

# 内外资PE齐齐看好A股市场退出渠道

### 经历过金融危机的动荡后,那些投资风格迥异的内资和外资大型PE对二级市场的看法一反往年之常态,纷纷表示看好国内A股市场,尤其是创业板的前景。这是日前举行的清科“2009中国创业投资暨私募股权投资中期论坛”上传递出的信息。

◎本报记者 叶勇

## A股市场将成PE主要退出路径

方源资本总裁、前淡马锡中国区负责人唐葵表示,以后A股市场势必成为国内私募股权基金退出的主流市场,这是不可逆转的趋势,虽然现在还只是冒着绿芽。对我们来说,在投资的时候,已经把A股上市作为我们基本的退出考虑。

我们去年有一家投资的企业在中小板上市,我觉得还是非常好的。虽然市场环境很差,但只要企业业务好,增长强劲,市场还是会给予好的评价的。本土公司在A股上市的交易量明显比在国外市场上市的要好,显然,对于本土公司,本土投资者也非常期待创业板。

新天域资本执行董事孙壮则表示,新天域一直非常看好A股市场,从2005年成立基金时,其投资的国内公司就已经在A股市场上市了,而且新天域已经成功退出。相信中国这个市场还是很强的,这个市场对中国公司的了解还是比较深刻的,我们现在投的公司里已经有3家公司在A股上市。

我觉得A股退出是不可逆转的趋势,很重要的原因就是企业家的态度。好多年前,中国的有关法律对民营企业的权利没有太多保障的时候,很多民营企业家愿意到海外上市,觉得这样比较安全。但是,这么多年下来,中国各个方面的法律都比较完善了,我们企业家对国外上市已没有特别大的偏好。我们虽然是外资PE,但是我们也把投资境内企业并

使其A股上市作为我们的重点之一。”英联投资合伙人林明安说。

在贝恩资本董事总经理黄晶生看来,这个情况跟几年前大不一样,说明中国的投资速度出乎意料。我记得在5年前,恐怕很少人说A股市场是他们主要退出的渠道,现在已经到了这样的地步了。前两年,很多中国公司都被中介机构‘忽悠’到美国的OTCBB上市,结果上市后就成了‘孤儿’了,没有人理他们,股价又不好,交易量又没有,要转板又得重新上市,何苦呢?所以中国企业家如果想上OTCBB,千万要当心。”

## 集体看好创业板前景

在论坛上,PE界人士包括外

资基金人士纷纷对我国即将推出的创业板给予了高度评价。他们认为,创业板将不仅为本土人民币创投基金的退出增加渠道,还将吸引更多外资创投支持的企业转道国内上市。

对于创业板的即将推出,美国中合集团中国区董事总经理彭适表示,创业板是个很好的投资方向,对于VC来说,无论是本土还是外资,都增加了退出的渠道。

智基创投股份有限公司总经理暨管理合伙人陈友忠也表示,创业板是一个里程碑的事件,只是创业板的发展还没有能完全解决很多外资创投上市的问题。

招商局科技集团有限公司总经理卢振威指出,创业板推出之后,外资基金目前上市在法律上是没有问题的,只不过过程当中多了一些环节,但这些环节在未来肯定会慢慢消除,这将有助于吸引外资支持的企业境内上市。

深圳东方富海投资管理公司董事长陈玮说,我认为中国的创业板成功的可能性还是比较大的,中国目前制定的规则和标准是建

立在总结世界各国创业板成功和失败经验的基础上。对于门槛问题,我觉得中国人太聪明了,如果一点门槛没有,人们会有千奇百怪的办法让企业上市。因此,目前情况下有一点门槛还是有必要的。随着投资者不断成熟,市场机制不断完善,过渡到纳斯达克那样的条件在未来还是有可能的。”

不过,多数创投界人士同时表示,不管中小板的开闸还是创业板的设立,对创投来说仅仅是多了一个退出渠道,不能改变其做投资的初衷。

近年来,一批创新型企业在国内不断涌现和发展,引起了包括外资创投在内的投资机构 and 海外资本市场的关注。深交所资本市场研究会秘书长王一萱透露,2004-2008年5年间,146家外资创投已投资1005个项目,涉及787家企业,外资创投已储备了较为丰富的上市资源。

据统计,五年间外资创投共支持91家企业上市,其中84家在外资,外资创投支持的企业海外上市的趋势较为明显。这些企业主要上市地点在纳斯达克、纽交所,其中纳斯达克比较突出。专家预计,一旦创业板推出,这种局面将在今后几年得到改观。



# 增资储能技术 青云创投瞄上新能源产业链

◎本报记者 叶勇

已连续投资3家知名光伏企业的青云创投,在完善其对光伏产业的布局之后,越来越感觉到新能源领域储能技术的重要性。青云创投创始人叶东日前在接受本报记者采访时透露,将增加对储能技术公司汇能科技的投资,增资额为首轮投资的2倍左右。

## 五投光伏企业

在光伏领域,青云创投很幸运地抓住了几个行业龙头,所投资的光西赛维和南京中电光伏已经上市。此外,正在培育中盛光电路上市IPO之路。

在中盛光电的首轮1900万美元募资中,青云出资1550万美元。次轮融资中,与上海联创和联创策源一起,青云再次投资450万美元,使其投资总额达2000万美元。

叶东这样解释自己的战略布局:青云投了3家光伏公司,总共投资了5次。投资策略是非常清晰的。对于南京中电光伏

来说,主要布局光伏核心部件——太阳能电池。投资江西赛维则是从上游着手投资硅料产业。然后,我们又开始关注下游,从下游的国内上千家企业中我们选中了中盛光电,它定位于追日系统,大大增加了光伏产出率。虽然目前其业绩遇到了一些滑坡,但这只是行业普遍情况,随着江苏省太阳能扶持政策的出台,你会看到国内太阳能市场从江苏起飞。未来一两年公司就可以看到很好的前景。”

中盛光电董事长王兴华对记者表示,其为国内唯一一家做系统集成的光伏公司,开始定位于电站解决方案,从卖产品将过渡到卖服务,即把电站建成以后往外销售,今年这块业务开始做得不错。目前看,光伏市场最主要还是在海外,预计从明年上半年开始市场会有相当强劲的恢复性增长,到2012年以后,市场增长会加快,2015年前后光伏发电成本会大幅度下降,有可能接近传统能源。一旦这个时机到了,整个光伏行业将迎来一轮非常强劲的增长,这里面蕴藏巨大商机。”

## 将增资汇能科技

由于风能和太阳能固有的不稳定性,发展优秀储能技术一直是新能源产业的重点,只有大规模应用这样的技术,新能源产业才能真正实现大规模发展。叶东瞄准这一商机,投资了该领域,以图完全打通新能源产业链投资。

2008年10月底,青云宣布向汇能科技投资300万美元。该轮融资由青云发起,英国石油公司、美国英特尔投资和加拿大伟高达金融集团共同参与。这家被众多跨国企业垂青的公司定位于为可再生能源即太阳能和风能发电提供大功率、长寿命的大型绿色储能系统,并能帮助城市电网进行分布式电源改造及楼宇间的削峰填谷;同时亦可作为通信行业备用电源及未来环保汽车的动力电源。汇能科技利用该轮融资设立锌溴液流电池生产线。

投资汇能的时候,智能电网还没有成为热门,但是,我们认为投资汇能有战略性意义,它的技术是削峰填谷的重要手段,致力于平衡电网负荷,对不稳定的风能和太阳能电

厂是重要配套,现在突然要大力发展智能电网,与我们的意图不谋而合,我们就好像高高兴兴猜对了题目。”叶东笑称,从英特尔和BP对其投资可以看出汇能在技术上的优势,因为大规模电网储能在国际上都是难题。目前,该公司产品还没有出来,但是我们对市场前景充满希望。当然,该公司还有很多路要走,包括材料选用、试生产、质量控制、保持稳定性等。我们新一轮追加投资正在启动,投资额在上一轮的2倍左右。”

我们没有发明这一技术,但是做出了成本最低的模式,价格会比国外便宜很多,将大大促进风电和光电的发展。目前业界对我们这种产品的需求非常迫切,眼下内蒙风力发电机组闲置三分之一以上,由于用电峰谷的原因导致很多机组得不到充分利用。而且,该技术也是智能电网的一个核心环节,基于该技术,智能电网的功效会大大提高。”汇能科技CEO吴正宇对本报记者说。对于第二轮融资,他还表示,在储能设备需求市场已明确、风险已被了解的情况下,公司将吸纳一些产业基金参与投资。

# 西安海星现代科技股份有限公司公告

证券代码:600185 股票简称:ST海星 编号:临2009-075

特别提示  
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

近日,经本公司管理层核查发现,本公司曾披露的对外担保事项(包括2004年度至2008年度的定期报告)与事实存在差异,为此公告如下:

一、为深圳市方正东讯科技股份有限公司提供担保事项  
经本公司核查,本公司为深圳市方正东讯科技股份有限公司提供担保情况如下:  
2004年5月20日,深圳市方正东讯科技股份有限公司与中国农业银行深圳市吉支行签订《借款合同》,借款本金为3000万元,期限为:2004年5月20日至2006年4月20日;  
2004年5月21日,深圳市方正东讯科技股份有限公司与中国农业银行深圳市吉支行签订《借款合同》,借款本金为2000万元,期限为:2004年5月21日至2006年5月20日;  
2004年5月20日,本公司与中国农业银行深圳市吉支行签订《最高额保证合同》,为以上两笔借款本金合计5000万元提供连带责任担保。截至本公告发布日,上述借款已归还;

正在办理相关的过户手续。该事项已于2004年8月7日刊登在《中国证券报》和《上海证券报》上。以上两笔担保日期(担保起始日与担保到期日)与核查内容存在差异。

担保对象	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保类型	担保是否已经履行完毕	担保是否逾期	担保逾期金额	是否为关联方担保
深圳市方正东讯有限公司	1000万元	2005年4月30日	2006年4月30日	连带责任担保	否	已逾期	1000万元	否

该笔担保日期(担保起始日与担保到期日)与核查内容存在差异。

公司2007年年度报告披露的担保情况列表如下:

担保对象	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保类型	担保是否已经履行完毕	担保是否逾期	担保逾期金额	是否为关联方担保
深圳市方正东讯有限公司	600万元	2005年4月30日	2006年4月30日	连带责任担保	否	已逾期	600万元	否

该笔担保日期(担保起始日与担保到期日)与核查内容存在差异。

公司2008年年度报告披露的担保情况列表如下:

担保对象	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保类型	担保是否已经履行完毕	担保是否逾期	担保逾期金额	是否为关联方担保
深圳市方正东讯有限公司	450万元	2005年4月30日	2006年4月10日	连带责任担保	否	已逾期	450万元	否

# 西安海星现代科技股份有限公司担保事项公告

证券代码:600185 股票简称:ST海星 编号:临2009-076

特别提示  
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司刊登《西安海星现代科技股份有限公司债权债务研究报告》,时间为2009年7月10日,空军后勤部驻郑州办事处(前身为:空军后勤部血液制品研究所,以下简称“郑州办事处”)工作人员前来我司进行债权、债务核实情况公告如下:

一、郑州办事处申报的债权情况  
1. 郑州办事处向公司提交了《债权情况说明》,内容摘要如下:  
1999年2月,郑州办事处前身空军后勤部血液制品研究所与西安海星科技实业(集团)公司签署《购销合同》,将位于郑州市高新技术开发区玉兰街22号院内的全部实物资产(土地使用权、房产和设备等)转让给海星集团。到2006年底,仍欠1198万元。2007年5月,为解决土地证办理和欠款的支付期限和方式等问题,与西安海星科技投资控股(集团)有限公司(由西安海星现代科技实业(集团)公司变更名称,以下简称“海星集团”),签署《补充协议》,同时由西安海星现代科技股份有限公司(以下简称“海星科技”)作为合同履行的保证方。协议签署后,海星集团先后支付了前期款150万元和办证费用94万元,于2008年3月31日取得了土地使用证。

在取得土地证后,于2007年9月30日前将第一笔欠款900,000.00元付至甲方账户,此后每季度的最后一天前偿还900,000.00元,到2008年9月30日前,共偿还欠款4,500,000.00元。其余欠款(除3,000,000.00元的技术服务费外)在2008年12月31日前全部偿还甲方。超过该期限未支付应付欠款时,乙方每日向甲方支付该期限内应付欠款总额万分之三的滞纳金。

海星科技(合同四方)以其自有资产为乙方履行本协议义务向甲方承担保证责任。担保方式为连带责任担保。保证期限为本协议约定的乙方付款义务履行期满后两年。担保范围包括但不限于乙方的应付欠款、可能产生的利息、违约金、滞纳金和甲方为实现债权的支出(诉讼费、律师费等)。

该《补充协议》显示:空军后勤部血液制品研究所的公章和海星集团的签字,西安海星科技投资控股(集团)有限公司(以下简称“海星集团”)的公章和韩朝(公司原董事、总经理)的签字。签署日期为2007年5月17日。

二、是否有其他尚未披露的重大事项  
公司自2009年6月1日起,继续在《陕西日报》、《河南日报》、《郑州日报》、《开封日报》、《深圳商报》、《北京日报》、《辽沈晚报》和《中国证券报》上刊登《西安海星现代科技股份有限公司债权债务申报及公告》,请各方债权人(包括但不限于法人、自然人及其他经济组织等)将《登记公告》发出之日起与公司及其分公司形成的符合中国法律法规、受到中国法律保护的债权、债务关系函告我司。

申报期间为2009年5月31日至2009年7月15日。

除上述事项外,公司尚无法判断是否仍存在其他尚未披露的重大事项,公司将就所查清的情况及时公告。

三、本次公告的事项对公司本期利润或预期利润的可能影响  
截止本公告发布日,公司各项经营业务仍在正常进行,上述事项对公司2009年度利润的影响无法判断。

四、董事会的意见  
经公司核查,公司在本事项中所涉及的对提供担保行为并未提交公司董事会审议。并且,被担保一方海星集团为本公司当时的控股股东,根据相关规定,上市公司为控股股东提供担保应经股东大会通过,但担保行为也未提交公司股东大会审议。

公司将审慎判断该担保行为的合法性和有效性。公司董事会将认真审议上述事项,加强内控管理,并研究相应的解决方案,妥善解决上述事项并及时公告。

五、对本次重大资产重组工作的影响  
公司将对本次资产重组上述事项对本次重大资产重组工作的影响程度,公司将对本次资产重组的有关情况及董事会的具体解决方案持续履行信息披露义务。

六、累计对外担保总额  
包含上述担保事项,根据公司2008年年度报告审计报告,截至本公告发布日,公司查到的对外担保(包括对控股子公司担保)本金总额为31,901.48万元,已全部逾期(不包括本次公告担保),占公司最近一期经审计净资产的367.42%。

特此公告。  
备注文件:  
1. 空军后勤部驻郑州办事处的《债权债务情况说明》  
2. 空军后勤部血液制品研究所与西安海星科技投资控股(集团)有限公司和本公司签署的《补充协议》

担保对象	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保类型	担保是否已经履行完毕	担保是否逾期	担保逾期金额	是否为关联方担保
深圳市方正东讯有限公司	5000万元	2004年8月5日	2005年8月4日	连带责任担保	否	已逾期	5000万元	否

该笔担保日期(担保起始日与担保到期日)与核查内容存在差异。

公司2005年年度报告披露的担保情况列表如下:

担保对象	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保类型	担保是否已经履行完毕	担保是否逾期	担保逾期金额	是否为关联方担保
深圳市方正东讯有限公司	4000万元	2004年8月5日	2005年8月4日	连带责任担保	否	已逾期	4000万元	否
深圳市方正东讯有限公司	1000万元	2005年8月11日	2006年4月10日	连带责任担保	否	已逾期	1000万元	否

2004年8月5日,本公司为深圳市方正东讯科技股份有限公司提供担保,担保金额为50,000,000.00元人民币,担保期限为2004年8月5日至2006年8月4日,该项担保已解除1000万元,剩余担保贷款

但是,公司披露事项中的“借款本金”与上述数据存在差异。2007年1月26日,本公司公告了尚未披露的对外担保事项(该事项详见2007年1月27日本公司披露的《公告》),原文内容为:“2004年4月,深圳市北大中基科技有限公司(非本公司关联方)与中国银行深圳市分行红岭支行签订借款合同,借款本金2000万元,由本公司提供连带责任担保,借款期限为:2004年4月20日,截至本公告发布日,该项借款尚未归还的余额为1560万元。”之后,本公司在2009年4月20日的公告中(该事项详见2009年4月21日本公司披露的《临时公告》),继续引用了以上借款本金2000万元和逾期金额886万元的数据。

本公司对此可能给投资者带来的不便深表歉意,敬请广大股东及投资者谅解。

特此公告。  
备注文件:本公司与深圳市方正东讯科技股份有限公司签订的《互保协议书》  
本公司与中国农业银行深圳市吉支行签订的《保证合同》

西安海星现代科技股份有限公司  
董事会  
二〇〇九年七月十三日

按协议精神,在取得土地证后的一个季度内,即2008年6月30日前,海星集团应还款90万元,到2008年9月30日前,应归还全部欠款。但海星集团违反协议,取证后,至今分5次共付款60万元,剩余欠款8537299.40元。若海星集团不能在2008年9月30日前履行还清欠款的义务,我方将要求保证方海星科技承担连带还款等义务。

2. 郑州办事处提交的担保协议主要内容  
郑州办事处提交了一份郑州办事处与海星集团和本公司签署的《补充协议》,主要内容摘要如下:  
空军后勤部血液制品研究所(地址:郑州市互助路10号,以下简称甲方)与海星集团(以下简称乙方)于1999年2月3日签订了《购销合同》(以下简称原合同),约定乙方以现金支付方式一次性收购甲方位于郑州市高新技术开发区玉兰街22号院内的原血液制品厂全部实物资产,收购价格为43,000,000.00元(其中含1999年至2001年连续三年用于职工住房等生活配套设施和技术服务等有偿服务费3,000,000.00元,以下简称技术服务费)。截至目前,乙方已支付款项为31,022,700.60元,未支付款项为11,977,299.40元。甲方已将原血液制品厂“相关厂房、设备等资产交付乙方,但此前尚未完成“房地产权属证书”(以下简称“土地证”)的办理。原血液制品厂现已注册为郑州郑和药业有限公司,甲、乙双方同意将土地证的登记方变更为该公司,具体工作委托该公司办理。  
甲、乙双方同意在土地管理机关审核全部资料无误,并具备办理土地证的条件后,由甲方向土地管理部门出具同意出售土地证的公函,该公函送达土地管理部门的当天,乙方须将1,500,000.00元支付至甲方账户。甲、乙双方约定,按乙方未支付甲方11,977,299.40元款项计,扣除所需支付的款项后,剩余款项为乙方应偿还甲方的欠款。甲、乙双方同意,乙方

西安海星现代科技股份有限公司  
董事会  
二〇〇九年七月十三日