



『融客月报』

——私募股权投资市场（2014年2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2月概况

募集

2014年2月，中国市场披露募资事件数量共计9起，比上月环比减少25%，比上年同期同比增加2倍；共募集资金234.02亿元，比上月环比减少54%，比上年同期同比增加24.6倍。有3支为人民币基金，6支为美元基金。其中，美元基金占主要部分，共募资231.02亿元，占全部募资金额的99%。

投资

2014年2月，中国市场共披露投资事件数量为51起，环比减少18%，同比增加2.6倍；涉及金额57.88亿元，环比减少10%，同比增加16%。其中，风险投资最多，共计34例，占全部投资事件数量的67%，涉及金额，共32.37亿元，占全部披露金额的55.92%；私募投资9例，占17%，共25.42亿元，占全部披露金额的43.91%；天使投资共8例，占16%。

退出

2014年2月，中国市场披露IPO案例数量共7起，数量环比减少85%，同比增加133%。2月份合计上市募资金额继1月份继续下滑，折算人民币70.34亿元，较上月环比减少77%，同比增加393%。

(数据来源: EZ CAPITAL)

2月，中国市场披露投资事件中，单笔投资金额最大的投资事件为“RRJ Capital投资荷斯坦牧业”，投资金额15.25亿元，占股45%。

上海产权交易所2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)
2014/2/9	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
2014/2/13	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
2014/2/13	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
2014/2/20	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
2014/2/20	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
2014/2/20	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
2014/2/23	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
2014/2/24	Bloom Way Assets Inc.100%股权	Glory Rainbow Holdings Inc.	165267.55
2014/2/24	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2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)
2014/2/26	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
2014/2/26	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
2014/2/26	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
2014/2/26	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
2014/2/26	宁波岳林大酒店有限公司100%股权	陈项松、何贤维	20000.00
2014/2/27	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
2014/2/28	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
2014/2/28	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2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)
2014/2/13	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
2014/2/21	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
2014/2/24	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
2014/2/28	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
2014/2/30	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
2014-2-?	高盛 集富亚洲	波奇网	2,500	USD	互联网服务
2014-2-10	蓝驰创投 昆仲资本	着迷网	13,000	CNY	网游
2014-2-10	IDG资本 阿里资本	茵曼	2,800	USD	电子商务 服装
2014-2-11	启明创投、淡马锡 中信产业投资基金 和通集团 软银赛富 IDG资本、联创策源	凡客	N/A	USD	电子商务
2014-2-13	天图资本	小西牛	5,000	CNY	食品加工
2014-2-14	红杉中国 经纬创投 中信资本 晨兴创投	车易拍	5,000	USD	互联网服务

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
2014-2-15	戈壁 北软投资	发烧总监	1,000	CNY	医疗保健设备
2014-2-17	腾讯基金 博裕资本 元禾控股	同程网	50,000	CNY	互联网服务
2014-2-17	阿里资本 启明创投 淡马锡	麦奇教育集团	10,000	USD	教育服务
2014-2-17	昆仲资本	慧科教育	10,000	CNY	教育服务
2014-2-18	红杉中国 经纬创投	土巴兔	N/A	USD	互联网服务
2014-2-21	清流资本	blue	1,000	CNY	互联网服务
2014-2-24	银泰资本	积木盒子	1,000	USD	互联网服务
2014-2-28	N/A	邮乐网	11,000	USD	互联网零售

投资情况附录

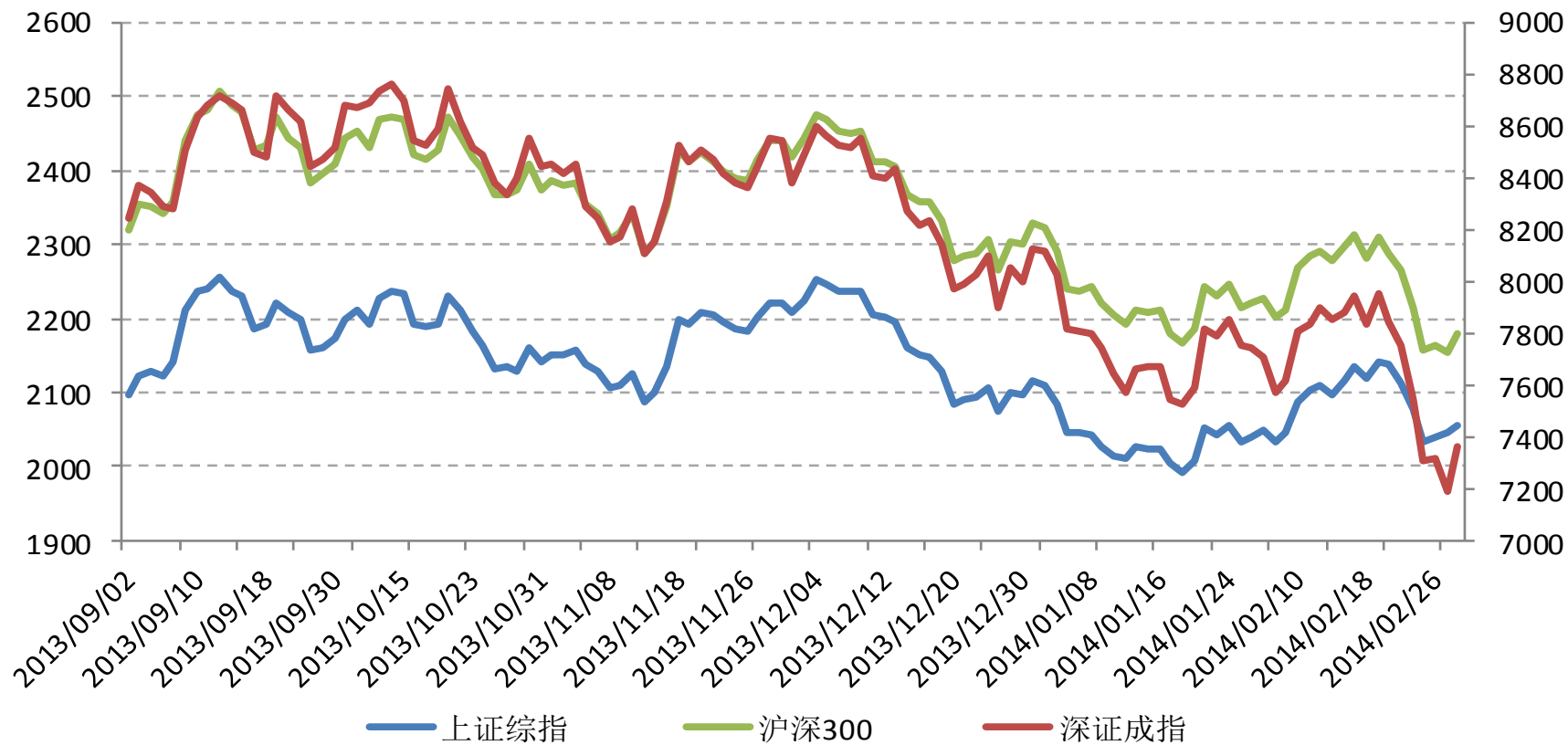
- **着迷网(joyme.com)** 成立于2011年4月，作为一家以游戏为主题的web2.0游戏兴趣社区，着迷网是基于UGC思想(用户创造内容)的典型代表网站，聚集了大量游戏达人，利用众包方式搭建游戏条目及攻略百科。游戏中最常用的数据、各种特殊属性对比、各种主流和邪道攻略、秘籍、cosplay、插画、同人小说、手办模型、视频和音乐等各类内容被挖掘和分享。
- **茵曼(INMAN)** 广州市汇美服装有限公司旗下棉麻生活品牌，由董事长方建华于2008年创立，凭借以“棉麻艺术家”为定位的原创设计享誉互联网，是中国成长最快、最具代表性的网络服饰零售品牌。茵曼主张“素雅而简洁，个性而不张扬”的服装设计风格，推崇原生态主题下亲近自然、回归自然的健康舒适生活。2011年双十一“茵曼”更是改写历史，成为第一家冲破千万女装品牌，总业绩超越传统品牌，位居榜首。
- **小西牛** 青海省乳制品制造主要企业之一。公司的主营业务是乳制品研发、生产及销售，具有青藏高原地域特色，主要产品包括液态奶、酸奶及含乳饮料三大类共十七个品种。公司核心产品“托伦宝”纯牛奶、“青海老酸奶”和“青稞藏之宝”谷物酸奶已经被当地消费者广泛接受。其中，青海老酸奶以独特的口感、上乘的质量以及独具特色的包装，迅速得到广大消费者的普遍认可和欢迎，在乳制品市场享有非常高的知名度和美誉度。公司是国家高新技术企业、青海省科技企业。
- **同程网** 是国内最大的旅游电子商务平台之一，也是目前中国唯一拥有双平台即B2B旅游企业间平台www.17u.net和B2C大众旅游平台www.17u.com的旅游电子商务平台。2006年12月，项目荣膺CCTV赢在中国五强项目。作为中国最大的旅游交易平台，同程网搭建包括旅行社、酒店、景区、交通、票务在内的8万余家旅游企业间的信息、交易平台，在全球中文旅游网站中排名第4，旅游B2B交易网站排名第一。
- **土巴兔** 成立于2008年7月，目前开通了100多个城市分站，建立了北京、上海、广州、南京、东莞、杭州、苏州等8个分公司，累计服务超过600万家庭，汇聚6万家正规装修公司，60万室内设计师。土巴兔由深圳市杉讯科技有限公司主办，是国内排名第一的装修网站，致力于装修行业的阳光、透明。



目录

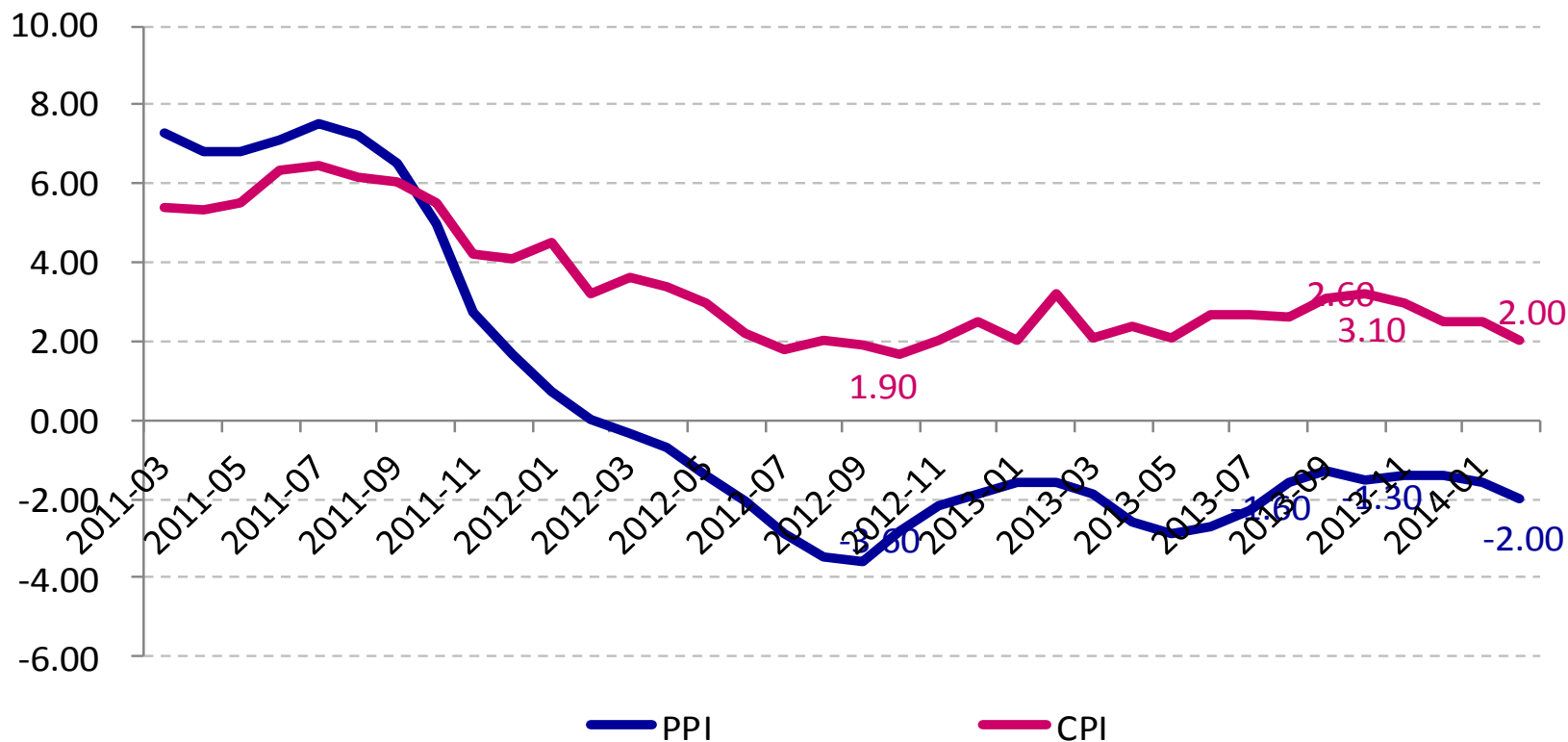
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司主要业务

市场概况



本月沪指冲高回落，最高达到2177点，收于2056点，上升1.14%，深成指走势弱于沪指，回落2.73%。

CPI、PPI



2014年2月CPI同比上涨2%，较前月2.5%明显回落，且为去年1月以来最低位；PPI同比下降2%，跌幅较1月的1.6%进一步扩大，为七个月来新低。通胀维持低位运行，中国经济下行压力恐不容忽视。

本月IPO概览

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
2014-2-10	晶方科技	19.16	上交所	33.76	44.00	10.86	IT产业
2014-2-11	海天味业	51.25	上交所	31.90	29.58	38.36	快消行业
2014-2-19	东易日盛	21.00	中小企业板	38.32	44.00	6.55	建筑
2014-2-19	岭南园林	22.32	中小企业板	23.34	44.00	4.78	农业
2014-2-19	登云股份	10.16	中小企业板	26.52	44.00	2.34	制造业
2014-2-21	中国金属利用	1.13	港交所	10.43	-13.27	5.51	资源
2014-2-21	惠生国际	2.05	港交所	6.65	0.49	19.40	农业

• IPO事件从2013年9月开始，连续4个月直线大幅上升，今年2月份新春伊始，上市事件数量回落到7起



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

- VC/PE投资市场继续相对低迷的氛围，2月从募资、VC/PE投资都有所回落。行业方面，互联网仍然是投资相对最为活跃的行业，电信及增值、IT、制造业紧随其后。
- 机构退出方面，在经历了A股IPO重启为VC/PE机构带来了退出小高潮后，2月份机构退出迅速回落。平均账面回报倍数为3.67倍。
- 2月份中企赴美上市继续遇冷，无一家中企成功赴美上市，中国企业赴海外上市的热度有所下降。



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	<p>设立合伙制基金；</p> <p>以合伙制市值管理基金作为平台，</p> <p>买入多家上市公司股权；</p> <p>设立股权回购机制；</p> <p>留存收益分配；</p>	上市公司重要股东	<p>市值管理受托人；</p> <p>市值管理基金GP；</p> <p>财务顾问；</p>	<p>上市公司重要股东,市值>1 亿元；</p> <p>对其拥有的股权确认完全处 置权（非限售股权）；</p> <p>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；</p>	<p>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；</p> <p>通过设立回购机制,保持 股东的持股比例；</p>
5 战略投资类 市值管理	<p>寻找合适的战略投资标的；</p> <p>对拟战略投资标的进行价值分析；</p> <p>制定战略投资方案；</p> <p>设立市值管理基金；</p>	上市公司重要股东	<p>市值管理受托人；</p> <p>市值管理基金GP；</p> <p>财务顾问；</p>	<p>缺乏投资标的；</p> <p>具备投资标的,但缺乏谈判 基础；</p>	<p>降低战略投资风险</p> <p>提高战略投资收益；</p> <p>通过战略投资促使市值 增长；</p>

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

