

业界动态

- P4 酷6借壳华友世纪 领先众视频网站海外独立上市
- P4 TPG 合伙人单伟建将辞职 曾主导投资深发展
- P4 祥峰助九鼎顺利完成第一支美元基金融资
- P4 PE 管理办法年内出台 发改委不再备案空头基金
- P5 社保基金顾问张一清拟成立对冲基金 规模1亿美元
- P5 赶集网获诺基亚和蓝驰创投 2000 万美元联合注资
- P5 集富亚洲拟募集第五支基金 三企业备战美国上市
- P6 高德创投 2000 万元注资无锡中德美联
- P6 中非发展基金拟三年融资 20 亿美元 关注基建领域

★ 清科独家



中国电子阅读器市场发展 预测及投融资机会分析

>P2



赶集网获诺基亚和蓝驰创投 2000 万美元联合注资

>P5

中国电子阅读器市场发展预测及投融资机会分析

文 / 清科研究中心

根

据清科数据库统计显示,中国电子阅读器市场整体产业链发生的投资、并购案件数超过 20 起。其中大多数为上游硬件厂商和下游内容提供商在产业扩张上的并购案件,单纯 VC/PE 投资的案件数较少。

中国电子阅读器市场投资分析

根据清科数据库统计显示,中国电子阅读器市场发生的投资案件 3 起,投资金额 1.14 亿美元。投资事件总体而言较少,平均投资金额也偏低。(见表 1)

中国电子阅读器市场 IPO 分析

自 2009 年中国电子阅读器市场热度持续上涨以来,汉王成为电子阅读器硬件市场备受瞩目的一颗新星。2010 年 3 月 3 日,汉王科技(002362)在深交所成功挂牌上市,股价首日涨幅近 96%。这是中国电子阅读器市场第一家凭借电子阅读器终端而上市的厂商。

表 1 2009-2010 年中国电子阅读器市场投资事件

被投企业	投资机构	投资时间	投资金额 (US\$M)
汉王	上海永宣创业投资管理有限公司	2003年3月	3.62
Plastic Logic	Amadeus、英特尔投资、美洲银行、BASF Venture Capital公司、Quest for Growth	2007年1月	100
VIVA	高原资本、法国VENTECH基金及中国宽带产业基金	2009年1月	10

来源:清科数据库

本次汉王科技公开募集资金总额为 11.3 亿元,扣除发行费用后,募集资金净额为 10.8 亿元,超出拟募集金额 8.3 亿元。另据汉王招股说明书显示,汉王董事长刘迎建是汉王的实际控制人,持有公司 30% 的股权,徐冬青持股 18.75%,本次发行后,他们持股权比例分别为 22.43%、14.02%,总计 36.45%。另外两家大股东分别是上海联创、中科院自动化所,它们分别持有汉王科技 25%、11.25% 的股份,另外 12 名自由人持有 7.448% 的股份。

中国电子阅读器市场属于新兴市场,欲借此类市场快速兴起之势实现 IPO 的厂商数量预计有所增加,但是此类市场预期过高,市场进入需谨慎。

中国电子阅读器市场并购分析

2009 年以来,中国电子阅读器市场的并购事件共发生 8 起,包括友达旗下隆力投资与抗力投资耗资 3000 万美元并购 SIP ix,空中网并购逐浪网,以及盛大文学 5 起并购案例。在电子阅读器市场的并购案例中,我们看到大多数并购事件均发生在内容资源

环节,可见掌控内容资源对于厂商构建移动阅读的核心竞争力的重要性。(见表 2)

中国电子阅读器市场投资机会分析

纵观中国电子阅读器市场的投资机会,可以从以下四个方面分析:

(一) 中国电子阅读器销售持续攀升, 市场营收规模持续扩大

据相关研究机构数据统计,2010 年中国电子阅读器预计销量将突破 350 万部,销售营收将实现 28.49 亿元,且主要以硬件营收为主。此外,继中国移动对外宣布并定制 100 万部电子阅读器以来,中国电信、中国联通将相继进入跟进,预计,中国联通将在 2010 年 6 月份将采购电子阅读器,主要集中在 9.7 寸(或直接和苹果合作,主推 iPad 的中国上市);而中国电信预计将在 2010 年 12 月集中采购电子阅读器终端。届时,中国电子阅读器市场的销量还将进一步提升。

(二) 电子阅读器进入技术壁垒较低

电子阅读器终端尽管作为一种新兴的终端呈现,但是其技术壁垒并不高,其技术只是介于 MP3 与 MP4 之间,对于中国的 IT 厂商来说均具备技术研发及生产能力。

(三) 快速增长的市场将进入盘整期，之后将理性回归并稳步增长

预计，2011年中后期，中国电子阅读器市场由于竞争加剧、产业链合作不清晰、内容资源匮乏、版权保护不健全等问题的冲击，电子阅读器市场经历快速的发展期之后，将进入第一轮的市场低谷期。这一时期，终端品牌厂商优胜劣汰，成为资本进入的关键时期之一。

(四) 国家将加大对电子阅读器产业的扶持，市场将进一步规范发展

近期，国家新闻出版总署科技司司长张毅君表示，国家将推出一些列协助电子书阅读器产业发展的政策，采取8项措施以规范市场发展。另据悉，工信部及新闻出版总署开始协同针对电子阅读器制定行业标准，主要包括硬件技术标准、格式标准、内容标准等方面，未来，电子阅读器市场将形成多方管控的发展环境，规范化的市场将为市场竞争者创造良好的发展环境。

表 2 2009-2010 年中国电子阅读器市场并购事件

时间	事件
2009.03	友达旗下隆力投资与抗力投资耗资3000万美元并购SiPix。
2009.04	盛大文学收购天津民营图书策划机构一聚石文华，金额未披露。
2009.06	元太并购E-Ink，耗资2.15亿美元。
2009.08	盛大文学并购华文天下，金额未披露。
2009.11	空中网宣布收购网络原创文学网站一逐浪网，预计并购金额为1574万美元。
2009.12	盛大文学收购文学网站榕树下，金额未披露。
2010.02	盛大文学正式收购小说阅读网，金额未披露。
2010.03	盛大文学正式宣布收购潇湘书院，金额未披露。

来源：清科数据库

中国电子阅读器市场投融资风险分析

尽管中国电子阅读器市场具有一定的投资机会，但是其也将面临一定的风险。

(一) 电子阅读器类纸显示屏技术行业集中度较高，不利于终端价位降低

目前，世界范围内可以量产电子纸的厂商主要是元太，据不完全统计，其市场占有率高达90%，且其优先满足亚马逊、索尼、汉王三大终端品牌的生产，对于一些市场后进者，在电子阅读器元部件领域面临障碍。不过，预计2010年，电子阅读器类纸显示屏技术将有所打破，合达和友达两家公司将可能于今天推出电子纸产品，一定程度上缓解类纸显示屏数量有限的行业发展弊端，电子阅读器终端价位将有望降低。

(二) 中国电子阅读器市场品牌销量集中度较高，打破集中仍需时间

目前中国电子阅读器市场出现众多厂商，除汉王、方正、津科、华为、台电、润为、艾利和、易万卷、欣悦博、EDO、博朗等电子阅读厂商外，一些IT厂商如联想、华硕、LG、爱国者、纽

曼、OPPO等厂商也相继跟进，呈现百花争鸣的竞争格局。但是由于品牌影响力不足、产量较少等因素影响，众多市场后进者在2010年Q1的市场销量表现略显不足。作为市场先行者汉王凭借强大的品牌影响力、成熟的销售渠道尤其是直销渠道、较强的软件研发能力、IPO成功融资等优势，占据2010年Q1电子阅读器市场销量的66.04%，这种格局的打破尚需时日。

(三) 版权内容资源较为匮乏，且缺乏统一的行业标准

作为满足用户阅读功能的手持终端，电子阅读器遭遇版权内容资源的匮乏将成为阻碍其发展的关键因素之一。由于在中国数字出版领域，掌握巨大版权内容资源的传统出版社对数字出版有所保留，且对于与电子阅读器终端厂商的合作模式存在不满，为此，一些畅销的、特色的内容资源尚未进入移动阅读市场。此外，终端厂商为了保护内容版权资源，均采用各自的内容标准，阻碍行业的规范化发展。

(四) 相关替代产品对电子阅读器终端形成威胁

平板电脑及智能手机等替代终端的出现或性能的改变将对电子阅读器市场形成一定的冲击。尤其是平板电脑市场将在2010年取得快速的发展，这种较强替代性能的终端的出现将为电子阅读器的发展设置障碍。■

2010年中国创业投资暨私募股权基金 名录600

中国创业投资暨私募股权投资市场的权威指南



典型案例(新增)

收录投资机构的典型投资案例, 提供有效参考信息

创投机构专题(特别推荐)

2010版名录特别推出了创投机构专题版块, 对资本信息、基金信息、投资组合及投资案例等核心信息进行深入解读

可登陆清科名录网址下载样本: <http://www.zero2ipo.com.cn/directory/>

更多信息, 请登陆清科网站 www.zero2ipo.com.cn 或咨询 8610-84580476-8073 符星华 邮箱: research@zero2ipo.com.cn

酷 6 借壳华友世纪 领先众视频网站海外独立上市

2010 年 6 月 3 日 上海证券报 张轶

6 月 1 日(美国时间),盛大网络(Nasdaq: SNDA)和华友世纪(Nasdaq: HRAY)宣布,华友世纪将把旗下音乐及无线增值服务业务出售给盛大网络。交易之后,酷 6 视频将成为华友世纪的主体业务。由此,酷 6 事实上成为中国第一家在海外独立上市的视频网站。

根据这项协议,华友世纪将收购盛大网络旗下一项网络音频业务,盛大网络则将获得 415,384,615 股华友世纪增发普通股。与此同时,盛大网络将以 36,944,267 美元的价格收购华友世纪的录制音乐及无线增值服务业务,支付方式为现金,并将根据华友世纪网络音频业务截至 5 月 31 日的现金余额进行调整。据了解,华友将更名为酷 6 网,同时宣布收购盛大旗下的一家互联网广播电台——上海艺声网络科技有限公司。

2009 年 7 月,盛大收购无线增值服务商华友世纪 51% 股权,作价 4620 万美元。4 个月后,盛大又以 4400 万美元的价格,将酷 6 揽入怀中。随后,酷 6 与华友世纪进行合并,成为华友世纪的全资子公司。

[查看全文 >](#)



TPG 合伙人单伟建将辞职 曾主导投资深发展

2010 年 6 月 2 日 《金融时报》 森迪普·塔克

美国私人股本集团 TPG 的主要中国交易撮合者单伟建将辞去该集团合伙人的职务,成为最新一位推出专注于亚洲的投资基金的高调投资者。

在 1998 年加盟 TPG 后,单伟建让该集团成为投资中国及亚洲的外国私人股本的先锋,并领导了一系列盈利丰厚的交易,包括收购深圳发展银行(SDB)。

在单伟建辞去在 TPG 的全职职务之前,该基金最近成功出售了大部分其持有的中国深圳发展银行股份,据信,单伟建个人从中赚了数千万美元。

以香港为大本营的单伟建正计划设立一支关注亚洲机会的基金,不过他仍将在一段未指明长度的时期内担任 TPG 的高级顾问,并继续担任投资组合内一些公司的董事。

单伟建表示,他的基金不会只关注中国,他计划利用他在亚洲市场的投资经验,并可能会继续他对收购交易的偏好。

[查看全文 >](#)

祥峰助九鼎顺利完成第一支美元 基金融资

2010 年 6 月 2 日 清科投资资讯

祥峰投资管理集团(Vertex Management)

祥峰投资管理集团隶属淡马锡控股全资子公司。祥峰自 1988 年开始从事投资,总部也设在新加坡,目前投资重点关注在亚洲和美国,并分别于北京和硅谷设立有运营办事处。自 1988 年以来,祥峰共计管理 13 个直接投资基金,涉及总额达 10 亿美元,共计投资 300 多家公司。



九鼎投资总裁 黄晓捷

九鼎投资是一家专注于私募股权投资及管理的专业投资机构。九鼎投资是中国起步较早、参照国际 PE 公司惯例设立、业务聚焦在中国本土、规范运作的专业投资公司。

[查看全文 >](#)

PE 管理办法年内出台 发改委不再备案空头基金

2010 年 6 月 1 日 上海证券报 叶勇

根据 5 月 31 日公布的国家发改委关于 2010 年深化经济体制改革重点工作意见,发改委将股权投资基金(PE)制度建设作为今年金融体制改革工作的重要内容,明确提出要加快股权投资基金制度建设,出台股权投资基金管理办法,完善新设立

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

