



清科集团
Zero2IPO Group

投资界
PEdaily.cn

投资界周刊

第538期
2012年6月21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、投资新闻速递

二、行业新闻动态

三、投融资事件聚焦

四、热点人物

五、投资界学堂



投资界专访

赛伯乐陈斌：散打模式做VC 做“卖人民币”的生意

与很多基金根据行业梳理企业不同，赛伯乐根据区域梳理企业。陈斌将这种模式称为“散打模式”，其逻辑是靠龙头带动行业知识。“如果这个山头有果树的话，我马上就卡住，等水果全部摘完之后，再开始种粮食。”

赛伯乐在清洁技术领域投资了聚光科技和正泰太阳能，在移动互联网领域投资了连连科技，在文化产业上投资了长城影视，在物流行业上投资了ABC物流。几家分属不同行业的企业都是当地的行业龙头。

从做美元基金时的以行业为脉络，到现在人民币基金的以区域为划分，陈斌有着自己的理由：“块状经济要用散打模式——快速抓住每个地区的细分行业，让这个行业的龙头企业成为我们的客户。”陈斌用浙商的典型语气说：

“我要做生意的，不能阳春白雪。”





重点新闻——投资速递



• 券商纷纷抢滩并购基金业务 直投模式成“新宠”

- 据记者调查显示，券商系并购基金有望形成三类构建模式：一是合资组建并购基金；二是参与地方政府主导的并购基金；三是直投子公司作为基金管理公司直接设立并购基金。



• PE跨省迁徙潮暗涌：落户的门槛过低 伪PE乱象频出

- 一时间，天津将清退PE的传闻开始在PE圈蔓延开来。结合天津自去年下半年以来不断升级的监管态势，甚至有PE界人士指责天津是在“卸磨杀驴”。



• PE发展遭遇“四重门” 行业将进入洗牌和回归阶段

- 行业监管日益趋严，“Pre-IP0”时代即将过去。这必将引发新一轮行业洗牌。业内人士建议，需要完成三个回归，即投资理念上回归，时间周期上回归，估值方式上回归。



• 证监会新规为“新三板”扩容保驾护航 有两大突破

- 征求意见稿的发布将有利于规范非上市公司股权在“新三板”的挂牌、定价、转让、发行或再融资，这是打通高科技非上市公司进军“新三板”的法定通道。



• 发审委的秘密：15条铁律军规 7大财务问题硬门槛

- 1133家公司在发审委面前走一遭，整体通过率为68.49%。162家公司被发审委拒之门外。195家公司主动撤回申报材料，这一数字超过了发审委否决数量。



重点新闻——行业动态



• F团与高朋密谋合并：资本意志下团购合并将成趋势

- 知情人士称，在F团与高朋的合并中，其共同投资方腾讯起到了决定性作用。此前坊间传闻称，该笔交易将通过F团收购腾讯所持有的高朋股份，再由腾讯以等价值的现金增持F团而成。



• 资本助推电商泡沫：商业模式走样 精细化管理是出路

- 很多电子商务企业热衷于追逐资本，希望自己一直都能在资本的输血中迅猛发展，近乎被资本“奴役”，岂不知，资本一旦抽离，他们将会被摔得粉身碎骨，甚至从此消失在互联网的世界中。



• 厚朴退出蒙牛背后：3年只赚20% 成绩难言显赫

- “这5年我们在投资上大致只做了5件事，未来主要是资本退出。”投资蒙牛乃当初厚朴携手央企并购民企的成名之作，然而3年后厚朴仅以20%的回报率转手给外企，成绩难言显赫。



• 陈天桥首谈退市：强化盛大平台“三横三纵”架构

- 陈天桥表示，盛大选择退市是想成为一个平台。而对于目前盛大三横三纵的架构，陈天桥直言已经开始接近自己的想像。



• 联想控股总裁易人：柳传志“退位” 朱立南接任

- 联想控股宣布：朱立南出任联想控股总裁，柳传志辞去总裁职务。柳传志将继续担任联想控股董事长。

清科研究中心'2012年

VC/PE/M&A/IPO/LP 第一季度报告



LP

M&A

PE

VC

IPO

限时**8**折优惠
6月14-30日
客服热线：400-600-9460



本周重点资本事件

募资

- 中信证券将设立首只并购基金 产业并购或成新增长点
- 盛大联合民生银行等成立30亿文化产业投资基金
- 河北省成立首支新材料创投基金 首期规模2.5亿元
- 首只“红色天使”投资基金诞生 政府全额出资

上市

- 宜安科技19日登陆创业板 东莞市科创投有望退出



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_15928

