

力赶“早班车” 本土创投神经绷紧备战创业板

2009年春节前后,创业板到底何时推出,成了中国本土VC圈内讨论最多的话题。越来越多的信息显示,创业板有望在今年上半年推出,甚至有激进的观点认为,“两会”前后就可以看到创业板的推出。

事实上,尽管创投界普遍认为创业板推出已不是“空中楼阁”,但看好自己的项目一定能在较早几批上市的机构却寥寥无几,对于投资项目的具体细节也不愿多说,许多机构选择的是低调行事,绷紧神经备战创业板。

◎本报记者 朱国栋

前几批竞争会很激烈

我估计要在创业板推出后前几批上市,竞争会很激烈。”深圳创投公会常务副会长、秘书长王守仁表示。王守仁之所以持这样的观点,是因为目前符合创业板上市标准的企业相当多,但创业板推出后,出于谨慎等各种原因,实际的要求可能较高。根据证监会之前公布的草案来看,只要企业真正具有创新价值,产品有较大市场空间,要符合创业板上市的要求并不难,两年净利润超过1000万且增长速度较快的企业并不少。据我所知,除了报到证监会的300家公司外,还有700多家企业已报各地证监局,而第一批上市的创业板公司最多也不过是100家,因此竞争肯定比较激烈。”

周剑是硅谷天堂投资公司的华东区投资业务负责人,他也赞同王守仁的观点。硅谷天堂是长三角最为活跃的本土创投企业之一,鑫富药业等投资案例是其代表作。周剑表示,目前硅谷天堂的投资项目中也有不少符合创业板标准的。如手中网项目,目前的盈利情况已远超创业板上市标准。我参与投资的深圳一个打印机项目,目前也已符合之前证监会公布的创业板上市标准。但能不能在创业板推出后较早几批上市,确实还需要争取。”

周剑称,不能认为在创业板上市的企业盈利状况和发展前景就一定比中小板企业要好,而要看企

业的商业模式和发展前景。我个人认为,有些在创业板上市的企业盈利能力超过中小板企业也有可能。只要是创新型企业,并且未来还有较大的发展空间,就可以放到创业板上。”

温邦彦是温商创投的创始人,他目前投资的企业至少有2-3家已符合创业板上市的基本标准,目前也已进入辅导期,但他也坦陈,要成为创业板推出后的首批上市企业很难,因为名单有限,竞争会很激烈。”

有分析人士认为,由于有些企业急于融资,中小板拟上市企业中可能转移一部分企业到创业板上市,首批上市企业名单中,将有相当一部分来自原拟在中小板上市的企业。因此,创业板首批上市的企业素质可能因此会被整体拉高。

也有观点认为,在创业板上市竞争激烈可能是长期现象。创业板上市资源相对丰富,因此在创业板上市竞争激烈可能不只是短期现象,而可能是长期行为。据我所知,在广东、浙江、北京这样创新型中小企业相对集中的省市,集中了数百家甚至上千家符合创业板上市标准的创业企业。以后每年在创业板上市的企业最多也就是几百家,而全国符合标准的企业可能上万家,因此竞争还是会很激烈。”上海一家证券公司的投行业务负责人表示,除了企业本身质地外,参与投资的创投企业是否知名,操作经验是否丰富也将是重要因素,一些知名创投企业投资的企业可能会更有竞争力一些。”

普遍做好多手准备

我们集团公司2007年初拿出了2个多亿搞创业投资,主要是瞄准那些创新型、年利在500万-1000万之间,并且有较大发展空间的创业企业,目标就是希望这些企业能在创业板上市。我们当初以为最晚到2008年下半年就能退出2-3家,但没想到金融危机说来就来,股市会跌成这样。”王修远是深圳一家集团公司的投资业务负责人,他的团队在两年时间里以6-12倍PE的价格投了11个项目,至今仍有上市成功案例。尽管2007年下半年就说创业板要推出了,2008年也这么传,但直觉告诉我,2009年上半年最有希望推出来。如果按照两年1000万净利润的标准,我们投的11个项目中至少有7个达标,有两个企业甚至已达到中小板的标准。但是,这些项目到底能不能在创业板推出后较短时间内上市,这就吃不准了。”王修远担心,他们投资的企业哪怕早已符合创业板上市标准,但因为竞争激烈,上市退出仍然迟迟无法实现。

我个人认为,尽管2009年创业板可能推出,但是我们也不能盲目乐观,要做好最坏的打算。”王修远认为,如果投资的项目即使不能上市,几年里通过分红也能收回成本,那样风险就比较小。我主导投资的几个项目,有两个企业原本是打算在中小板退出的,尽管企业受金融危机影响不大,但由于股市不景气,短期无法上市,因此,我的最坏打算就是一直



拿分红。我有一个项目投资金额是1500万,2008年拿到的分红就超过了300万,你说这样的项目有什么可担心的?”

创业板在完全走向成熟之前,我认为象征意义大于实际意义。”于森是江苏一家本土创投机构的合伙人,他认为,创业板退出的前3年里,能上市的企业最多就是数百家,而目前创投企业涉及的项目已有数千个,如果单靠创业板退出显然不现实。”部分企业能在创业板和中小板退出,一部分企业能在海外上市,一部分企业能在三板市场交易,一部分企业能通过分红收回成本,一部分企业能被并购,卖个好价钱,一部分企业被破产清算。”于森表示,他的投资风险控制的核心理念就是这六个部分,而绝不是单赌能在A股上市,创投投资的

退出渠道应该是多元化的。

对本土创投是长期利好

创业板推出对中国本土创投业来说是重大利好,而且是长期利好。”王守仁表示,最近10多年里,中国本土创投因为退出渠道不顺畅,而丧失了许多投资机会,本来无锡尚德、百度、阿里巴巴这样的案例,本土创投完全可以占主导。”

王守仁认为,创业板的推出可以让本土创投在和外资创投竞争时具备变现上的优势。目前境外许多资本市场实际上已丧失融资功能,外资VC也就没了退出渠道。而外资VC要想在创业板退出,他们面临的政策上的限制远超过本土创投,所以这是本土创投抓紧发展的好机会。”

■数据

2008年VC投资案逾500起 投资规模近48亿美元

◎本报记者 张良

2008年中国投资市场募资形势出现大幅波动,基金募集数量和规模均呈现出先扬后抑的态势。China Venture 投中集团近日发布的2008年中国创业投资及私募股权投资市场年度报告显示,2008年度单季募集完成基金数量从第二季度的52只下降至第四季度的8只,跌幅达84.6%。根据该份研究报告,2008年度中国投资市场募集完成基金117只,募集规模199.17亿美元。严峻的市场形势同样影响到VC、PE机构的投资步伐。2008年共发生VC投资案例数量超过500起,投资规模近48亿美元。其中,第四季度与第一季度相比,VC投资案例数量下降超过50%。同时,全年共发生PE投资案例近160起,投资金额超过100亿美元。

据China Venture统计,2008年共有129家中国企业IPO,募资金额228.68亿美元;VC/PE背景企业IPO案例36起,涉及VC/PE退出机构66家。2008年共有470起并购案例,涉及金额680.60亿美元,VC/PE背景企业并购案例16起,涉及VC/PE退出机构22家。值得一提的是,尽管IPO市场环境恶劣,但仍有较高回报案例出现。其中以科大讯飞上市,联想投资获得超过30倍的回报率为最显著。

China Venture 研究报告还预测,2009年中国经济将步入U型衰退的底部,危机所引发的资金链收缩,上市公司市值大幅下跌,使得各公司必须调整其财务战略,以确保其具有充足的财务弹性。这一经济环境为众多手持充足现金的潜在收购者提供了难得的整合或者进入某些行业的良机。可以预见的是,并购市场将会取代IPO成为机构退出的主要战场。

■项目

第二笔融资到位助力 汉庭力拓北方市场

◎本报记者 叶勇

记者昨日从汉庭酒店集团获悉,在去年底其第二笔5500万美元融资到位之后,日前正式成立北方分公司,以京津为首的华北地区将成为汉庭酒店集团下一步发展的重点区域。汉庭酒店集团北方公司总经理王海军称,2008年,汉庭在北京新开店数16家,总数达到21家,年增长率为320%。天津新开店数为7家,总数达到9家,年增长率为450%。2009年汉庭北方区仍将保持这样的发展速度。在汉庭100家新店的目标中,北方区在其中占了很大的份额。而且仍坚持在北方重点城市、主流地段开店。并坚持以黄金地段带来客人、高性价比产品满足客人、强大会员营销系统留住客人的“客源链”战略。

汉庭的北方策略是意图在保障重点城市的发展之外,加快在北方中型商务城市的战略布局。比如东北三省中的沈阳、哈尔滨,山东省的青岛、济南,山西省的太原、河南郑州等城市,汉庭酒店数量会有显著增加。汉庭认为,这些城市正处在自身发展的一个黄金周期,同时,受经济寒冬的影响也非常小。

据称,2008年底,汉庭已完成了全国主要商旅城市和长三角、珠三角、环渤海湾地区的布点,此时成立北方分公司,是因随着经济型酒店市场竞争的不断升温,竞争的焦点逐渐从“跑马圈地”向“市场细分”和“差异化竞争”转移。汉庭今后整体发展策略为多品牌运作,并主打性价比更高的经济型酒店品牌。汉庭酒店集团首席运营官张拓透露,不排除推出另一个新品牌的可能。

■金手指

邓峰:“冬天”里投的企业往往是最好的



邓峰

◎本报记者 叶勇

北极光创投是由硅谷成功创业归来的邓峰联合其他创业家共同创办的一家专注于中国市场的VC公司,投资了包括珠海炬力、百合网、红孩子在内的三十多家公司,已有三家成功退出。北极光创投合伙人邓峰日前就VC投资等问题接受了本报记者的专访。

上海证券报:在投资时,您看一家项目公司主要着眼于哪方面?在投资领域上,北极光为何更关注科技创新公司?

邓峰:我认为大家不要过于关心商业模式,这不是那么重要,最重要的是公司的团队协作和执行力。团队必须能够互相分享、共渡难关。而执行力则是企业成功的关键。商业模式只是成功因素之一。北极光现在有很多钱在手上,但不代表要玩儿命投。VC不是靠钱来赚钱的,而是拿一块钱要赚十块钱,这是要靠其他东西才能实现的爆炸性增长。为什么VC要投资蓬勃兴

起的TMT行业?因为它们提供一种可能,即不是完全靠钱,更靠创新的技术、商业模式等来实现在一个高速发展的行业里快速成长,而传统制造业如果不是高速发展,则很难实现这一点。

上海证券报:现在往往容易出现好项目大家一哄而上的情况,甚至连一些著名的VC公司都有“抢单”现象,您怎么看?

邓峰:做投资一定要平衡心态,没必要世界上钱都让你赚去了,大家都抢着的案子不一定好,做投资需要有一些独立的判断,所有人都认为好的案子不一定好。从过往的经验看,最好的项目往往是在大家有争论的时候看好的项目,最好的案子在当初投资时大家争论往往最激烈。

上海证券报:对当前局势下的VC投资机会有何看法?

邓峰:对风投来说,现在真是个好时候,因为企业文化的积淀永远是在低谷时进行的,很多经历过低谷的公司后来证明是很好的公司。没经历

过低谷的公司快速扩张时往往很脆弱,经历过低谷的公司经济转好时很可能会蓬勃发展。面对现在的局势,企业家和风投都不用太慌,因为冬天里投的企业往往是最好的企业。

上海证券报:在国内外VC云集之时,北极光有何差异竞争优势?

邓峰:首先,投资者皆有企业家经验,运营管理企业经验丰富,比起许多投行出身的投资家更具优势,在企业管理、员工交流方面,我们能够为他们提供丰富的经验;第二,我们自身做过高科技行业,很多是工程师出身,对工程方面比较了解,高科技领域很多东西是串在一起的,这使得我们有很强的技术背景。

我投资首先看人,做过什么不是那么重要,能力强在别的领域一样可以做好。投资公司时,行业里具体的东西企业家肯定要比我聪明,比我能干,我不是他老板也不是教练。但他可能没做过大企业,不知道怎么和资本市场打交道,这方面我们能够提供价值,所以风投

永远是配角,企业家永远是主角,如果风投能为企业发展提供10%的贡献,就是最好的了。

上海证券报:从投资项目上看,北极光更多专注于IT领域,您对我国在该领域缺乏世界级公司怎么看?

邓峰:我国有四百多家IC设计公司,却只有三家上市,但是股票市值尚不如其现金多,这是很可悲的。在硅谷成功的有大量中国人和印度人的公司,而在中国做不出来是值得深思的。放着这么大的市场在这里,中国却没有一家世界级消费电子IC设计公司。

为什么中国没有大的IT公司?因为IT行业我们起步晚,却面临全球的竞争对手,全球都把市场放在中国,人家从别的地方赚来大把的钱来同中国企业竞争,这是很惨烈的。但是,我们还有机会,需要从技术应用开始,从技术服务、渠道去想,要把中国服务和中国制造一样打造出来,这是一个契机。我还是觉得中国有希望,迟早有一天会有那样的公司出现的。

■业界

深圳将设引导基金 中小企业上市最高可获310万元资助

◎本报记者 叶勇

记者昨日了解到,为抵御金融危机对深圳中小民营企业的不断侵袭,深圳日前审议并通过了《关于扶持深圳中小企业改制上市的若干措施》(以下简称《措施》)。这一政策的及时出台,将加快培育深圳中小民企上市速度和改制步伐,加大对中小民企的支持力度,进一步改善中小民企融

资环境并积极利用资本市场缓解现行中小民企融资难题。

据悉,《措施》明确了深圳市上市培育工作机构及责任分工,将组建中小企业上市培育工作领导小组并下设办公室,按照“培训一批、改制一批、辅导一批、报审一批、上市一批”的工作目标,统一研究制订全市中小企业上市培育政策措施,协调解决影响深圳中小企业改制

上市的各种问题。对于已备案登记但尚未进入改制辅导阶段的企业,要定期组织专家服务团,按照“一企一策”的个性化培育方式,推动其加快进入改制辅导阶段。

此外,还将设立创业投资引导基金,资金引导和鼓励各类创业投资机构加大对深圳市处于创业期企业的股权投资力度。市有关部门将启动和实施市中小企业成长工

程“创投机构风险投资项目实施计划”,制定创业期企业认定标准,对列入计划的创业投资机构风险投资项目,根据创业投资机构对深圳市创业企业的实际投资金额,按1:2的比例配投。

《措施》还规定中小企业上市最高资助310万元。深圳市民营及中小企业发展专项资金和科技研发专项资金,每年将安排一定的资金额度,

对深圳市中小企业在改制、辅导、上市不同阶段,给予资金资助。其中在国内中小板和创业板上市的,资助总额最高为310万元,在海外其他证券市场(主板或创业板)上市的,资助总额最高为210万元。同时,市规、国土部门在制定年度土地供应计划时,优先安排已改制上市及重点培育企业进驻产业集聚园及各种存量调整产业用地。