

VC/PE 深圳论道: 清洁能源、健康医疗未来空间无限

一年一度的中国风险投资论坛一向是中国VC、PE发展方向和关注焦点的风向标。

最近几年里,无论资本市场和经济环境怎么变化,互联网和TMT领域一直是VC、PE投资人关注的焦点,在中国风险投资论坛上,也是投资机构们最关注的话题之一。但在金融危机背景下的2009年,VC、PE投资机构在中国的关注焦点却转向了新能源领域和医疗产业。6月5日-6月7日在深圳召开的第11届中国风险投资论坛上,这一趋势已越来越明显。

“我觉得新能源和节能减排领域可以统称为清洁能源领域,我个人的观点是,未来若干年内,清洁能源会和IT领域一样重要。”软银中国主管合伙人宋安澜表示。

而风投看好健康医疗行业的主要原因包括:新医改带来的发展商机,中国将成为与欧美并列的全球制药研发基地,中国老百姓的健康医疗服务需求不断增长,等等。

◎本报记者 朱国栋

光伏产业: 新能源重中之重

值得注意的是,在新能源领域,风投机构们最关注的还是光伏产业,尽管金融危机后,太阳能光伏产品价格大幅下调,市场需求减少。

太阳能受金融危机的冲击比较大,但太阳能的技术提升空间还很大。现在我们看中高转换率、低成本的太阳能技术,尤其是和薄膜有关的,我们看了不少这方面的项目。”宋安澜表示。

凯鹏华盈副总裁赵勇的观点和宋安澜接近,他认为太阳能技术有望在未来5-10年内实现新的技术突破。未来5-10年里,随着太阳能转换率的提高,电力生产成本可能达到传统能源的水平。如果达到了,那这个产业的前景是非常光明的。”

除了技术之外,风险投资人非常关注中国乃至世界新能源政策的变化。如果世界各国政府给予清洁能源较多的财政支持,那么新能源领域的普及速度会大大增加,技术突破的时间窗口也将提前到来。而作为世界上唯一的超级大国,美国政府的一举一动都关系到新能源产业的未来。

叶东是青云创投的总裁,他的创投机构成立以来,一直关注包括清洁能源在内的环境领域。他表示,金融危机之后,美国政府和中国的政府对于清洁能源的支持力度明显加大,不约而同地把新能源产业振兴作为摆脱经济危机和能源危机的对应之策,这样的趋势很让人欣慰。”

凯旋创投副总裁陶治认为,这次世界舆论对奥巴马的新能源政策十分关注,其实并不表示美国在新能源领域走在前面,而是恰恰相反,美国在新能源政策方面落在欧洲和亚洲一些国家的后面。美国政府的政策当然是好事,但到最后的执行阶段还要依仗工业企业的支持和各个州政府对联邦政府的支持,对于这点,我们只能拭目以待。据我所知,目前联邦政府正在和加州密切合作,相信他们会有一个实质性的进展。”

叶东认为,奥巴马的新能源政策对美国来说确实是不小的政策转变。美国消费了世界上27%的能源,共和党与石油集团的利益很密切,所以他们迟迟没有批准京都意向书。奥巴马政府上台后,能大力度扶持新能源,确实是个简单的抉择。”

众所周知,目前中国是世界上最大的光伏生产国。赵勇认为,如果新能源领域到了普及化阶段,中国在该领域还是具有优势的。中国企业在本土成本控制上一直是世界领先的,大中华地区的制造业基础、供应链管理、人才储备上都有优势,还有巨大的本土市场,这些都是中国企业的优势。如果过去我们做衣服和鞋子非常便宜,我们也能把太阳能做得便宜,而且绝对有人买单,我相信这个领域中国会出现一批世界级的企业。”

风电产业: 看好关键零部件制造

风投机构普遍看好太阳能,但在风电设备制造业却有一些分歧。主流观点是,在风电设

备制造业的整机制造领域,风投机构的机会已不大,但在关键组件制造方面却有不少机会。

目前中国风电设备整机制造领域,已有一些规模较大的公司,如金风科技、华锐风电、东方电气等,这三家企业牢牢占据了较大的市场份额,所以整机制造这块对VC、PE来说已机会不大。”宋安澜表示。

但宋安澜认为,在风电设备制造的关键组件中,中国企业的生产技术与世界一流水平还有差距,但如果中国企业能掌握风机组件的核心自主技术,这样的企业还是值得VC投资的。

凯旋创投副总裁陶治对风电领域的投资机会也主要关注核心部件。目前中国能源当局要求风电设备制造中70%以上的部件国产化,这就给中国风电设备部件制造企业很好的机会。如果产品有一定专利保护,团队也不错的话,这样的企业我们是愿意投的。”

生物能源: 兴趣不大

在新能源领域,生物能源也一直是投资热点。这一领域投资热潮是在2005年开始的。这一年,美国总统布什签署了《能源政策法案》,该法案建立了一个可再生燃料标准,要求到2012年全国燃料供给中混合75亿加仑的乙醇和生物柴油。自此拉开了玉米乙醇行业的爆发式增长。

但无论是农业专家、环保专家,还是投资人,对这一法案的评价褒贬不一。美国科学家发现,哪怕是美国所有的粮食加工成生物石油制品,那也只能解决美国四分之一不到的能源需求。一些国际机构则严厉批评道,这一政策直接推高了世界粮食价格,世界穷人会因为美国人的石油问题而遭遇饥荒。

在风险投资人眼里,生物柴油也不会是他们的投资方向。根据一些专家测算,生产1.4个单位的生物柴油,要消耗化肥、水等1个单位,这样做不但不经济,而且对环保毫无好处。”宋安澜表示,生物能对太阳能的转化效率在1%-2%之间,远远不如光伏。所以这一领域不在他的投资考虑范围内。

节能减排: 与新能源一样重要

作为专注于环保和清洁能源的知名投资人,叶东认为,清洁能源领域的投资选择很多,VC、PE投资人不应该只把眼睛盯着光伏和风电领域。光伏产业和风电产业只是清洁能源的一部分,其实其他可以选择的投资方向很多,比如智能电网、LED节能技术、电动汽车、储能电池、节能建筑等等。”

陶治也认为清洁能源的投资领域很广泛。以智能电网开发为例,这方面中国就有很大的潜在运用空间,现在也有很多公司在这个行业做一些应用,包括智能电表、智能电力负载平衡、电力中断客户的应用等等。”

宋安澜表示,中国能源利用效率和世界先进水平相差20%左右,这一差距提供了很大的投资机会。节能减排,对中国中国来说意义更大。中国的能源利用效率比发达国家差20个百分点,哪怕是能将能源效率提高1个百分点,那么也将是一个很大的市场。”



◎本报记者 岳敬飞

健康医疗行业傲立“寒冬”

深圳市高特佳投资集团董事长蔡达建表示,据统计,在金融危机背景下,2008年健康医疗产业的工业产值依然实现了25.7%的增长;其在中国A股市场的整体表现也排在最前列,无论是从净利润率还是二级市场的市盈率上看,都是最好的。

蔡达建说,中国社会还是一个非常年轻的社会,年轻人很多,但“只生一个小孩”的政策让中国在未来也会迅速地进入老龄社会,可能一个小家庭就要抚养4个甚至更多的老人,中国老龄社会的到来会带来健康方面的新的刚性需求,综合上述因素,我们觉得,在大的环境方面,中国的医疗健康产业处在非常好的发展阶段。”

他表示,现在,金融危机的阴霾尚未过去,政府把健康医疗产业作为我们提振内需的一个重点,这个健康医疗行业面临难得的历史发展机遇。今年政府启动了新医改,因此健康医疗这个产业在中国进入了新的发展时期。

针对医疗改革对健康医疗行业的影响,兰馨亚洲投资集团投资总监从宁指出,医疗改革,包括新的医改政策的出台,对整个行业都有比较大的意义,具体体现在:将这个行业的产业链各个环节带来整体变化,如,制药厂,服务商,等等。同时,还会使得医药产品在销售导向上出现变化,如,是以产品导向为主,还是以营销导向为主。

从宁举例称,器械行业目前是非常分散的,最大的是迈瑞,在迈瑞下面再分一分,可能销售额在10个亿以上的屈指可数,5个亿往上的也是屈指可数,但医改之后可能会有所变化;对在其他的服务行业,包括诊断、外包服务、体检服务、药品的配送、医药零售,等等,都会在医改大环境下发生一些变化。”

未来5年健康医疗行业大洗牌

百奥维达投资咨询(上海)有限公司董事长杨志认为,健康医疗行业是一个典型的抗周期行业,尤其在现在情况下,它已成为大家投资的热点。中国的医疗健康行业占中国GDP的4%,相对发达国家来说,这有一个很大的空间。

杨志说,如何看健康医疗行业的价值,其实很简单。国外利润最大的应该是药厂,医药行业是最大的;第二个才是医疗器械,医疗器械下面才是不是高增长的医疗服务,比如做诊断的。但是,国内不一样,原因在于国内大部分的企业都是做药的。中国健康医疗行业成功的企业领导人有一个共同点,他们最初都是卖药的,卖药积累了财富以后收购药厂。很少是因为新产品而发家的,一开始几乎都是生产通用药,而非利润很高的创新药。”

杨志表示,过去50年,中国健康医疗行业有一个这样的发展路径:50年代是国家控制,当时我们国家前20名的企业都是国有的;80年代以后民营资本进入;到了90年代和现在,要看前10名,估计有一半都是有民营资本本

者外资进入的。

杨志预测:未来5年内,健康医疗行业的企业,将会出现一次大洗牌。目前排在行业内前10名的企业,5年后,都不会还在前10名。因为前10名的企业不是以创新为主的,靠的都是商业模式。国有企业的主力军现在已经溃不成军了,将来不会有太大作用。江浙这一代新的生力军,民营的我觉得很有潜力。中国将来最大的医药企业,还在摇篮当中。”

中国将成为全球制药研发基地

事实上,不仅仅是纯粹的风投投资基金看好中国医疗健康行业,由国际医疗健康行业巨头成立的类似于产业投资基金的风投,对此也非常看好,比如礼来亚洲风险投资基金。礼来是全球十大制药公司之一,也是目前为止唯一在亚洲有风险投资的全球制药公司。

礼来亚洲风险投资基金董事总经理施毅认为,中国在全球制药市场的定位,有两个很重要的发展趋势。

第一个趋势是,中国制药市场在全球的重要性越来越强。在过去很长一段时间,中国的制药市场可能只占全球1%-2%,不是非常重要。十年前,以中国为主的,包括中国、印度在内的所谓“金砖四国”新兴市场,对全球医药市场绝对值的贡献只有6%。但是,到了2008年,这些新兴市场的贡献达到了30%,到2012年后将达到约60%。相比之下,美国对全球医药市场绝对值的贡献,到2002年已经变成了负贡献,不仅没增长,反而出现了萎缩。未来数年内,全球制药市场可能不会增长,但是中国仍然以20%、25%、甚至更高的速度增长,这种增长会增加很多商机。

第二个趋势是,中国成为全球医药研发基地之一的趋势越来越明显。在国外的制药公司实验室中,可能有一半是中国、印度人,他们在国外的中国研发专家开始回国,以后全球研发的中心会慢慢从西方向中国倾斜,这样中国就会成为与美国、欧洲研发并列的基地。加上中国在人力价格上的优势,在美国雇1个博士在中国可以雇4个,这样会对美国、欧洲的研发带来很大冲击。

施毅表示,把这两个趋势性的优势加起来,在中国做健康产业投资有很大机会。投资中国,可能会成为中国制药行业里面一个领军企业;在中国做研发,能够把研发的产品推向全球。这两方面都会带来了很大的机会,也是礼来的投资重点。

施毅称,礼来的主要投资对象还是以制药为主,但也看重器械、医疗诊断、医药服务等与健康有关的领域。投资的理念是,被投资企业要跟礼来所带来的增值服务很好地结合起来。因为礼来公司在全球150多个国家都有销售网络,它本身又是做创新药,到目前为止做了大概100年,在西方国家都有做创新药上市的经验,我们希望通过这些经验给我们投资公司带来一些增值服务。”

风投投资健康医疗行业六要素

那么,风投如何投资健康医疗行业的公司?蔡达建认为,首先我们简单做了一个细分,发现健康医疗行业有很多分支,大的包括医药保健、医药服务,再分的还可以更多,中药、西药、保健品、特殊的化妆品等等。在细分之下,并不是所有的细分行业都适合风险投资。总体来讲,中国健康医疗行业还是一个受到相当多管制,或者说存在一定壁垒的行业。

蔡达建表示,风投对医疗行业进行投资时,主要会考虑六个要素:第一,要研究这些细分行业,发现具有持续的研发能力,或者具有模式创新的企业。

第二,细分行业的市场化程度也决定了资本的趋向。细分之后,有的行业尽管壁垒很高,看起来利润更高,但可能并不是很适合风投去投资,因为它可能面临更多的政策不确定性风险。

第三,风投对这些企业投资以后,需要跟企业一起,真正培育这些目标企业所需要的核心能力,包括需要有很好的持续研发能力,以及一开始所确立的模式创新。

第四,如果一家风险投资机构在这个行业的投资积累到一定程度,可以实现资源的协同效应,实现上下游的互动,这也是很重要的一点。

第五,需要合理制定所投目标企业的资本发展的规划。也就是说,风险投资机构还要很好地利用各种资本,包括对资本市场的运用,整个计划必须符合企业的发展规律。

第六,健康产业是很典型的抗周期行业。抗周期行业需要风险资本去投资,同时风投也需要持续和耐心。

■相关报道

2008年以来清洁技术投资达7.82亿美元

◎本报记者 叶勇

记者日前在第二届中国清洁技术产业投融资峰会上了解到,从2008年到2009年6月1日,中国清洁技术领域一共发生了投资案例24起,涉及投资金额7.82亿美元。

据合众资本主管合伙人陈立辉在会上介绍,两年中,仅2009年短短五个月就发生投资案例10起,涉及金额1.52亿美元。2008年全年发生的投资案例14起,涉及金额6.3亿美元。IPO市场,清洁技术也一直被投资者看好,国家政策的倾斜也在不断地向清洁技术产业注入新的商机。

毫无疑问,清洁技术领域当下最为火热的仍然是新能源。在德同资本合伙人赵军看

来,发展机会最大的仍然是太阳能和风能。“新能源发展的最大障碍就是发电成本问题,从目前技术和产业化能力来看,太阳能和风能可能是最接近实际应用的。”

赵军认为,对于太阳能行业,投资界关注的实际上是两大问题:第一是发电效率问题;第二是成本造价问题。而在发电效率方面又关注三个因素:第一是光转换效率;第二是组件可发电时间的长短;第三是在各种日照情况下吸光的特性。

“眼下我们认为机会最大的是薄膜太阳能电池。薄膜太阳能电池基本上可以分成两种:一种是晶硅的,一种是非晶硅的。多晶硅薄膜理论上转换率可以达到20%左右,会在今后几年当中成为一个热点。”赵军透露了他关注的

细分行业热点,“首先我们关注那些提纯硅材料的新技术和新工艺;第二是在硅铸造和硅晶片环节中,目前来说我们比较关注的是多晶硅铸造技术的国产化,因为毕竟现在这些设备大部分还都是进口的,它在中国进一步的运用和发展很大程度上取决于国产化的进程。2007年我们投了一家多晶硅薄膜公司,2个月以前我们刚投了安徽的普乐新能源,该公司自主研发能力很强。”

第二热点是风能。据投资人介绍,与国外相比,中国风能储量是印度的30倍,是德国的5倍,然而,截至2007年底,中国风机装机容量只有德国的1/4,而且目前风能占中国总发电量比重不到0.04%,所以从这个角度讲,风能发展潜力巨大。

