



『融客月报』

——私募股权投资市场（2014年4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4月概况

募集

2014年4月，中国市场披露募资事件数量共计**33**起，比上月环比增加**13.8%**，比上年同期同比增加**5.6**倍；共募集资金**195.49**亿元，比上月环比减少**59.95%**，比上年同期同比增加**30.33%**。有**30**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**123.75**亿元，占全部募资金额的**63.3%**。

投资

2014年4月，中国市场共披露投资事件数量为**84**起，环比持平，同比增加**115%**；涉及金额**874.28**亿元，环比增加**9**倍，同比增加**31.8**倍。其中，风险投资最多，共计**52**例，占全部投资事件数量的**63%**，涉及金**106.19**亿元，占全部披露金额的**12.15%**；私募投资**19**例，占**23%**，共**767.90**亿元，占全部披露金额的**87.95%**；天使投资共**12**例，占**14%**。

退出

2014年4月，中国市场披露IPO案例数量共**6**起，数量环比增加**1**倍，同比增加**5**倍。4月份合计上市募资金额比3月份略有下滑，折算人民币**55.12**亿元，较上月环比减少**1.9%**，同比增加**170**倍。

(数据来源：EZ CAPITAL)

4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“淡马锡投资屈臣氏集团”，投资金额**440**亿港元，占股**24.95%**。本打算在港上市的屈臣氏突然转向**PE**或意味着香港股市未来有很大变数，需谨慎投资。

上海产权交易所4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)
2014/4/1	南通鑫乾置业有限公司100%股权及转让方对南通鑫乾置业有限公司9546.337087万元债权	南通鑫乾资产管理有限公司 徐聪	9900.00
2014/4/1	海市农药研究所100%产权及转让方对上海市农药研究所2534.8468万元债权	上海医药（集团）有限公司	8988.85
2014/4/4	大众保险股份有限公司4745.64万股股份（占总股本的3.31%）号百控股股份有限公司		5932.05
2014/4/4	上海中大股份有限公司4197.20万股股份（占总股本的74.67%）	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	19726.84
2014/4/8	上海银河宾馆有限公司90%股权	上海锦江国际酒店（集团）股份有限公司	75902.04
2014/4/8	上海凯中实业有限公司100%股权及转让方对上海凯中实业有限公司2970.138944万元债权	上海联吉合纤有限公司	19113.32
2014/4/8	武汉长江航运中心实业有限公司23%股权	中国长江航运(集团)总公司	15205.00
2014/4/9	保晨电子（上海）有限公司100%股权以及转让方之一陆连兴对标的公司1220万元债权	陆连兴	5300.00

上海产权交易所4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)
2014/4/10	上海外高桥保宏大酒店有限公司100%股权及转让方对上海外高桥保宏大酒店有限公司57267.327405万元债权	上海外高桥保税区开发股份有限公司 香港申高贸易有限公司	65350.72
2014/4/14	宁波岳林大酒店有限公司100%股权	陈项松 何贤维	15000.00
2014/4/14	泰康人寿保险股份有限公司3346.875万股股份 (占总股本的1.1734%)	中远财务有限责任公司	56963.81
2014/4/14	武汉蓝天房地产开发有限公司100%股权及中国电子产业开发公司债权63163.838593万元	北京中电昌盛投资管理有限公司 中国电子产业开发公司	56848.00
2014/4/15	武汉奥鑫置业有限责任公司70%股权及转让方对标的企业6671.62507万元债权	中冶置业武汉有限公司	7031.68
2014/4/15	湖南宝电群力煤矿有限公司100%股权	湖南宝电煤业有限公司	13000.00
2014/4/16	中国航天三江集团公司对湖北省八峰药化股份有限公司15742.432103万元债权	中国航天三江集团公司	15742.43
2014/4/17	上海华检健康体检管理有限公司37%股权	上海高通后勤服务管理有限公司	4440.00

上海产权交易所4月部分项目挂牌情况（三）

挂牌日期	转让标的	出让人	挂牌价格 (万元)
2014/4/22	上海医疗器械（集团）有限公司100%股权	华润医药投资有限公司	69149.45
2014/4/23	上海精文赵巷置业有限公司50%股权及转让方对标的企业21000万元债权	上海精文置业(集团)有限公司 上海精文城上城置业有限公司	51500.00
2014/4/28	南京金名城置业有限公司100%股权及转让方对标的公司220200万元债权	南京临江老城改造建设投资有限公司	253890.00
2014/4/29	湖南浅水湾湘雅温泉花园有限公司67%股权	北京新松置地投资顾问有限公司	30000.00
2014/4/30	江苏亚丽温泉度假村有限公司100%股权	金小荣 袁学琴	8000.00
2014/4/30	大唐黑龙江五常生物质发电有限公司100%股权	大唐黑龙江发电有限公司	6623.84

北京产权交易所4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)
2014/4/4	无锡市锡山交通石化有限公司90%股权	无锡东方船研发展有限公司	3328.11
2014/4/8	中盐江西兰太化工有限公司49%股权及3309.474164万元债权	中盐江西盐化有限公司	8652.51
2014/4/9	北京长青国际老年公寓有限公司80%股权及61880.0351万元债权	北京城建集团有限责任公司	64332.91
2014/4/15	上海天林房地产开发发展有限公司100%股权	钱先生 庞先生	75000.00
2014/4/15	平煤长安能源开发有限公司30%股权	国电燃料有限公司	135916.40
2014/4/16	中材科技风电叶片股份有限公司2700万股股份（6.12%股权）	中国三峡新能源公司	10532.00
2014/4/17	中水电岗海（福建）商品混凝土有限公司100%股权及64,068,698.81元债权	中国水利水电第十六工程局有限公司	8403.46
2014/4/17	国电电力武威发电有限公司100%股权	国电电力发展股份有限公司	17059.91
2014/4/18	大唐华银攸县能源有限公司38%股权	大唐华银电力股份有限公司	24880.00
2014/4/23	中粮龙虎尊酒业（安徽）有限公司50.98%股权	中粮发展有限公司	3669.92

北京产权交易所4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)
2014/4/28	交通国际旅行社有限公司87.5%股权	海城市天成物流运输有限公司	4800.00
2014/4/29	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	20024.20
2014/4/30	无锡国联新城投资有限公司25%股权	中建一局集团建设发展有限公司	13751.52
2014/4/30	北京利通商宜投资有限公司100%股权	北京尚博雅投资顾问有限公司	15068.00

2014年4月，两大交易所挂牌项目数量较上月有所增加。主要挂牌项目以房地产业、信息技术服务业和电子工业为主。其中房地产类连续6个月挂牌数量较多，中国房地产动向值得密切关注。

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
2014-4-1	IDG资本	网利科技	1000.00	USD	应用软件开发服务
2014-4-1	百度	沪江网	8000.00	USD	互联网信息服务
2014-4-1	N/A	牛车网	500.00	USD	互联网信息服务
2014-4-2	厚朴投资	来宝农业	160000.00	USD	农业产业
2014-4-3	沃衍资本、东方富海、红杉等	酒仙网	26000.00	CNY	电子商务
2014-4-4	北京国有资本、平安创新	京东方	1103300.00	CNY	制造行业
2014-4-8	基汇资本	北京京威	92800.00	USD	房地产开发经营
2014-4-8	君联资本	Axonics	3260.00	USD	其他医疗设备及器械制造
2014-4-8	基汇资本	北京盈科中心	92800.00	USD	房产开发

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
2014-4-10	RRJ Capital、淡马锡	宇培集团	25000.00	USD	物流产业
2014-4-11	宽带、亚信联创	宝库在线	1000.00	USD	软件产业
2014-4-14	RRJ Capital	大自然包装	5000.00	USD	仓储物流
2014-4-15	N/A	嘀嘀打车	70000.00	USD	软件行业
2014-4-15	华平和经	猎聘网	7000.00	USD	人力资源
2014-4-16	中城投资	福州泰福	10000.00	CNY	房地产业
2014-4-16	光大金控	振华科技	7300.00	CNY	信息电子
2014-4-17	淡马锡	屈臣氏	4400000.00	HKD	批发零售
2014-4-18	新天域资本等	瑞尔齿科	7000.00	CNY	医疗机构
2014-4-21	华信六合	太平洋证券	91200.00	CNY	证券行业

VC&PE投资情况 (三)

日期	投资方	被投资方	投资金额(万)	币种	行业
2014-4-23	安徽皖投铁路	外高桥	28000.00	CNY	对外贸易
2014-4-24	南京瑞森	旗滨集团	22000.00	CNY	制造行业
2014-4-25	N/A	思必驰	10000.00	CNY	IT产业
2014-4-26	海尔创投	青岛海尔	105300.00	CNY	家电行业
2014-4-27	华侨银行	中国包装	1515.00	USD	金属包装容器制造
2014-4-28	阿里巴巴集团、云锋基金	优酷土豆	122000.00	USD	网络视频
2014-4-28	加华伟业	湖南茶业集团	8000.00	CNY	农业产业
2014-4-30	软银中国	在路上	1500.00	USD	旅游预定

投资情况附录

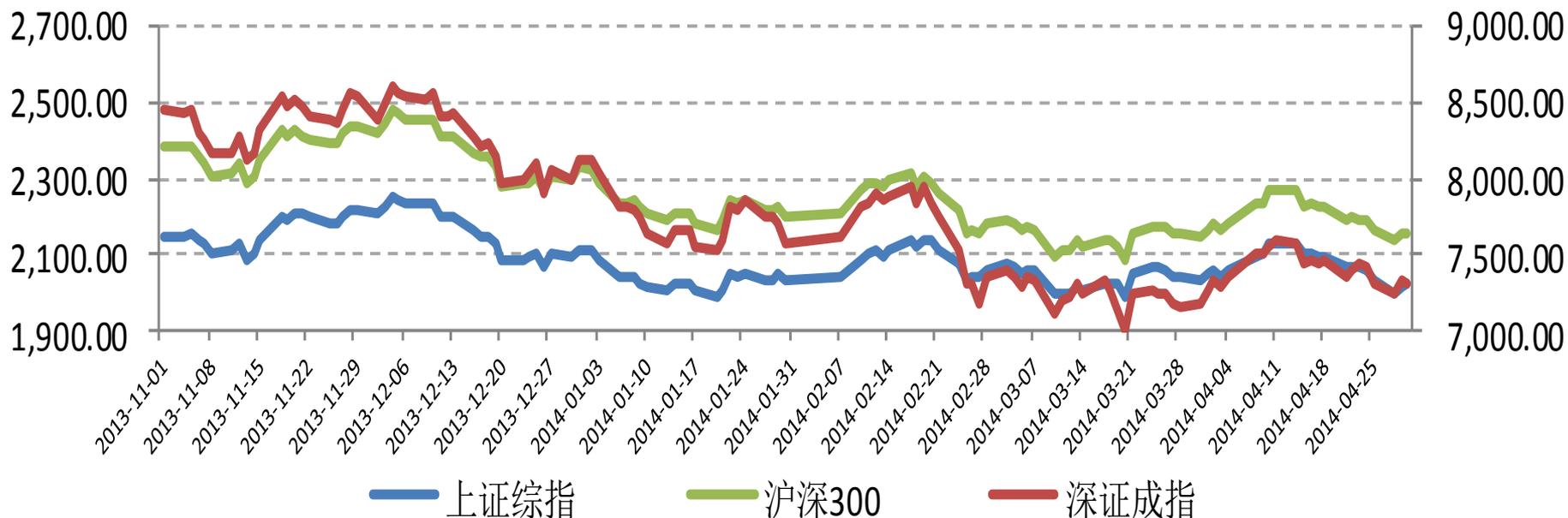
- **沪江网** 由上海互加文化传播有限公司运营的外语学习门户网站，网站提供包括国内领先的外语互联网门户媒体、**B2C**电子商务、网络**SNS**学习社区、外语互联网学习工具在内的全套外语数字教育网络服务。沪江网为全国学习者、教育者提供在线语言学习交流、相关资讯和服务的互联网在线教育平台，目前已经拥有英语、日语、法语、韩语、西语等品牌分站。
- **牛车网** 隶属于耐卡（香港）有限公司，前身是**NextCar**。牛车网立志成长为汽车第一意见网站。车友点评为汽车消费者购车用车提供最值得信赖的意见；牛人问答为汽车消费者购车用车提供最直接最理性意见。目前，移动**APP**“车帮帮”已经上线，能够第一时间回答用户提出的问题，致力于打造汽车第一移动社区。
- **酒仙网** 中国最大的专业电子商务**B2C**酒类零售网站之一。公司通过现代电子商务平台，专业从事酒类消费品的销售服务，主营中高档白酒、葡萄酒、洋酒、保健酒、黄酒等。
- **宝库在线** 成立于**2007**年，网站主要是基于产业云建立的差旅管理平台，建立起企业智能管理系统、航空公司直销系统和旅行社分销系统，对企业差旅进行智能管控和分析。
- **思必驰** 是一家语音技术公司。**2007**年创立在英国剑桥高新区。思必驰专注于将领先的系列智能语音技术应用用于移动互联、智能设备、客户联络中心及口语教育等行业。



目录

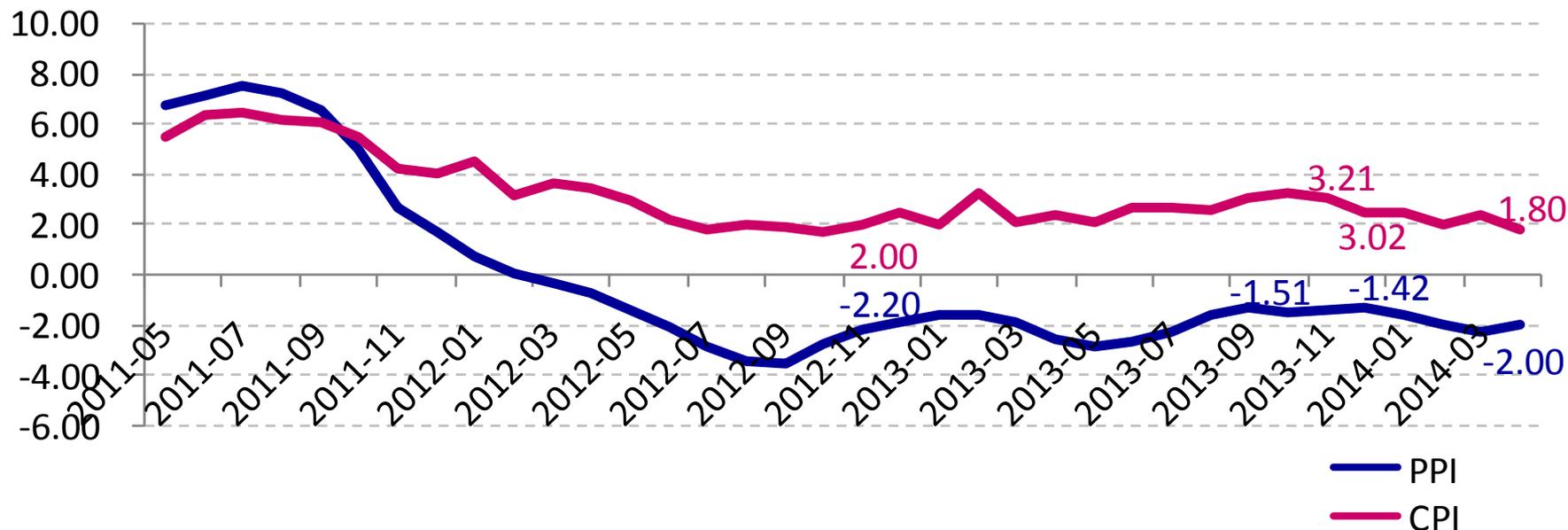
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司主要业务

市场概况



本月沪指冲高回落，最高达到2146.67点，收于2026.36点，小幅回落0.34%；而深成指在经历连续4个月的下跌后有所反弹，上涨1.71%。股市的不景气也使得VC/PE投资变得相对活跃。

CPI, PPI



2014年4月CPI同比上涨1.8%，较前月2.4%有很明显的下跌，表明需求不振；PPI同比下降2.0%，跌幅较3月的2.3%有所缩小。CPI与PPI的剪刀差尚未明显缩小，中国经济将仍将面临严峻考验。

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
2014-4-4	达内科技	9	纳斯达克	32.14	0.4	8.62	教育培训
2014-4-9	爱康国宾	14	纳斯达克	22.22	0.04	9.56	健康管理
2014-4-10	百奥家庭互动	2.15	港交所	-215.00	-17.6	12.23	网络游戏
2014-4-17	新浪微博	16	纳斯达克	-84.21	44.7	17.86	社区
2014-4-17	乐居控股	10	纽交所	31.25	18.6	6.25	房地产业
2014-4-25	宏太控股	0.72	港交所	10.29	6.9	1.45	纺织行业

•IPO事件较上月有所增加。经过一季度三个月赴美上市遇冷后，4月份有四家企业成功赴美上市。



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

- 4月份中国VC/PE投资市场的低迷募资氛围终有所好转。募资、VC/PE数据都有较好表现。互联网和IT的投资数量都遥遥领先，从投资金额的角度来看，房地产的投资金额位居榜首，5月份房地产项目仍将是热点，但未必是最好的投资项目，相关股票应以逢高抛出为主，切忌盲目追涨。
- 受IPO整体市场低迷影响，机构退出方面，4月份机构IPO退出同样低迷。4月共有3家有VC/PE背景的中国企业实现上市，合计融资29.9亿元，占4月份IPO募资总额的54.29%；合共带来7笔退出，合计获得账面退出回报30.43亿元，平均账面回报倍数为8.2倍。随着中国企业赴美上市的又一次热潮，以及国内IPO越来越近，预计5月份机构退出数量将有所增加。
- 4月份IPO事件较上月有所增加。经过一季度三个月赴美上市遇冷后，4月份有四家企业成功赴美上市。京东商城、聚美优品、猎豹移动等也相继提交了赴美IPO申请，5月9日，途牛网成功在纳斯达克上市，首日大涨12%。有机构预测国内IPO将在5月下旬重启。



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；
	提供并购标的（产业链横/纵向）；	上市公司	市值管理受托人； 并购基金GP；	所经营行业存在整合需求； 具备并购需求,缺乏并购标的；	通过并购,提升市场占有率； 通过并购,提升业绩；

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