



『融客月报』

——私募股权投资市场（2014年3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3月概况

募集

2014年3月，中国市场披露募资事件数量共计6起，比上月环比减少33%，比上年同期同比增加20%；共募集资金157.5亿元，比上月环比减少33%，比上年同期同比增加4.41倍。有3支为人民币基金，3支为美元基金。其中，人民币基金占主要部分，共募资124亿元，占全部募资金额的78.7%。

投资

2014年3月，中国市场共披露投资事件数量为84起，环比减少64.71%，同比增加1.63倍；涉及金额86.29亿元，环比增加48.66%，同比增加2倍。其中，风险投资最多，共计43例，占全部投资事件数量的51%，涉及金额共22.45亿元，占全部披露金额的26.01%；天使投资22例，占26%，共1.71亿元，占全部披露金额的1.99%；私募投资19例，占24%，共62.13亿元占全部披露金额的72.0%。

退出

2014年3月，中国市场披露IPO案例数量共3起，数量环比减少57%，同比减少25%。3月份合计上市募资金额继2月份继续下滑，折算人民币56.20亿元，较上月环比减少20%，同比增加229%。

(数据来源: EZ CAPITAL)

3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“腾讯入股京东商城”，投资金额13.35亿元，占京东在外流通普通股份15%，腾讯成为京东第三大股东。

上海产权交易所3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)
2014/3/6	世纪联融控股有限公司29.41%股权	上海制皂（集团）有限公司	2518.72
2014/3/11	上海华江建设发展有限公司25%股权	上海嘉定区房地产（集团）股份有限公司	8009.14
2014/3/14	国电海南大广坝发电有限公司10.89%股权	国开金融有限责任公司	10356.39
2014/3/17	江苏亚丽温泉度假村有限公司100%股权	金小荣	10000.00
2014/3/18	包头市时代金科房地产开发有限责任公司100%股权及转让方对标的公司34628.467512万元债权	包头中铁房地产开发有限责任公司	42842.27
2014/3/19	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
2014/3/19	内蒙古中冶德邦置业有限公司25%股权及转让方对标的企业1437.841021万元债权	中冶建筑研究总院有限公司	5707.07
2014/3/20	国药控股煜嘉投资有限公司32%股权	国药控股股份有限公司	7472.66
2014/3/21	天韵有限公司100%股权及转让方对天韵有限公司人民币7526.940107万元债权	华润城市交通设施投资有限公司	8925.00
2014/3/25	内蒙古海勃湾电力股份有限公司93,385,427.00股股份（占总股本的23.41%）	国投电力有限公司	9810.00

上海产权交易所3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)
2014/3/26	上海新迎园（集团）有限公司10%股权	上海市嘉定区国有资产经营（集团）有限公司	5750.91
2014/3/26	上海霄龙投资发展有限公司20%股权	营口港务集团有限公司	7362.19
2014/3/26	上海众弘置业发展有限公司100%股权及转让方对上海众弘置业发展有限公司199,794.537369万元债权	上海虹桥商务区投资置业有限公司	222405.31
2014/3/26	刚察太科光伏电力有限公司100%股权	上海航天汽车机电股份有限公司	5950.00
2014/3/26	宁夏中卫太科光伏电力有限公司100%股权	上海航天汽车机电股份有限公司	8010.00
2014/3/28	上海屈臣氏日用品有限公司20%股权	上海烟草集团卢湾烟草糖酒有限公司	7486.60
2014/3/31	明远有限公司100%股权及转让方对明远有限公司人民币2,638.3037万元债权	华润城市交通设施投资有限公司	3526.67
2014/3/31	上海鹏达置业有限公司15%股权	绿地地产集团有限公司	6500.00

北京产权交易所3月部分项目挂牌情况

挂牌价格	转让标的	出让人	挂牌价格 (万元)
2014/3/6	北京雁栖舫宾馆整体产权	北京首开鸿城实业有限公司	4050.00
2014/3/10	国电东北环保产业集团有限公司20.20%股权	中国信达资产管理股份有限公司辽宁省分公司	17830.49
2014/3/10	郑州道成珠宝有限公司49%股权	郑州道成珠宝有限公司	6800.00
2014/3/10	宁夏石嘴山市青山宾馆有限责任公司100%股权	宁夏英力特化工股份有限公司	6900.00
2014/3/12	河南环宇集团有限公司31.5115%股权	河南环宇集团有限公司27位自然人股东	12505.00
2014/3/14	上海玉佳物流有限公司100%股权	瞿佳艺 蒯玉琴 瞿荣良	23000.00
2014/3/14	惠州市德赛房地产有限公司100%股权	惠州市德赛集团有限公司、惠州市德赛工业发展有限公司等	73610.00
2014/3/21	天津市亨达庄园种植专业合作社100%产权	常守群等156人	8000.00
2014/3/21	财富里昂证券有限责任公司100%股权	财富证券有限责任公司\中信里昂证券资本市场有限公司	103435.00
2014/3/26	北京实创科技园开发建设股份有限公司14.4388%股权 (55672684股股份)	北京城建集团有限责任公司	20921.21
2014/3/27	焦作七四四七车辆工程机械有限公司49%股权	中国化工橡胶有限公司	10000.00
2014/3/31	北京西海龙湖置业有限公司65%股权	亿城集团股份有限公司	81930.71

2014年3月，两大交易所挂牌项目数量较上月略有增加，但与去年最后两个月相比仍有较少。主要挂牌项目以房地产业、社会服务业和信息技术服务业为主。

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
2014/3/4	硅谷天堂	立思辰	13,333.33	CNY	其他软件服务
2014/3/4	鼎晖投资/启赋	微众传媒	N/A	N/A	其他软件服务
2014/3/4	戈壁/英诺天使	加速Do	N/A	N/A	互联网信息服务
2014/3/5	东方星空	起于凡信息	9,114.72	CNY	应用软件服务
2014/3/5	东方星空	起凡游戏	895.4	CNY	应用软件服务
2014/3/6	N/A	火币网	N/A	N/A	互联网信息服务
2014/3/7	昆仲资本	开课吧	2,000.00	USD	互联网信息服务

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
2014/3/9	N/A	医疗人才港	1,000.00	CNY	互联网信息服务
2014/3/12	阿里巴巴/宽带	佰程旅行网	2,000.00	USD	互联网信息服务
2014/3/18	天图资本	高福记食品	10,000.00	CNY	其他调味品, 发酵制品制造
2014/3/19	金沙江创投/兰	趣加游戏	7,400.00	USD	互联网信息服务
2014/3/21	DCM/泰山兄弟	美澳居	5,000.00	CNY	互联网信息服务
2014/3/21	N/A	东方美宝	2,000.00	USD	邮购及电子销售
2014/3/24	高盛	豌豆荚	N/A	N/A	应用软件开发
2014/3/26	锆明投资/海纳	天天果园	N/A	N/A	果品, 蔬菜批发
2014/3/27	N/A	思杰马克丁软件	750	CNY	应用软件开发
2014/3/31	赛富基金	新力传媒	3,000.00	USD	广告业

投资情况附录

- **立思辰(lanxum.com)** 成立于1999年1月，立思辰致力于成为中国“内容安全与效率专家”，集成软件、硬件与服务系统资源，形成内容（结构化数据与非结构化文档、信息）创建、存储、分享、应用全生命周期管理系列解决方案与服务模式，提供包括文件全生命周期管理服务、文档安全管理、教育信息化及视音频解决方案等产品组合。
- **新力传媒(yoho.cn)** 公司致力于中国潮流产业的发展，通过媒体与商务结合，加速中国与世界潮流产业的对接。利用平面杂志、网站、线下活动、电子商务等一体化平台为潮流品牌、资源提供多元的跨媒体整合传播服务。
- **东方美宝(dfmeibao.com)** 成立于2004年，公司在海外拥有近20年珠宝贸易产业背景，主要专注于珠宝互联网电子商务领域，以创新的B2B2C商业模式，布局中国南北两大市场，采用「双核心、双引擎」的营销模式，力图引领中国珠宝电子商务领域新标杆。
- **开课吧(keikeba.com)** 开课吧是专注于泛IT学科的综合在线教育服务平台，集在线课程的创意、设计、前期拍摄、后期制作、综合运营为一体，面向个人、高校和企事业单位提供在线内容服务、在线教育平台运营服务和在线课程制作服务等综合在线教育解决方案。
- **趣加游戏(funplusgame.com)** 2010年成立，是一家致力于全球市场的社交游戏和移动游戏公司。



目录

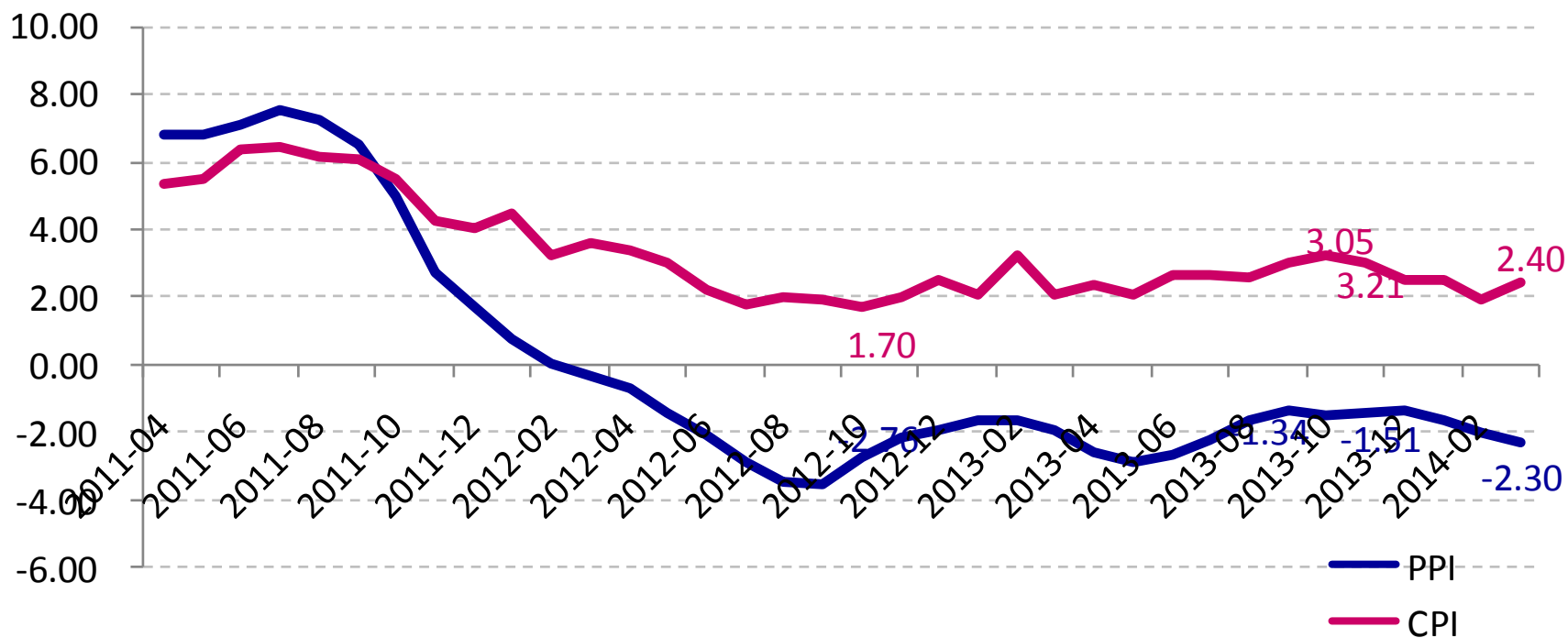
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司主要业务

市场概况



本月沪指冲高回落，最高达到2079.55点，收于2033.31点，回落1.12%，深成指跌幅大于沪指，回落2.39%

CPI、PPI



2014年3月CPI同比上涨2.4%，较前月2.0%有明显上升；PPI同比下降2.3%，跌幅较2月的2.0%进一步扩大，为9个月来新低。通胀维持低位运行，制造业仍然低迷。

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
2014-3-6	保利文化	33	港交所	19.76	22.73	20.56	传媒产业
2014-3-13	阳光100中国	4	港交所	8.33	-7.75	16.02	房地产业
2014-3-13	海昌控股	2.45	港交所	81.67	-17.55	19.62	旅游产业

IPO事件从2013年9月开始，连续4个月直线大幅上升，3月份延续了2月份回落的趋势，上市事件数量下降到3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投资市场略有回暖趋势，3月从募资、VC/PE投资都有所回升。行业方面，互联网仍然是投资相对最为活跃的行业。
- 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，3月份机构退出继续维持较低水平。
- 3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	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

