# 格上理财 VC/PE 月报（2013 年 6 月）

## 目 录

**个别事件拉动投资金额大幅上升 ..... 2**

**第一部分：2013 年 7 月份 VC/PE 市场概况回顾 ..... 2**

1.1 募资：基金募集完成规模反弹，80%拟投向重庆市 ..... 2

1.1.1 新设立基金 ..... 2

1.1.2 完成募集基金 ..... 3

1.2 投资：受益于两笔大型投资，规模大幅提升 ..... 4

**第二部分：中国企业 IPO 及 VC/PE 机构退出统计 ..... 6**

2.1 中国企业 IPO：5 家中国企业 IPO ..... 6

2.2 VC/PE 机构退出：退出形势相对乐观 ..... 9

2.3 国内并购事件：VC/PE 支持并购数量稳步上升 ..... 12

**第三部分：2013 年 6 月 VC/PE 行业重要新闻 ..... 13**

3.1 VC/PE 行业动态 ..... 13

3.1.1 【国内】 ..... 13

3.1.2 【国际】 ..... 14

3.2 机构动态 ..... 14

3.2.1 【中资机构】 ..... 14

3.2.2 【外资机构】 ..... 15

3.3 产业新闻 ..... 16

3.3.1 【传统行业】 ..... 16

3.3.2 【新兴行业】 ..... 16

3.4 专家观点 ..... 17

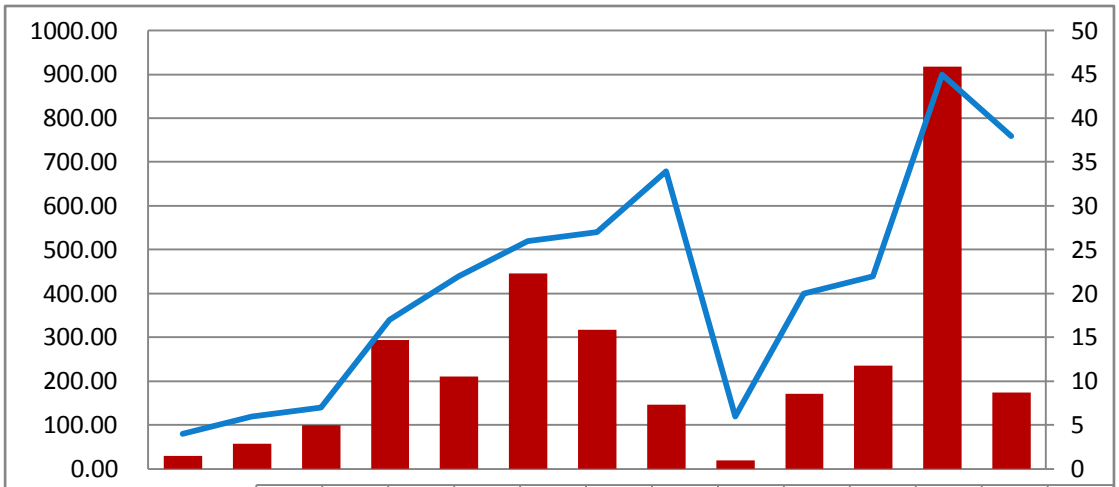
# 个别事件拉动投资金额大幅上升

## 第一部分：2013 年 7 月份 VC/PE 市场概况回顾

### 1.1 募资：基金募集完成规模反弹，80%拟投向重庆市

#### 1.1.1 新设立基金

图 1：2012 年 6 月-2013 年 6 月新成立 VC/PE 基金




| | 12-6 | 12-7 | 12-8 | 12-9 | 12-10 | 12-11 | 12-12 | 13-1 | 13-2 | 13-3 | 13-4 | 13-5 | 13-6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 目标规模（亿元） | 29.78 | 56.67 | 99.11 | 293.94 | 211 | 446 | 316.8 | 145.69 | 19.56 | 171.18 | 235.61 | 918.44 | 173.81 |
| 基金数量 | 4 | 6 | 7 | 17 | 22 | 26 | 27 | 34 | 6 | 20 | 22 | 45 | 38 |

来源：CVsource、ZDB、格上理财整理

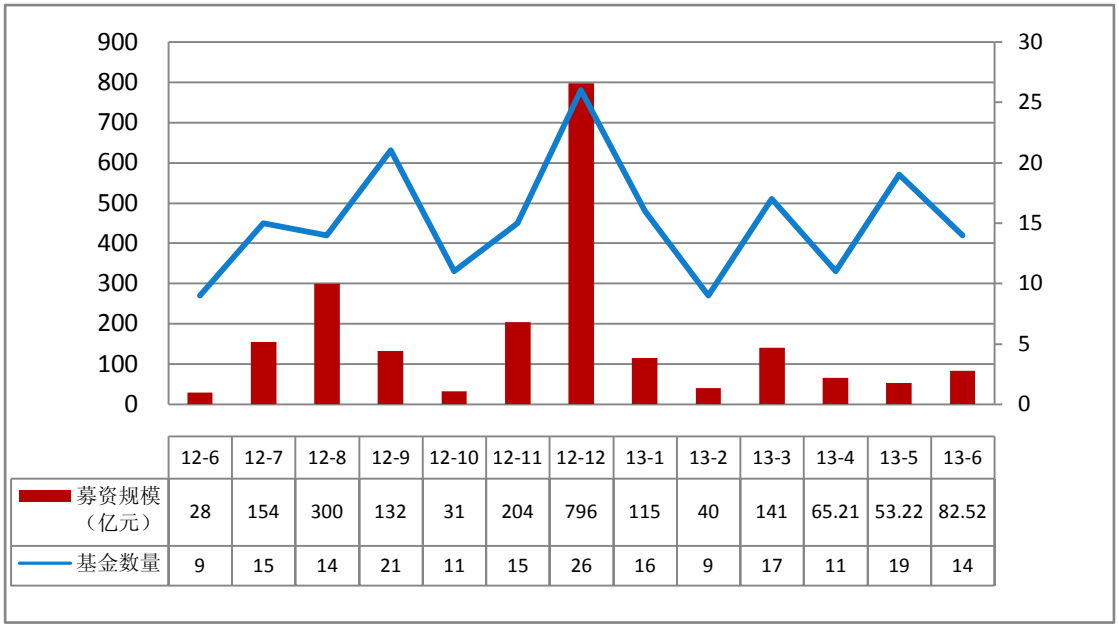
6 月份共新设 38 只 VC/PE 基金，其中公布目标规模的 25 只基金总规模为 173.81 亿元。5 月份新成立基金数量与规模和 5 月份相比均有下降，尤其是目标规模方面，环比下降 81.1%。

募资机构方面，6 月份新设立的基金中，有 33 只本土机构发起的基金、4 只外资机构发起的基金、1 只合资机构基金，可见在外部经济环境不明朗以及外资机构投资约束的情况下，相比于外资机构，本土机构具有更多的项目资源，更易适应当下的经济环境。

目标规模方面，6 月份新设基金目标规模最大的是国信弘盛股权基金，目标规模 20 亿元。其次是浙江 360ip 基金，目标规模 10 亿人民币，由巴特尔风投旗下风投机构 360ip 负责管理，主要投资于处于发展初期的电力和能源行业企业。

### 1.1.2 完成募集基金

图 2:2012 年 6 月-2013 年 6 月 VC/PE 基金完成募集情况




| | 12-6 | 12-7 | 12-8 | 12-9 | 12-10 | 12-11 | 12-12 | 13-1 | 13-2 | 13-3 | 13-4 | 13-5 | 13-6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 募资规模（亿元） | 28 | 154 | 300 | 132 | 31 | 204 | 796 | 115 | 40 | 141 | 65.21 | 53.22 | 82.52 |
| 基金数量 | 9 | 15 | 14 | 21 | 11 | 15 | 26 | 16 | 9 | 17 | 11 | 19 | 14 |

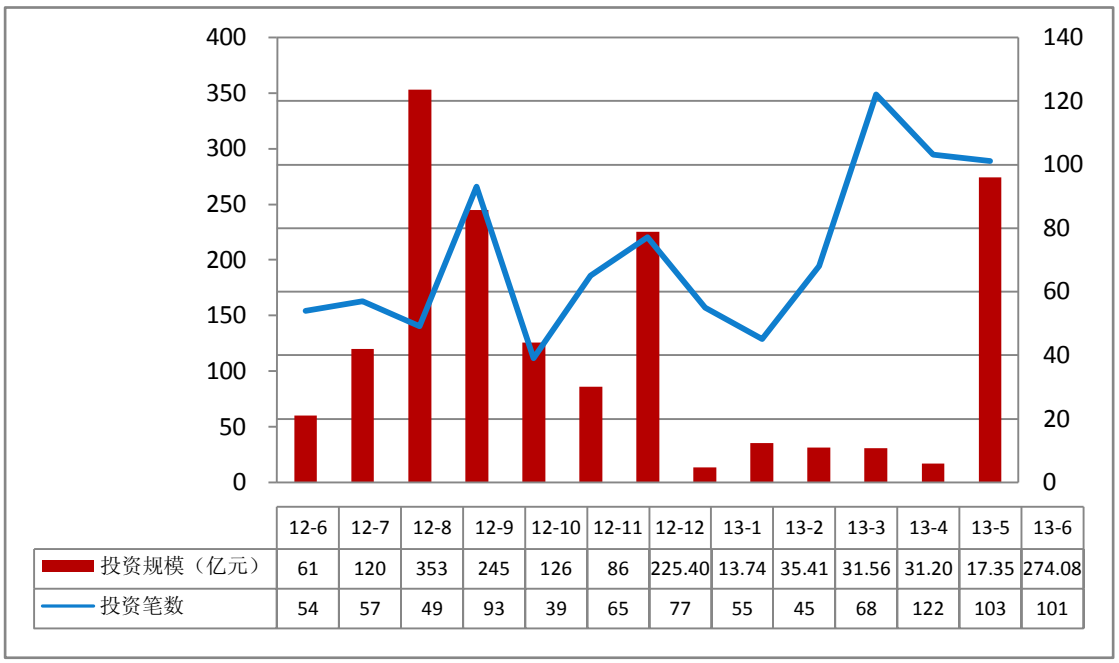
来源：CVsource、ZDB、格上理财整理

6 月份共 14 只基金完成募集，完成募集规模为 82.5 亿元，规模月环比上升 55.1%。

6 月份完成募集的基金中规模较大的有西证渝富壹号城市建设基金、高联渝富西部增长基金、宁夏汇富等，这三笔基金的募集金额均在 10 亿人民币以上。前两笔基金均投向重庆市，其中，西证渝富壹号城市建设基金拟投资方向为城市建设领域的股权投资及其他权益性投资，高联渝富西部增长基金主要投资于重庆国资体系中的先进制造业、节能环保、新能源新材料等产业。以上所述三笔投资于重庆和宁夏的基金规模之和远超其余基金的募集总规模，拟投向重庆市的基金规模更是占到募集完成总规模的 80%，可见现阶段 VC/PE 机构有意加强西部地区的投资力度，这缘于我国大力扶持西部地区经济发展的政策，使西部地区涌现出多种投资机会。

## 1.2 投资：受益于两笔大型投资，规模大幅提升

图 3：2012 年 6 月-2013 年 6 月 VC/PE 投资情况




| | 12-6 | 12-7 | 12-8 | 12-9 | 12-10 | 12-11 | 12-12 | 13-1 | 13-2 | 13-3 | 13-4 | 13-5 | 13-6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 投资规模（亿元） | 61 | 120 | 353 | 245 | 126 | 86 | 225.40 | 13.74 | 35.41 | 31.56 | 31.20 | 17.35 | 274.08 |
| 投资笔数 | 54 | 57 | 49 | 93 | 39 | 65 | 77 | 55 | 45 | 68 | 122 | 103 | 101 |

来源：CVsource、ZDB、格上理财整理

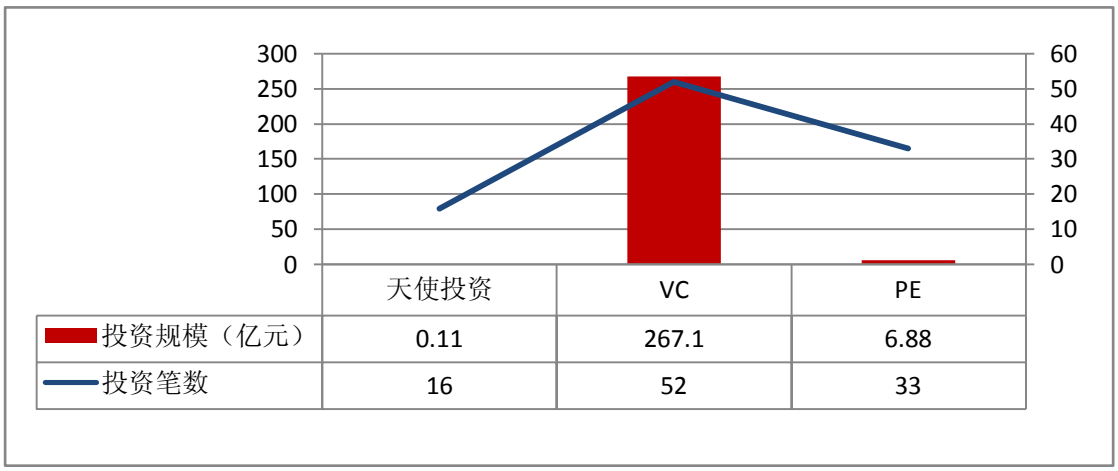
6 月份 VC/PE 共完成 101 笔投资，其中 69 笔公布投资金额，总规模为 274.08 亿元，投资规模环比上升 14.8 倍，同比上升 3.5 倍，自 2012 年 12 月份的 225.4 亿元高点之后再次达到一个新的高点。投资笔数则与上月大体持平。

6 月份的投资规模之所以有如此大的增长，主要缘于两笔大的投资项目。一个是国联产业投资基金对中石油管道 240 亿人民币的投资。国联产业投资基金与全国社保、宝钢集团等共同投资于中石油的西气东输三线管道项，国联基金将优先投资于西三线项目，后续还将在保证西三线项目投资的前提下，择机投资于其他能源等领域的企业或项目。另一个是华平对重庆砂之船集团 2.5 亿美元的投资。砂之船集团是一家集商业经营、投资、房地产开发为一体的综合性民营企业。上述两笔投资均属于 A 轮次的投资。

获得投资笔数最多的企业有飞鹤原生态牧业、说宝堂（爱乐奇）、亚州电力设备，均获得三个不同投资公司的投资。其中飞鹤原生态牧业，分别获得了锐盛、鼎珮投资、华侨投资均 2 亿人民币的投资。

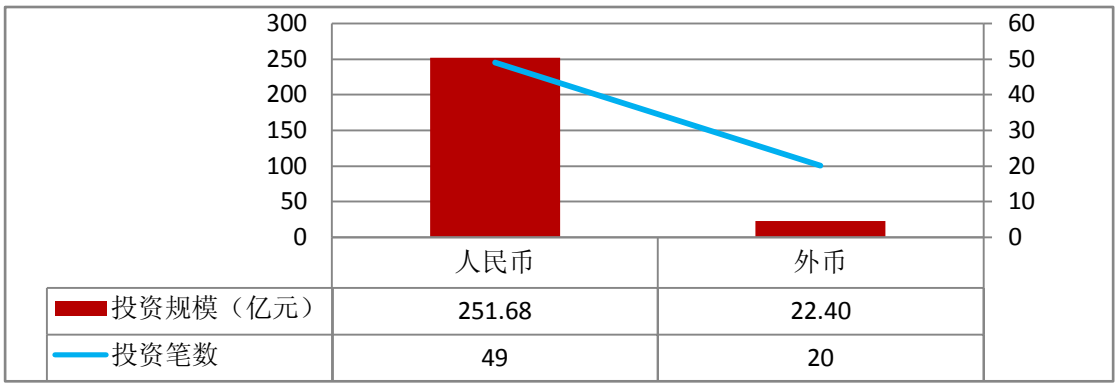
另外，投资较为活跃的机构是中路资本，本月有 5 笔投资，但每笔投资金额均为 100 万人民币，属于小额投资。中路资本是中路集团的投资平台，中路集团成立于 1998 年，是一间以投资为核心，业务范围涵盖并购产业、投资产业、影视文化和休闲文化等四个领域的集团公司。

图 4： 2013 年 6 月 VC/PE 投资分布情况




来源：CVsource、ZDB、格上理财整理

图 5：2013 年 6 月 VC/PE 投资币种分布（单位：亿元）




来源：CVsource、ZDB、格上理财整理

投资类型方面，因上述国联产业投资基金对中石油管道的投资、华平对重庆砂之船集团的投资均属于成长资本，归属到 VC 类，所以 6 月份投资以 VC 投资占比较大，总规模为 267.1 亿元，单笔投资平均规模为 5 亿元。无论是投资笔数还是投资规模，VC 投资都占了绝大比例，可见投资机构对我国企业成长前景看好，偏向于投资成长性的企业，不再一味追求 PreIPO，投资趋于理性。

投资币种方面，人民币投资仍占据绝对优势，投资笔数为外币的 2 倍之多，投资规模更是达到外币的 11 倍多。

表 1：2013 年 6 月 VC/PE 主要投资事件

| 企业 | 投资机构 | 行业 | 投资类型 | 投资时间 | 投资金额 | 股权 | 投资轮次 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 中石油管道 | 国联产业投资基金 | 石油和天然气开采 | 成长资本 | 2013-6-14 | RMB 24000M | 20% | A |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 重庆砂之船集团 | 华平 | 房地产开发经营 | 成长资本 | 2013-6-20 | USD 250M | N/A | A |
| 飞鹤原生态牧业 | 锐盛 | 畜牧业 | 成长资本 | 2013-6-3 | RMB 200M(e) | N/A | A |
| | 鼎珮投资 | 畜牧业 | 成长资本 | 2013-6-3 | RMB 200M(e) | N/A | A |
| | 华侨投资 | 畜牧业 | 成长资本 | 2013-6-3 | RMB 200M(e) | N/A | A |
| 盛世文锦 | 凯鹏华盈 | 纺织及服装 | 扩张期 | 2013-6-20 | USD 20M | N/A | A |
| 华福实业 | 华侨投资 | 农业种植 | 成长资本 | 2013-6-3 | USD 12M | N/A | A |
| 穷游网 | 阿里资本 | 网络旅游 | 成长资本 | 2013-6-26 | USD 10M(e) | N/A | A |
| 奥狮 | 资理投资 | 广告代理商及网络营销服务机构 | 成长资本 | 2013-6-21 | RMB 30M | N/A | A |
| 复珊精密制造 | 富欣投资 | 其他 | 初创期 | 2013-6-16 | RMB 30M | 60% | A |
| 微护照 | IDG 资本 | 其他 | 初创期 | 2013-6-8 | USD 4M | N/A | A |
| 说宝堂（爱乐奇） | UMC Capital | 网络教育 | 扩张期 | 2013-6-5 | USD 3.34M | N/A | A |
| | 伟高达 | 网络教育 | 扩张期 | 2013-6-5 | USD 3.33M | N/A | A |
| | 高通 | 网络教育 | 扩张期 | 2013-6-5 | USD 3.33M | N/A | A |
| 爱肯 | 璞玉投资 | 纺织及服装 | 初创期 | 2013-6-27 | RMB 20M | N/A | A |

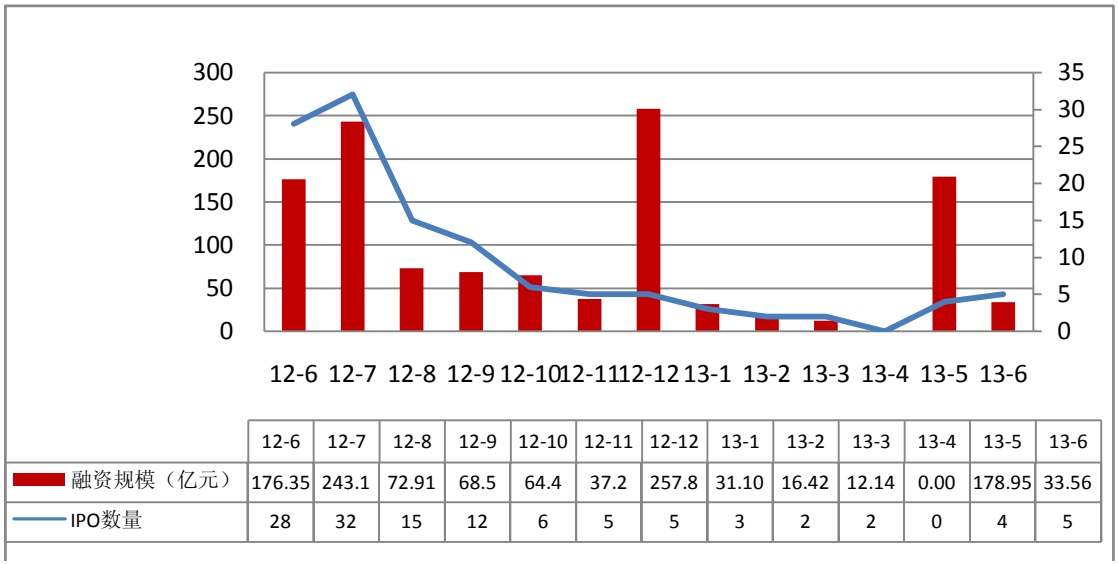
来源：CVsource、ZDB、格上理财整理

上表为 6 月份 VC/PE 机构的主要投资事件，从中可以看到上述内容提到过的中石油管道、重庆砂之船集团、飞鹤原生态牧业等主要企业获得的投资情况，以及其他投资金额在 2 千万人民币并且处于 A 轮投资的事件。

# 第二部分：中国企业 IPO 及 VC/PE 机构退出统计

## 2.1 中国企业 IPO：5 家中国企业 IPO

图 6：2012 年 6 月-2013 年 6 月中国企业境内外 IPO 数量及融资规模




| | 12-6 | 12-7 | 12-8 | 12-9 | 12-10 | 12-11 | 12-12 | 13-1 | 13-2 | 13-3 | 13-4 | 13-5 | 13-6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 融资规模（亿元） | 176.35 | 243.1 | 72.91 | 68.5 | 64.4 | 37.2 | 257.8 | 31.10 | 16.42 | 12.14 | 0.00 | 178.95 | 33.56 |
| IPO数量 | 28 | 32 | 15 | 12 | 6 | 5 | 5 | 3 | 2 | 2 | 0 | 4 | 5 |

来源：ZBD，格上理财整理

2013 年 6 月有 5 家中国企业上市，融资规模环比下降 81.2%，同比下降 81%。IPO 数量则为 2013 年以来的最大值。至今我国 A 股市场的 IPO 仍未开启。

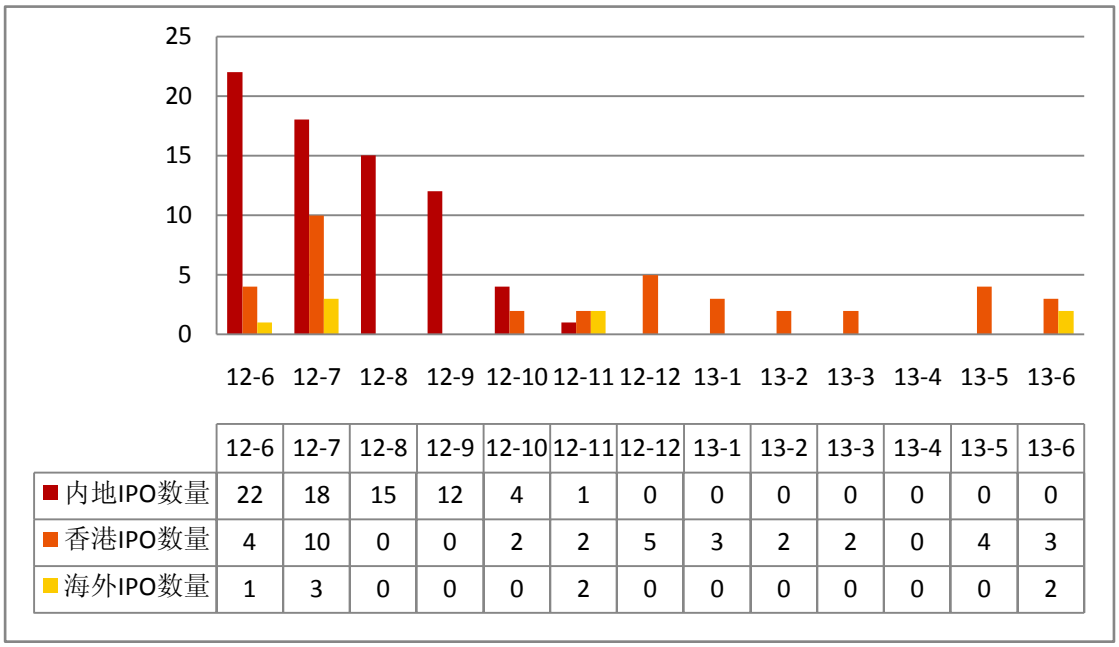
表 2：2013 年 6 月份中国企业 IPO 分布情况

| 资本市场 | IPO 个数 | 比例 | 融资额(亿元) | 融资额比例 | 平均融资额（亿元） |
|---|---|---|---|---|---|
| 中国大陆 | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 |
| 中国香港 | 3 | 60% | 28.83 | 85.91% | 9.61 |
| 海外 | 2 | 40% | 4.73 | 14.09% | 2.365 |

来源：ZDB，格上理财整理

6 月份上市的五家公司，有三家在香港主板上市，融资规模 36.96 亿港元；一家在法兰克福证券交易所主板上市，未披露融资规模；一家在纽约证券交易所上市，融资规模 0.789 亿美元。不考虑在法兰克福证券交易所的上市融资，在香港上市的三家企业融资额占到我国企业 6 月份 IPO 融资总额的 85.91%，纽交所占到 14.09%。在国内 A 股市场 IPO 空窗期，香港主板上市成为境内企业上市的首选。

图 7:2012 年 6 月-2013 年 6 月中国企业在各地交易所 IPO 数量




| | 12-6 | 12-7 | 12-8 | 12-9 | 12-10 | 12-11 | 12-12 | 13-1 | 13-2 | 13-3 | 13-4 | 13-5 | 13-6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 内地IPO数量 | 22 | 18 | 15 | 12 | 4 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 香港IPO数量 | 4 | 10 | 0 | 0 | 2 | 2 | 5 | 3 | 2 | 2 | 0 | 4 | 3 |
| 海外IPO数量 | 1 | 3 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 |

来源：ZDB，格上理财整理

6 月份上市的五家企业分别为英达公路再生科技（06888）、和谐汽车（03836）、五洲国际（01369）、西域骆驼（VC8）、兰亭集势（LITB）。

英达公路再生科技在香港主板上市，筹资 6.318 亿港元，发行市盈率 17.24,，公开超额认购倍数为 7.16 倍。英达公路再生科技集团是中国沥青路面养护行业领先及发展迅速的使用就地热再生技术的服务供应商，公司附属公司主要在中国制造及销售路面养护设备及提供路面养护服务。

和谐汽车在香港主板上市，筹资 16.73 亿港元，发行市盈率 15.15，公开超额认购倍数为 1.66 倍。河南和谐汽车贸易有限公司主要经营高端豪华和超豪华汽车品牌，致力于成为全国纯豪华和超豪华大型汽车经销商集团。

兰亭集势在纽约证券交易所上市，筹资 0.7885 亿美元。兰亭集势（LightInTheBox）创立于 2007 年，是一家电子商务公司，旗下 LightInTheBox.com 是中国国内知名的国际贸易网站，兰亭集势涉及的产品包括服装、电子产品、玩具、饰品、家具用品等，目前已开通了英语、法语、西班牙语、德语、意大利语、葡萄牙语、日语、俄语、阿拉伯语、荷兰语、挪威语和瑞典语等语种的服务，公司年销售额已超过 10 亿元人民币。

表 3:2013 年 6 月中国企业上市事件

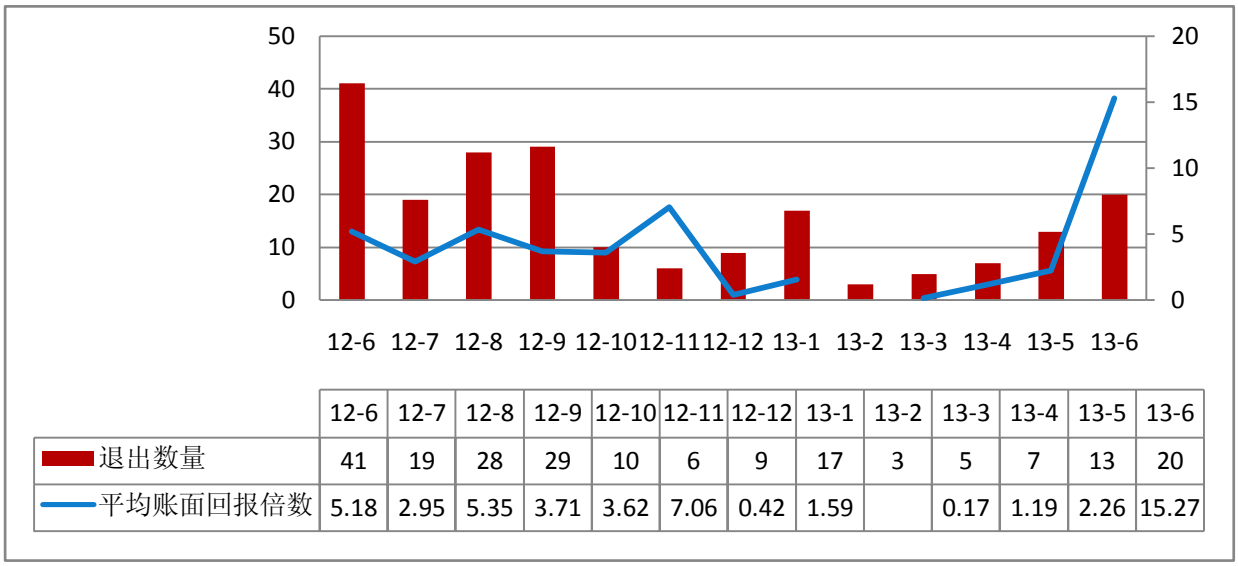
| 公司名称 | 上市地点 | 上市时间 | 所属行业 | 筹资额（M RMB） | 发行市盈率（倍） | 是否 VCPE 支持 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 英达公路再生科 | 香港主板 | 2013-6-26 | 房屋和土木工程 | 492.804 | 17.24 | 是 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 技 | | | | | | |
| 和谐汽车 | 香港主板 | 2013-6-13 | 汽车销售渠道 | 1304.7606 | 15.15 | 是 |
| 五洲国际 | 香港主板 | 2013-6-13 | 房地产开发经营 | 1085.526 | 6.47 | 否 |
| 西域骆驼 | 法兰克福证券交易所主板 | 2013-6-7 | 纺织及服装 | 0 | N/A | 否 |
| 兰亭集势 | 纽约证券交易所 | 2013-6-5 | B2C | 473.1 | N/A | 是 |

来源：ZDB，格上理财整理

## 2.2 VC/PE 机构退出：退出形势相对乐观

图 8:2012 年 6 月-2013 年 6 月 VC/PE 退出情况




| | 12-6 | 12-7 | 12-8 | 12-9 | 12-10 | 12-11 | 12-12 | 13-1 | 13-2 | 13-3 | 13-4 | 13-5 | 13-6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 退出数量 | 41 | 19 | 28 | 29 | 10 | 6 | 9 | 17 | 3 | 5 | 7 | 13 | 20 |
| 平均账面回报倍数 | 5.18 | 2.95 | 5.35 | 3.71 | 3.62 | 7.06 | 0.42 | 1.59 | | 0.17 | 1.19 | 2.26 | 15.27 |

来源：CV，ZDB，格上理财整理

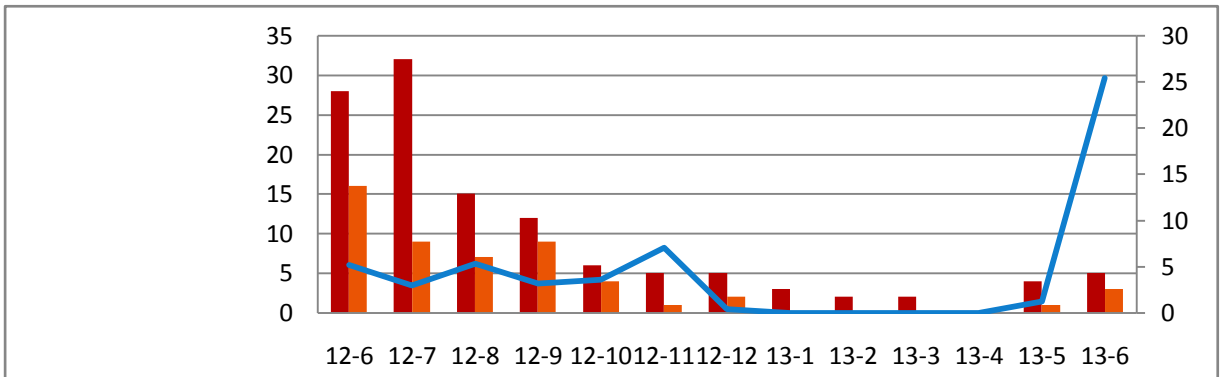
2013 年 6 月共 16 家 VC/PE 机构通过 8 家企业实现了 20 笔退出，平均账面回报倍数为 15.27。这主要缘于真格基金在兰亭集势 IPO 之后的退出，其账面回报倍数达到 253.33。本月 VC/PE 机构退出数量今年以来首次达到 20 个，环比增加 53.8%，同比下降 51.2%。本月的 20 笔退出中，有 12 笔退出方式为 IPO，回购 6 笔，并购 2 笔。

2013 年 6 月 6 日，兰亭集势在纽约证券交易所上市，挚信资本、金沙江创投、联创策源、真格基金四家投资机构得以退出。以兰亭集势发行价每 ADS9.50 美元计算，真格基金的账面投资回报率为 253.33 倍；联创策源的平均账面回报率为 5.1；金沙江创投的账面回报率为 4.17。

北京科技风头、科维思两家投资机构以有研稀土通过回购方式退出，两笔退出账面回报倍数均为 9.1。2001 年 12 月 28 日，北京科技风险投资股份有限公司和上海科维思投资有限公司等投资了有研稀土新材料股份有限公司人民币 1650 万元，占股 30%。有研稀土新材料

股份有限公司是 2001 年由北京有色金属研究总院作为主发起人对稀土材料国家工程研究中心进行整体改制而设立的股份公司。有研稀土主要从事稀土及其相关材料的研究、开发与生产，拥有从稀土矿山到稀土功能材料的完整产业链。有研稀土除北京本部外拥有江苏省国盛稀土有限公司、乐山有研稀土新材料有限公司、廊坊关西磁性材料有限公司、中铝广西有色稀土开发有限公司四个子公司。

图 9：2012 年 6 月-2013 年 6 月 VC/PE 支持企业 IPO




| | 12-6 | 12-7 | 12-8 | 12-9 | 12-10 | 12-11 | 12-12 | 13-1 | 13-2 | 13-3 | 13-4 | 13-5 | 13-6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| IPO数量 | 28 | 32 | 15 | 12 | 6 | 5 | 5 | 3 | 2 | 2 | 0 | 4 | 5 |
| VC/PE支持IPO数量 | 16 | 9 | 7 | 9 | 4 | 1 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 3 |
| 平均账面回报 | 5.18 | 2.95 | 5.35 | 3.17 | 3.62 | 7.06 | 0.42 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.22 | 25.38 |

来源：CV，ZDB，格上理财整理

2013 年 6 月实现 IPO 的 5 家内地企业有 3 家是 VC/PE 支持的企业，平均账面回报为 25.38，如上所述，这么高的账面回报倍数缘于真格基金在兰亭集势 IPO 后的退出。3 家企业分别是英达公路再生科技、和谐汽车、兰亭集势。

2011 年 8 月 16 日，中信证券国际和中金佳成投资管理有限公司分别注资英达公路再生科技有限公司 1000 万美元和 1000 万美元。2013 年 6 月 26 日，英达公路再生科技有限公司在香港主板上市，中信证券国际和中金资本获得 IPO 退出，以英达公路再生科技发行价每股 2.43 港元计算，中信证券国际的账面投资回报率为 1.82 倍，中金资本成长一期基金的账面投资回报率为 1.82 倍。

2012 年君联资本、摩根凯瑞资本分别两次注资中国和谐汽车控股有限公司，且二者每次都是以两只基金对和谐汽车进行的投资。其中君联资本共注资 3200 万美元，摩根凯瑞共注资 460 万美元。2013 年 6 月 13 日，于和谐汽车在香港主板上市之际，君联资本、摩根凯瑞资本均获得 IPO 退出。以和谐汽车发行价每股 6.08 港元计算，联想投资五期基金 II 的账

面投资回报率为 1.63 倍，联想投资五期平行基金 II 的账面投资回报率为 1.63 倍；摩根凯瑞投资二期基金 II 的账面投资回报率为 1.64 倍，摩根凯瑞亚洲基金的账面投资回报率为 1.62 倍。

兰亭集势 2007 年成立，从 2007 年底至 2012 年，兰亭集势共获得过四家投资机构的 VC/PE 投资：真格基金投资 10 万美元，联创策源共计投资约 1586.28 万美元，金沙江创投共计投资约 1600 万美元，挚信资本共计投资 1942 万美元。2013 年 6 月 5 日，兰亭集势在纽约证券交易所上市，联创策源获得退出，平均账面回报倍数 5.115；真格基金获得退出，账面回报倍数 253.33；挚信资本获得退出，账面回报倍数 1.31；金沙江创投获得退出，账面回报倍数 4.17。

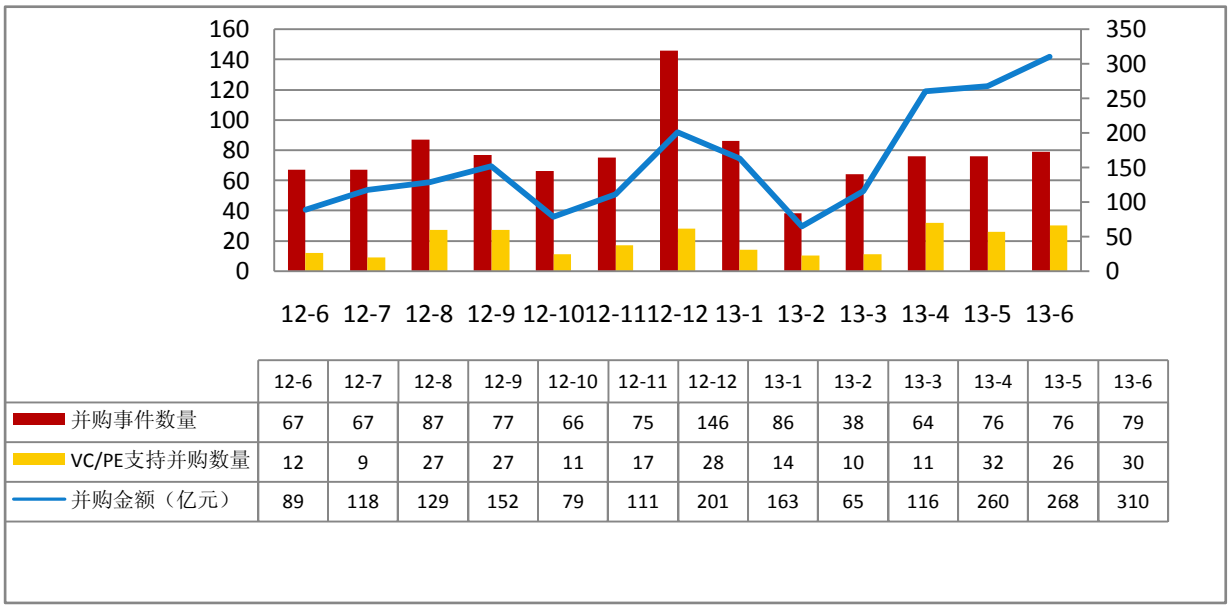
**表 4：2013 年 6 月 VC/PE 机构主要退出项目**

| 企业 | 投资机构 | 行业 | 退出时间 | 退出方式 | 账面回报倍数 | 内部收益率 | 总投资金额 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 迈锐光电 | 富来投资 | 光电 | 2013-6-28 | 回购 | 1 | N/A | RMB 1.6M |
| | 清岩力合创投 | 光电 | 2013-6-26 | 回购 | 0.4 | -0.97% | RMB 15M |
| | 富来投资 | 光电 | 2013-6-26 | 回购 | 1 | N/A | RMB 0.8M |
| 英达公路再生科技 | 中金 | 房屋和土木工程 | 2013-6-26 | IPO | 1.82 | 37.74% | USD 10M |
| | 中信证券国际 | 房屋和土木工程 | 2013-6-26 | IPO | 1.82 | 37.74% | USD 10M |
| 有研稀土 | 北京科技风投 | 有色金属矿采选 | 2013-6-14 | 回购 | 9.1 | 21.23% | RMB 11M |
| | 科维思 | 有色金属矿采选 | 2013-6-14 | 回购 | 9.1 | 21.23% | RMB 5.5M |
| 有研亿金 | 上海纳米创投 | 冶炼/加工 | 2013-6-14 | 回购 | 4.15 | 11.85% | RMB 6.8M |
| 和谐汽车 | 君联资本 | 汽车销售渠道 | 2013-6-13 | IPO | 1.63 | 87.50% | RMB 188.13M |
| | 摩根凯瑞资本 | 汽车销售渠道 | 2013-6-13 | IPO | 1.62 | 85.27% | RMB 20.28M |
| | 君联资本 | 汽车销售渠道 | 2013-6-13 | IPO | 1.63 | 87.34% | RMB 13.72M |
| | 摩根凯瑞资本 | 汽车销售渠道 | 2013-6-13 | IPO | 1.64 | 88.81% | RMB 8.7M |
| 兰亭集势 | 挚信资本 | B2C | 2013-6-6 | IPO | 1.31 | 10.60% | USD 19.42M |
| | 金沙江创投 | B2C | 2013-6-6 | IPO | 4.17 | 43.78% | USD 19.49M |
| | 联创策源 | B2C | 2013-6-6 | IPO | 5.12 | 41.76% | USD 19.6M |
| | 真格基金 | B2C | 2013-6-6 | IPO | 253.33 | 172.80% | USD 0.1M |
| | 天使投资人 | B2C | 2013-6-6 | IPO | 0 | N/A | USD 0.2M |
| | 联创策源 | B2C | 2013-6-6 | IPO | 5.11 | 41.68% | USD 0.76M |
| 华丽硕丰 | 诺泽投资 | 电子元件及组件制造 | 2013-6-3 | 并购 | 1.41 | 15.08% | RMB 20M |

来源： ZDB，格上理财整理

## 2.3 国内并购事件：VC/PE 支持并购数量稳步上升

图 10：2012 年 6 月-2013 年 6 月国内并购事件




| | 12-6 | 12-7 | 12-8 | 12-9 | 12-10 | 12-11 | 12-12 | 13-1 | 13-2 | 13-3 | 13-4 | 13-5 | 13-6 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 并购事件数量 | 67 | 67 | 87 | 77 | 66 | 75 | 146 | 86 | 38 | 64 | 76 | 76 | 79 |
| VC/PE支持并购数量 | 12 | 9 | 27 | 27 | 11 | 17 | 28 | 14 | 10 | 11 | 32 | 26 | 30 |
| 并购金额（亿元） | 89 | 118 | 129 | 152 | 79 | 111 | 201 | 163 | 65 | 116 | 260 | 268 | 310 |

来源： ZDB，格上理财整理

6 月份，据 ZDB 数据统计，国内共有 73 起并购事件，同比环比均相对持平。其中有 75 起并购事件披露了金额，涉及金额总计 310 亿元，同比上升 15.88%，环比上升 249.8%。并购方或被并购方有 VC/PE 投资支持的有 30 起，比例达到 38%。6 月份的并购事件平均金额为 3.92 亿元，VC/PE 支持的平均单笔并购金额为 4.98 亿元，高于总体均值，可见有资本推动的并购还是有一定获利优势的。

表 5：2013 年 6 月 VC/PE 机构支持的国内主要并购事件

| 并购方 | 被并购方 | 所属行业 | 并购完成时间 | 并购金额 | 股权 |
|---|---|---|---|---|---|
| 招商银行 | 月壇南街 4 号写字楼 | 房地产开发经营 | 2013-6-26 | RMB 3902M | 100% |
| 万达 | 圣汐 | 其他 | 2013-6-19 | GBP 320M | 92% |
| 王府井国际（原北京北控） | 中国春天百货 | 零售 | 2013-6-28 | HKD 1996.97 M | 40% |
| 华夏幸福基业 | 泰土房地产 | 房地产开发经营 | 2013-6-15 | RMB 1553.8M | 100% |
| 融创中国 | 浙江金盈 | 房地产开发经营 | 2013-6-2 | RMB 1200M | 50% |
| 上海绿新 | 浙江德美 | 印刷 | 2013-6-28 | RMB 738M | 60% |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 迈瑞 | ZONARE | 医疗设备 | 2013-6-12 | USD 105M | 100% |
| 北京利尔 | 金宏矿业 | 其他 | 2013-6-18 | RMB 415.03M | 100% |
| 乐普医疗 | 新帅克制药 | 化学药品制剂制造业 | 2013-6-21 | RMB 390M | 60% |
| 天马精化 | 天安化工 | 化工原料生产 | 2013-6-19 | RMB 339.33M | 46% |
| 沃森生物 | 泽润生物 | 生物制药 | 2013-6-14 | RMB 265M | 51% |
| 北京利尔 | 辽宁中兴矿业 | 其他 | 2013-6-18 | RMB 254.28M | 100% |

来源： ZDB，格上理财整理

上表为 6 月份 VC/PE 支持的国内主要并购事件，并购金额最大的是招商银行对月壇南街 4 号写字楼的收购。招商银行是招商局中国基金支持的银行。

# 第三部分：2013 年 6 月 VC/PE 行业重要新闻

## 3.1 VC/PE 行业动态

### 3.1.1 【国内】

**PE 监管脱节显尴尬 谁能揭开 WS 控股画皮**

对于目前证监会监管私募证券投资基金，发改委监管私募股权投资基金，两者分而治之的格局。PE/VC 和证券投资基金都是融通资金，同属于金融活动。而金融监管的原则不是监管这些钱的投向，而是要监管集合了多少人的资金做投资。全文

**PE 业步入调整期 转型资产管理公司渐成势**

VC/PE 所面临的募资难、投资难、管理难以及退出难是目前这个在国内兴盛不久的行业所面临的掣肘。资本市场持续低迷令大多 LP(有限合伙人)达成持币观望的共识，PE 募资更趋艰难;好的投资项目更加难以寻求;管理项目面临问题重重;退出机制亟待完善等问题凸显。全文

**并购退出受青睐 7 大 PE 曲线准退出**

“在 IPO 尚未开闸的情况下，未来将会出现越来越多撤回企业谋求并购退出。而背后的 PE 将会是重要的推动力量。”深圳一家中型 PE 合伙人告诉记者，“我们手上也有 2 个项目与上市公司谈并购。”全文

**PE 职能划归证监会：证券投资/股权/创投或将区分监管**

私募证券投资基金、股权投资基金、创业投资基金，这三个要不同监管。监管严厉程度一个比一个淡化，也就是说，私募投资监管相对较严，股权投资次之，创业投资再次之。全文

### 3.1.2 【国际】

**PE 战胜奥巴马：加税威胁渐淡化 黑石凯雷股价飙升**

眼下，私募股权公司再度成为金融市场上的胜利者。加税问题渐行渐远，同时私募股权公司通过转让投资项目所有权，或者其所投资的公司通过很低利率借入资金向其支付丰厚股息，从而得以从其投资的众多公司中获得高额回报并退出。这些基金经理还能以非常优惠的条款为他们投资的公司组织再融资，从而让他们的投资更有保障。全文

**全球 PE 泡沫：明星依赖症 黑石和 KKR 能移植吗？**

麻省理工学院斯隆管理学院的两位学者发现，1980 年——2001 年间，PE 的表现和标准普尔 500 指数持平，也就是说，一个普通 PE 投资者的收益水平和一个购买了标准普尔 500 指数基金的投资者一样。而因为 PE 投资在很长时间内没有流动性，通过购买流动性更强的标准普尔 500 指数基金，投资者的状况会更好。全文

**软银收购 Sprint 重要进展：竞争对手 Dish 退出**

Dish 和 Sprint 的合并将带来优势，这将帮助该公司进军移动通信市场。不过，软银提出了收购 Sprint 股份的新方案，其中一些条件导致 Dish 不可能在 Sprint 给出的截止日期前提出新的竞购方案。全文

**曼达林基金马克斯：不赞同凯雷 KKR 降低 PE 门槛**

马克斯·索利比达不太赞同 KKR 和凯雷投资都大幅降低了 PE 的投资门槛，他认为 PE 的 LP 还是应该来自那些养老金、捐助类基金或者退休金等机构投资者而不应该是个人投资者。PE 投资如果要对私有投资者开放的话，也必须是那些超高净值人群，比如一个人有 10 亿资产，那投资 100 万到 PE，这可以理解。全文

## 3.2 机构动态

### 3.2.1 【中资机构】

**盛世投资 FOF：谋划 5 亿接盘 2 基金**

“盛世投资的每一项业务，都是根据市场需求量身定制，”姜明明向记者透露，“今年盛世投资还将开展一项全新的业务，就是接盘二手基金。按照目前的计划，盛世投资母基金将首先接盘一到两只小型基金，总体规模为 5 亿元人民币左右。”全文

**纪源资本：3 年 11 家上市公司 账面回报 12.15 亿美元**

按照上市发行价计算，纪源资本账面回报累计达 12.15 亿美元，欢聚时代(YY)、碧生源、冠昊生物、安科瑞(300286)、世纪互联、兆日科技(300333)等 6 家公司的年均回报率超过 100%，其中，安科瑞为纪源资本带来了高达 700%的年均回报。全文

**戈壁投资：趋势型投资 布局未来十年**

戈壁投资把企业云服务、线上线下即所谓的 O2O、在线旅游、语音等方面作为这段时间的投资重点，朱璘相信，2012 年的一些布局，到 2013、2014 年会有比较好的收获。全文

**中信资本第四只房地产基金募资 6.83 亿美元**

中信资本中国零售物业基金已成功完成募集，金额达 6.83 亿美元，超出原定 6 亿美元的募资目标。该基金是中信资本旗下的第四只房地产基金，是其首只专注于零售物业的房地产基金。全文

**3.2.2 【外资机构】**

**澳银资本：PE 均衡理论 投资均衡 4 大维度**

总体来讲，澳银资本在选择投资方向遵循两个原则，一是行业的发展前景，做风险投资需要一定的前瞻性，否则成长空间太有限;二是行业的发展基础成熟，不能太靠前，投资环境、投资条件的成熟非常重要。我们的投资方向有两类：一类产业结构升级，二类是消费结构升级。全文

**PE 借数据挖潜力股 谷歌成量化风投先驱**

如今的科技创投领域正在悄然发生变化，如果只是坐等“展示日”就会错失良机，因为越来越多风投机构开始借助数据专家的力量进行前瞻性的量化分析，从而提早发现“潜力股”。谷歌风投的数据团队试图为投资人提供一个“数据工具箱”，帮助他们深入挖掘创业者和初创企业的数据以及对投资金额和投资时机做出判断。全文

**高盛：通过并购实现上市退出或成新趋势**

中国企业对于海外成熟市场的资源、基础设施类投资成功率较高，一般都能实现预期目标，因为中国在能源资源方面缺乏，而中国企业在此方面进行海外投资通常可获得相对高回报。全文

**丸美证实获 LVMH 旗下私募基金投资 讳言持股比例**

据了解，目前我国化妆品生产企业数量已超过 5000 家，中小型企业的占比超过 90%，但市场份额不到 20%，由于我国化妆品市场已进入产品过剩时代，因此中小型企业要脱颖而出，必须进行持续的广告投入、产品研发，而这需要有资本支撑。全文

## 3.3 产业新闻

### 3.3.1 【传统行业】

**近 6 年来我国矿业吸引近百亿美元风投**

近年来，专注于矿业投资的 PE 基金募集较为活跃，根据投中集团旗下金融数据产品 CV Source 不完全统计显示，2011 年以来有 8 只矿业基金开始募集，目标规模为 227.7 亿元；同时，有 9 只矿业基金募集完成，累计完成规模达 90.8 亿元。全文

**医疗板块并购风起云涌 新华医疗 3.5 亿进军中药**

近期医药医疗类上市公司并购可谓风起云涌。前几天乐普医疗刚刚公告拟收购河南新帅克制药公司，今日，独一味公告收购蓬溪医院，爱尔眼科则竞拍揽入宁波光明眼病医院，新华医疗也披露重大并购事项——拟收购远跃药机 90%股权。全文

**中概股教育：新东方退市隐现 安博被托管**

在不久前的“2013 中国民办培训教育行业发展高峰论坛”上，俞敏洪仍在和上市“较劲”：“到现在为止，我也认为上市不是新东方最好的选择……我一直认为，如果我不上市的话，今天的新东方将会更好。”全文

### 3.3.2 【新兴行业】

**廉价酒店业务已经饱和 PE 开始瞄准高端旅游**

对地中海俱乐部的私有化收购将以专注于亚洲，特别是中国的扩张作为目标。收购之后投资方将以一个合资企业来进行运营，其中 AXA 和复星国际将分别拥有 46%的权益，地中海俱乐部管理层将持有剩余的股权。全文

**2000 亿资金追逐电影行业 200 亿市场**

2000 亿资金追逐不到 200 亿的市场，资本对电影行业的狂热可见一斑。一般来说，创投投资的标的是成长型公司，最终通过上市（或者是并购）等退出，以获得高额收益。可是如果要投资一家电影公司，创投还真难拿出勇气来。全文

**PE 投资谨慎乐观 觊觎 3D 打印投资盛宴**

赛富亚洲投资基金创始管理合伙人阎焱认为："目前 3D 打印行业可能适合小型 PE 基金投入，对于大基金来说，进入这一领域还不成熟，主要原因是该行业不具备快速扩充的能力。"全文

## 3.4 专家观点

**天图资本王岑的餐饮投资经："王连锁"重在"锁"**

从服装、餐饮到医疗、教育，近年来各行各业的连锁企业，王岑都基本看了个遍，"前前后后有肯定过千家了吧"。虽然投资的企业不少，但他坦言，做连锁型消费企业投资，其间的通病不少，值得创业者和同行们警惕。全文

**汉能投资陈宏：百年投行梦 打好并购战**

作为第一个带领公司海外上市的中国留学生，也是最早将金融投资概念带到中国的人，陈宏的财富故事和创业经历堪称传奇，如果说过去的经验只是为了给后人铺路，那么今天，他的眼里只有一件事儿，就是将汉能打造成中国投行的百年老店！全文

**高西庆回顾中投 6 年：能做的事取决于顶层设计**

时光行 3 年 5 月底近 6 年来，对于这家始终笼罩着神秘面纱的中国主权财富基金，人们似乎都不愿放弃关注，但又不能说充分了解。2013 年"两会"后，随着董事长楼继伟调任财政部部长，中投公司下一步的发展与定位再度成为关注焦点。全文

**盛世投资姜明明的大生意：做中国最好的私募股权 FOF**

"70 派"PE 精英代表，国内最早的行业从业人员、政府基金管理人和基金机构投资人，2010 年姜明明创办盛世投资以来，以一位先行者的深邃与远见直击市场空白，引领"盛世系"安度危机，并屡创行业第一，做中国最好的私募股权 FOF、做中国 FOF 的先行者、领先者、布道者。全文

免责条款
本报告中的信息均来源于公开可获得资料，格上理财研究中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，获得报告的人士据此投资，其风险和责任自负。本报告不构成针对个人的投资建议，

也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何。意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户及伙伴传送，任何引用、转载以及向第三方传播的行为请预先通知格上理财，并请在引用、转载以及向第三方传播中注明出处。