



清科集团
Zero2IPO Group

投资界
PEdaily.cn

投资界周刊

第560期

2012年11月30日出版





前言

- 《投资界周刊》前身为《清科周刊》，首发于2006年，是为PE/VC行业从业人员精心打造的资讯类周刊，内容涵盖当周投融资热点、重大行业资讯、数据观察、业内人物专访和专家观点等。
- 投资界网站以强大的投资人关系网络为基础，致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道，并整合清科集团十余年的行业研究资源，倾力打造具备丰富数据及深入分析的专业化网站。
- 无论您是投资人、创业者、分析师还是律师，我们都诚挚的邀请您与我们分享您的观点和思想，共同见证中国PE/VC行业的成长！



目录

一、投资界专访

二、投资新闻速递

三、行业新闻动态

四、投融资事件聚焦

五、清科研究精华

六、热点人物

七、投资界学堂



投资界专访



松禾罗飞：专业化PE比例相对不高 IPO发行效率低亟待解决

“契约精神是第一位，基于大家合作、信守承诺的基础上，对赌协议也可以有一些调整。因为对赌往往是在比较乐观的情况下签订的。经济环境和公司业绩发生变化都是正常的，根据变化对企业业绩可以形成新的调整，但一定是在在契约精神的基础上。”罗飞称。



重点新闻——投资速递



• **PE发行“类信托”产品 行业监管仍处灰色地带**

目前不少PE正力推多款“类信托”产品。尽管该产品设定了担保措施和风控措施，但由于缺乏相关部门的监管，PE仍游离在监管层的“灰色地带”，因此，对其的法律监管问题亟待解决。



• **IPO排队企业突破800家：电影“国家队”上场**

上周的IPO审核和发行环节继续空档，申报则呈现亮点，IPO排队企业突破800家，且首度有上海电影集团和中国电影集团两家“国字号”电影集团进入申报队伍。



• **PE入冬：LP强势介入基金管理 GP寻求自身变革**

整体利益“大蛋糕”变小，作为PE行业“当事人”，基金投资人（LP）与基金管理人（GP）“分蛋糕”矛盾凸显。部分LP强势介入基金管理，GP也寻求自身的变革。



• **“褪色”的保荐代表：黄金期已逝 面格局转变之痛**

他们是众人眼中的金领，风光无限；他们中的一些人被视为高薪低能力，饱受诟病；他们正处于中国证券业改革创新的大潮中，面临洗牌。



• **私募裁员降薪谋转型 投奔公募基金寻求稳定保障**

在残酷的市场面前，曾经“公奔私”的一线私募经理开始黯然失色。由于风控不到位，没有严格止损，导致基金净值损伤较大，多个产品到了清盘线，裁员、降薪也在行业中蔓延开来。

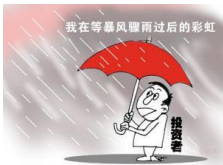


重点新闻——投资速递



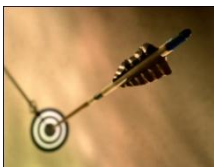
• **PE洗牌期竞逐投后管理：从被动参与到主动增值**

事实上，目前中国PE遇到的困难，很大程度上是PE自身能力不强所导致：没有投后管理能力，或者投后管理能力很弱。



• **监管瞄准“投资股份公司PE/VC” 新基金法三审读秒**

即将进入三审阶段的《证券投资基金法》（修订草案），针对股权投资基金的监管界限日益清晰。知情人士透露，《新基金法》草案将股权投资基金监管对象，限定在投向股份公司股权的PE/VC。



• **PE行业步入严冬：回报率大幅下降 投资成本攀升**

随着二级市场持续低迷，IPO明显降温，VC/PE机构的投资回报率大幅下滑。进入2012年，行业募资、投资活跃度出现明显下滑，中国PE行业正在步入严冬。



• **英雄集团拟引入战略投资者和PE 盘活英雄金笔厂**

有消息称，英雄集团打算引入战略投资者，盘活英雄金笔厂这块金字招牌的核心资源，同时，集团层面已回收在各地英雄品牌授权的销售权利，成立新的英雄产品营销公司，整合各地的营销资源。



• **PE携手A股上市公司共推并购基金 创新运作模式**

监管层频频会晤PE巨头，“取暖”二级市场；PE们则望风而动，密洽上市公司施展资本“炼金术”；上市公司及其重要股东们寻助PE外援、求道并购转型，创新资本运作模式。



重点新闻——行业动态



• 腾讯搜搜亏损近20亿：三位高管离职被指有名无权

一内部人士对记者表示，腾讯搜搜在亏损近20亿之后，腾讯已经将搜索的权重放到了无线端，而这轮公司架构的调整，也让部分老功臣变得有名无权。



• 挑战腾讯帝国：YY CEO李学凌给马化腾的一封信

我们没有恩怨。我们甚至素未谋面。今天，我想说的不是两家竞争公司的关系问题，而是腾讯和创业公司的关系问题，甚至所有大公司和创业公司的关系问题。



• HTC过山车：一件相当不错的MBA案例教材

这个品牌似乎象征着中国人隐忍但又能厚积薄发的特点。在手机巨头们斗得互相不可开交之时，HTC颇有一些横空出世的味道。但HTC的衰落就如同它崛起一样的迅速。



• 任正非反对华为上市背后：猪养太肥 懒得哼两声

任正非推崇灰度哲学，他信奉“合二为一”，而不是黑白不两立的“一分为二”；正是在灰度理论的支配下，任正非强调开放与妥协，反对“斗争哲学”，崇尚合作精神与建设性。



• “李开复”冰淇淋机大热背后 新浪暂未尝到微博甜头

创新工场CEO李开复一条晒神奇水果冰淇淋机YONANA的微博，引无数网友转发，折射出的是草根人气博主和企业微博营销，但与此同时，新浪微博自身盈利至今都还面临尴尬窘境。



重点新闻——行业动态



刘强东蹊跷否认京东“被食” 吴声“食京链”死缠京东

“从公司角度来讲，我们看到的吴声，加入京东以来工作兢兢业业，并没有利益输送。”京东商城CEO刘强东透过一段视频首度开腔回应“吴声事件”，并建议吴声继续留在电商圈。



魅族复仇之战：目标直指小米 力求服务差异化

黄章本人从未接受过媒体采访，但从他在魅族论坛的发帖不难看出，他也非常了解产品的细节。不久前白永祥在一次采访中透露，黄章甚至会为了保证家里的音响能达到最好效果而拆墙来重新布线。



当当再掀3C数码价格战 目标直指“老冤家”京东

当当网首页打出“终极斩首”的大幅活动海报。并再度使用了“佳能Power Shot A2300比某网低210元”这样的针对性字眼。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15756

