



『融客月报』

——私募股权投资市场（2008年10月）



上海融客投资管理有限公司

CAPITAL FINANCING 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. 公司现有备选项目

2008年第三季度概况

募集

2008年第三季度，中国私募股权投资市场共披露投资案例19起，投资金额21.17亿美元，环比分别下降42.4%和17.1%。国际与国内的二级市场的低迷，造成退出风险增加。PE/VC的投资趋于谨慎。

投资

第三季度，中国私募股权投资市场发生19起投资案例中IT业比重最大，占21%。值得注意的是，对房地产行业的投资占投资总金额的37%，为最高比例。

退出

2008年第三季度中国企业IPO总体规模大幅下降，VC/PE背景企业IPO规模同样下降，IPO数量和融资金额环比降幅均超过50%。第三季度VC/PE背景企业IPO平均投资回报率为1.97倍，投资回报率创2007年以来最低水平。

在国内国际资本市场双双低迷的环境下，PE/VC的退出风险大增，导致PE/VC的募集难度加大，投资策略更趋于谨慎。

上海产权交易所10月部分项目挂牌情况

挂牌日期	出让人	转让标的名称	挂牌价格（万元）
2008-10-09	宝钢金属有限公司	丹东宝钢人造板有限公司41.1175%股权	1530.80
2008-10-13	上海交运股份有限公司	上海交运国际物流有限公司24.26%股权	16400
2008-10-14	联想控股有限公司	深圳市融科智地投资有限公司90%股权	4383.12
2008-10-17	上海复旦科技产业控股有限公司	上海复华龙微系统技术有限公司51%%股权	1539.83
2008-10-17	蔡文革	上海南利置业有限公司100%股权	23500
2008-10-20	上海市金属材料发展总公司 天津一德投资集团有限公司	上海永大期货经纪有限公司100%股权	3956.96
2008-10-21	金山开发建设股份有限公司	华德塑料制品有限公司47.29%股权	10642.35
2008-10-24	上海配电股份有限公司	上海日立家用电器有限公司35%股权	14875
2008-10-24	上海益流能源（集团）有限公司 上海市南汇区地产有限公司	上海益流置业发展有限公司100%股权	36168
2008-10-31	神华宁夏煤业集团有限责任公司	石嘴山市众利达有限公司100%股权	5300

北京产权交易所10月部分项目挂牌情况

挂牌日期	出让人	转让标的名称	挂牌价格（万元）
2008-10-13	北京市物资有限公司	一德期货经纪公司10%股权	1115.675
2008-10-16	中国石化集团管道储运公司	东莞市华翔贸易有限公司100%股权	10080.304
2008-10-17	国投电力公司	广东蓄能发电有限公司23%股权	94173.71
2008-10-20	清华控股有限公司	北京清华亚王液晶材料有限公司41.16%股权	2211.808
2008-10-27	北京朝园勇敢者天地乐园 北京朝阳公园开发经营公司	北京绿帝房地产开发有限责任公司2.5%股权	993.07
2008-10-27	国投交通公司	南通港口集团有限公司12.32%股权	19146.13
2008-10-28	中兴电力事业发展有限公司 中住地产开发公司	北京汉华房地产开发有限公司49%股权	3854.76
2008-10-28	中关村高科技产业促进中心	北京和利时系统工程有限公司1.78%股权	918.2356

本月两所挂牌项目相对于9月来说，挂牌数量继续增加，房地产类项目比例继续上升。

知名VC&PE投资情况（一）

日期	投资方	被投资方	投资金额	被投资方所处行业
2008-10-06	Infinity-China	Oberon Media	2000万美元	休闲游戏
2008-10-09	百瑞创投	奥星实业	6000万元	食品饮料
2008-10-10	美林	四川治权特种水泥	4000万美元	建筑材料
2008-10-16	英联投资&华平基金	7天连锁酒店集团	6500万美元	酒店
2008-10-16	创东方	千千网络	2000万元	互联网
2008-10-20	上海夹石投资	铜川铝业	2000万元	传统能源
2008-10-20	中国健康医疗基金	北京科美	1650万美元	医疗健康
2008-10-20	湘潭创新资本	立发颜料化工	1800万元	化工
2008-10-22	Quadrangle Capital Partners	Mail.com	3500万美元	互联网
2008-10-22	SHVC	AMEC	5800万美元	半导体芯片

知名VC&PE投资情况（二）

日期	投资方	被投资方	投资金额	被投资方所处行业
2008-10-23	金沙江创投&北极光	太时芯光	3000万美元	IT
2008-10-30	中信资产	国中医药	1亿元	医药

从10月各PE和VC的投资情况来看，IT类公司仍占最大比例。值得注意的是配合医改题材，医疗类企业开始受到PE/VC的关注。

知名VC&PE投资情况（三）

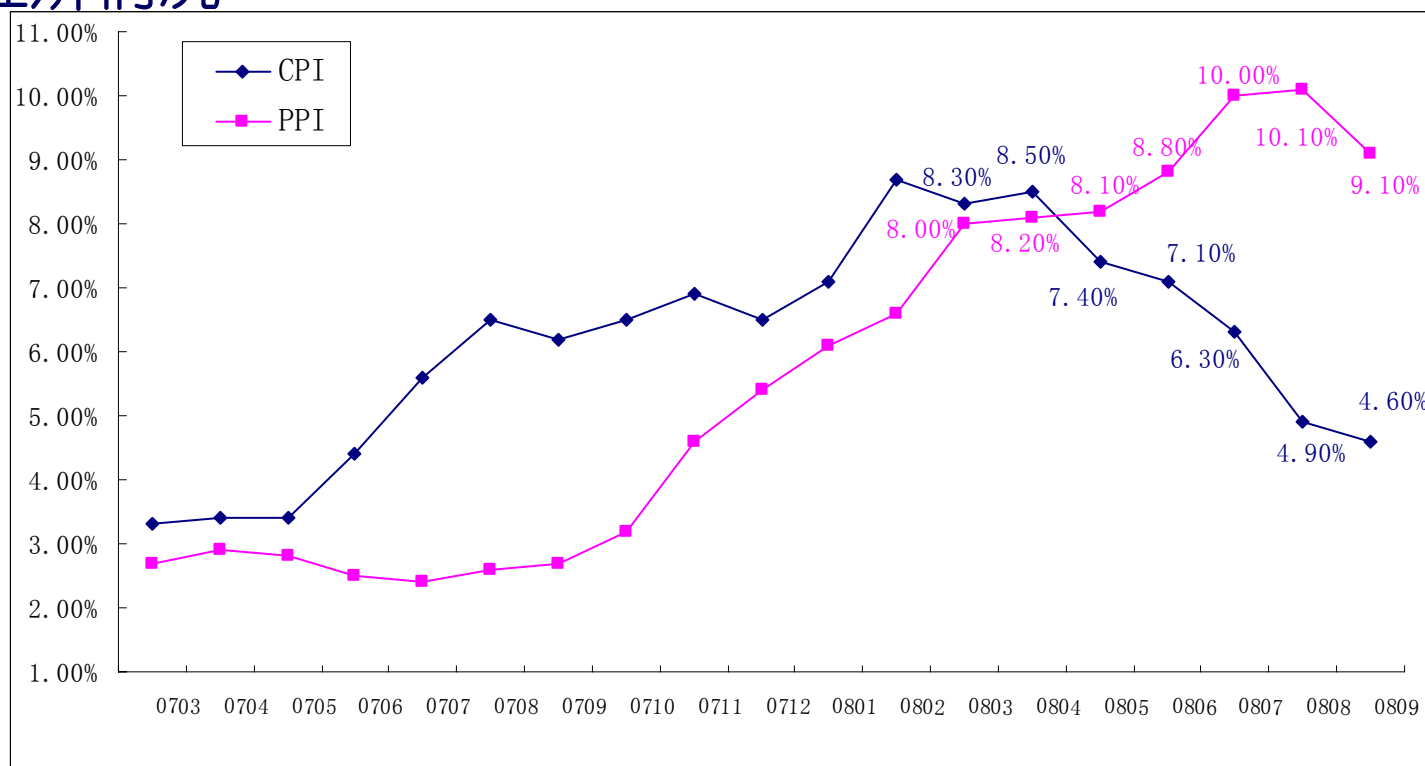
- **国中医药**于2008年在香港成立，其价值链的核心是医药销售行业中利润率最高的纯销网络。国中医药已重组国内53家区域性医药纯销、零售企业，初步构建起覆盖以武汉为中心的中西部地区、珠三角、长三角和京津唐地区的全国性医药纯销网络。
- **北京科美**成立于1999年，公司是中国首家发布全套血液传播传染病化学发光诊断试剂的公司，研制艾滋病、梅毒、丙型肝炎和乙型肝炎等诊断试剂。其诊断试剂产品已经获得拥有欧盟准入许可（CE认证），正在向国际市场进军。
- **中微半导体**是一家致力于高真空半导体制程设备的研发、生产、销售及服务一体化的高科技创业公司。是首家专为中国和亚洲半导体产业开发加工亚微米及纳米级大规模集成线路关键设备的公司。该公司关于化学汽相沉积和等离子体蚀刻的产品，受到上海市政府及工业园区的支持，并在浦东张江高科技园区建立了研发中心。2005年，中微半导体曾获华登国际、红点投资、光速创投、GCP3800万美元一轮投资。2006年，该公司又获得华登国际、光速创投、红点投资、GCP、三星创投、高通创投、高盛4300万美元二轮投资。
- **四川治权**在中国成都西部山区拥有唯一的新型干法旋窑水泥生产工厂，经过20多年的发展，治权集团先后在成都周边、阿坝州等地建设了水泥生产线，是目前川西最大的民营水泥生产企业。公司计划将2008年年产两百万吨水泥的生产能力，在2010年扩充到年产1000万吨的生产能力。新增生产能力将供应由于水电站建设、地震灾后重建以及成都城市发展产生的不断增长的水泥需求。



目录

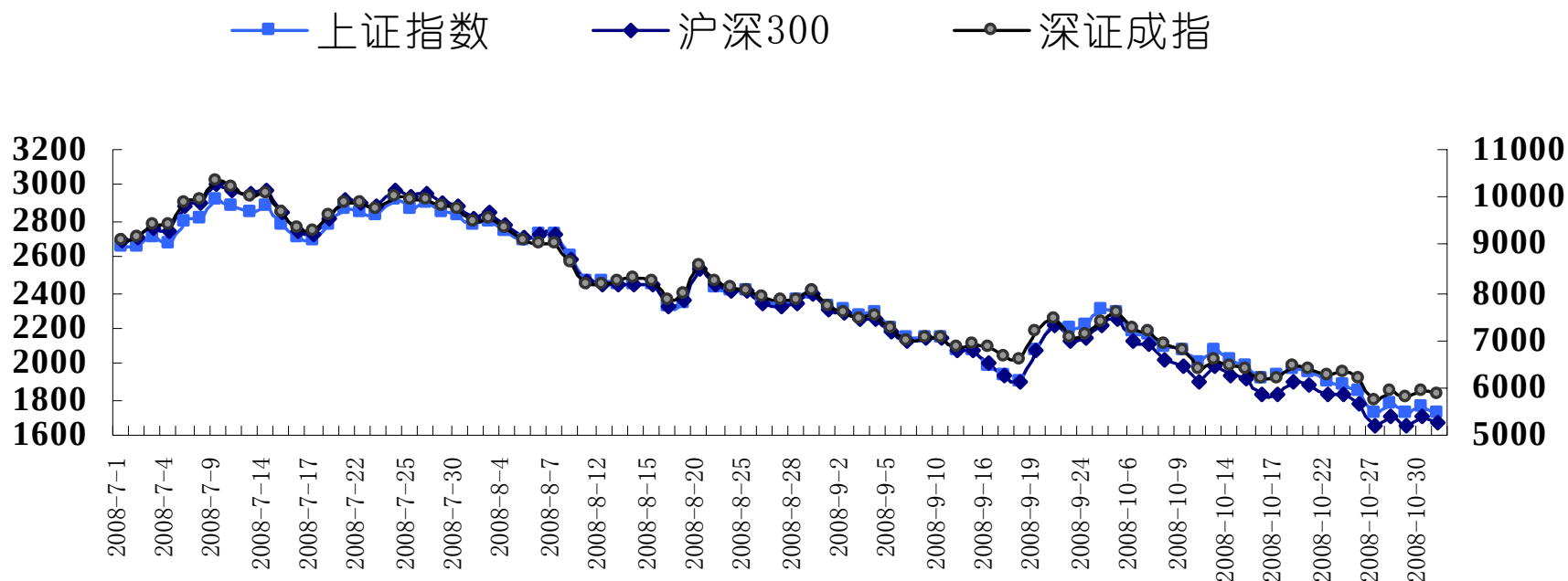
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司现有备选项目

宏观经济情况



本月CPI涨幅继续放缓，配合PPI自2007年7月起首次出现涨幅回落，通胀压力进一步减轻。央行于10月30日下调金融机构存贷款利率，货币政策继续配合“保增长”的宏观调控目标。

二级市场情况



本月上证指数持续下行，**1700点**整数关一度告破，达到**6000点**以来的最低位**1664.93点**。大盘仍处在寻底过程中。

二级市场持续低迷，处于下行寻底过程。**10**月份沪深两市无新股上市，三季度上市的一些个股也出现跌破发行价的情况。



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. 公司现有备选项目

下月展望

- 在经济增速放缓的环境下，预计下一阶段PE/VC的募集难度将会加大。PE/VC对于项目的选择将会更为谨慎。
- IT、制造业依然受到PE/VC的青睐。
- 由于经济下行周期的到来，预计PE/VC对医药，饮食等相对安全的行业加大投资。
- 二级市场的低迷，增加了PE/VC的退出风险。二级市场的信心恢复将成为PE市场的风向标。
- A股整体估值的下降为股权转让价格和私募进入价格谈判提供了条件。



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. 公司现有备选项目

公司备选项目

标的	行业	交易金额	价格
----	----	------	----

南德文种牛项目整体转让	农牧业	6000万	5倍PE
-------------	-----	-------	------

标的	行业	交易金额	价格
----	----	------	----

脱水蔬菜产业链整合整合公司	新农业	10000万	1.5倍PE
---------------	-----	--------	--------

标的	行业	交易金额	价格
----	----	------	----

拥有脸谱识别考勤仪器公司	生物科技	3000万	5倍PE
--------------	------	-------	------

标的	类型	交易金额	价格
----	----	------	----

金融顾问服务网络公司项目	风险投资	2400万	占30%股份
--------------	------	-------	--------

公司备选项目（续）

标的	类型	交易数量	价格
S武石油质押融资（000668）	质押融资	7200万股	融资价格为净资产的50%

标的	类型	交易数量	价格
北京银行（601169）	股权转让	2000万股流通股大宗交易	30天均价的80%-90%



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.rongkechina.com



上海融客投资管理有限公司

CAPITAL FINANCING MANAGEMENT CO., LTD