

资本面对面

二〇〇九年九月二十七日 总第九十二期

打造华南地区最有效益的投融资平台



广州市翰晖投资咨询有限公司
HANHUI INVESTMENT CONSULTATION LIMITED COMPANY



PE.E
广州私募股权交易所
GuangZhou Private Equity Exchange

联合制作

资本面对面

2009-9-27 (总第九十二期)

私募股权交易.....	
广州私募股权交易所机构简介	
市场及功能定位.....	
业务范围.....	
风险投资	
德同主管合伙人邵俊：看好薄膜太阳能及风能企业	
蓝汛通信获英特尔投资等超 1000 万美元三轮注资	
杭州迪安医学检验中心完成首轮融资 金额达上亿元.....	
收购兼并	
中投将收购来宝集团 12.91% 股权 涉资 8.5 亿美元	
IDG 以 2.4 亿港元购买波司登 2.15 亿股 看中其销售经验	
张江高科 4800 万元增资浩成创投 拟购山东步长 0.4% 股权	
上市融资	1
国药控股 23 日香港上市 将成中国市值最大医药公司	1
匹网讯无线技术将于 10 月 1 日法兰克福证交所上市.....	1
资讯速递	1
2009 中国 GP 人民币基金募集与 LP 投资首脑峰会.....	1
《资本面对面》第十期活动	1





私募股权交易

近期，广州私募股权交易所与广州市瀚晖投资咨询有限公司达成共识，双方将共同打造华南地区最活跃、最有效益的私募股权投融资平台。

广州私募股权交易所是经广州市人民政府批准，并由广州产权交易所出资设立，为私募股权交易提供市场服务的专业机构，致力于打造立足珠三角、覆盖华南、辐射国内外的私募股权交易专业服务平台。

广州市瀚晖投资咨询有限公司是华南地区最有影响力的私募股权融资财务顾问公司和资本对接平台。拥有投融资策划、商业模式规划、财务、法律等专业团队；与国内外知名股权投资机构有着紧密的合作关系，瀚晖投资俱乐部汇集超过 20 家国内外顶级投资总裁会员；拥有会员企业超过 1000 家，并每周向会员企业发送瀚晖投融资速递，与会员保持着紧密的沟通和联系。

为了共同开拓华南地区私募资本市场，活跃私募股权投融资活动，双方在优势互补、互利共赢的原则下进行密切的合作，共同打造华南地区最活跃、最有效益的私募股权投融资平台，为企业提供私募融资的快捷通道。

广州私募股权交易所机构简介

广州私募股权交易所于 2009 年 6 月 30 日正式挂牌成立，是经广州市人民政府批准、由广州产权交易所出资设立的国内第一家以“私募”命名的股权交易机构，是依法为非公众公司股权融资和股权流转提供专业服务的高端金融资讯平台和交易平台。作为由广州产权交易所牵头组织的“广州产权交易共同市场”的成员所，广州私募股权交易所拥有强大的市场信息网络资源，致力于为 PE/VC 等各类投资机构提供交易产品丰富的市场资源和保障性服务，为企业（特别是中小企业）提供私募融资的便捷通道。

市场及功能定位

I 中国私募资本市场

- | 全球公募资本市场的“蓄水池”
- | VC/PE 进退通道
- | 非公众公司股权转让交易平台
- | 基金私募与基金份额转让交易平台
- | 高端金融资讯平台

业务范围

- | 企业股权私募融资
- | 项目私募融资
- | 企业股权质押融资
- | 企业股权转让交易
- | 股权投资资金定向募集及份额转让
- | 第三方股权托管





风险投资

德同主管合伙人邵俊：看好薄膜太阳能及风能企业

德同资本创始管理合伙人邵俊 18 日在中国(无锡)国际新能源产业峰会上发表了对于新能源领域风险投资的想法。他表示，在光伏领域，非常看好薄膜太阳能以及光伏核心设备制造企业，在风能领域，将选择具有自主创新能力强、产品可靠性与维修服务好、产业链整合能力强的“三强”企业，对于新能源汽车，近期看好混合动力汽车，中线关注纯电动汽车，长线瞄准燃料电池汽车。

邵俊此前成功投资知名光伏企业无锡尚德电力、国内最大的风机叶片制造企业中航惠腾以及其他领先的新能源企业，在新能源风险投资领域具有丰富经验。

邵俊认为，现在，新能源领域投资已经由此前的追逐创新技术阶段转变到越来越多从产业化以及技术成熟角度考虑问题的阶段，这样看，目前还是太阳能发电以及风力发电是最有可能大比例替代火力发电的新能源产业。

据介绍，最近十年太阳能蓬勃发展，产能由 1997 年的 120 兆瓦峰值到 2007 年的 4000 兆瓦峰值，年均复合增长率超过 40%，欧洲目前占到安装量的 70%，从电池组件产量来看，中国已成为世界最大的太阳能电池生产国，占全球产量的 30%。

对于现在的光伏投资，邵俊认为，光伏能源要替代传统能源，关键在于降低发电成本，目前整个光伏发电产业链中利润最高的在上游，但是，技术壁垒也是较高的。“不过，在中国最热的硅铸造和硅晶片的环节已经面临产能过剩的问题。风险投资界、资本市场非常关注开发提纯硅的新技术和创新工艺，另外，尾气回收循环利用技术也是关注重点。”

邵俊指出，投资界非常关注的不是简单上马的同质化项目，而是在相关核心设备上的突破，中国虽然已经有很多太阳能电池生产商，但是，自己能够开发研制设备的厂商是非常有限的。在上游，关注多晶硅的铸造炉等，在下游，我国的电池片和组件主要还是集中在多晶硅产品，从降低发电成本来讲，薄膜太阳能产品是非常值得关注的。



对于风电产业，据介绍，大型风机制造技术壁垒很高，设计制造非常复杂，涉及多的学科前沿知识，不但需要多个专业零部件技术，还需要丰富实践经验。因此，全球风电设备行业集中度很高，前十大设备商占 96%。虽然中国整机厂商众多，但大多数是从国外去引进技术在国内进行整机的组装和集成，缺乏核心竞争力。

邵俊认为，应该在大力扶持自主研发的同时，通过合作、合资、购并，积极引进核心技术，并进行国产化。“整机厂商的整合势在必行，最后胜出的必须具备：自主创新能力强、产品可靠性与维修服务强、产业链整合能力强，这‘三强’也成为我们投资界在选择风电投资对象的投资准则。此外，重点还应放在主轴的轴承、叶片和零部件研发和产业化上，风电机组运行环境恶劣，运行以及维护成本与日俱增，投资也需非常关注制造工艺创新以保证高质量风机零部件的生产以及降低运维成本。”

对于新能源汽车，邵俊认为，纯电动和燃料电池汽车理论上能够实现零排放，是终极目标，但是目前在技术以及成本上还有障碍和问题。对于新型动力汽车的三大主流：混合动力汽车、纯电动汽车、燃料电力汽车，鉴于技术上的成熟度、成本水平和产业化程度，近期看好混合动力汽车，中线关注纯电动汽车，长线来讲，希望燃料动力汽车能够得到长足的发展。

蓝汛通信获英特尔投资等超 1000 万美元三轮注资

北京时间 9 月 24 日上午消息，北京蓝汛通信技术有限责任公司首席营运官许四清近日宣布，蓝汛通信获得英特尔投资及其他风投公司超过 1000 万美元的投资。

据悉，此次投资将主要用于核心能力及 CDN 技术的升级，并扩大蓝汛通信的团队。今年 7 月，蓝汛通信首席执行官王松曾透露，虽然蓝汛通信并不急需资金，但很快将有一笔投资进入。当问及这笔投资是否意味着蓝汛通信将重启纳斯达克的上市计划，他则表示尚没有明确的时间表。

此次投资是蓝汛通信获得的第三次投资。2005 年，蓝汛通信曾获得集富亚洲、英特尔投资及银瑞达超 800 万美元的投资，2007 年，启明创投及第一轮投资者二轮注资蓝汛通信 3150 万美元。

蓝汛通信成立于 1998 年,是中国领先的专业 CDN 服务提供商,向客户提供全方位网络内容快速分布解决方案。作为 2000 年就获信产部许可的 CDN 服务提供商,目前蓝汛通信在全国 100 多个大中城市拥有近 500 个节点,覆盖中国电信、中国网通、中国移动、中国联通、中国铁通和中国教育科研网等 各大运营商。

杭州迪安医学检验中心完成首轮融资 金额达上亿元

北京时间 9 月 24 日上午消息,据有关消息透露,杭州迪安医学检验中心近日已完成首轮融资,融资金额达上亿元。投资者为国内医疗行业领先企业以及国际风险投资基金。目前关于此次融资的详细信息尚未透露。

据悉,本次投资者注资迪安医学检验中心主要看中以下几个方面,医学检验行业发展趋势、迪安的企业成长性以及杭州市政府对服务外包的关注度。

杭州迪安医学检验中心主要从事医疗诊断技术的开发与服务,致力于医疗诊断领域的技术创新、临床应用及为各级医疗机构提供诊断技术的整体解决方案,为公检法系统提供司法鉴定等技术服务,是医疗诊断领域的公共服务平台。





收购兼并

中投将收购来宝集团 12.91%股权 涉资 8.5 亿美元

北京时间 9 月 22 日上午消息, 据海外媒体报道, 来宝集团(Noble Group Ltd.)在公告中称, 中国主权财富基金中国投资有限责任公司(China Investment Corp.,)将以 8.5 亿美元的总价格收购该公司 12.91%的股权。

根据协议, 来宝集团将通过私人配售方式以每股 2.1137 新元的价格向中投公司出售 5.73 亿股股票。来宝集团称, 此次配售的股票包括 4.38 亿股公司新股以及与公司创始人兼首席执行官艾尔曼(Richard Elman)有利益关系的信托公司的 1.35 亿股股票。此次配售的净所得预计将在 6.422 亿美元左右, 公司计划将这些资金用于一般企业用途。

来宝集团(Noble Group)是总部在香港, 在新加坡证券交易所上市的企业集团, 来宝集团已成为亚洲地区最大的农产品、大宗工业原料供应商和物流服务商之一。来宝集团创立于 1987 年, 以亚洲的钢铁贸易业起家。目前, 来宝集团旗下拥有几个业务, 分布在五个领域: 农业、能源、物流、金融, 以及金属、矿物和矿业。

IDG 以 2.4 亿港元购买波司登 2.15 亿股 看中其销售经验

国内最大的羽绒服企业波司登国际控股有限公司 (3998.HK) 9 月 21 日宣布, 公司获得 IDG 的投资, 后者在 9 月 18 日从汇控旗下投资公司购买 2.15 亿股, 成为波司登新的投资者, 股份占比约 2.77%。

此次交易完成后, 汇控旗下的奥林匹克投资仍为波司登第二大股东, 但直接持有的波司登股权由约 7.93%减少到 5.16%。

9 月 21 日, 波司登首席财务官麦润权表示, IDG 的购买价为每股 1.13 港币, 与交易公布前一日收盘价接近, 这笔投资总共耗费 IDG2.4 亿多港币。

他表示, IDG 看好波司登长期的投资价值, 认为其目前股价偏低。之所以未在二级市场购买, 主要是因为二级市场交易量不足。而第二大股东奥林匹克投资也要保



持 5% 的持股底线，最终达成如上交易。

此外，IDG 还认购了 Rocawear 合资公司已发行股本的 10%，这是一家由波司登及 Iconix China Limited 共同持有的合资公司，波司登持股 78%。

Rocawear 是美国主打休闲时尚风的著名潮牌。今年 6 月，波司登与 Iconix China 合资，将 Rocawear 服装在大陆的生产和销售揽入怀中，波司登为公司贷款 8000 万元。

麦润权表示，这是波司登从单一羽绒服向四季服饰拓展的重要一步，目前该品牌的运营仍在筹备阶段，预计明年二季度开出门店。并有意于 2010 年前通过合资公司推出 Rocawear 男士及女士产品，并于未来三年于大中华地区开设约 300 家以上的 Rocawear 独立店铺及店中店。他强调说，IDG 非常看好 这个项目的发展前景。

此次入股，IDG 还将为 Rocawear 合资公司提供不超过 2000 万港元的贷款。IDG 公司的合伙人周全表示，投资波司登，主要看中其在中国市场的品牌 营销和服装零售方面的经验。Rocawear 的业务也将受惠于波司登的专业优势，将在大中华地区快速发展。未来会成波司登的增长动力之一。

张江高科 4800 万元增资浩成创投 拟购山东步长 0.4% 股权

继今年 6 月向全资子公司上海浩成创业投资有限公司（下称浩成创投）增资 3 亿元后，上海张江高科技园区开发股份有限公司（下称张江高科）再度加码创投行业。该公司 22 日晚上公告称拟对浩成创投增资 4800 万元，用于收购山东步长制药有限公司（下称山东步长）0.4% 股权。据公告，浩成创投将以约 4705 万元的价格，从深圳中欧创业投资合伙企业手中收购山东步长 0.4% 股权。

值得注意的是，山东步长注册资本仅为 868.552 万元。

之所以会出现如此高的收购溢价，主要是因为山东步长计划上市。而张江高科此番收购，也正是看中山东步长的上市计划。此前，张江高科 3 亿元增资浩成创投，也是用于收购微创医疗器械（上海）有限公司的股权，后者拟在海外上市。

公告称，山东步长的母公司步长集团正拟将山东步长改制为股份有限公司，并将步长集团旗下所有制药产业相关公司股权或资产整合到山东步长名下，进而实现整

体上市。据公告，步长集团的主营业务为中成药生产，核心产品为心脑血管药品。步长集团拥有专利 200 多项，目前已上市和储备的专利药物有 60 多个品种。

根据步长集团提供的数据，步长集团制药产业 2008 年的销售收入为 35 亿元，净利润为 7 亿元；2009 年预计销售收入达 47 亿元，预计净利润为 9 亿元；2010 年销售收入预计为 66 亿元，净利润为 12.5 亿元；至于 2013 年，步长集团制药产业预计净利润将达到 33 亿元。

张江高科公告称，此次股权收购价格的计算依据是山东步长 2010 年净利润为 10.2273 亿元，再乘以 11.5 倍的市盈率。双方约定，如果山东步长 2010 年净利润高于或低于 10.2273 亿元的 5% 时，交易双方将互补差价。

此外，交易双方还约定，如果山东步长出现未能在 2010 年 12 月底前完成资产整合和改制，或者未能在 2013 年 12 月 31 日前取得中国证监会首发上市批文等情况，造成创投可要求深圳中欧创投回购此次交易股权。





上市融资

国药控股 23 日香港上市 将成中国市值最大医药公司

9 月 23 日，国药控股冻结“打新”资金 5000 亿港元、成为港股新股“冻资”王之后，正式在香港上市。

国药控股昨天国药控股 24 日开盘报 19.40 港元，比招股价升 21.25%。截至 23 日收盘，收市报 18.52 元，较招股价 16 元高出 15.75%，全日最高报 19.74 港元，最低报 18.5 港元，成交 3.42 亿股，涉及金额 65.19 亿港元。

据公开资料显示，国药控股每股 H 股以上限 16 港元定价，集资 87.312 亿港元，集资净额 84.08 亿港元。是次国药公开发售部分共接获约 42.33 万份认购申请，共认购 311.1 亿股，相当于超购 569.11 倍，国际配售录得大幅超额认购。

据数据显示，国药上市前暗盘价升 25.94%，收报 20.15 元，成为今年暗盘五大涨幅的第五位，以其每手 400 股计，不计手续费，每手赚 1660 元。

国内医药行业不论是医改目录如何造就数千亿的市场产值，不论医药行业流通领域如何争夺垄断巨头地位，这个以医药制造、医药流通为霸主之一的国药集团旗下公司，因其发行股数 5.457 亿，而成为今年医药板块最大的事件。

国药集团旗下至此，龙虎豹全部登场：国药控股继国药股份、一致药业后第三个登临股市吸金。

医药行业作为特殊的行业，其坚挺的市场需求和国家坚挺的政策扶持，让该行业成为产业和金融资本领域的宠儿。步三金药业 IPO 之后，医药行业创业板，莱美药业和乐普业已过会，等待上市的入场券。

据介绍，国药控股投资者包括中国银行、中国人寿、中国平安等大公司。此前，媒体还报道说，阿里巴巴主席马云、超级富豪李嘉诚及郭炳湘、李兆基、郑裕彤以私人名义等认购。海外方面，据称新加坡淡马锡认购了 1 亿美元，“中东股神”之称的沙特王子阿尔瓦利德对该股的认购金额也不低于 1 亿美元。



国药控股成立于 2003 年 1 月，直属我国最大的医药企业国药集团，与复星集团共同出资，经营着中国最大的全国药品分销网络。

国药控股保荐人之一瑞银日前发表研究报告说，国药控股母公司国药集团倾向明年把持有 8 成权益的药物生产及零售企业新疆药业，在重组完成后注入国药控股。据了解，新疆药业为当地最大的医药企业，去年销售收入为 28 亿元。

国药集团此前刚刚重组中国生物，据估计不久将整合上海医工院。全部整合完毕后，国药集团旗下将拥有国药控股、国药股份、一致药业、天坛生物、现代制药 5 家上市公司。

这不仅仅是资本的派对，一个在量级上无可匹敌的世界级药企巨头即将诞生。国信证券分析指出，国药控股挂牌后，市值有望超过 350 亿港元，将成为中国市值最大的医药公司。

匹网讯无线技术将于 10 月 1 日法兰克福证交所上市

北京时间 9 月 25 日下午消息，网讯无线技术股份有限公司将于 10 月 1 日在德国法兰克福交易所主板(Prime Standard)上市。

公告表明，网讯计划最多发行 450 万股股票，公司计划主要通过发股净收入来为网讯集团的进一步扩张融资，可能选项还将包括有特定的并购交易。

资料显示，网讯曾于 2008 年 4 月获得深创投及中以基金 2100 万美元注资。若此次网讯成功上市，将成为一年多来首家在法兰克福证交所主板上市的公司。

网讯技术(中国)有限公司成立于 2002 年，拥有网讯信息技术(福建)有限公司和网讯软件(福建)有限公司两家全资子公司。专注于 CDMA2000、WCDMA/EDGE、TD-SCDMA 等制式无线上网卡 3G 路由器。



资讯速递

2009 中国 GP 人民币基金募集与 LP 投资首脑峰会

随着全球经济企稳初显, PE 投资交易日渐活跃。PE 市场回暖提升了 LP 的信心, 加大对 PE 市场的投资份额将成为欧美大型 LP 机构的趋势。2009 中国 GP 人民币基金募集与 LP 投资首脑峰会将于 10 月 27 日至 10 月 28 日在上海举行。

《资本面对面》第十期活动

瀚晖投资品牌资本对接活动《资本面对面》第十期于 2009 年 9 月 16 日成功举办。本次活动合办单位为广州留学人员服务管理中心、广州市海珠高新技术创业服务中心。超过 50 家企业到场, 场地爆满, 气氛热烈。包括 IDG、达晨、德同、义扬投资、招商和腾创投、瀚晖投资等著名投资机构到场参会与企业进行了广泛洽谈交流。