



『融客月报』

——私募股权投资市场（2013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

2013年1月概况

募集

2013年1月，中国市场共披露10支募集完成的基金，环比减少了23.08%，批露涉及金额约合77.53亿元人民币，环比减少87.74%。其中6支为人民币基金，4支为美元基金。

投资

2013年1月，中国市场已披露27家公司获得投资，披露金额18.58亿元人民币，环比减少84.46%。其中15家获得风险投资，涉及金额0.5亿元，占总投资金额的2.69%；9家获得私募股权投资，涉及金额15.89亿元，占85.53%；1家获得战略投资，涉及金额2亿元，占10.77%，2家获得天使投资，涉及金额0.19亿元，占1.01%。

退出

2013年1月，中国企业在全球市场上IPO数量出现从2012年1月份以来的新低，融资金额较上月有较大幅度减少。本月共有4家企业完成IPO，融资总额为人民币32.10亿元，环比下降86.76%，与去年同期相比，同比下降52.75%。

(数据来源EZCapital)

1月，VC/PE市场投资清淡，数量较上月小幅增加，金额却有大幅下降。IPO延续去年12月份的低迷，持续创下新低。

上海产权交易所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)
2013-1-31	内蒙古平煤阿鲁科尔沁旗煤业有限责任公司30%股权	内蒙古平庄煤业（集团）有限责任公司	10,202.76
2013-1-30	大连盐业有限公司20%股权	中国盐业总公司	1,726.00
2013-1-29	上海三久铜业有限公司10%股权及人民币900万元债权	上海诚隆投资有限公司	1,201.95
2013-1-29	上海三丰置业有限公司28%股权	中土畜资产经营管理公司	9,090.90
2013-1-25	上海龙珠房地产开发有限公司51%股权	上海财金产业投资有限公司	9,690.00
2013-1-22	联芯科技有限公司0.64%股权	上海创业投资有限公司	1,108.42
2013-1-22	贵州华氏大药房延安连锁有限公司51%股权	上海华氏大药房有限公司	1,400.00
2013-1-21	常州景申置业有限公司39%股权	上海房地（集团）有限公司	7,115.94
2013-1-21	摩托罗拉系统（上海）有限公司20%股权	上海无线通信设备有限公司	2,513.52
2013-1-15	安徽国祯集团股份有限公司股份2080万股	国泰君安证券股份有限公司	22,764.21
2013-1-14	东方健康电视传媒有限公司50%股权	上海东方传媒集团有限公司、中国国际电视总公司	1,500.00

北京产权交易所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)
2013-1-28	鞍山瑞福祥房地产开发有限公司60%股权及7336.152679万债权	北京金第房地产开发有限责任公司	7,576.91
2013-1-28	大新华航空有限公司5.561%股权	神华集团有限责任公司	100,232.10
2013-1-24	青岛维客沧口购物中心有限公司49%股权	颐中烟草(集团)有限公司	4,063.00
2013-1-22	北京融新创达投资开发有限公司35%股权	北京中关村电子城建设有限公司	11,597.97
2013-1-18	北京信息基础设施建设股份有限公司1727.8178万股股份	北京海淀科技园建设股份有限公司	1,987.63
2013-1-18	北京市昌平水产养殖场整体产权	北京市昌平区人民政府国有资产监督管理委员会	52,490.92
2013-1-17	江西洪都中益房地产开发有限公司55.2%股权	江西洪都航空工业集团有限责任公司	3,093.11
2013-1-17	上海中申实业有限公司89.396%股权	中谷粮油集团公司、中储粮结算中心、上海良友实业投资有限公司	6,695.00
2013-1-15	华泰保险集团股份有限公司0.23%股权	沈阳热电发展有限公司	2,520.00
2013-1-09	滦平金亿矿业有限公司100%股权	北京紫峰房地产开发有限公司、北京坤泽投资有限公司、张战	4,000.00

北京产权交易所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)
2013-1-04	吉林华商物流有限公司100%股权	华商储备商品管理中心、吉林省国华物流集团有限公司、阜新飞雪(集团)糖业加工有限公司、吉林省晟和糖酒有限公司等	13,000.00

•本月产交所交易挂牌项目所依然以房地产等资产较多，但总体挂牌行业分布较之前更为分散，金额也相对较小。

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
2013-1-6	IDG资本	米折网	500	USD	电子商务
2013-1-7	戈壁	够快科技	4,000	CNY	应用软件
2013-1-8	KKR	联合环境	4,000	USD	污染检测与治理
2013-1-8	N/A	大朴网	300	USD	电子商务
2013-1-10	英联	南京微创	N/A	N/A	机械设备
2013-1-11	英特尔投资 戴尔风投 华山资本	Mirantis	1,000	USD	互联网其他
2013-1-15	宽带资本 盘古创富 富德资本	品友互动	2,000	USD	网络广告
2013-1-23	深创投	欧菲光	19,200	CNY	硬件产业

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
2013-1-24	N/A	成长科技	6,000	CNY	应用软件
2013-1-24	N/A	爱都	1,000	CNY	网络游戏
2013-1-28	凯辉私募基金 FTVentures	易保网络科技	3,600	USD	软件
2013-1-30	红杉中国	钱方科技	N/A	N/A	电子支付
2013-1-31	力鼎资本 鹏康资本 凤凰资本	全峰快递	20,000	CNY	物流

投资情况附录

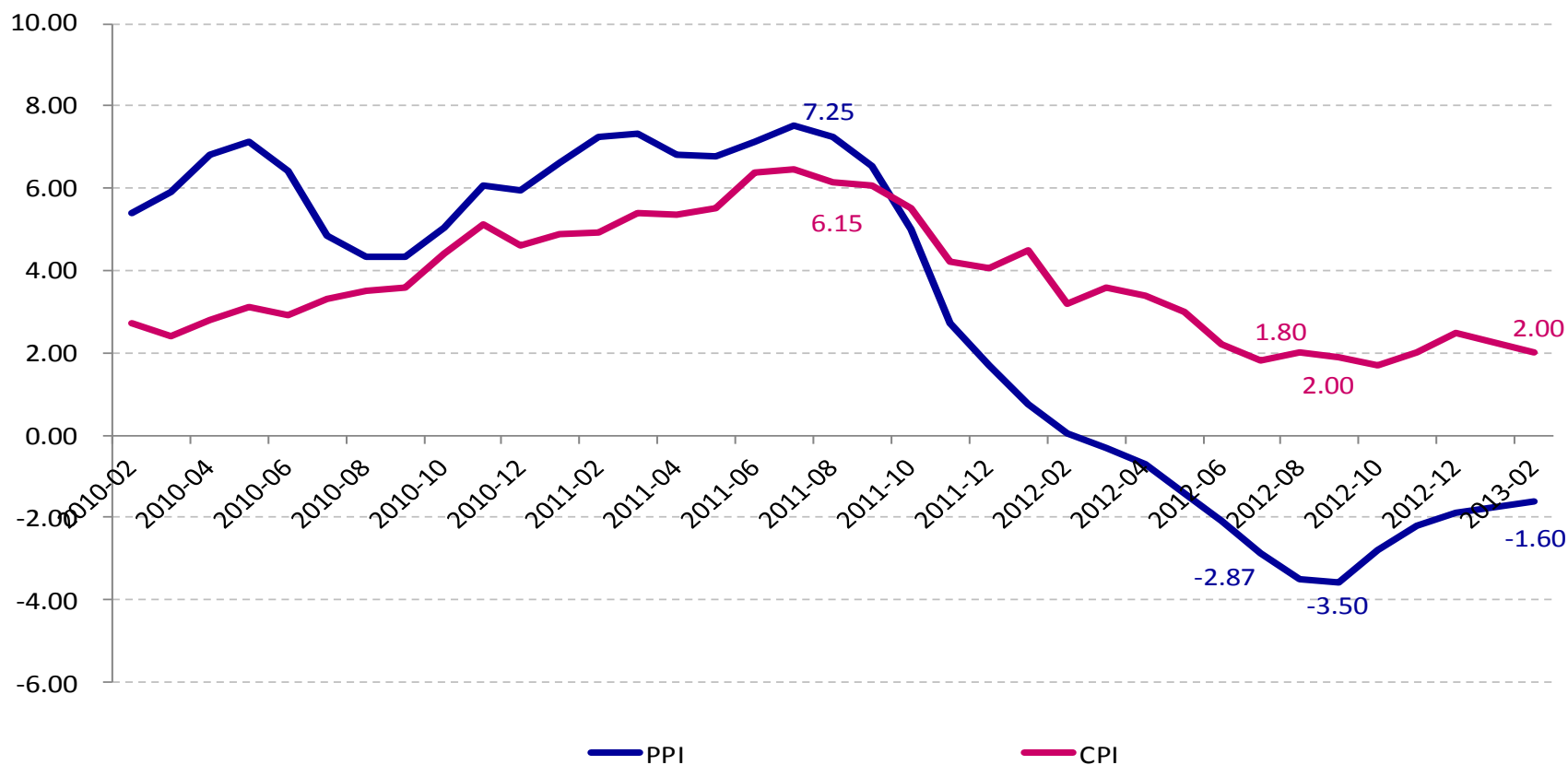
- **米折网** 成立于**2011年8月**，创始团队主要来自于阿里巴巴，**CEO**张良伦为原阿里巴巴旺铺负责人。米折网目前的主要业务包括返利、优惠券、团购和购物分享等，已与淘宝、天猫、当当、1号店等**600**多家国内知名商城建立合作。
- **大朴网** 于**2012年8月28日**正式上线，是王治全在库巴网之后二次创业建立的家居品牌**B2C**。将打造为家纺业的自主品牌**B2C**，为用户提供高品质的家纺产品。目前大朴网主要有床上用品、毛巾浴巾、杂货三个类别的产品。
- **南京微创医学科技有限公司** 是国家级高新科技产业开发区内。南京微创自**2000**年成立以来，一直聚焦在微创医疗器械领域，近年来尤其专注于内窥镜下诊断器材的研制开发，拥有自主专利十余项，是卫生部“十年百项计划”项目、科技部“火炬计划”项目承担单位。
- **珠海成长科技有限公司** 成立于**2006**年，总部设在珠海。旗下的业务分为两大板块——娱乐互动类和教育服务类，其中，娱乐互动类产品主要包括专门为青少年设计的大型绿色休闲网游“成长家园”、新型网页游戏平台“成长**125wan**”、以及获得国内独家代理权的经典韩国网游《决战》等，旗下**125WAN**平台现有注册用户**1200**万。教育服务类产品主要有“河北教师教育网”、“成长教育社区平台”和“**MINI**猫即时通系统”等。公司还设有无线事业部，正在积极对外推出手机游戏产品。
- **爱都** 上海鼎标网络科技有限公司成立于**2007年3月**，致力于提供基于**Web**社区交友网络游戏开发运营服务及创新的商业模式。创始团队由行业知名职业经理人金鹏为代表，汇集了包括盛大网络、九城等网络游戏策划开发人员在内的中国互联网精英团队，共同打造全新的社区交友网络游戏。旗下《爱都》是国内首创的都市情感**3D**网页游戏。玩家在以真实信息为依据的缘分评估基础上，寻找到游戏中与自己最具缘分度的有缘人。



目录

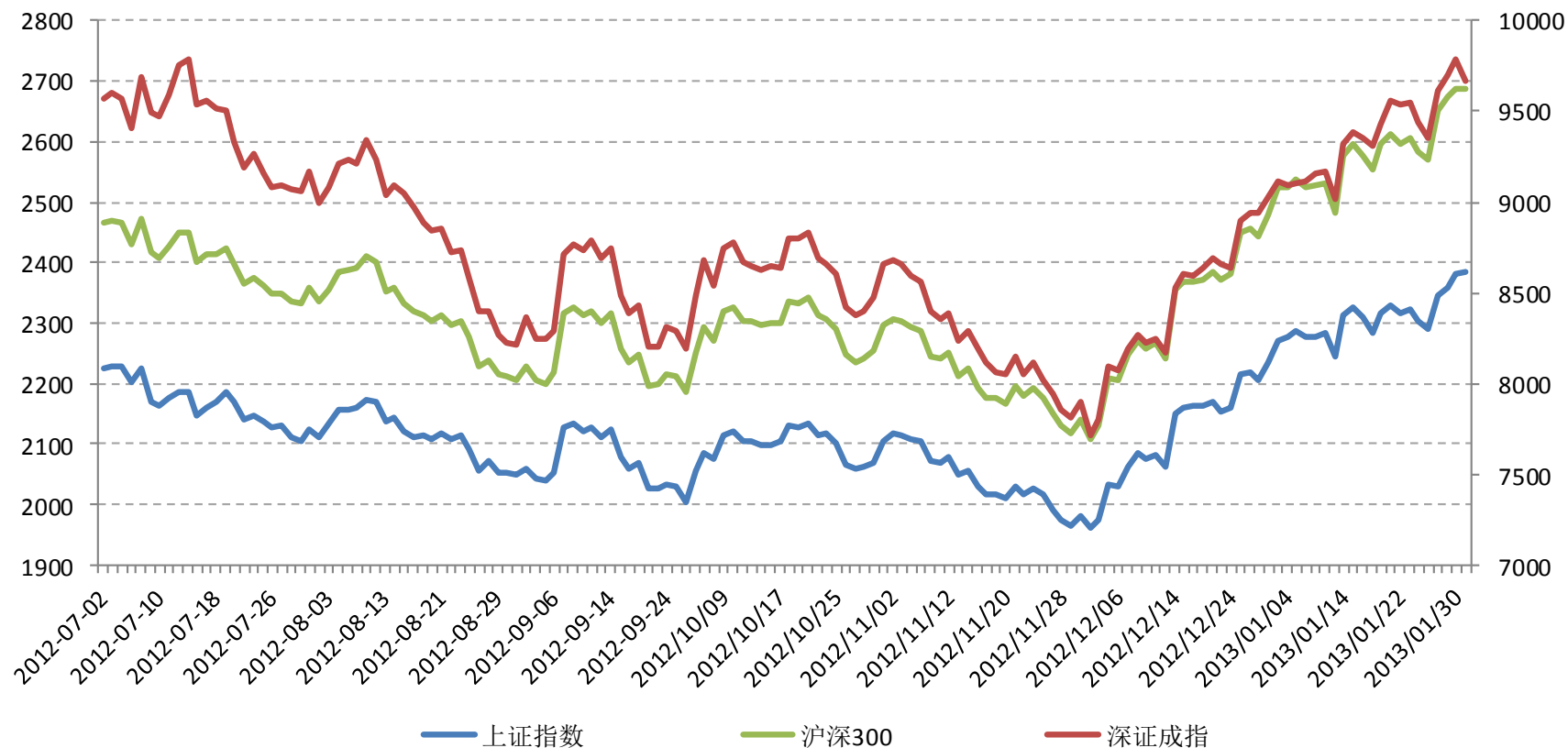
1. 私募股权投资市场概况
2. 影响私募股权投资市场的因素
3. 下月市场展望
4. 公司主要业务

CPI、PPI



本月CPI同比上涨2.00%，其中食品上涨影响CPI超过90%，而PPI同比下降1.60%，降幅连续四个月收窄。

市场概况



本月上证指数一路震荡走高，最高上摸2391点，最低下探至2234点，收于最高点2385点，涨幅达5.12%。
本月沪指延续之前的强势，继向上拓展空间。

IPO情况（一）

上市日期	名称	发行价格	上市板	涨跌幅(%)	发行市盈率 (摊薄)	行业（证监会）
2013-1-30	中铝矿业国际	1.75	港交所	<u>-6.29</u>	-	资源
2013-1-23	滢达富控股	1.50	港交所	10.67	7.55	制造
2013-1-16	金轮天地控股	1.68	港交所	21.43	4.85	建筑
2013-1-15	迅捷环球控股	0.82	港交所	39.02	5.81	制造

IPO情况（二）

	上市家数	发行市盈率	首日表现%
创业板	0	-	-
中小企业板	0	-	-
沪市主板	0	-	-
平均值	0	-	-

- A股市场仍交白卷，连续两月出现零IPO，4家企业全部在香港市场上市。
- 在2012年宏观经济整体走势不佳的环境下，年底启动的证监会“IPO财务核查”风暴又将加大企业IPO上市的难度。

A股退出估值变化

	上年同月 IPO (家)	平均发行 市盈率	12个月后 上涨 (家)	12个月后 下跌 (家)	涨跌幅度平 均数 (%)	涨跌幅度 中位数 (%)	涨跌幅度低值 (%)	涨跌幅度高值 (%)
创业板	4	39.14	4	0	12.98	12.45	2.67	24.35
中小板	5	29.92	5	0	13.53	6.76	5.03	29.64
沪市	1	24.80	1	0	26.27	26.27	26.27	26.27
总览	10	31.29	10	0	17.59	12.45	2.67	29.64

- 本月股市强劲反弹，10家公司都在IPO后12个月（一般创投解禁时点）出现上涨；
- 个股表现差异，涨跌幅低值与高值区间仍有较大，中值与平均值差异缩小，较具有参考价值。
- 投资机构应该转变上市就等于退出的概念，更应注重上市后的市值管理，持续为企业增加附加值；



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

- 1月，银监会对银行代销私募股权基金产品下“禁令”，标志着目前大多数PE采取的银行募资之路被堵。预计PE机构将考虑第三方理财通道，或建立自己的财富管理公司，加大了其募资成本，可能使得2013年PE机构的募资情况相较2012更为严峻。
- IPO企业在2013年将遭遇较前几年更严格的审核，一旦企业业绩下滑达不到主板上市的要求，相信会有一些撤单的企业加入到新三板市场，IPO核查风暴引发“撤单潮”催热新三板市场，增加其市场活跃度。
- 在国内市场仍不好转的情况下，企业在境外上市的意愿相对比较高。



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

公司主要业务——以市值管理为导向的基金业务

投资方式	资金数额	组成形式	募集对象	时间期限	运作理由	融客优势
市值管理	1000万或以上	有限合伙方式	企业/个人	>3年	大型市值管理业务，需要一定规模的资金量进行对接。 大市值管理受宏观经济、行业景气及交易规则等因素制约，需要时间予以动态调整与规避风险，以获取稳定的投资回报。	政策把握力 趋势判断力 操作执行力 资源整合力
市值管理 + 股权投资	500万或以上	有限合伙/公司方式或其它	企业/个人	>5年	完整的股权投资涉及投资、管理、退出等多个阶段，需要相对长期的时间以实现投资增值。	项目资源优势 项目判断优势 项目管理优势
市值管理 + 二级市场	200万或以上	信托方式或其它	个人	>2年	市场波动无法预测； 2年时间区间内可以出现相对高、低点，以获取合理的投资回报。	趋势判断力 操作执行力 财务平衡力 资源整合力

公司拥有销售人员/研究人员/投资人员，有资金管理和项目管理丰富经验，以及市值管理业务的领先地位。

市值管理服务明细表

	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（交易规则限制小）； - 上市公司控股股东（须回通过信托等方式规避交易限制）。	- 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）； - 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	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	- 财务顾问； - 并购基金GP； - 市值管理受托人；	- 所经营行业存在整合需求； - 募投资项目资金需求不能满足其募集、超募资金总量； - 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，提升市占率； - 通过并购，提升业绩； - 通过并购，提升市值。
3	财税规划类 市值管理	定制财税规划方案	上市公司股东	咨询顾问	拟减持股权之上市公司股东	通过合理合法之财税规划，最终减低客户税赋。

市值管理服务明细表（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	股权融资类 市值管理	1. 安排交易对手； 2. 建议交易价格； 3. 定制交易模式； 4. 安排最为合理高效平台。	上市公司重要股东	股权融资财务顾问	1. 上市公司重要股东，流通市值>1亿元； 2. 具有合适投资标的，其收益可覆盖融资成本；	1. 通过股权融资，将存量股权资产盘活； 2. 通过股权融资，最终提高整体资产收益率。
5	大宗交易类 市值管理	1. 为企业分析大宗交易制度，制订具体交易方式； 2. 撮合买卖双方，并建议合理交易价格； 3. 业务跟进与后续服务。	上市公司重要股东	大宗交易财务顾问	上市公司重要股东，股权市值>3000万元	1. 通过财务顾问安排，提高客户减持均价； 2. 通过财务顾问安排，提高交易效率。
6	定向增发类 市值管理	1. 对定向增发的时点做出合理化建议 2. 安排合适投资人参与定向增发；	上市公司	定向增发财务顾问	1. 上市公司股价处于相对高位； 2. 具备合适投资标的，有融资需求；	1. 通过增发时点的选择，优化融资方利益； 2. 通过财务顾问安排，提高融资效率；

市值管理服务明细表（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
7	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。	上市公司管理团队	- 市值管理受托人； - 市值管理基金GP； - 股权激励财务顾问。	- 对于上市公司具有重大贡献； - 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，扩大团队收益。
8	多家上市公司组合类 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。	上市公司及上市公司重要股东	- 市值管理受托人； - 市值管理基金GP；	- 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）； - 其股权在长期状态下须保持持股比例，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； - 通过回购机制的设立，保持股东的持股比例。

- 市值管理业务可以归纳为以上及更多的细分业务类型；
- 市值管理业务往往是应对以上单项或多项具体需求的综合服务；
- 市值管理业务的定制性很强（如：国有资本属性及民营资本属性的需求差别将会很大），须要与客户就其需求及交易条件深入交流后，定制其综合管理方案。

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：

华青青 交易部总监

联系方式：amyhua@rongkechina.com, 8621-54668032-605

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