

## 8月境内资本市场 IPO数量与估值齐升

证券时报记者 曹攀峰

清科集团研究中心最新数据表明,8月份共有27家中国企业在境内外资本市场首次公开发行(IPO),上市数量环比下降10%,合计融资42.42亿美元,平均每家企业融资1.63亿美元。与去年同期相比,上市个数同比下降22.9%,融资额同比下降46.4%。

在27家IPO的中国企业中,25家企业在境内市场IPO,占比达92.6%,合计融资40.68亿美元,每家企业平均融资1.62亿美元。8月深圳创业板和深圳中小板的IPO个数均与7月持平,其中,深圳创业板共有11家企业IPO,合计融资12.28亿美元;9家企业在深圳中小企业板IPO,合计融资10.38亿美元;而7月IPO个数为零的上海证券交易所,8月迎来5家企业IPO,合计融资18.02亿美元,这也使得境内方面8月IPO个数环比上升25%。值得关注的是,8月深圳中小企业板和深圳创业板的平均发行市盈率有显著提升,分别环比上升16.7%和32.7%,新上市企业的估值再度回升。

## 创投渐入解禁收获期 已减持项目回报13.39倍

证券时报记者 杨浩

ChinaVenture投中集团最新发布分析报告显示,自2009年7月首次公开发行(IPO)重启至今,A股市场上共有134家创投背景的公司股票解禁上市,涉及150家创投机构的248个投资项目。创投机构总计获得690亿元的账面回报,其中实际已减持部分收益为141.8亿元,平均账面回报率为13.39倍。

实际退出方面,创投机构主要通过大宗交易或者二级市场分阶段逐步减持。在已解禁的248个投资项目中,创投已全数售股退出的项目共39个,占15.7%;创投减持部分股票的项目共65个,占26.2%;144个项目尚未启动减持,占58.1%。

数据显示,在已经解禁的248个项目中,创投机构总计共有209个项目尚未实现完全退出,持有流通股总市值达到548.3亿元,主要集中在制造业、IT行业及医药行业。从行业上看,制造业为创投机构总共带来226.9亿元的账面收益,其中已变现收益为23.3亿元,平均账面回报率达到10.4倍;医疗健康行业带来101.4亿元的账面收益,但平均账面回报率却高达21.12倍。

## 江苏成为创业投资活动最活跃地区

证券时报记者 跃然

江苏已成为全国创业投资发展最活跃的地区,创投资本成为推动创新和转型的重要引擎。根据日前出炉的《中国创业投资行业发展报告2011》显示,江苏创业投资在企业数量、资产规模、吸引投资金额三项核心指标上,均排名全国第一。

《报告》显示,在省域创业投资企业发展排名中,2010年末江苏备案创业投资企业数量141家,比排在第二位的浙江多46家;备案创业投资企业资产规模超过309亿元,全国第一;江苏2010年度吸引创业投资金额逾45亿元,比排在第二位的北京高出近20亿元。同时,在全国中外创业投资企业综合排名榜中,江苏有4家企业上榜,其中,江苏高科技投资集团有限公司位列榜单第二,苏州创业投资集团位列第十。

据介绍,2010年江苏创业投资项目数量最多的5个行业分别是软件产业、新材料工业、生物科技、新节能及高效节能和医疗保健,占总投资项目数的42.83%。

## 多家电子商务网站掀起裁员风暴

证券时报记者 杨晨

近日,凡客诚品、高朋网、窝窝团等多家购物网站掀起裁员风暴。凡客诚品宣布按5%的比例向每个部门摊牌裁员名额,高朋网表示员工数量在不到半年时间内将由2000人裁员到1000人。

业内人士认为,许多公司的营销成本已经远超销售额,今年年底电子商务的冬天即将来临。蜂拥而上的电子商务行业乱砸钱时代或将接近尾声,那些拥有创新意识和资源的电子商务企业才能更好地生存下去。

创新工场董事长兼首席执行官李开复曾表示,规模化经营或成为国内团购网站的真正出路,国内5000多家团购网站99%将会死掉,仅四五家规模团购网站最终将成市场主宰。

## 央行日前发布第二批获得第三方支付牌照公司名单

# 牌照大限来临 多家创投背景公司挡在门外

证券时报记者 陈中

日前,央行公布了第二批13家获得第三方支付牌照的公司名单,获得第三方支付牌照企业扩容至40家。按照央行此前的规定,在今年9月1日未获得支付牌照的企业,将不能从事第三方支付业务。目前,虽然多家有创投背景的第三方支付企业仍未获得央行牌照,但创投机构对此并不悲观。

### 多家创投背景公司待转正

央行在去年6月下发的文件中指出,包括第三方支付在内的非金融机构须在2011年9月1日前申领《支付业务许可证》,逾期未能取得许可证者将被禁止继续从事支付业务。因此,能否申请到牌照,成为第三方支付企业和投资第三方支付企业的创投机构们最关心的事情。

数据显示,去年中国第三方支付市场(包括互联网支付、手机支付和电话支付)交易额达到11324亿元。易观国际的研究报告显示,今年第二季度,中国第三方支付互联网在线支付市场交易规模为4609亿

元,环比增长16%,同比增长95.3%。其中支付宝、财付通、银联网上支付占前三位的企业占据了77.8%的市场份额。

事实上,从2003年起,嗅觉敏锐的创投机构已开始大规模投资第三方支付企业。例如已获得牌照的上海捷银,在2003年便获得了一笔多家创投机构参与的大规模投资。

然而,并不是所有第三方支付公司都如上海捷银一样幸运。以上海瀚银信息技术有限公司为例,该公司申请互联网支付、移动电话支付和预付卡发行与受理业务,虽早已递交申请材料,但目前尚未入围40家获得牌照的企业名单。

根据其递交的《支付业务许可证申请信息公告表》披露信息,该公司注册资本为1.06亿元,多家知名创投机构目前仍持有该公司股份;中小企业(天津)创业投资基金合伙企业(有限合伙)持有约8%的股份,深圳市君盛铸石投资企业(有限合伙)持有约7%的股份,深圳市创新投资集团有限公司持有约7%的股份,太合诚信投资

有限公司持有约26%的股份。

而上海另一家知名第三方支付企业——上海市点佰趣信息科技有限公司则更有来头。2010年底,中金、联想投资、鼎晖创投等投资机构对该公司进行了总额5亿元的第二轮注资,而在此前,联想和鼎晖早在2007年的时候就进行了第一轮投资。今年上半年,立信趣已被上海市政府及市金融办列入申请获得《支付业务许可证》的重点扶持企业之一。不过,该公司也不在这40家人围企业名单中。中国人民银行上海总部的网站上显示,点佰趣的支付业务许可证也仍在申请阶段。

### 创投冷静应对牌照大限

同威创投投资总监张权龙表示,对于很多正在申请中的第三方支付企业来说,发牌照可能只是时间问题,考虑到整个行业的发展,管理层应该不会让目前正在申请的众多第三方支付企业瞬间失去执业资格。

有业内人士分析,国内不少企业的预付卡业务和规模还不够成熟,距离央行设定的条件尚有差距,央行会选择暂停发牌照脚步。也有评论称,由于牌

照发放涉及各方利益,央行需要大量时间进行平衡,首批牌照发放带来的很多后续问题,让央行发牌趋于谨慎。

证券时报记者日前致电中国人民银行深圳市中心支行咨询,获得的答复是,在9月1日之前已经递交第三方支付业务许可证申请的公司,仍可进行存量卡的支付业务。

谈到此次的牌照事件对创投公司投资第三方支付市场的影响,张权龙认为,目前已经获得牌照的第三方支付企业当然会在吸引创投方面有优势,不过这40家企业大多可能也“不差钱”。至于那些没有获得牌照的企业,也不一定对创投失去吸引力,它们一方面可以等待是否会发放新牌照,另一方面还可以采取“挂靠”等方式继续经营。

联想投资董事总经理李家庆对证券时报记者表示,目前看来,第三方支付企业的牌照审核发放并没有结束,在此情况下,关于第三方支付市场,不宜过早下结论。而且支付本身不是用户的诉求,准确、放心、安全、方便地消费才是价值。有牌照的不一定能做好,目前没牌照的不等于就拿不到牌照。”李家庆说。

## 创新工场首只美元基金成功募资1.8亿美元

日前,创新工场总额达1.8亿美元的首只美元基金已完成募集,中经合集团、红杉资本、IDG、富士康科技集团、奇虎360、硅谷投资教父的罗恩·康威、俄罗斯投资人尤里·米尔纳等参与认购,该基金由创新工场和中经合集团共同创立和管理。

创新工场创始人李开复介绍,创新工场已投资孵化34个项目和公司,其中9家已成功吸引外部创投机构完成A轮融资。创新工场独特的“孵化+投资”模式,不仅保证了基金的项目来源和质量,更希望通过全方位服务,帮助培养国内早期创业团队快速高效成长。

此外,创新工场还将募集一只人民币基金,规模约为7亿元人民币。截至目前,腾讯、巨人、蓝讯、上海市创投引导基金、中关村管委会引导基金等已确认参与投资。

(杨浩)

## 瑞卡租车完成过亿融资 欲打造租车业“7天”

租车公司瑞卡租车日前在广州宣布获得富达投资和红杉注资超过亿元投资,瑞卡租车的管理团队有着明显的“7天”烙印,瑞卡租车董事长郑南雁为经济型酒店连锁巨头——7天连锁酒店的首席执行官(CEO),而公司CEO黄骥则为原7天连锁酒店高级副总裁。

相关机构调查显示,去年中国汽车租赁车辆总数约为20万辆,预计到2014年将达到43万辆,中国汽车租赁行业规模预计也将从去年的约182亿元增加到2014年的约380亿元。

黄骥表示,此次融资后,瑞卡租车将大大加快业务规模扩张,计划在今年底将车队规模做到1000辆以上。相较一嗨租车、神州租车初期主要关注北方一线城市扩张,黄骥称瑞卡租车接下来的扩张会更关注华南市场以及西南一些二线城市。

黄骥表示,相较神州和一嗨租车,瑞卡租车将主攻“经济型租车”,做“生活必需品满足”。郑南雁与黄骥均不讳言这样的定位是希望在租车业打造另一个“7天”。

(钟仰浩)

# 创投老程的三线城市掘金宝典

证券时报记者 杨丽花

记者在最近的一次创投活动中,偶然结识了一位另类的创投人士——老程。他已经在安徽、山东等省的三线城市投资了十几个项目,但记者提及“尽职调查”时,老程一脸茫然:“什么叫尽职调查?头一次听说。”当理解什么是“尽职调查”的时候,他若有所思地说:“在三线城市搞创投没有那么复杂。如果我们对某个企业感兴趣,就会对创业者以及企业进行摸底调查。”

老程介绍说,对企业的摸底调查不仅是会计梳理和法律规范方面的问题,更为重要的是全面了解创业者的个人情况。侧面了解的对象

不仅包括客户、企业的员工、曾经的合作伙伴和同事,还包括同学以及现在的邻居,甚至包括银行的信用状况和实际的资产状况。”

和主流创投机构注重企业上市不同的是,老程很关注现金分红。“我们很重视企业的盈利能力,当年不能清清楚楚。总之,我们在对创业者‘底细’的了解方面,肯定要比他的老婆清楚。”

老程接着说:“我曾经遇到一家当地政府重点扶持的企业,也是所谓的高科技型企业,老板为了引入创投还补缴了税款。可是我们还是了解到,企业有一笔巨额民间借贷高息贷款,短时间内,它根本没有办法偿还这笔贷款。我们认为这样的企业和创业者诚信不够,而且短期内企业也没有办法盈利,这不是我们理想中的企业。而这些情

况,如果从财务报表或者是企业提供的文字资料根本没有办法得知。”

老程在做投资时还有一个特点,就是进入企业后一般要求相对控股。老程认为,相对控股最大的好处在于投资方在公司的经营决策方面有最大发言权,可以保证对公司的控制力。“防患于未然也是必须的,万一创业者经营不善,我们还可以马上着手继续经营,把公司重新盘

活。这一点,估计是其他创投很少会去做的事情。”

老程补充说,虽然要求相对控股,但是实质上也并不是以获取企业的经营权为目的。“一般情况下,我们会设置比较宽松的企业回购条款。待条件成熟后,创业者可以回购股份。不过,除了回购外,我们也会把部分股份卖给其他的创投机构,让创投中的正规军来接手。”

“最近我们与主流创投机构的联系越来越多,这些创投机构来我们当地做投资,会主动联系我们,请我们帮忙做一些企业调查工作,也有创投机构希望与我们合作在当地寻找项目。”老程说,“未来我们会和一些主流创投加强合作,毕竟他们有他们的优势,我们有我们的特长。”