

清科数据

P4 2010年上半年中国市场共完成238起并购交易,涉及金额119.37亿美元;房地产、能源及矿产行业成并购热点

声音

P7 东方富海程厚博:未来PE将优胜劣汰 有土壤才有腐败

业界动态

P10 乐视网创业板上市 A股首家网络视频公司诞生
P10 康辉医疗登陆纽交所 曾获IDG 鼎晖等5250万美元投资
P10 北森获千万元注资 国内人才管理领域首获风投
P10 搜狐联姻阿里巴巴 云峰基金位列战略投资者名单
P10 华人文化产业投资基金首笔投资花落星空电视
P11 联想逾10亿元入股神州租车 日租价最低降至69元
P11 步长制药获领航资本500万美元投资 拟A股IPO
P11 安博教育正式登陆纽交所 融资1.07亿美元

★ 清科独家



中国电影市场投资

“雷声大雨点小”，
PE/VC游离产业之外”



联想逾10亿元入股神州租车
日租价最低降至69元

>P11

中国电影市场投资“雷声大雨点小”，PE/VC 游离产业之外

文 / 清科研究中心 张亚男

据 清科研究中心最新发布的《2010 年中国影视制作行业投资研究报告》显示，2009 年中国影视制作产业迎来了发展的黄金期。主要发展特点如下三点：

(一) 中国电影市场经过长期严格管制后，政策松动，市场化进程提速

2009 年，国家广电总局陆续出台《电影企业经营资格准入暂行规定》、《中外合资、合作广播电视节目制作经营企业管理暂行规定》等政策，在中国影视行业经历严格的单一经济管制体制后，相关政策的出台引来各类资本如民营资本、外资等关注，在资本市场化的运作过程中，中国电影产业逐渐迎来了市场化变局，极大的缓解了中国电影产业资金匮乏的问题，盘活市场。

(二) 2009 年中国电影产业硕果累累，进入发展关键时期

从 2003 年开始，中国国产电影产量呈逐年递增的态势。2009 年，中国国产电影产量为 456 部，相比于 2008 年增长率为 12.32%。这是 2006 年以来，中国电影产量快速增加的一年，在一定意义上，2009 年是中国电影发展的关键时期。2009 年，中国电影市场总营收为 106.65 亿元，相比于 2008 年

中国电影市场总营收的 84.33 亿元人民币，实现较大幅度的增长，增幅达 26.47%。

(三) 民营影视机构在中国影视产业中扮演越来越重要的角色，华谊兄弟深圳创业板上市再次将民营影视机构推向产业醒目位置

华谊兄弟、保利博纳都是中国较为领先的民营影视机构，以华谊兄弟为例，旗下的华谊兄弟电影已经实现了从编剧、导演、制作到市场推广、院线发行等全产业链体系。2009 年，华谊兄弟投资并参与运营的电影如《拉内日记（电影）》、《风声》等都相继取得了良好的票房表现。此外，2010 年其投资拍摄的《唐山大地震》、《非诚勿扰 2》等电影预期将取得不错的票房表现，值得期待。2009 年 10 月 30 日，华谊兄弟在深圳证券交易所创业板上市，借助资本市场的运作平台，华谊兄弟的市场竞争力得到了极大的提升，公司进入了又一快速发展期。华谊兄弟的上市将为众多民营影视机构树立一个崭新的发展模式，也进一步提升了民营影视机构在中国电影产业中的竞争地位。

华谊兄弟、橙天娱乐、保利博纳等民营影视制作公司的快速发展，一方面加剧了中国国有与民营电影企业的市场竞争，另



一方面活跃了中国中小成本影视制作市场。

中国影视制作市场渐成良性发展的态势下，PE / VC 对中国影视制作市场总体而言持观望态度。据清科研究中心最新发布的《2010 年中国影视制作行业投资研究报告》显示，2005 - 2009 年中国电影产业共发生投资事件 28 起，其中已经披露投资金额的案例有 26 起，披露投资金额 2.56 亿美元，平均单笔投资金额为 9.85 百万美元。

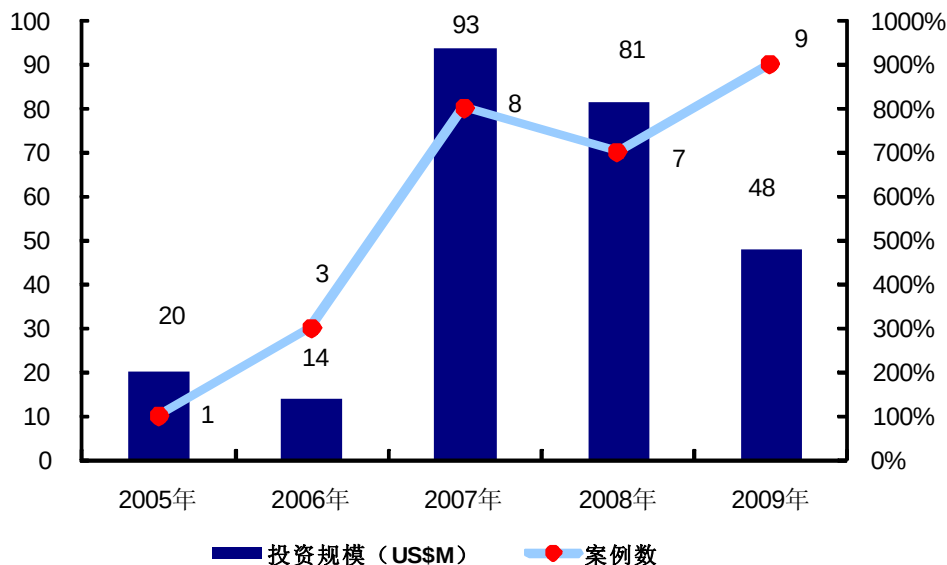
2009 年，中国电影产业投资案例数量达 9 起，达 2005 年以来的最高值。2007 年 - 2009 年中国电影产业的投资案例数量明显增加，尤其是 2007 年披露的投资案例数为 8 起，总投资金额为 93.37 百万美元，投资总额为历年最高。而 2008 年尽管受到金融危机的影响，但是却创下 2005 年以来单笔平均投资额最高值，达 13.52 百万美元。

此外，2010 年 Q1，中国电影产业投资发生一起，披露金额为 10 百万美元。

尽管各类社会资本（包括 PE / VC）高度关注中国影视制作市场，2010 年上半年以来，中国影视制作市场投资过热呼声不断，但是 PE / VC 限于其特有的投资模式，在影视制作市场的实质动作基本处于“雷声大雨点小”的状态，并未有实质性的“过热”介入。前期获得投资的影视制作公司，多数集中在动漫制作公司，而电影制作公司数量较少。预期未来，随着中国影视制作行业的市场化程度的进一步提升，中国影视制作市场投资事件将陆续增加，但短期内仍不会出现“过热”现象。■



图 1 2005-2009 年中国电影产业投资规模



来源:清科研究中心

2010 年上半年中国市场共完成 238 起并购交易,涉及金额 119.37 亿美元; 房地产、能源及矿产行业成并购热点

文 / 清科研究中心

大 中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心《2010 年第二季度中国企业并购市场研究报告》最新数据显示:2010 年上半年,在全球经济回暖、国内“转变经济发展方式、调整经济结构”以及政策鼓励企业海外并购等因素共同作用下,2010 年上半年中国市场共完成 **238** 起并购交易,披露价格的 **195** 起并购交易总金额达 **119.37** 亿美元;与去年同期相比,并购案例数增长 **59.7%**,并购金额增长 **25.1%**。其中,国内并购案例有 **194** 起,涉及金额 **48.10** 亿美元;海外并购有 **30** 起,涉及金额 **66.77** 亿美元;外资并购 **14** 起,涉及金额 **4.51** 亿美元。

清科研究中心认为,2010 年上半年中国并购市场存在如下几个引人注目的特点:

中国企业并购活跃 国内并购和海外并购案例数均创新高

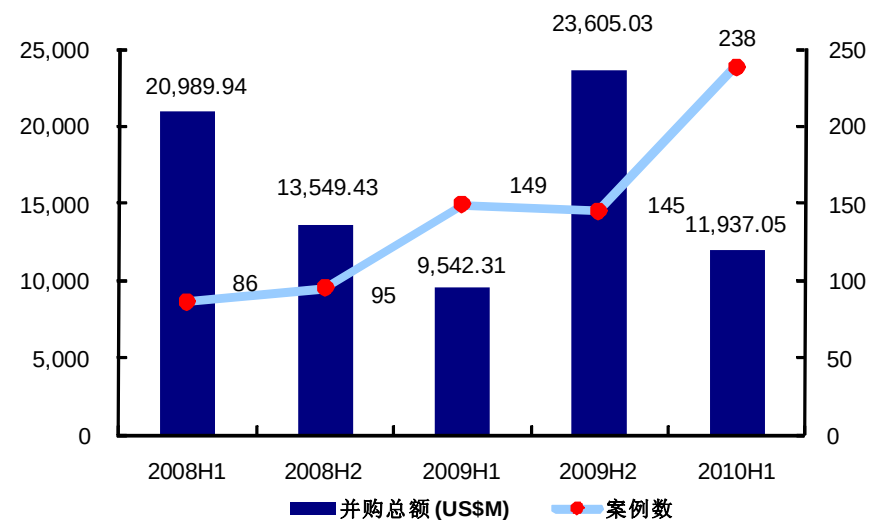
在国内调整经济结构、央企重组以及鼓励和支持有实力企业“走出去”的背景下,2010 年上半年中国企业并购活跃。清科研究中心数据显示,上半年中国企业国内并购达 **194** 起,并购案例数达 2008 年以来的最高值,同比增长 **64.4%**;并购金额为 **48.10** 亿美元,平均并购规模偏小。

表 1 2010 年上半年全球企业 IPO 统计

并购类型	案例数	比例	案例数(金)	并购金额(US\$M)	比例	平均并购金额(US\$M)
国内并购	194	81.5%	164	4,809.63	40.3%	29.33
海外并购	30	12.6%	23	6,676.66	55.9%	290.29
外资并购	14	5.9%	8	450.76	3.8%	56.35
合计	238	100.0%	195	11,937.05	100.0%	61.22

来源:清科研究中心

图 1 H1'08 - H1'10 中国并购市场发展趋势



来源:清科研究中心

从行业分布来看,国内并购以房地产行业并购最为活跃,共发生 **30** 起并购交易,占比 **15.5%**;涉及金额 **12.65** 亿美元,占比 **26.3%**。

上半年,海外并购延续 2009 年以来的上升态势,共完成 **30** 起交易,超过 2009 年全年的并购案例数;涉及金额 **66.77** 亿美元,同比增长 **158.6%**。由此看来,中国企业“走出去”的热情依然不减。从行业分布来看,海外并购仍以能源及矿产行业为主导,共完成 **11** 起并购交易,涉及金额 **54.98** 亿美元,占海外并购总金额的 **82.3%**。其中,中国海洋石油有限公司以 **31** 亿美元收购阿

根廷油气领军企业 **Birdas 50.0%** 股份,成为上半年并购规模最大的在一起交易。此外,**IT**、互联网和金融行业的海外并购也较为活跃。

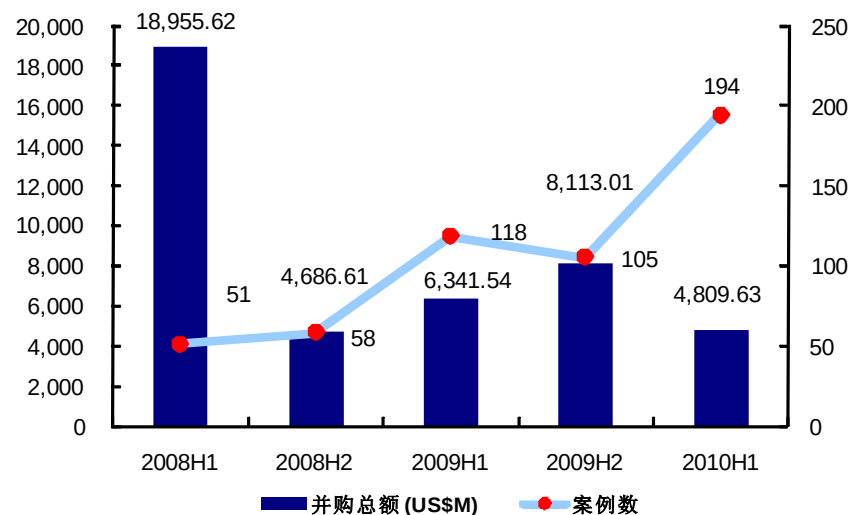
房地产、能源及矿产行业成并购热点

从行业分布来看,2010年上半年中国市场完成的**238**起并购案例广泛分布于能源及矿产、房地产、生物技术/医疗健康、互联网、**IT**等二十多个一级行业。从并购案例数来看,能源及矿产与房地产行业的并购活动最为活跃,各完成**30**起并购案例,占比均为**12.6%**;4月份以来,国家出台了一系列严厉的房地产调控措施,在银行贷款收紧、楼市成交量下跌、潜在购买者处于观望的压力下,房地产行业企业的并购整合加速。其次是生物技术/医疗健康行业,居第二位,共完成**23**起并购案例。互联网行业居第三位,共完成**17**起并购交易。



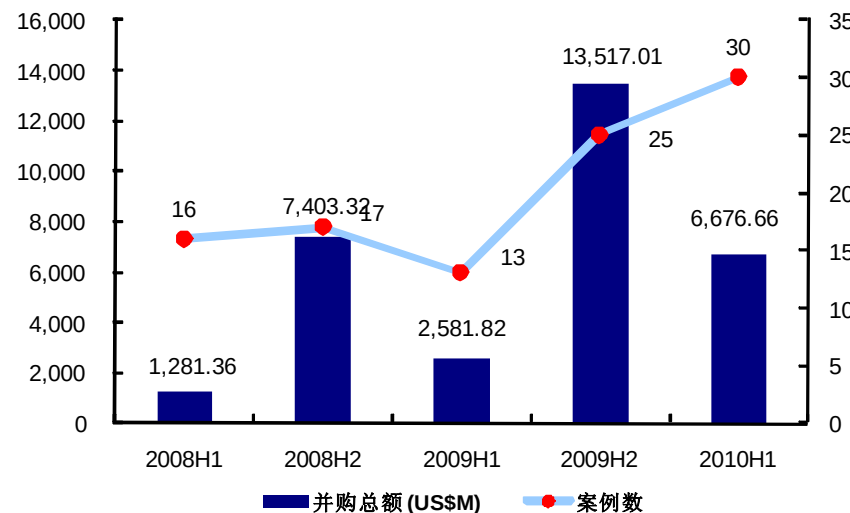
从并购金额来看,能源及矿产行业高居榜首,**28**起披露价格的并购交易涉及金额达**67.88**亿美元,占上半年并购总金额的**56.9%**以上,平均并购金额为**2.42**亿美元,亦居首位。上半年能源及矿产行业发生了中国海洋石油有限公司入股阿根廷油气领军企业 **Birdas 50.0%** 股份、武汉钢铁(集团)公司以**8.00**亿美元收购赞比亚的赞比西煤矿**40.0%**股份、武汉钢铁集团公司以**4.00**美元收购巴西**MMX**公司**21.5%**的股份等多起大笔并购交易,且均为海外并购。其次为房地产行业,并购金额为**12.65**亿美元,占比**10.6%**。金融行业居第三位,**9**起披露价格的并购案例涉及金额**10.81**亿美元,平均并购金额为**1.20**亿美元,仅次于能源及矿产行业。其中,中国工商银行以**5.48**亿美元的价格收购泰国**ACL**银行**97.2%**股权的交易为上半年金融行业并购金额最大的一起交易。

图2 H1'08 - H1'10 中国企业国内并购趋势



来源:清科研究中心

图3 H1'08 - H1'10 中国企业海外并购趋势



来源:清科研究中心

表 2 2010 年上半年中国并购市场行业分布 (按被并购方)

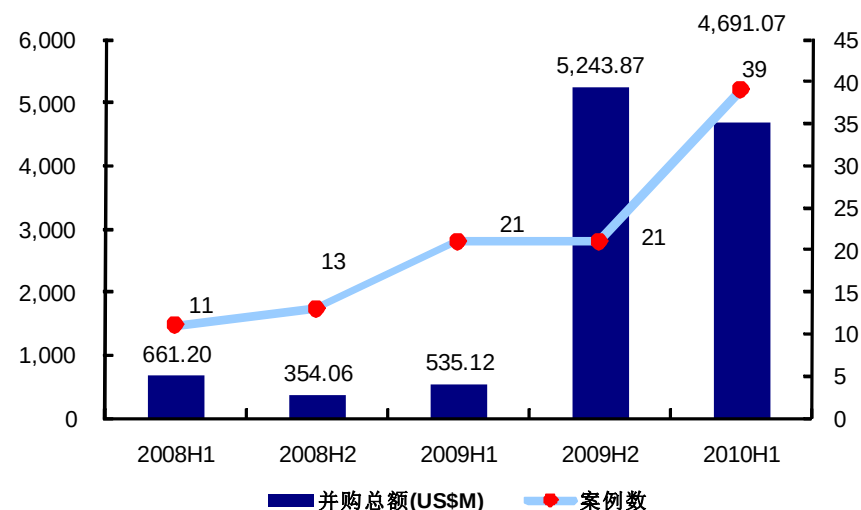
行业	案例数	比例	案例数 (金)	并购金额 (US\$M)	比例	平均并购金额 (US\$M)
能源及矿产	30	12.6%	28	6,787.69	56.9%	242.42
房地产	30	12.6%	30	1,265.33	10.6%	42.18
生物技术/医疗健康	23	9.7%	20	226.09	1.9%	11.3
互联网	17	7.1%	4	58.99	0.5%	14.75
IT	16	6.7%	9	133.1	1.1%	14.79
机械制造	12	5.0%	12	265.14	2.2%	22.09
金融	10	4.2%	9	1,080.83	9.1%	120.09
化工原料及加工	10	4.2%	9	63.14	0.5%	7.02
电子及光电设备	10	4.2%	10	130.89	1.1%	13.09
连锁及零售	9	3.8%	8	179.65	1.5%	22.46
电信及增值业务	9	3.8%	7	260.37	2.2%	37.2
食品&饮料	8	3.4%	4	153.63	1.3%	38.41
建筑/工程	8	3.4%	7	149.4	1.3%	21.34
清洁技术	7	2.9%	7	326.48	2.7%	46.64
农/林/牧/渔	6	2.5%	6	33.35	0.3%	5.56
纺织及服装	4	1.7%	2	7.02	0.1%	3.51
娱乐传媒	4	1.7%	3	167.46	1.4%	55.82
汽车	4	1.7%	1	14.73	0.1%	14.73
半导体	1	0.4%	1	0.67	0.0%	0.67
物流	1	0.4%	0	N/A	N/A	N/A
广播电视及数字电视	1	0.4%	1	13.18	0.1%	13.18
其他	18	7.6%	17	619.9	5.2%	36.46
合计	238	100.0%	195	11,937.05	100.0%	61.22

来源:清科研究中心

与 VC/PE 相关的并购规模持续增加 并购金额同比增长 7 倍多

清科研究中心数据显示,2010 年上半年 VC/PE 相关企业共完成 39 起并购案例,同比增长 85.7%;25 起披露价格的并购交易涉及金额 46.91 亿美元,同比增长 7 倍多。从行业分布来看,39 起案例分布在互联网、生物技术/医疗健康、IT、娱乐传媒、能源与矿产等十四个一级行业。其中,互联网为上半年 VC/PE 相关并购最为活跃的行业,并购案例数为 10 起,涉及金额 4,100 万美元。

图 4 H1'08 - H1'10 中国并购市场 VC/PE 相关并购发展趋势



来源:清科研究中心

表 3 2010 年上半年 VC/PE 相关并购行业分布 (按被并购方)

行业	案例数	比例	案例数 (金)	并购金额 (US\$M)	比例	平均并购金额 (US\$M)
互联网	10	25.6%	2	41	0.9%	20.50
生物技术/医疗健康	6	15.4%	6	62.1	1.3%	10.35
IT	6	15.4%	3	84.22	1.8%	28.07
娱乐传媒	3	7.7%	2	166.96	3.6%	83.48
能源及矿产	2	5.1%	2	3,259.82	69.5%	1629.91
金融	2	5.1%	2	620.64	13.2%	310.32
电子及光电设备	2	5.1%	2	15.96	0.3%	7.98
电信及增值业务	2	5.1%	1	200	4.3%	200.00
房地产	1	2.6%	1	5.89	0.1%	5.89
机械制造	1	2.6%	1	21	0.4%	21.00
食品&饮料	1	2.6%	1	78.92	1.7%	78.92
建筑/工程	1	2.6%	0	N/A	N/A	N/A
清洁技术	1	2.6%	1	125.04	2.7%	125.04
其他	1	2.6%	1	9.52	0.2%	9.52
合计	39	100.0%	25	4,691.07	100.0%	187.64

来源:清科研究中心

2010
CVCF

© Tokyo
Zero2IPO - JCO - China Venture Capital & Private Equity Forum

チャイナ・ベンチャー・キャピタル&プライベート・エクイティ・フォーラム東京

中国创业投资暨私募股权投资

东京论坛 2010

东亚投资·金融论坛

东亚崛起 投资新时代

次贷 欧债
令世界经济的复苏之旅更显沉重
在这个全球看中国的时代
一枝独秀并不尽是褒奖
绿林成荫才是完胜

看中、日、韩、新四国
力主区域合作 共抵金融风险
共掌金融与股权投资新契机
瞩目东亚崛起 携手步入投资新时代

主办单位

Zero IPO

清科集团
Zero2IPO Group



喜来登美雅高饭店 / 日本・シェラトン都ホテル東京 | 日期: 2010年9月15日 | 网站: <http://events.zero2ipo.com.cn/2010/jp2010/>

特邀国际媒体支持 华尔街日报 独家财经支持媒体 财经 战略合作媒体 上海证券报 独家门户网站合作伙伴 新浪科技
特邀网络财经媒体 财新网 协办媒体 投资界 创业邦 网络战略合作媒体 东方财富网 特邀财经门户网站 金融界 特约网络支持媒体 财讯
特邀中文财富管理杂志 钱经 媒体支持 中国外经贸 国际融资 温州商人 DoNews 资本时代 中华广告网 价值中国网 首席ELITE

赞助合作 Sponsorship:

关静 Kitty Guan

电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8035

传真 Fax: 8610 8458 0480

邮件地址 Email: kittyguan@zero2ipo.com.cn

赞助合作 Sponsorship:

宋秀娟 Sally Song

电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8014

传真 Fax: 8610 8458 0480

邮件地址 Email: sallysong@zero2ipo.com.cn

参会注册、广告、参展 Attendees Registration, Exhibition and Advertisement:

王玉洁 Lulu Wang

电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8058

传真 Fax: 8610 8458 0480

邮件地址 Email: cvcf2010jp@zero2ipo.com.cn

媒体及市场合作 Media & Marketing Cooperation:

高媛媛 Annie Gao

电话 Tel: 8610 8458 0476 分机ext 8726

传真 Fax: 8610 8458 0480

邮件地址 Email: anniegao@zero2ipo.com.cn

东方富海程厚博：未来 PE 将优胜劣汰 有土壤才有腐败

文 / 清科独家资讯 刘聪



程厚博

“只要把投资的阶段前移，稍微早一点的项目就有机会。”对于美元基金投资的定位，程厚博如此解释，这支基金中很大一部分项目将会以中外合资的方式投入到中国内地的成长型中小企业，这些项目希望未来在中国创业板或者中小板上市。“这种项目没人抢，我们可以仔细的看，仔细的挑，容易找一些好的项目。”程厚博介绍。

对于目前多家 PE 进场投资领域，PE 市场比较混乱现象，程厚博表示只是行业发展过程中的正常现象，随着时间的推移，一些不太专业的 PE 会有吃亏上当的时间，他们或者在交学费之后变得专业、成熟，或者随着时间慢慢消失。

谈及对投资市场的影响，程厚博表示当前影响还是很大。尤其是对 Pre - IPO 的项目，他形容

倍的市盈率，就是这样造成的。”

PE 腐败无疑是近期的热门话题，程厚博称，所谓的腐败是要有土壤才会有腐败，是管理体制存在着腐败的土壤。

以下为采访实录：

美元基金将关注更早期项目 中外合资投资有机会

清科：日前曾有消息表示东方富海正在募集一支美元基金，目前这支基金募集的情况如何？

程厚博：我们正在计划募集一个小规模的美元基金，在 5000 万 - 1 亿美元之间。在投资上跟以前的方式不一样，会更多元化，且投资的阶段前移，不像以前的外币基金，一定要投资境外上市的项目，而这种符合境外上市的项目数量相对较少。

目前 Pre - IPO 的项目竞争激烈，外资投不进去主要是因为外资进入后，企业性质变成中外合资，这样一来上市的程序就麻烦多了，不仅要到商务部、外管局等部门审批，关键是这些手续的时间无法控制，长则半年甚至更久。一次，Pre - IPO 阶段的企业索性就不让欢迎外资进来

能把投资的阶段前移，投资稍微早一点的项目。我们希望这次募集的美元基金中很大一部分是以中外合资的方式直接投入到项目企业中去，培育这些企业未来在中国创业板或者中小板上市。这样也就不用担心商务部的条文、或其它在境外上市的种种困难障碍，这种项目没人抢，可以仔细的看，仔细的挑，因此容易投资一些真正有成长潜力的好项目。

外资的基金期限比人民币的期限长，人民币基金一般是 5 年，外资一般是 8 - 10 年，这也是外币基金投资较早期项目的一个优势。所以只要心态放好，这就是个很大的机会，这样我们也觉得投资的压力没那么大，也能调整好投资心态。

清科：用中外合资基金不会遇到这样的问题吗？

程厚博：因为这些较早期的企业对上市时间没有急迫要求，他们真正比较需要发展资金，因此，这些企业主要考虑的不是速度上市，而是公司发展、资金需求和其他方面的帮助。

清科：这样的企业好找吗，会在哪些行业比较有机会？

程厚博：机会比较多，而且投资这些企业最终的收益估计也会比较好，因为投资价格比较

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

