

Companies · finance

■聚焦第九届中国创业投资暨私募股权投资年度论坛

PE巨头聚议创业板 百倍市盈率能走多久?

◎记者 叶勇 ○编辑 全泽源

创业板过高的市盈率能维持多久?合理性何在?这成了业界近期争论的焦点。昨日,在清科集团主办的第九届中国创业投资暨私募股权投资年度论坛上,中信产业基金董事长刘乐飞认为,目前创业板近100倍市盈率的泡沫不可持续,但短期看,百倍的创业板市盈率很可能持续两三年。

刘乐飞在论坛上表示,随着经济复苏,GDP会有比较好的表现,而随着较宽松货币政策的继续推行,大量货币资金在寻找出路,其一是地产,上海、北京这些地方的房价还会居高不下,许多没有涨的地方可能会补涨;其二就是股票市场,流动性较大,导致股市泡沫还会持续两三年。

到底创业板市盈率为为什么这么高?现在创业板这些股票有的可以上中小板,有的甚至可以上主板,但是现在定位不清晰。第二,我们采用的审批制压抑了很多上市资源。我们上市公司总体来说是1700多家,美国仅主板和纳斯达克就6000多家,创业板市盈率奇高还有一个原因,因为我们等了10年,目前出来

的却只有28家,投资者稍微发一下疯也是可以理解的,长期来说应该会有一个合理的评价。”东方富海投资管理公司董事长陈玮如此认为。

对此,清科集团创始人兼总裁倪正东表示,创业板高市盈率,将增加VC/PE对未上市公司的投资成本,投资者和企业家都需理性对待私募融资的定价问题,抬高行业的投资成本,对整个投资行业和企业都不利。

的确,尽管不少PE机构通过所投资企业登陆创业板获得了账面上的很高回报,但是创业板过高的市盈率却让PE机构高兴不起来。这是最近困扰我们投资的一大问题。”建银国际财富管理执行总经理许小林昨日表示。他指出,创业板过高市盈率给了企业家较高心理预期,造成其对私募股权投资要价过高。严格意义上来说,创业板的高市盈率从短期来看过度拉高了私募投资人投资的欲望,这是非理性的,也不能成为一个长久持续的现象。”

深圳同创伟业创投公司董事长郑伟鹤亦深有同感,他说,目前来看,100多倍的市盈率是非常不合理的,非常疯狂。

原因在于,中国股市目前5万元以下的投资人占了90%,机构投资者占市值比例不到20%,完全是以投机为主的力量在主导市场。”

创业板过高市盈率并不意味着企业家和投资人真的一夜暴富,招商和腾创投主管合伙人李雪刚认为,30到50倍的市盈率是比较合适的,超过100倍不合理,但是却出现了。作为企业来说,这样可以用较少的成本为企业融到更多的资金,从企业局部利益看好像是好事,但是从投资人角度看,实际上并没有赚到钱;股份被锁定一年或者三年,一年后或者三年后市盈率是什么水平现在并不知道。现在市盈率虽高,但只是刚刚开始,最后到底谁能通过这个投资赚到多少钱,要到那时才能尘埃落地。

不过,红杉资本合伙人周逵认为,创业板的推出是人民币基金的重大机遇,因为这使得VC的退出比以前快很多,回报倍数也大很多。他认为,创业板的方向代表着VC的方向,之前一些商业模式较新、无法在中小板上市的公司,现在都可以拿到创业板上来。创业板对VC的直接影响就是提高了整体回报、加速了更多投资。



本报记者 徐纪国

VC/PE 行业整体大幅回调 人民币基金今年异军突起

◎记者 叶勇 ○编辑 全泽源

尽管今年中国经济率先复苏,但与危机前的繁荣相比,中国创投市场和私募股权投资市场整体呈现回调趋势。不过人民币基金强势崛起,但赛富亚洲主管合伙人阎炎认为,目前人民币基金面临很多挑战。

清科集团昨日公布,2009年前11个月中国创业投资市场募、投、退情况较2008年全年均出现不同程度下调,新募基金数和募资金额双双回落,人民币基金占比达九成,优势日益凸显;投资总量大幅下挫,人民币投资相对活跃;广义IT和传统行业并驾齐驱,扩张期依然最受创投青睐;退出活动略有回落,IPO则放量激增,传统行业退出占比近四成。

清科集团创始人兼总裁倪正东表示,2009年,随着境内资本市场退出渠道完善,募和退出的双重利好使得中国市场人民币投资面临爆炸式发展。但人民币基金募资需要规范和监管,行业需要警惕非法集资。”

赛富亚洲主管合伙人阎炎则表示,目前人民币基金面临很多挑战,中国缺乏成熟的机构投资者,在中国真正有经验的LP就是社保基金,其他LP对于风险投资和股权投资的了解

非常浅薄。

最新数据显示,募资方面,2009年前11个月,中外创投机构共新募基金较2008年全年减少两成多,其中新增可投资于中国大陆的资金额为50.88亿美元,较2008年全年减少了三成。

投资方面,2009年前11个月,中国创投市场的投资案例数和投资总金额较2008年全年均大幅下挫,共发生425起投资案例,较2008年全年减少三成。

私募股权投资领域同样出现显著回调。2009年以来,受资本市场动荡、机构投资者资产贬值、实体经济低迷等诸多因素影响,中国私募股权投资市场进入了行业调整期。

截至11月30日,2009年共有26支可投资于亚洲市场(包括中国大陆)的私募股权基金成功募资123.84亿美元,比2008年全年募资额锐减79.7%。同时,私募股权投资机构在中国大陆共投资了102个案例,投资总额达84.27亿美元,比2008年全年投资金额下降12.3%。

不过,退出方面较为活跃,而前11个月内共有64起私募股权基金退出案例,退出案例数较2008年全年增加了40起。

逾四成 IPO 企业被 VC/PE“潜伏”

◎记者 叶勇 ○编辑 全泽源

清科集团昨日发布最新数据显示,2009年前11个月共有133家中国企业上市融资407亿美元,其中58家受到VC/PE创投/私募股权投资支持,在境内外上市融资104亿美元,占总家数43%。

2009年中国企业上市持续回暖,企业的上市数量和融资金额均较2008年同期出现大幅反弹。2009年第四季度在创业板首批28家企业打包上市的带动下更是带来一波中国企业上市小高潮。

在清科研究中心关注的海外13个市场和境内3个市场上,2009年1-11月共有133家中国企业在境内

外资本市场上市,合计融资约407亿美元,其中62家企业在境外9个资本市场上市,融资逾203亿美元;境内资本市场则在开闸5个月之内吸引71家企业上市,融资203亿美元。

其中,58家企业具有创投或私募股权投资的支持,融资总计103.56亿美元,分别占总量的43.6%和25.4%。

此外,据清科集团昨日发布的中国并购市场的数据显示,中国企业海外并购完成32起,披露的交易总金额逾133亿美元,占并购交易总额近五成。传统行业共完成141起并购交易,占并购总数54%。2009年前11个月,在清科研究范围内VC/PE相关企业并购共完成41起,

29起披露价格的并购交易总金额达到61.7亿美元。

2009年中国并购市场有四个引人注目的特点:第一,中国并购交易日趋活跃;第二,海外并购成跨国并购市场主流,2009年以国有大型企业为主力的中国企业加快了海外扩张步伐。第三,传统行业为并购主要领域,国际原材料价格大幅回落,刺激了中国企业在能源、矿产等传统领域的海外收购,国内经济在“调结构”进程中也不断通过兼并重组优化传统行业产业结构;第四,VC/PE相关并购稳步前行,虽然中国创业板市场的开启为VC/PE提供了最佳的退出渠道,但仍有众多VC/PE通过并购交易以实现所支持企业的扩张或退出。

达晨创投10亿人民币基金明年初完成募集

◎记者 朱国栋 ○编辑 全泽源

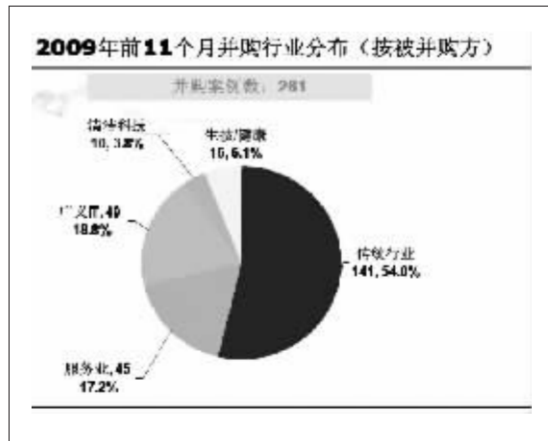
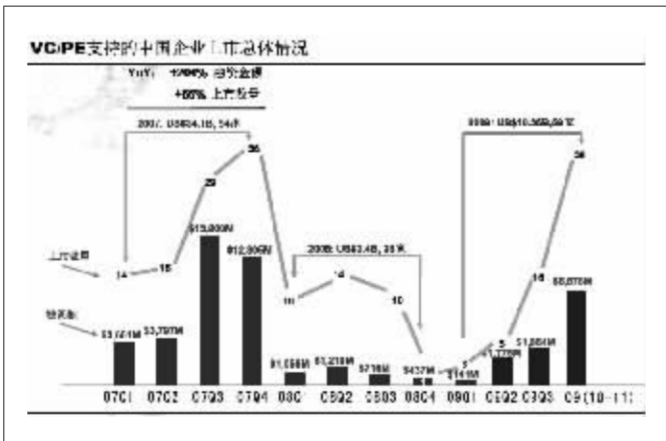
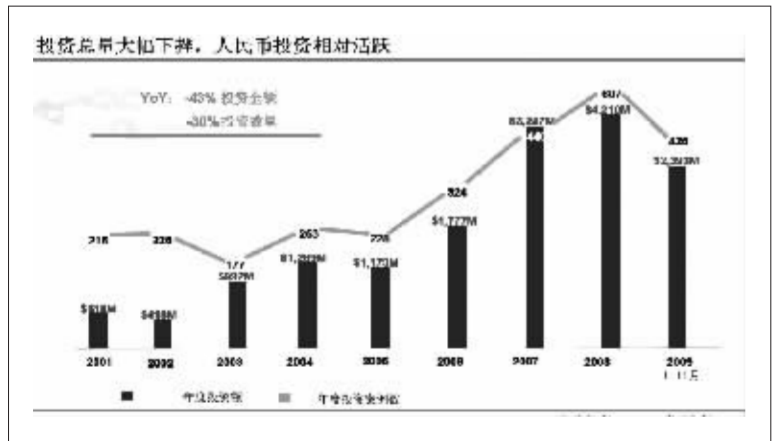
昨天上午,达晨创投投资总监傅仲宏表示,达晨创投目前正在募集一支新人民币基金,该基金将于明年1月份募集完成,规模8亿至10亿元,资金主要来源于民营资本。达晨创投是上市公司电广传媒的控股子公司。傅仲宏表示,达晨创投新人民

币基金将延续以往的投资风格,主要投资成长型企业,投资领域包括:文化传媒、消费服务、现代农业及清洁技术。其中文化传媒业将占到40%。

傅仲宏还透露,达晨创投的第一支美元基金也在募集之中,明年一季度有望募集完成。预计募集资金5000万美元至1亿美元。LP主要来自美国、新加坡及香港的知名FOF。

投将坚持与品牌相关的投资倾向,在帮助企业进行品牌运作方面提供服务。现代农业方面,达晨创投较看好与人民生活密切相关的领域。

傅仲宏还透露,达晨创投的第一支美元基金也在募集之中,明年一季度有望募集完成。预计募集资金5000万美元至1亿美元。LP主要来自美国、新加坡及香港的知名FOF。



资料来源:清科集团 制图 郭晨凯

■公司简讯

厦门国贸将强化贸易核心优势

厦门国贸A股配股网上投资者交流会昨天上午在本报中国证券网举行,两个小时路演吸引了众多投资者和网友参与。

厦门国贸副董事长兼总裁许晓曦表示,本次配股项目成功实施后,公司财务结构将得到有效改善,有利于公司进一步优化资本结构,提升抗风险能力。募集资金将用于增强全资子公司运营能力,巩固贸易营销网络,拓展公司区域性贸易业务;通过补充大宗贸易运营资金,大幅提升公司在贸易板块的市场规模和竞争能力。随着募集资金投资项目的实施,公司将进一步强化在贸易领域的核心优势,协调并促进三大核心业务的持续发展,公司的盈利水平可望进一步提升。厦门国贸将时刻以股东利益最大化为基本的经营方针,通过业务扩张、管理创新、成本降低等措施,提高公司的竞争实力,保持稳定的增长,向股东提供合理的投资回报。(葛荣根)

新城B前11月结算收入大增

江苏新城日前发布2009年11月份经营状况简报。简报披露今年1-11月累计实现交付结

算面积约878413平方米,比上年同期增长89.76%,结算收入约474096万元,比上年同期增长128.21%。

公司称,11月公司销售商品房998套,销售面积约114707平方米,合同总值约82167万元,实际交付结算面积约238459平方米,结算收入约142593万元。11月公司新开工项目有常州新城首府二期、无锡盛世新城二期、无锡盛世新城菜场及上海嘉定新城一期4个项目,竣工交付项目有常州新城逸境一期、新城公馆二期、新城帝景商业、公园壹号一期续建、南京新城尚座花园及昆山翡翠湾二期6个项目。公司其他各在建项目都按计划在进行。(吴耘)

北车再次刷新 高速动车组运营世界纪录

9日,中国北车研制的“和谐号”CRH3型高速动车组在武广客运专线试运行中,再次刷新铁路高速运营的世界纪录,重联运营中最高时速达394.2公里,仅用2小时56分就跑完了1068.6公里的武广客运专线全程。

铁道部副总工程师张曙光表示,武广铁路客

运专线运行的国产高速动车组世界一流,这条线路上运行的是拥有自主知识产权、具有世界先进水平国产CRH3型“和谐号”动车组列车。

担纲研制CRH3型和“和谐号”动车组的北车是国内高速动车组研制的领军企业,是掌握高端动车组研制技术、拥有在运营350公里高速动车组研制业绩的唯一国内制造商,在时速350公里速度级高速动车组制造领域占有领先的技术优势。今年3月16日,中国北车率先获得100列(6辆编组)新一代高速动车组研制订单;9月28日,中国北车再获140列8辆编组订单,累计获得400列8辆编组350公里速度级动车组订单,合同总额近800亿元人民币。

据了解,北车制造“CRH3型高速动车组”经过一年多的高速铁路运营考验,在京津高速铁路创造了持续运营时速最高、试验时速最高、运营效果最佳等多个“世界第一”。(侯利红 徐玉海)

荣信股份获广州地铁合同

近日,荣信股份与广州市轨道交通五号线鱼珠变电站签订了高压大功率静止无功发生器SVG装置合同。该SVG装置加载于鱼珠变电站的33KV

母线,能够动态跟踪电网电能质量,根据变化动态调节无功输出,使得变电站在任意负荷下保证高功率因数运行,并可实现连续调节。荣信股份SVG较同类产品具有模块化、高可靠性、维护方便、体积小等优势,以较高的性价比获得了认可和信赖,一举获得此项目合同。荣信股份还根据广州当地的环境,设备做出了相应调整,确保设备在潮湿多雨的气候中稳定安全运行。(吴光军)

国电南瑞获华北电网合同

日前,国电南瑞签约了华北电网有限公司直轄的廊坊、张家口、秦皇岛三个地区大型集控系统。

据了解,该项目将采用国电南瑞OPEN-3100集控中心自动化系统,根据华北电网的要求与其地区调度系统融合成为调控一体化系统,从而使其北三市(廊坊、张家口、秦皇岛)的调度集控登上新台阶。这不仅是技术层面的一次提升,也是涉及到变电站监控操作相关管理职能的变革。在智能电网建设蓬勃发展的大环境下,调度集控一体化系统得到广泛应用,国电南瑞OPEN-3100集控中心自动化系统在华北智能电网建设技术支持方面显示了较强的竞争优势。(吴耘)

海尔获质量管理优秀企业称号

12月8日,在中国质量协会举办的“我国推行全面质量管理暨中国质量协会成立30周年纪念大会”上,海尔集团荣获“全国推行全面质量管理30周年优秀企业”称号;海尔集团首席执行官张瑞敏荣获“全国推行全面质量管理30周年杰出管理者”称号。

张瑞敏在会上表示,能够在正确的时间、正确的地点为用户创造正确的需求,这个就是质量。过去我们局限在产品标准质量上,互联网时代应该关注怎样快速满足用户个性化的需求!

面对当前复杂的市场形势,海尔集团在国内市场紧紧抓住拉动内需的政策机遇,在海外市场充分发挥全球化的网络优势,通过分布在全球的61个营销中心及29个制造基地为用户提供服务,获取了全球用户的资源。据世界著名消费市场研究机构欧洲透视Euromonitor在12月1日发布的最新数据显示:海尔在世界白色家电品牌中排名第一,全球市场占有率5.1%,这是中国白色家电首次成为全球第一品牌。(刘海民)