



清科集团
Zero2IPO Group

投资界
PEdaily.cn

投资界周刊

第562期
2012年12月14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



投资界专题



2012十大政策盘点

2012年，VC/PE行业并不平静，海外IPO窗口的几近关闭，这多少影响了退出的市场环境，投资者出资更为谨慎，企业融资也越来越困难。但这一年，行业内仍有很多重大政策的发布与行业命运息息相关。投资界年末特别策划2012年十大政策盘点专题，解读2012年全年政策动向。



重点新闻——投资速递



• PE十大事件：券商直投新政涌动 PE退出多元化

VC/PE行业在经历过疯狂的2010年、惨淡的2011年后，2012年进入了“寒冬”。但与此同时，行业生态也正呈现出新的面貌投资价值回归、竞争格局多元化、政策监管趋于明朗。

• VC为什么失败：风投在走下坡路 国内风控体制不强

中国是一个发展中的关系型社会。大部分的资源集中在政府和大企业手中。中国需要的也并不是创新，而更多是发展。

• PE圈潜规则：隐蔽的利益输送 褒贬不一的“跟投”

“帮人赚了大钱顺便喝点汤”，这是一些PE投资人员找到好项目后的发家之道；折射出PE行业内部风控和外部监管的难题。

• 与九鼎投资如影相随 淡马锡嫡系PE尝鲜A股退出

现在看来，2012年6月登陆中小板的华东重机并不是淡马锡偶然为之的A股退出“孤案”。淡马锡旗下对中国投资成长性企业的独资PE机构，中文名称是“祥峰投资”。

• PE过冬洗牌：不合格PE加速淘汰 “赌”上市更难

外部环境当然是影响PE行业的因素之一，但最关键的因素还是PE机构的自身能力不强所致。正如前几年的PE发展，也主要不是PE机构自身能力提高所致。



重点新闻——投资速递



中国概念股做空潮研究报告：窗口被封 40家公司退市

在美上市的中国公司遭遇诚信危机，中国公司赴美上市的窗口被冰封，这波由借壳上市中国概念股开始的做空潮，是如何一步一步蔓延至整个中国概念股的？



11家PE扎堆易成新材 光伏业萧条IPO两年内无望

PE扎堆显然是看中易成新材未来的IPO收益。据查，该公司主要从事晶硅片切割刃料的生产与销售，目前已发展为国内规模最大的晶硅片切割刃料生产企业之一。



天使基金业洗牌：“个体户”群谋机构化的喜怒哀乐

尽管最初每位天使投资人设立基金的出发点不尽相同，但目标都颇为一致，即借助机构化的平台，把天使投资做得更高效，且更成规模，然而让很多天使投资人始料未及的是行业冬天的转瞬即至。



IPO公司将现主动“撤单”潮 投行与发行人皆无奈

“年末补年报，会有很多公司因业绩下滑，不再符合发行条件。”东海证券投行部总经理王晖在接受记者采访时表示，“如果证监会不做出改变，这些业绩下降的公司只能主动撤回。”



投行遭遇寒冬：裁员降薪换血 中金裁员将达10%

2000年，赵令欢转行从事风险投资，出任美国eGarden风险投资公司董事总经理。“或许，每个男人心中都有一个‘野蛮’的梦想吧！”赵令欢笑言。



重点新闻——行业动态



· **传新浪无线多部门裁员：流量营收下降 SP成重灾区**

十年前救新浪于危亡的SP业务，成为本次裁员的重灾区。一方面SP收入持续下滑，流量贡献边缘化，另一方面无线总经理王高飞转向负责微博，集中无线资源助微博止亏迫在眉睫。



· **年度十大悲情人物：文艺青年王微与资本弃儿杜一楠**

2012年互联网江湖有这么一群人，他们曾经是聚光灯下耀眼的明星，却又在这一年黯然失色；他们曾经历经千辛万苦将自己的公司打造成业内翘楚，却在残酷的资本面前不得不低头……



· **李宁重回起点：战略摇摆痛失好局 为理想化买单**

6年前，李宁冲劲十足，稳坐本土体育品牌的第一把交椅，“晋江系”难以望其项背。6年后，转型受阻，人员动荡，本土第一的位置也显得岌岌可危。从云端到谷底，6年来，这家公司究竟发生了什么？



· **告诉你一个“可怕”的三星帝国：销售额占韩国GDP近20%**

作为三星集团的旗舰，2011年三星电子营业收入1489.44亿美元，占整个三星集团的67.67%，利润为120.59亿美元，占56.88%，而资产总额仅占36.2%。三星电子的重要性可见一斑。



· **凡客收缩战线退出平台之争 减负转型为专注盈利**

凡客退出平台之争，企业运营目标由之前追求规模扩张转向盈利，种种迹象表明凡客仍在为上市做准备。分析认为，当前资本市场环境不明朗、凡客自身企业体制结构尚不清晰，盲目追逐上市并不明智。



重点新闻——行业动态



• 马云王健林1亿豪赌：10年后电商市占率是否过半

马云表示，今天电子商务不是想取代谁，不是想消灭谁，而是想建设更加新颖的、透明的、开放、公正、公平的商业环境，去支持更多的年轻人成长发展。



• 任正非展望20年后的华为：危机论还是“狼来了”

任正非与生俱来的使命感、理想主义追求，使得他不可能不时刻感受到危机的迫压，久而久之，形成了一种“理想精神与危机意识”相混合的思维定式，并将之传导到了华为文化的方方面面。



• 小米2断供揭期货手机真相 雷军自称供应链不易把控

小米只是雷军战略版图中的一个子模块，但在他投资的20多家创业公司中，小米居于核心。此次YY上市和小米逐渐扩大硬件领域的路径，让雷军的商业地图越来越清晰。

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_15734

