

杭州市与清科集团签约设立母基金

首期规模10亿元人民币

□本报记者 高晓娟

杭州市金融办、杭州市金融投资集团与清科集团10日签署股权投资战略合作协议。清科集团将与杭州市金融投资集团合作在杭发起设立一项合伙制形式母基金,首期规模10亿元人民币。这是杭州市第一只以私募形式组建,吸引社会资金参与的母基金。

根据协议内容,清科集团将加强对杭州十大产业发展及企业转型升级的关注,积极在杭开展直接股权投资活动,为杭州企业发展提供资金、信息等要素支持,促进杭州投资 财富’管理中心和金融中心建设。

据了解, 杭州市的股权投资机构五年间增长了10多倍,

在国内排名第5位,成为金融服务业的一支重要力量。杭州市金融业增加值增长也达到9.5%,高于全市平均发展水平。根据浙江省、杭州市“十二五”金融规划,股权投资业已被确定为建设民间财富管理中心、中小企业金融服务中心的重要组成部分。

此次协议的签署,对于清科集团而言,通过在杭州设立其南方总部和财富管理中心,将实现其全国布局,提高其规模和影响力。对于杭州市而言,通过此次战略合作,将提升其在长三角区域的影响和辐射力、促进更多投资机构在杭州的集聚、更好地为杭州市政府提供决策参考、进一步丰富杭州市基金业态,引进更多知名机构。

科华微电子材料8.44％股权转让

□本报记者 汪璐

北京产权交易所近日挂牌信息显示,北京化学工业集团有限责任公司旗下的北京化学试剂研究所拟以726.21万元的价格转让所持北京科华微电子材料有限公司8.44%股权。该公司截至今年6月底已亏损逾百万元。转让后,研究所将完全退出和北京科华微电子材料公司,而公司的其他股东并不放弃行使优先购买权。

北京科华微电子材料有限公司成立于2004年, 注册资本为505.24万美元,其中实物、知识产权出资84.3万美元。公司许可经营项目为微电子材料生产,一般经营项目为半导体原材料检测、技术开发一级资产产品的销售。除北京化学试剂研究所持有

公司8.44%股权外, 美国 Meng Tech公司持有公司42.26%股权,北京工业发展投资管理有限公司、杭州诚和创业投资有限公司、杭州嘉年网络科技有限公司和北京汉普森投资管理有限公司各持有公司21.66%、17.4%、9.24%和1%的股权。

公司财务数据显示, 截至2011年底,公司实现营业收入和净利润分别为1774.77万元和16.5万元;截至2012年6月30日,公司实现营业收入1048.91万元,但净利润亏损123.27万元。基准日为2011年8月31日的评估报告显示,公司总资产的账面价值和评估价值分别为14157.87万元和16291.64万元; 净资产的账面价值和评估价值分别为6470.57万元和8604.34万元。转让标的对应评估值为726.21万元。

亚通旅游汽车服务股债权打包出售

□本报记者 张怡

上海亚通旅游汽车服务有限公司的股东拟联合转让该公司100%股权,及转让方对标的公司613.2758万元债权,挂牌价格为1145.7358万元。挂牌价格中, 标的公司100%股权对应挂牌价格为532.46万元。

据悉, 标的公司成立于2010年3月10日, 注册资本为500万元。目前,该公司有24人,经营范围包括省际包车客运(限分支机构经营), 汽车配件销售,汽车租赁服务。股权结构显示, 上海亚通出租汽车有限公司持有标的公司60%股权,上海亚通置业发展有限公司持有

另外40%的股权。财务数据显示,2011年度,标的公司实现营业收入710.62万元,净利润亏损111.71万元;今年6月30日,标的公司实现营业收入214.73万元,净利润亏损68.82万元。

经上海申威资产评估有限公司评估,在今年6月30日,标的公司资产总计的账面价值为1012.80万元, 评估价值为1246.78万元; 净资产的账面价值为298.48万元, 评估价值为532.46万元;转让标的对应评估值为532.46万元。

另外,截至评估基准日标的公司欠转让方上海亚通置业发展有限公司613.2758万元债务。

中建四局机械施工公司1050万寻买家

□本报记者 李香才

北京产权交易所项目信息显示,中国建筑第四工程局工程机械厂持有的中国建筑第四工程局机械施工公司整体产权挂牌转让,挂牌价格为1050万元。

中国建筑第四工程局机械施工公司成立于1996年5月6日,注册资本5111万元,经营范围包括房屋建筑工程施工总承包壹级、地基与基础工程专业承包壹级、土石方工程专业承包壹级、钢结构工程专业承包贰级。标的企业2011年实现营业收入

1527.53万元,净利润亏损591.43万元; 今年前6月实现营业收入670.67万元,净利润亏损1000元。以2011年12月31日为评估基准日,标的企业资产总计账面值为6198.19万元, 评估值为7725.56万元;净资产账面值为-644.18万元,评估值为1034.98万元。

转让方指出,意向受让方须同意在受让后标的企业不得使用“中建”、“中国建筑”等字样及“中建”、“中国建筑”有关的标识,并在北交所出具《产权交易凭证》后4个自然月内完成对标的企业的名称变更。

国基农业投资公司99%股权转让

□本报记者 刘国锋

江苏省产权交易所公告,江苏国基投资(集团)有限公司拟以606万元的价格,将持有的南京国基农业投资发展有限公司99%股权悉数挂牌转让。转让完成后,国基投资将不再持有国基农业投资股权,上海新龙基(集团)有限公司仍持有1%股权。

据介绍,国基农业投资注册资本1000万元人民币,经营范围不包括现代设施农业、高效农业项目、农业休闲观光旅游项目的投资;果树、蔬菜、花卉、苗木种植、销售;自营和代理各类商品和技术进出口业务; 旅游产品的设计、开发;酒店业务咨询,酒店管理服务。

国内短期内或仍难成气候

业内预计,未来几年我国股权投资行业50%左右的退出将采取并购重组。本土创投50%应该以IPO退出,50%左右或是通过并购退出。当前国际上以IPO形式退出占比约9%,而并购转让则占绝大多数比例,全球将近2万亿美元的股权基金中63%是投向并购重组领域。

但对于上述乐观估计,众多接受中国证券报记者采访的PE人士仍持谨慎态度。

一位中小PE负责人就对记者直言, 目前PE投资退出渠道其实只有两种,一种是传统的IPO退出,另一种就是对赌协议。而对赌协议的不健全、有违风险公担原则,以及中国独有的人情因素,导致后者基本失效。并购退出始终是为投资回报的保底出路。他认为,如果到年底前国内二级市场行情出现回暖,PE重挤 IPO退出”这根独木桥的热闹场面仍会重演。

里昂证券清洁资源中国基金总裁周志科对中国证券报记者表示,至少在3到5年时间内,并购退出在国内PE行业仍难成气候。他认为, 目前中国仍有大量的企业仍在集中冲刺IPO,制度环境也在推动企业IPO加速。此外,并购退出所产生的一些基础条件如交易价格等在国内目前制度环境下,还需再提升。“一方面,很多被收购标的不客观评估自身价值,漫天要价,而另一方面,收购方就会觉得你报价太高, 我宁愿选择扶持另一家企业做早期投资,最后促其上市,尽管需要一段时间,且有可能要承担IPO失败的风险。”周志科表示。

“唯IPO退出”论遭遇挑战

市场低迷倒逼PE加码并购退出

□本报记者 郭力方

在记录全球私募之王黑石集团成长史的畅销书《资本之王》中写道:“面对行业持久性的萎靡,私募界的领头羊们纷纷另辟蹊径甚至进行彻底的大革命成立新的投资基金进行分散化投资,投资者们纷纷表示对先前那种把鸡蛋全部放入一个篮子里的冒险式做法充满担忧。”

凭借不断创新投资回报渠道,黑石集团早已超脱Pre-IPO退出模式,通过一系列杠杆并购实现资本扩张,到目前,黑石所投项目中并购退出方式占比60%—70%左右。而在国外PE界,并购退出也占据全部投资的七成,成为PE投资的最大退出渠道。

这不得不给一直以来崇尚“IPO退出”之上的国内PE界以巨大启发。事实上,当前国内经济下行, 股票二级市场的萎靡不振,正在倒逼国内不少PE选择以并购方式获得退出回报。相关统计数据显示,今年上半年以来PE并购退出案例已超过去年几乎全年数量。

尽管从横向上的比较,国内PE并购退出正呈逐年上升态势,但纵向来看,Pre-IPO仍占据PE投资退出渠道的八成以上比重,与国际成熟PE市场的巨大差距仍提醒国内PE界无论在观念和制度层面都需继续为PE退出耕耘出新的土壤。

“唯IPO退出”论遭遇挑战

今年以来, 国内不少券商机构的私募并购业务格外繁忙。国内一位大型券商私募并购部门负责人告诉中国证券报

至此次中信锦绣步前两者后尘,业内纷纷分析原因除在于对茁壮网络IPO成功与否的信心不足外,更多的是对其即使成功后可能遭遇的破发局面导致PE回报不达预期的担心。

清科研究中心分析师认为,从目前趋势来看,下半年预计会有更多基金选择通过股权转让和并购方式退出,多元化退出方式是市场发展的必然趋势。因为不光是ST退市新政,为严打“炒新”、平抑“三高”,证监会针对新股发行以及退市制度陆续出台多项改革政策,上半年部分改革举措效应逐步显现,A股市场市盈率大幅下滑,在一级市场投资成本高企的环境下, 发行P/E的大幅下滑使得一、二级市场价差缩小乃至倒挂。这些都强烈刺激了“唯IPO退出”论的PE大佬们的神经,倒逼他们不得不考虑Pre-IPO之外的退出渠道。

据清科研究中心最新统计,2012年上半年,中国创业投资及私募股权投资市场共发生212笔退出交易。其中,VC/PE支持IPO的上市企业有67家, 涉及IPO退出交易174笔,虽然IPO依然是主要退出方式,但占比已较以往出现下滑;而股权转让和全资并购退出案例则分别达16和10笔。这一数字比去年同期11个月共计6笔并购退出的数字出现大幅增长。

据中国证券报记者了解,上半年已披露的PE并购退出案例中,要属中心锦绣资本成功退出持有的茁壮网络股权最引人关注。茁壮网络自2008年前后谋划启动IPO,但至今仍未成功。长达四年里,包括著名PE机构兰馨亚洲及达晨创投纷纷选择离场,直

国际PE“高富帅”已玩转并购退出

尽管并购退出在国内PE界大有风生水起之势,但从总体量来说,目前国内仍有逾七成的PE扎堆于IPO退出, 并购退出渠道占比不到20%。而国外的情况正好相反,近几年来,国外PE退出渠道有70%主要集中于并购退出上,而国外成熟的PE市场环境也为并购退出提供了充足的养分。

据道琼斯VentureSource统计数据显示,今年上半年,国内通过并购方式退出的公司不到10笔,而同期美国和欧洲的并购退出案例则分别高达208笔和68笔,其中差距可见一斑。

在国际PE界,黑石和凯雷投

二季度互联网投资进入低谷

电商仍是最活跃细分领域

□本报记者 钟志敏

2012年上半年,中国互联网行业投资规模持续下滑,根据ChinaVenture投中集团统计数据,今年第二季度互联网行业(不含移动互联网)披露投资案例30起、投资总额2.80亿美元,达到2010年以来季度最低水平。在资本市场中国互联网公司表现同样低迷,2012年二季度仅有2家公司分别在A股市场及伦敦证券交易所实现IPO,而中国企业赴美IPO窗口仍然紧闭。

投中集团高级分析师冯坡认为,尽管面临资本寒冬,今年二季度中国互联网经济继续保持高速增长,而行业增长模式也逐渐由对概念及模式追捧,转向企业层面的精细化运作,因此,未来在电子商务、网络游戏、网络广告等细分行业仍有大量投资机会值得挖掘。

投资规模创2010年二季度来新低

投中集团统计显示,2012年第一、二季度中国互联网行业分别披露投资案例35起、30起,投资总额3.07亿和2.80亿美元。其中,第二季度投资数量及投资规模相比2011年同期分别下降65.1%和89.3%,达到2010年第二季度以来最低水平。

从互联网近两年来投融资趋势来看,自2010年第三季度开

始, 互联网行业投资逐步活跃,2011年第二季度达到投资高峰,而2011年全年各季度投资数量均在70起以上。进入2012年以来, 季度投资规模均在3亿美元左右,而平均单笔投资规模也出现较大幅度下滑。其中,今年第二季度投资金额最大的案例为美乐乐家具B轮融资以及丁丁网新一轮融资,交易总额均为4000万美元。

投中集团高级分析师冯坡认为, 互联网行业投资迅速降温,一方面源于整个VC/PE投资市场活跃度的下滑,另一方面,投资者对互联网行业投资价值的判断标准也发生改变。如2011年出现爆发式增长的电子商务行业,持续“烧钱”之后并未取得明显的商业成功,后续投资价值大打折扣。同时,移动互联网的迅速崛起促使投资者“转移阵地”, 互联网及移动互联网投资呈现此消彼长的态势。

投资领域不活跃,资本市场则更为冷清,互联网领域上市的公司一共有4家。其中,6月22日,环球市场在伦敦交易所上市之后, 募集资金15.71百万美元;人民网4月27日主板上市, 募集资金2.19亿美元;唯品会3月23日在纳斯达克上市,募集资金7253万美金; 三六五网在3月15日于创业板上市, 募集资金7665万美元。但是,拉手网,易传媒,盛大文学都喋血美国市场。

设、境内外资源开发、口岸贸易、煤炭及其他货物进出口服务等方面的综合竞争能力。

包头市万方煤炭销售有限公司属国有独资公司企业,成立于2003年9月27日, 注册资金1000万元人民币,经营范围包括煤炭批发经营购销;橡胶、塑料及制品、土特产购销; 仓储、装卸、搬运服务、延伸服务。乌兰察布华通物流集团有限公司持有公司100%股权。

主要财务指标显示,2012年度, 标的公司实现营业收入8.52亿元,净利润1450.72万元。截至

风投的退出情况方面,人民网上市后, 金石投资得以退出,其中账面回报4146万元, 账面回报率为1.76倍; 唯品会上市之后, DCM和红杉资本得以退出, 账面回报分别为5180万美元和5510万美元,回报率分别为0.92和0.60倍。

尽管目前退出面临困境,但对于创业投资者而言,对行业投资逻辑的梳理以及投资价值的深度挖掘,仍是推动投资主要动力。冯坡认为, 以目前中国网络经济增长态势,电子商务、网络游戏、网络营销等细分市场规模仍处于高速增长当中,在未来企业精细化运作、细分领域商业模式相互渗透、业内并购整合加速等趋势影响下,依然有大量投资机会。

电商仍是最活跃细分领域

从今年二季度互联网行业各细分领域的投资情况来看, 电子商务最为活跃。尽管经历2011年融资泡沫后投资规模已明显下降,但鉴于电商市场规模仍有较大增长空间,在部分细分领域仍有挖掘空间。今年二季度投资案例中,投资者最关注的依然是垂直B2C,如奢侈品电商佳品网、寺库,酒类电商酒美网、品尚红酒网,家具B2C美乐乐家具网等,此外,电商导购(比价 移淘商城)、返利(聚淘网)等电商入口网站也受到投资者青睐。

网络游戏是投融资活跃度仅次于电子商务的细分行业,随

2012年6月30日, 公司资产总计8097.41万元, 负债总计7007.79万元,所有者权益1089.62万元。

值得提示的是,万方煤炭企业原由两股东组成,现自然人股东将股权转让给乌兰察布华通物流集团有限公司,有关工商营业执照、产权登记证变更为乌兰察布华通物流集团有限公司持股100%的工作正在办理中。

转让条件中明确指出,意向受让方或其母公司或其控股子公司应具备铁路工程施工总承包特级资质。在国境外有成熟的铁路建设和管理的经验,拥

出售六成股权 包头万方煤炭拟引入大型企业

□本报记者 张洁

日前,内蒙古产权交易中心发布公开信息, 为了拓宽呼和浩特铁路局铁路多元化经营领域,大力发展第三产业,包头市万方煤炭销售有限公司60%国有股权拟挂牌转让, 转让价格698万元。

转让方将以此项目为契机,引入一家在业务领域、专业资质、资金实力等方面能够与呼铁路和内蒙古呼铁投资发展中心形成互补优势的大型企业,以提升呼铁局及所属企业在工程建

上海大隆机器厂8476万元转让

□本报记者 李香才

上海联合产权交易所项目信息显示, 上海电气(集团)总公司持有的上海大隆机器厂有限公司100%股权挂牌转让,挂牌价格为8475.89万元。

上海大隆机器厂有限公司成立于2005年12月2日,注册资本14622.9万元,经营范围包括各类气体压缩机、高压泵设计、制造、销售及服

公开信息显示,2010年实现营业收入39737.68万元, 净利润233.57万元;2011年实现营业收入44767.72万元, 净利润390.71万元;今年前6月实现营业收入21346.13万元,净利润634.3万元。以2012年5月31日为评估基准日,资产总计账面值为65237.22万元,评估值为66201.47万元;净资产账面值为7703.79万元,评估值为8475.89万元。

杨凌岱鹰生物20%股份转让

□本报记者 刘国锋

西部产权交易所公告, 陕西省高新技术产业投资有限公司拟以1440万元的价格将持有的杨凌岱鹰生物医药集团股份有限公司800万股份挂牌转让, 占标的企业总股份数的20%。

据介绍, 杨凌岱鹰生物成立于2001年, 注册资本4000万元,属国有参股企业,经营范围包括病毒、疫苗、基因载体的开发、研制;生物技术、生物工程的研究、开发、生产、销售及相关信息咨询、服务;胶囊剂、颗粒剂、片剂、体外诊断试剂的生产等。

财务数据显示,标的企业前一年度实现主营收入83.33万元,净利润-103.84万元。截至2011年12月31日,公司总资产为6802.10万元,总负债为4946.69万元, 净资产为1855.41万元。拟转让的20%股权挂牌价格为1440万元。