备制造有限公司 | 3,016.2 |

承袭前月, 本月两大交易所挂牌项目仍以金融、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向新政策倾斜. 其中值得关注的是新出现了银行挂牌转让债权, 从侧面反映了地域不良贷款率有所抬头. 本月两所挂牌数量较上月大幅增长, 剔除年底结算需求因素, 也反映了市场流动性紧张和大型国企控制手上头寸这一严峻事实, 预计四季度挂牌将会持续活跃。

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 |
|------------|------|--------|-----------|------|-------------|
| 2013-10-02 | 天图资本 | 酷漫居 | 10,000.00 | 人民币元 | 家庭装饰品 |
| 2013-10-12 | 蜀祥创投 | 三零瑞通 | 7,944.87 | 人民币元 | 通信设备 |
| 2013-10-12 | 蜀祥创投 | 三零盛安 | 4,372.90 | 人民币元 | 信息技术咨询与其他服务 |
| 2013-10-06 | 海纳亚洲 | 赛蓝科技 | 2,500.00 | 人民币元 | 互联网软件与服务 |
| 2013-10-16 | 蜀祥创投 | 三零嘉微 | 2,313.72 | 人民币元 | 通信设备 |
| 2013-10-29 | 鼎晖 | 格瓦拉生活网 | 2,000.00 | 美元 | 互联网软件与服务 |
| 2013-10-27 | 深创投 | 小胡鸭 | 1,800.00 | 人民币元 | 食品加工与肉类 |

投资情况附录

●**酷漫居** 酷漫居成立于**2008**年,是一家专注于儿童动漫家具的**O2O**模式平台型电子商务公司,目前在上海、北京拥有**100**多家门店,并已全面入驻天猫、京东、唯品会等**B2C**平台。

●**二零瑞通** 二零瑞通移动通信有限公司(以下简称瑞通公司)成立于**2006**年**9**月,由中国电子科技集团公司第三十研究所控股。目前建立了完整的科研、开发、生产、销售和服务体系,其产品主要为安全保密手机,是国内能提供安全保密手机产品的骨干企业之一。

●**二零盛安** 二零盛安信息系统有限公司于**2002**年**1**月由中国电子科技集团第三十研究所控股设立,是专业从事信息系统集成、涉密系统建设、信息安全产品研发、行业应用软件开发、信息安全服务及**IT**外包服务的国家重点高新企业和软件企业。公司的业务涉及电子政务、电子党务、电子商务,覆盖金融、电信、电力、交通、教育等行业,客户遍及全国及海外。公司业务涵盖信息系统架构设计及咨询服务、系统整体解决方案、信息系统工程建设、自主产品开发(包括安全产品和应用软件产品)、**IT**外包及信息安全服务,构成了完整**IT**业务链。

●**赛蓝科技** 赛蓝科技有限公司是国内第一家移动商务平台解决方案供应商和虚拟化办公服务商,国内移动虚拟化的领导者,是经政府认定的软件企业和高新技术企业。拥有先进的云计算技术、虚拟化技术、**VPN**技术、统一安全认证技术。**cylan**是其商标。公司致力于通过先进的技术满足人们日益增长的移动办公和信息安全的需求,始终保持国内第一的领导地位

●**格瓦拉** 格瓦拉生活网(简称**Gewara**)隶属于上海格瓦商务信息咨询有限公司,致力于用数字网络来补充现实生活,为广大消费者提供衣食住行之外的精彩城市生活服务,是国内第一家融合信息资讯、用户社区和商家互动的生活网络平台。



目录

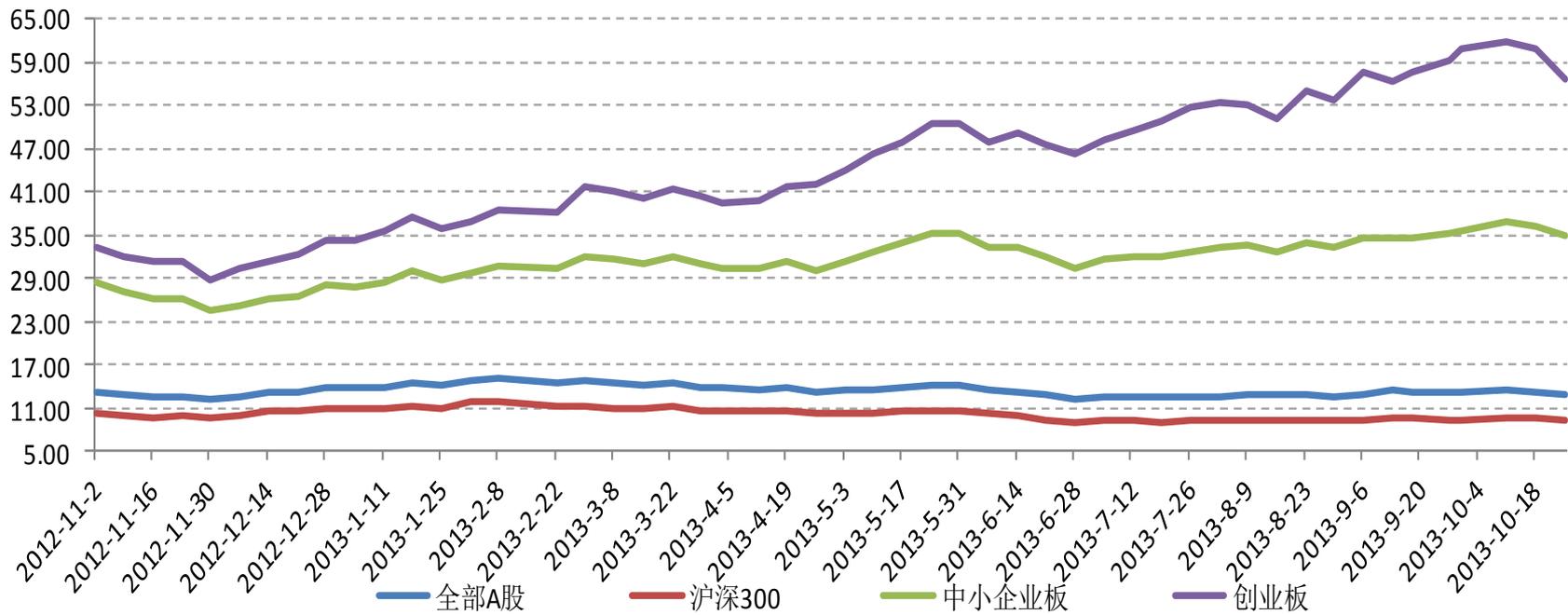
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司主要业务

市场概况



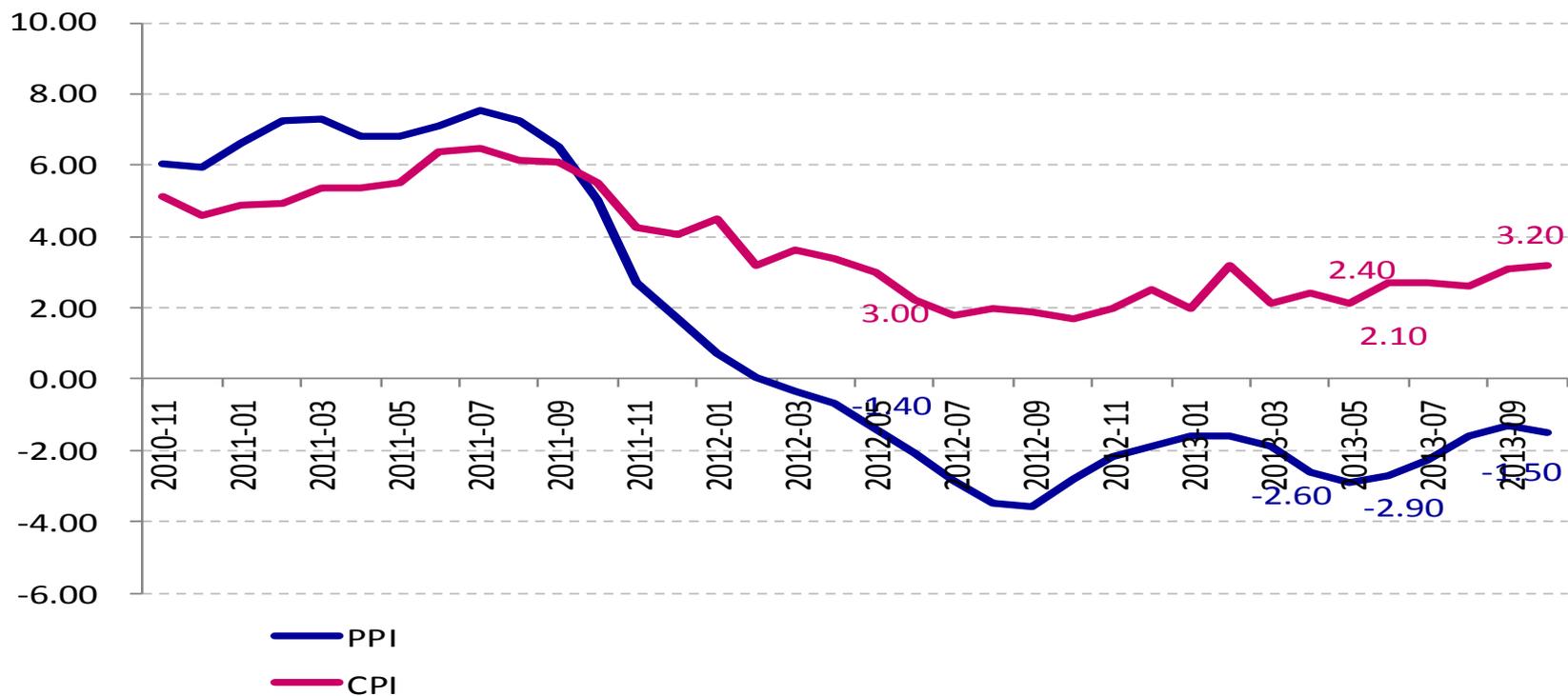
10月沪指冲高回落，最高达到2242点，收于2141点，回落1.52%，成交量较上月明显萎缩。

市盈率



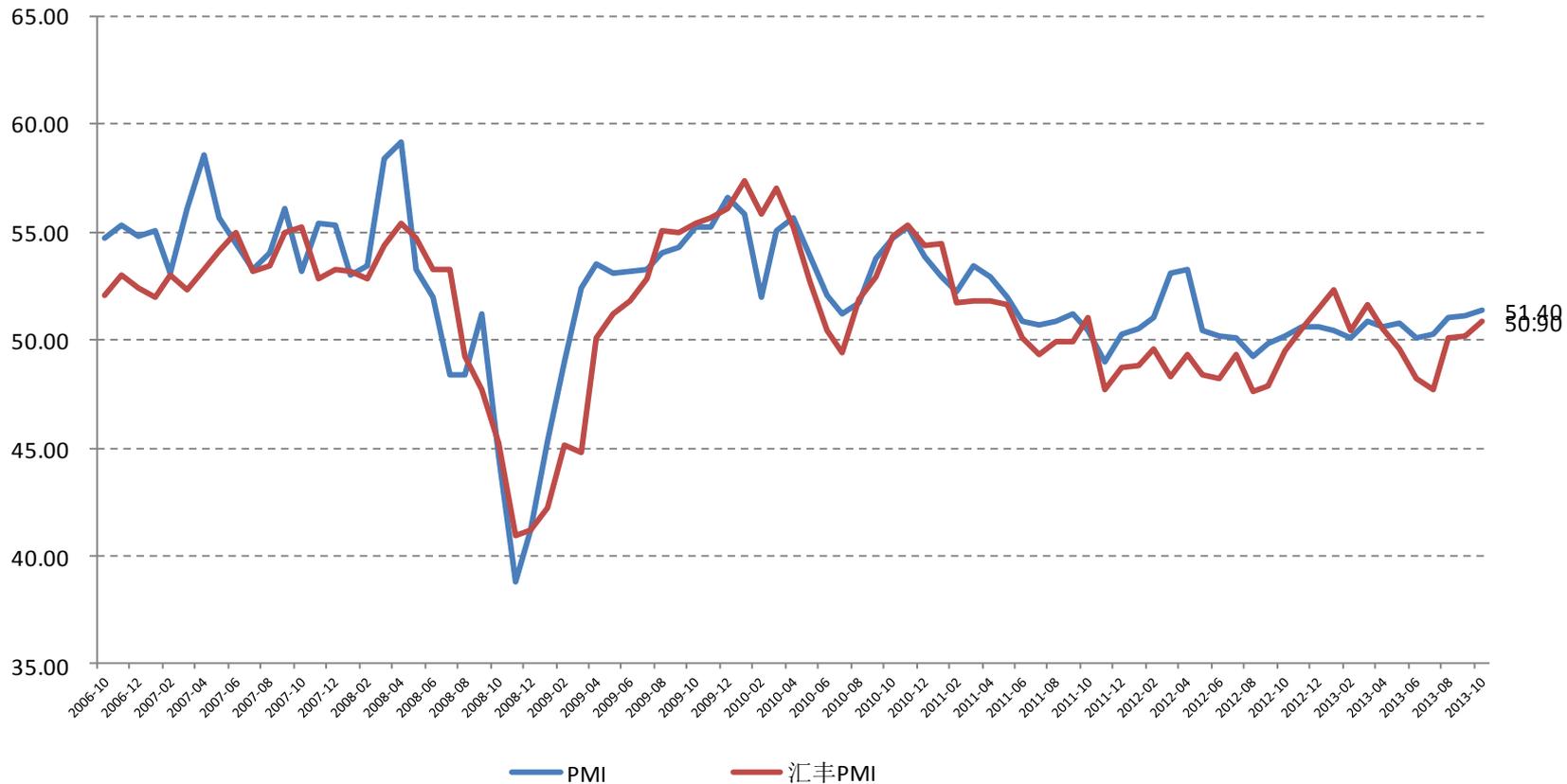
本月市场展开调整，主板市盈率调整有限，而创业板及中小板估值调整明显。

CPI, PPI



10月CPI同比上涨3.2% 创8个月新高，令市场对未来物价感到担忧，10月PPI环比持平，同比降幅1.5%，较上月扩大了0.2个百分点，工业品价格有一定的企稳趋势。

PMI



10月PMI数据为51.4%，连续4个月回升，创18个月新高，而汇丰中国PMI终值为50.9%，连续3个月回升，也创下7个月以来新高。显示四季度经济增长势头将持续。

本月大型IPO概览

| 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 |
|------------|------|----------|-----|--------|---------------|------|
| 2013-10-31 | 58同城 | 17USD | 纽交所 | 42% | N/A | TMT |
| 2013-10-31 | 毅德国际 | 2.15HKD | 港交所 | 0 | 32.35 | 地产 |
| 2013-10-31 | 景瑞集团 | 4.45HKD | 港交所 | -1.82% | 15.68 | 地产 |
| 2013-10-28 | 中国汇融 | 2.18HKD | 港交所 | 0 | 17.31 | 金融 |
| 2013-10-28 | 卡宾服饰 | 2.68 HKD | 港交所 | -3.70% | 10.98 | 消费 |
| 2013-10-11 | 巨星国际 | 1.38HKD | 港交所 | -1.82% | 12.93 | 商业印刷 |

• 阿里巴巴与港交所谈判峰回路转,出现曙光。

| | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Net loss per ordinary share attributable to ordinary shareholders—basic and diluted | (0.30) | (2.03) | (0.92) | (0.55) | (0.12) |
| Weighted average number of ordinary shares used in computing basic and diluted earnings per share | 50,589,146 | 44,245,388 | 44,245,388 | 44,245,388 | 44,245,388 |
| Net loss per ADS ⁽²⁾ : | | | | | |
| Basic and diluted | (0.61) | (4.07) | (1.84) | (1.10) | (0.23) |

• 上为58同城4年一期EPS,至2013半年仍为-0.23,媒体爆料,58每位员工仅为公司创收8000,可谓TMT的“富士康”

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 | 1 | 30.81 | 0 | 1 | -22.1 | -22.1 | -22.1 | -22.1 |
| 中小板 | 2 | 34.59 | 1 | 1 | 13.53 | 13.53 | -15.87 | 42.93 |
| 沪市 | 1 | 13.64 | 0 | 1 | -22.33 | -22.33 | -22.33 | -22.33 |
| 总览 | 4 | 28.41 | 1 | 3 | -4.33 | -18.97 | -22.33 | 42.93 |

A股退出情况

- 本月股市低迷,4家公司在IPO后12个月（一般创投解禁时点）大部分收益惨淡;
- 个股表现分化,去年同月首发新股中,中小板走势较强,主板和创业板走势疲弱,主要受创业板近期重挫所致。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, TMT行业投资依然热度不减, 消费类有所升温, 或与存在双11和年底等季节性因素以及两会可能出台消费刺激政策有关。
- 由于二级市场行情低迷, PE/VC机构退出方面, 平均账面回报率惨淡。由于IPO开闸日仍未可知, PE/VC机构积极寻找借壳退出路径。
- 医疗器械中细分行业体外检测剂受到资金热烈追捧, 各初创公司如雨后春笋般纷纷介入分子诊断这一细分领域, 行业泡沫初现。由于全国性严重雾霾, 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估值。农业投资受到政策预期的影响, 渐渐开始摆脱之前多家农业类上市公司造假的阴影。



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