



『融客月报』

——私募股权投资市场（2014年1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

2014年1月概况

募集

2014年1月，中国市场披露募资事件数量共计12起，比上月环比减少48%，比上年同期同比增加50%；共募集资金508.33亿元，比上月环比减少73%，比上年同期同比增加753%。有7支为人民币基金，5支为美元基金。其中，美元基金占主要部分，共募资496.03亿元，占全部募资金额的98%。

投资

2014年1月，中国市场共披露投资事件数量为62起，环比减少23%，同比增加1倍；涉及金额64.05亿元，环比减少66%，同比增加183%。风险投资最多，共计35例，占全部投资事件数量的57%；私募投资17例，占27%，涉及金额共32.06亿元，占全部披露金额的50.05%；天使投资共10例，占16%。

退出

2014年1月，中国市场披露IPO再创新高，披露案例数量共48起，数量较上月翻一番，同比增加7倍。1月合计上市募资金额折算人民币311.51亿元，较上月环比减少86%，同比增加5.45倍。

(数据来源: EZ CAPITAL)

IPO事件从2013年9月开始，连续4个月直线大幅上升，随着2014年1月份IPO开闸，上市事件迎来拐点。

上海产权交易所1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)
2014/1/9	上海国际汽车城新安亭联合发展有限公司 18%股权	上海虹桥经济技术开发区联合发展有限公司	12395.40
2014/1/13	上海中大股份有限公司4197.20万股股份	上海中星（集团）有限公司、深圳市投资控股有限公司、南京市城市建设开发（集团）有限责任公司、中国房地产开发合肥有限公司、广州市城市建设开发集团有限公司	21447.69
2014/1/13	广州农村商业银行股份有限公司5000万股股份	金石投资有限公司	21000.00
2014/1/20	大唐格尔木太阳能发电有限公司100%股权	大唐山东烟台电力开发有限公司	9730.95
2014/1/20	上海龙吴果蔬批发交易市场经营管理有限公司100%股权	上海曹安菜篮子股份有限公司、康祖建、上海新长征国际贸易有限公司、上海兴隆实业有限公司	3392.23
2014/1/20	上海龙吴果品有限公司100%股权	上海曹安菜篮子股份有限公司、上海曹安菜篮子信息网络有限公司	6559.42
2014/1/23	资源县广源水电开发有限公司100%股权及8136.66万元债权	国电广西水电开发有限公司、蒋维龙、福澳斯特	9007.18
2014/1/24	Bloom Way Assets Inc.100%股权	Glory Rainbow Holdings Inc.	165267.55
2014/1/24	内蒙古中冶德邦置业有限公司25%股权及1437.841021万元债权	中冶建筑研究总院有限公司	5707.07

上海产权交易所1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)
2014/1/26	南京龙江湾置业有限公司60%股权	南京临江老城改造建设投资有限公司	90001.24
2014/1/26	南京港宁置业有限公司60%股权	南京临江老城改造建设投资有限公司	116802.65
2014/1/26	南京立方置业有限公司100%股权	南京临江老城改造建设投资有限公司	90230.03
2014/1/26	金浪企业股份有限公司100%股权及17375.581896万元债权	宏大投资有限公司、邯郸纺织机械有限公司	17375.58
2014/1/26	宁波岳林大酒店有限公司100%股权	陈项松、何贤维	20000.00
2014/1/27	江西永盛矿冶股份有限公司10%股权	宝钢资源有限公司	5310.00
2014/1/28	上海众弘置业发展有限公司100%股权及199,794.537369万元债权	上海虹桥商务区投资置业有限公司、上海地产（集团）有限公司、上海现代建筑设计（集团）有限公司	222405.30
2014/1/28	河南华诚房地产开发有限公司25.17%股权及16291.805541万元债权	中国石化集团资产经营管理有限公司	16396.85

北京产权交易所1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)
2014/1/13	国电兴安能源化工有限公司51%股权	国电内蒙古电力有限公司	2801.16
2014/1/21	瑞斯康达科技发展股份有限公司21747351股股份	中房地产股份有限公司	16403.00
2014/1/24	五矿矿业（营口）有限公司65.31%股权	五矿邯邢矿业有限公司、五矿营口中板有限责任公司	32000.00
2014/1/28	南京中储房地产开发有限公司100%股权及746,235,709.38元债权	中储发展股份有限公司	134912.00
2014/1/30	北京锦绣大地农业股份有限公司5.46%股权	中国对外经济贸易信托有限公司	2000.00

2014年初始，两大交易所挂牌项目数量上与去年最后两个月相比有大幅度的下降。但主要挂牌项目本月仍延期前期，以金融、房地产和电力能源类为主，均属资本密集型行业，此外，央企整合和国有资本退出竞争性行业继续深化。

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
2014-1-1	晨兴创投	好房通	1,000	USD	应用软件
2014-1-2	中信产业投资基金 腾讯基金	小桔科技	9,000	USD	互联网软件与服务
2014-1-2	经纬创投 英特尔投资	点名时间	N/A	USD	互联网服务
2014-1-3	红杉中国 经纬创投 雄牛资本 险峰华兴创投	找钢网	N/A	USD	互联网服务
2014-1-3	蓝驰创投 光速创投 经纬创投	青云	N/A	USD	互联网软件与服务
2014-1-6	挚信资本	人人贷	6,500	USD	互联网金融
2014-1-6	戈壁	Picooc	400	USD	电子设备和仪器

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
2014-1-7	海通开元 上海文化产业基金	晨之科	5,000	CNY	手机游戏
2014-1-8	百奥财富	瑞博夸克	4,500	CNY	医疗健康
2014-1-16	深创投	寅酷游戏	3,000	CNY	网络游戏
2014-1-20	赛富基金 兰馨亚洲 复星资本	蓝港在线	8,000	USD	网络游戏
2014-1-20	粤科风投	国方医药	1,000	CNY	医疗保健
2014-1-21	赛富亚洲	YOHO	3,000	USD	出版、电子商务
2014-1-22	N/A	钱方科技	10,000	CNY	移动支付
2014-1-22	君联资本 Cherubic Ventures 贝塔斯曼 纪源资本	Zepp	1,500	USD	信息技术服务

投资情况附录

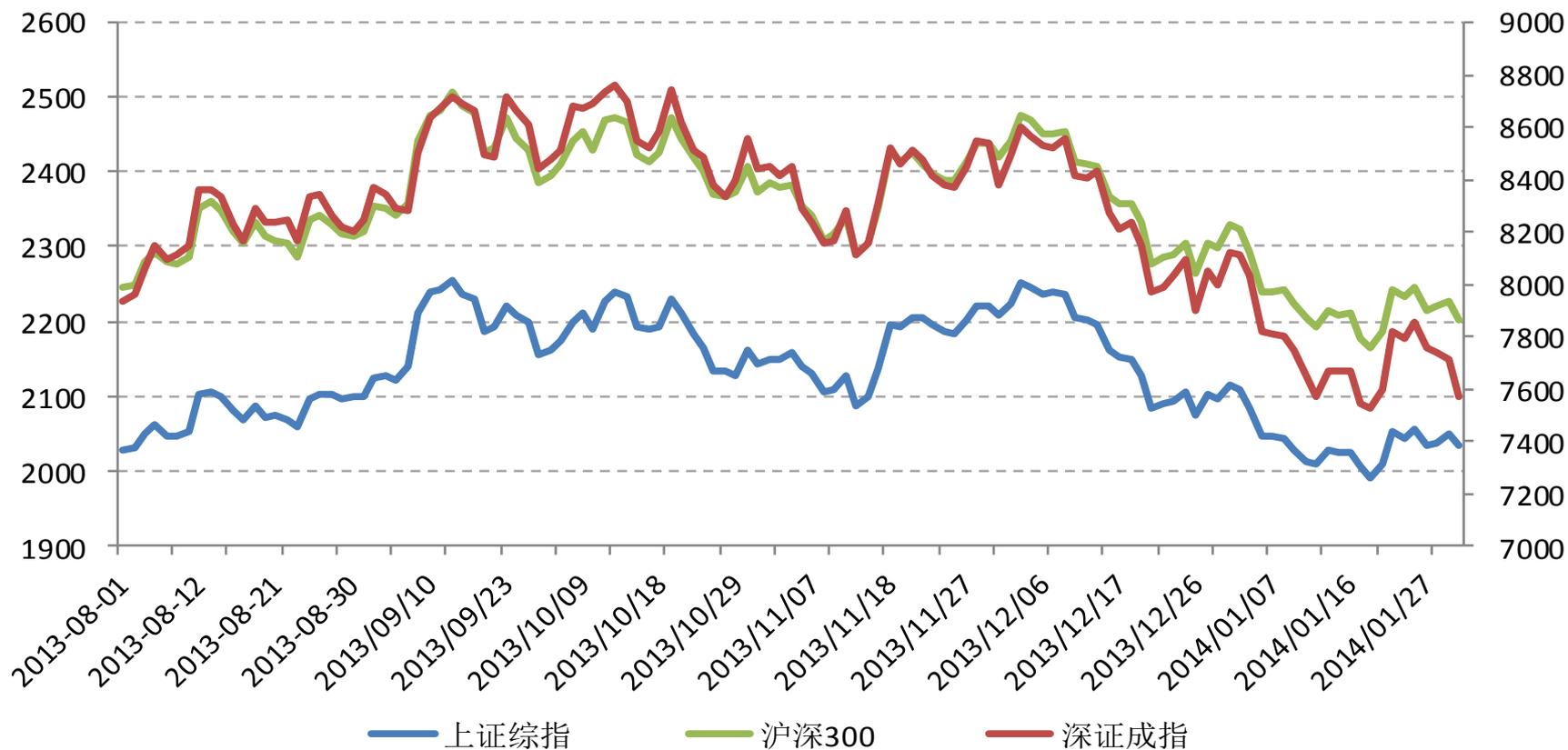
- **南京新与力文化传播有限公司** 新力传媒，是国内最先尝试跨媒体运营的公司之一，其目标是将“YOHO!”打造成为内地年轻人最喜爱和最值得信赖的传媒品牌。目前其总部设立于南京，并在北京、上海等地设立了分支机构。公司致力于年轻态媒体的策划、制作与发布，包括网络、平面、电子杂志、电视、大型活动以及新媒体等，拥有在国内首屈一指的编辑团队，其生产的内容不仅被用于公司自有媒体《YOHO!潮流志》、YOHO.CN等项目上，还被国内众多媒体所协议转载。
- **晨之科** 成立于2013年，是一家专注于移动娱乐及应用新技术开发和发行运营的新兴科技公司。公司目前拥有全球领先的iOS跨Android开发引擎Stella SDKII及数百款精品手游。2013年11月用Stella SDKII开发的大型射击类精品手游“飞刀”获用户一致好评。2014年晨之科将以每月一款精品手游的发行速度将更多优质产品带给广大中国用户。
- **蓝港在线** 创办于2007年3月，创始人CEO王峰、总裁廖明香等人曾就职于金山软件多年，王峰早期负责金山工具软件及杀毒软件产品线，后转入网络游戏领域。从2007年至2013年，蓝港历经从端游、页游到移动游戏三次市场变革，共推出过14款不同类型的游戏产品。2013年蓝港在线转型移动游戏的研发及发行，计划在2014年发布10款移动游戏产品，其中过半为自主研发游戏产品。
- **Zepp** 是一家主要面对运动群体的可穿戴设备公司，在中国和美国都有注册，以海外为主要市场。成立于2009年初，公司是一个由来自于微软，美国知名研究机构等全球领先的人机互动实验室的工程师，华尔街知名投行资深经理人以及经验丰富的商务开发人员组成的国际化团队，在北京，深圳，香港以及硅谷设有分公司及办公室。Zepp在其自主研发的传感器融合人机交互技术基础上，面向智能移动终端和各类互联网应用研发支持动作识别和虚拟触觉的人机交互平台。



目录

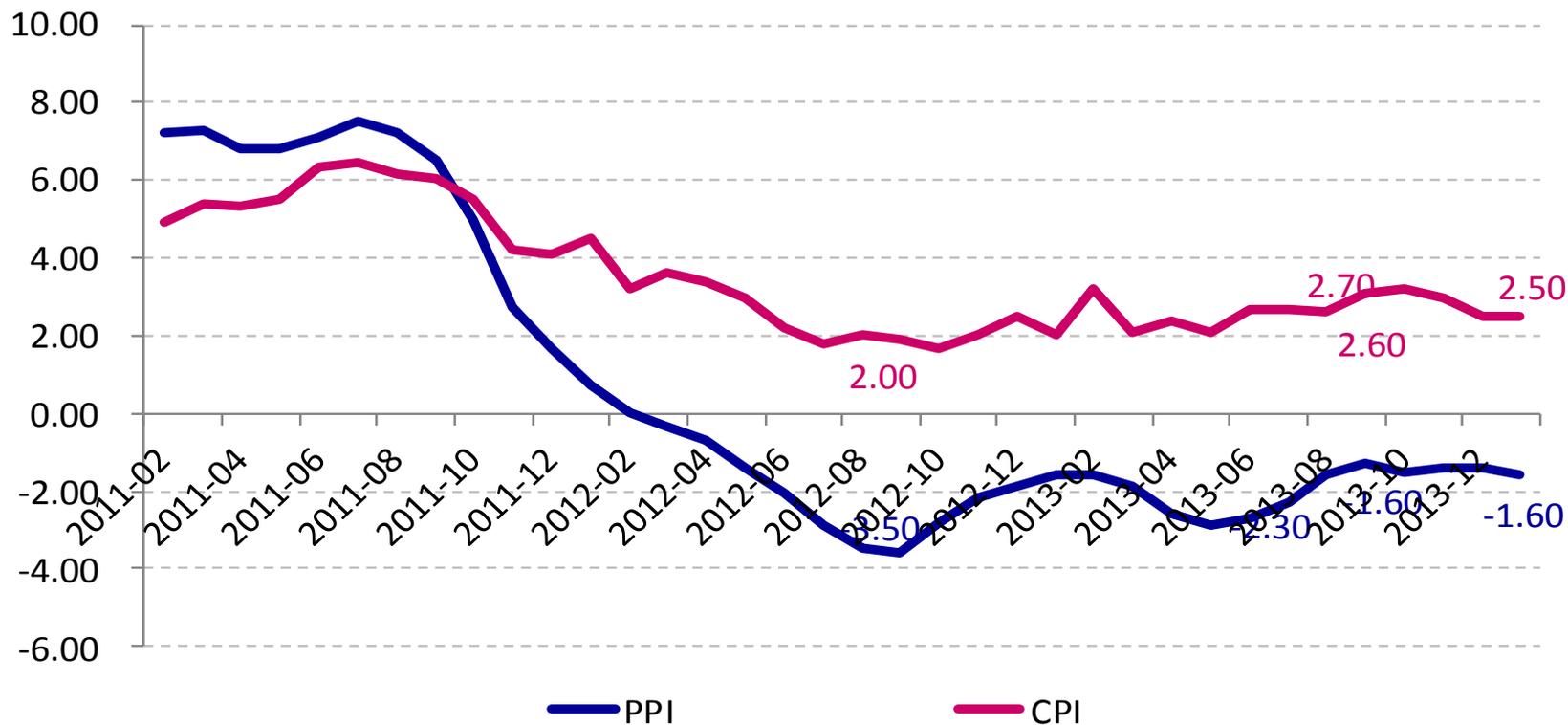
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司主要业务

市场概况



本月沪指震荡走低，最高达到2113点，收于2033点，回落3.92%，深成指跌幅大于沪指，回落6.76%，成交量较上月明显萎缩。

CPI, PPI



中国1月CPI同比升2.5%，PPI同比降1.6%，连降23个月。显示通胀压力并不大，而制造业仍然低迷。

本月IPO概览 (一)

上市日期	名称	发行价格	上市板	首发市盈率	涨跌幅 (%)	募集金额 (亿人民币)	行业
2014-1-21	炬华科技	55.11	创业板	33.17	18.67	2.36	设备制造
2014-1-21	天保重装	12.00	创业板	41.38	45.17	3.08	设备制造
2014-1-21	良信电器	19.10	中小企业板	24.64	45.50	4.11	机械制造
2014-1-21	光洋股份	11.88	中小企业板	28.29	45.29	3.90	设备制造
2014-1-22	应流股份	8.28	主板	19.60	34.06	6.62	设备制造
2014-1-23	安控股份	35.51	创业板	39.54	45.25	1.76	设备制造
2014-1-23	思美传媒	25.18	中小企业板	24.06	45.27	3.11	商务服务
2014-1-23	天赐材料	13.66	中小企业板	28.08	45.17	2.95	化工
2014-1-23	众信旅游	23.15	中小企业板	22.05	45.23	1.69	商务服务

本月IPO概览 (二)

上市日期	名称	发行价格	上市板	首发 市盈率	涨跌幅 (%)	募集金额 (万人民币)	行业
2014-1-23	恒华科技	43.21	创业板	42.16	45.20	2.73	信息技术
2014-1-23	扬杰科技	19.50	创业板	26.53	45.18	2.61	机械制造
2014-1-23	汇金股份	18.77	创业板	21.33	45.23	2.23	设备制造
2014-1-23	汇中股份	39.89	创业板	39.11	45.22	2.39	设备制造
2014-1-24	贵人鸟	10.60	主板	12.89	43.96	9.43	纺织服装
2014-1-27	创意信息	18.11	创业板	27.08	44.01	1.29	信息技术
2014-1-27	鹏翎股份	19.58	创业板	24.17	44.02	2.29	橡胶制品
2014-1-27	易事特	18.40	创业板	14.51	44.02	2.10	机械制造
2014-1-27	金一文化	10.55	中小企业板	25.73	44.08	2.66	其他制造业

本月IPO概览 (三)

上市日期	名称	发行价格	上市板	首发 市盈率	涨跌幅 (%)	募集金额 (万人民币)	行业
2014-1-27	欧浦钢网	18.29	中小企业板	25.23	44.01	5.83	仓储业
2014-1-27	欣泰电气	16.31	创业板	25.48	44.02	2.57	机械制造
2014-1-27	鼎捷软件	20.77	创业板	27.37	44.08	5.98	信息技术
2014-1-27	赢时胜	21.58	创业板	33.10	44.02	2.23	信息技术
2014-1-28	友邦吊顶	28.02	中小企业板	24.58	44.00	1.85	其他制造业
2014-1-28	陕西煤业	4.00	主板	6.23	13.75	40.00	煤炭开采
2014-1-28	金贵银业	14.35	中小企业板	23.26	44.04	7.54	金属冶炼
2014-1-28	金轮股份	7.18	中小企业板	19.41	44.15	2.20	设备制造
2014-1-28	安硕信息	23.40	创业板	40.06	44.02	2.04	信息技术

本月IPO概览 (四)

上市日期	名称	发行价格	上市板	首发市盈率	涨跌幅 (%)	募集金额 (万人民币)	行业
2014-1-28	东方通	22.00	创业板	30.27	44.00	1.42	信息技术
2014-1-28	麦趣尔	25.38	中小企业板	39.64	44.05	3.33	食品制造
2014-1-28	牧原股份	24.07	中小企业板	18.80	44.00	7.22	畜牧业
2014-1-28	溢多利	27.88	创业板	23.83	44.05	1.90	食品制造
2014-1-29	金莱特	13.38	中小企业板	22.30	44.10	3.12	机械制造
2014-1-29	跃岭股份	15.36	中小企业板	16.52	44.01	3.84	汽车
2014-1-29	东方网力	49.90	创业板	37.75	44.01	3.15	设备制造
2014-1-29	绿盟科技	41.00	创业板	37.96	44.00	3.94	信息技术
2014-1-29	斯莱克	35.15	创业板	22.29	44.01	2.54	设备制造
2014-1-29	光环新网	38.30	创业板	37.79	44.02	3.36	互联网服务

本月IPO概览 (五)

上市日期	名称	发行价格	上市板	涨跌幅 (%)	募集金额 (百万港元)	行业
2014-1-6	中国优材	1.00	港交所	34.00	250.00	林业产品
2014-1-8	鸿伟亚洲	0.39	港交所	24.36	69.33	林业产品
2014-1-9	诺奇	2.13	港交所	0.00	342.49	服装
2014-1-10	美捷汇控股	1.10	港交所	110.00	33.00	酿酒
2014-1-13	中华包装控股	0.51	港交所	58.82	102.00	纸材料包装
2014-1-15	中生联合	2.00	港交所	33.00	454.11	医疗保健
2014-1-15	东方汇财证券	0.60	港交所	338.33	45.00	投资银行与经纪
2014-1-15	米格国际控股	2.28	港交所	23.25	419.52	服装
2014-1-23	MAGNUM ENT	1.50	港交所	89.33	144.90	酒店

本月IPO概览 (五)

上市日期	名称	发行价格	上市板	涨跌幅 (%)	募集金额 (百万港元)	行业
2014-1-28	老恒和酿造	7.15	港交所	15.66	893.75	食品
2014-1-29	港灯-SS	5.45	港交所	<u>-2.02</u>	24,126.60	公用事业
2014-1-30	力高地产	2.50	港交所	4.40	1,000.00	房地产

- 2013年11月30日，证监会发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》宣布IPO开闸，2014年1月17日，纽威阀门在上交所上市正式拉开了A股上市的序幕。
- 1月份中企赴美上市遇冷，无一家中企成功赴美上市。



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

- 从本月的募集和投资来看，预计未来一段时间内会延续“人民币投资数量较大，美元投资金额较大”这一格局。
- 在经历了A股最长时间的停摆后，IPO重启为期待已久的VC/PE机构带来了退出高峰，1月共有35家有VC/PE背景的中国企业实现上市，合共带来73笔退出，平均账面回报倍数为4.44倍。A股的开闸也将提高PE/VC的投资热情。
- 新股重启也将对PE投资策略带来一定影响。由于新股发行改革的趋势是注册制，证监会从注重持续盈利能力转为注重信息披露，VC/PE在选择投资对象时也将从上市导向转为更关注企业的成长性。



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