# 投资机构IPO退出回报率下降

超百家投资机构现身IPO排队企业,竞争加剧推高投资成本,4月份回报率降至2倍

新京报讯 (记者李蕾 黄锐)据证监会披露,截至5 月3日,共有653家企业正在 排队上市,其中已经通过发 审委审核以及处于预披露阶 段的企业为181家。投中集 团昨日披露数据显示,在这 些企业中具有风投(VC/ PE)背景的达到74家,涉及 投资机构超过100家。由于 竞争加剧推高了投资化的 平均账面回报率为2倍,而 去年同一时期的回报率为 8.26倍。

#### 竞争加剧推高股 权投资成本

从投资成本来看,平均投资市盈率最低的是九鼎投资市盈率最低的是九鼎投资,仅有8.7倍。九鼎投资于2010年10月入股无锡华东重机,市盈率仅有4倍。成本最高的案例是涌铧投资北京东易日盛,市盈率达到38.6倍。投中集团高级分析师冯坡认为,九鼎规模化优势所带来的议价能力正逐步显示。

冯坡称,上述投资机构的平均投资市盈率为12.3倍,显示出在Pre-IPO投资盛行、市场竞争加剧的状态下,整个股权投资行业的投资成本也相应增长。冯坡表示,2010年的投资市盈率基本上在10-12倍左右,和2011年,由于大量基金进入市场,竞争加剧进一步推高了投资价格,入股市盈率根目前的市场状况,在退出回报水平逐渐下滑的压力下,一级市场投资成本正在逐渐

回调,预计2012年平均投资市盈率会降至10倍以下。

从目前的退出回报率情况来看,今年4月份机构IPO退出的平均账面回报率为2倍,而去年同一时期的回报率为8.26倍。

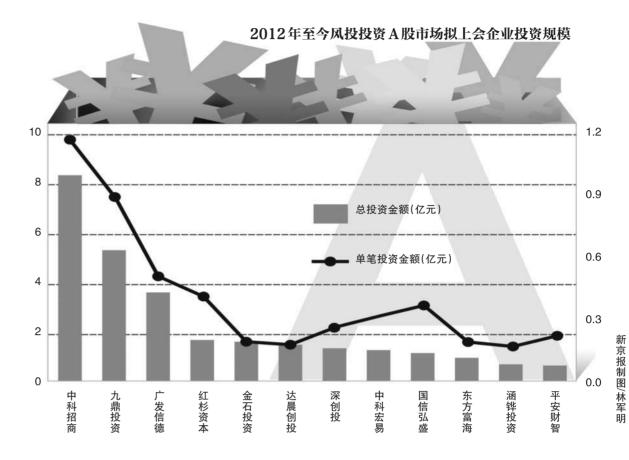
#### 中国公司 IPO"老 大"地位不保

据美国媒体报道,金融数据提供商Dealogic的数据显示,以美元计算,中国公司今年以来IPO筹资规模不及美国公司,从而失去了最大首次公开募股(IPO)发行人的角色。

从2009年至2011年,中国公司一直占据全球IPO市场的首位。但数据显示,今年迄今为止中国公司IPO规模为103亿美元,降幅同比超过一半,融资规模在全球市场退居第二。数据显示,中国公司4月份筹资额仅为41亿美元,为2003年12月以来最低的一个月。

中资公司股票在香港 和美国等主要是因为在香港 和美国手,主要是因为在不所香 其他公司,而在美上市场许多公司治理问题后, 一个资公司治理问题后,中概股 也不再那么受美国,市场雷 被手网等多家公司 迫推迟IPO步伐。

此外,中国本地市场的 IPO情况也不甚佳。据悉, 中国市场一直受到新股定价 过高、企业上市后业绩变 脸,以及新上市公司股价持 续走低等问题的困扰。



■ 相关新闻

## 人民网上市 金石账面回报4000万

新京报讯 (记者李蕾) 据投中集团昨日披露数据显示,在已上会及已进入预披露阶段的拟上市企业中,投资了3家以上的风投机构达到12家,包括红杉资本和复星投资等。其中,金石投资及达晨创投持股企业数量 最多,均达到8家,中科招商、 广发信德持股企业达7家,九 鼎投资持股企业有6家。

从今年拟上市公司已 披露投资案例的总金额看, 中科招商和九鼎投资位列 前两位,分别达到了8.44亿 元和5.39亿元,每个项目的 平均投资额达到了1.2亿元 和0.9亿元。

金石投资凭借东江环保、人民网的上市实现2笔IPO退出,分别获得账面回报金额约1.5亿元、0.4亿元,账面回报率达2.51倍、1.76倍。2010年金石投资出资

1500 万元认购人民网 207.3 万股,占股 1%。今年4月27日,被称之为"官媒第一股"的人民网登陆上交所,发行价格为 20元/股,开盘首日大涨73.6%。金石投资人民网账面退出回报为 4146万元,账面回报率1,76倍。

### 供应链金融助小企业融资

小企业普遍难以获得银行融资的困境,随着一种新兴的金融服务——供应链金融的引进,找到了解决的新

供应链金融是商业银行 站在供应链全局的高度而提 供的系统性金融解决方案。 以小企业聚集的 IT 销售行 业为例,中信银行从2008年起通过国内某知名IT制造企业的推荐与其下游的众多小型经销商企业建立了联系,借此搭建了针对该供应链的融资平台,开始为众多小型经销商提供供应链金融服务。

为了能更适应这些小

企业的经营模式,中信银行 在前期授信审批、中期融资 放款、后期贷后管理等环节 都设计了专门的业务方案, 对各类相关产品进行了货份 化组合,并针对该类业务组 建了专业的服务团队,让不 常与银行打交道的小企业 在办理业务时手续十分快 捷简便。

由于银行给予这些小企业的融资额度不仅仅考虑其自身的发展情况,也参考了其上游生产企业就成批量的商业信誉,这也就成批量场后等级达不到银行融资信等级达不到银行融利。

用银行低成本融资资金迅速扩大经营规模,获得理想

的经济效益。

中信银行

TIP中信银行 25周年 用心奉献

责编 蔡航 图编 李冬 美编 叶绿 责校 薛京宁

### A.O.史密斯燃气热水器荣膺"安全技术创新突破奖"

A.O.SMITH 史密斯 美国热水专家

日前,A.O.史密斯冷凝式一氧化碳安全防护型燃气快速热水器,再度摘得中国地产金砖奖的"2011年度安全技术创新突破奖"荣誉,再一次证明了其在业内的领导地位。

专利技术 "一氧化碳安全防护系统" 主动防护一步到位 作为中国规格影响较大的博鳌·21世纪房地产论坛权威发布的"中国地产金砖奖",是众多房地产商和工程配套商激烈角逐的荣誉。此次A.O.史密斯燃气热水器获得"2011年度安全技术创新突破奖",是业界对其安全性能的巨大肯定。

A.O.史密斯不惜一切挑战安全制高点。 "一氧化碳安全防护系统"的成功研发,解决了燃气热水器的一氧化碳隐患,并获得 国家专利(发明专利号: ZL 200610097939.X)。该系统可24小时不间 断监测空气中的一氧化碳浓度,并与热水 器实时联动,一旦超标马上报警并采取行

动,主动防护一步到位。

有关部门警示:能主动防一氧化碳中毒的 燃气热水器 更安全

房地产行业早有共识:对建筑而言,除本身的结构性能之外,燃气热水器的安全和节能同样不能忽视。如何将燃气热水器的安全性能提升到崭新高度?有关部门日前发布消费警示:由于燃气热水器通常安置在较密闭的厨房内,为防"一氧化碳中毒"(煤气中毒),应使用"一氧化碳安全防护系统"的主动防护型燃气热水器,客观讲,增加了消费者人身财产安全系数。

有关部门同时指出:主动防护型燃气热水器的"一氧化碳安全防护系统"的安装要满足"分离安装"与"高位监测"的特点。据

悉,A.O.史密斯"一氧化碳安全防护系统"分离式高位监测技术,报警模块分离式高位安装, 全面监测所有燃气器具带来的隐患。可谓监控报警、断气清扫、排废气保护一气呵成。

### 138年创新不止 推动行业一路前行

A.O.史密斯冷凝式一氧化碳安全防护型燃气快速热水器,不同于普通热水器,特有的冷凝节能系统可充分吸收烟气热量,采用二次换热方式,能效最高可突破100%,代表了燃气热水器节能的超高技术。

近期,A.O.史密斯又创新推出大户型及别墅适用的24-30升的燃气热水器,水量超大,为您带来豪华舒适的洗浴感受。

全国统一24小时服务热线: 4008288988 广告