

China venture

医改渐近 医疗健康业热引数百亿资本角逐



日期	风险投资机构	投资金额	投资项目	领域
1月	华平投资		乐普医疗	医疗器械生产
2月	花旗创投	1.09亿美元	蓝韵医疗	医疗器械生产
			SIG	江苏延申生物
3月	启明创投、IDGVC	500万美元	上海伽玛星	医疗设备研发和服务
5月	江苏高投	1500万元	捷美电子	医疗设备
	IDGVC		39健康网	医疗服务
6月	美国中经合、软银中国	500万美元	北京科美东雅生物技术有限公司	医疗试剂制造
8月	SIG、马丁利	1000万美元	佳美口腔	口腔医疗连锁
9月	日本伊藤忠商事株式会社等7家	6000万美元	九州通集团	
10月	美国硅谷橡子园创投	300万美元	中美奥达泰	
	软银中国	数百万美元	好人生健康产业集团	
11月	启明创投	近千万元	国康网	健康网站
	华平投资		AHC	
	红杉中国	300万美元	依格版(北京)医疗科技有限公司	
12月	美林等六家机构	2500万美元	爱康国宾	
	IFC等	3500万美元	北京和睦家医院	

◎本报见习记者 叶勇

昨天,2008年全国卫生工作会议召开,“医改”渐行渐近。

纵观中国风险投资所青睐的各行业,医疗健康产业毫无疑问是热门之一,对该行业的投资呈现出繁花似锦的景象。上海证券报记者调查和整理的十六个案例显示,医疗健康产业的投资在去年层出不穷。

业内人士分析,医疗健康产业投资热潮涌动是有其宏观背景的。新医改方案将敲定,给医疗健康行业带来巨大利好是毋庸置疑的。资料显示,“新农村合作医疗”试点覆盖面2010年基本覆盖农村居民。如果农村人口分别用5年、10年、15年达到城市人均卫生医疗费用2004年的水平,农村人均卫生医疗费用年均增长33%、15%和110%。这将为国内医疗器械以及服务行业带来巨大商机。加上城镇居民医疗保险的试点工作进展加快,并进一步在全国推行,也将为居民带来庞大的医疗消费能力。

据报道,目前有近600亿美元的资本在关注中国的医疗市场,亟待开拓。尽管我国医疗健康市场的发育比起美国等发达国家,尚处在一个稚嫩的阶段,但已经显示出极大的增长潜力,其中有几大热点尤为引人注目。

凭借巨大的增长空间,医院受到海内外风险投资的广泛关注。公开资料显示,截至目前,国内民营医疗机构包括佳美口腔、瑞新医院、爱德华医院和曙光医院,已分别获得来自境外基金近8000万美元的风险投资。国际资本对中国医疗所关注的领域主要集中于眼科、口腔、皮肤科等专科室的投资。从政策层面来说,此前中国卫生主管部门曾透露医院将不再给口腔、医学美容等6个专科室增加投入的信息,允许非公有资本参与经营。这一信息让各路资金嗅到了其中的机会。

由于医疗器械行业的发展首次写入了国家发改委的发展规划指导意见中,医疗器械行业有机会在吸引

投资上唱主角。据了解,到2010年,国家对农村医疗体系建设投资预计将达到2000亿元,其中用于医疗器械的占到30%。业内人士普遍预计,随着中国医疗器械行业相关法规的完善,医疗器械行业将迎来进一步的快速发展。其中,家用医疗产品的市场潜力和进口产品替代所带来的商机已普遍引起投资者的注意,成为资本介入医疗器械行业的理想切入点。业内人士认为,其中有几个领域更容易发现投资机会,它们分别是与医院信息化相关的计算机技术、家庭和自我保健器械、微创器械、器官移植和辅助器械等。已有的几个投资案例也充分显示出这一点,例如,华平投资医疗器械生产商乐普医疗、启明创投和IDGVC投资上海伽玛星500万美元、江苏高投1500万元投资医疗设备商捷美电子等。

对于新药研发,则风险与机遇共存。新药研发是世界大型医药跨国企业最为关注的竞争力利器,掌握新药不仅是拥有未来的市场,更

重要的是,具有专利的新药在售价上远远高于非专利药。近年来,新药研发外包业务在中国方兴未艾,势如雨后春笋,在中关村园区、成都高新区、西安高新区、上海张江园区都涌现出一大批医药科技公司,如上海药明德公司、睿智化学公司、北京智元公司、本原正阳公司。北京两年以前还成立了所谓的生物技术外包联盟(ABO),以推进研发外包企业整合资源。据专家预测,研发外包业务到2010年将会产生360亿美元的市场需求。

此外,健康管理服务也是一块有待发掘的处女地。所谓健康管理,就是主动经营健康,是对个人和人群的健康危险因素进行全面的监测、分析、评估,提供健康咨询和指导,以及对健康危险因素进行干预的全过程。按国际健康管理规则测算,健康体检每投资一元钱,可为个人及社会节省九元钱。以此推算,百万人次健康体检,可以节省医疗费用30亿元人民币。专家预

测,随着人们观念的逐渐改变,健康管理将替代昂贵的“诊断和治疗系统”成为疾病防控主流。有资料显示,健康体检市场的净资产收益率达50%左右。目前的健康体检人群中,80%为单位体检,10%为招工体检,个人自愿体检的比例为10%,而作为散客的老年人、情侣、高级白领等正逐渐成为自愿体检市场的几大主力军。

清科研究中心郑岩果认为,健康体检的自身特点决定了只靠吸引高端人群难以保持发展潜力,健康管理经营机构应该把市场目标涵盖中低端市场,通过简单有效的直销方式,体现专业、快速和便利的特征,不断释放新的增长需求。如何突破价格竞争瓶颈,积累充足且合格的专业人才,梳理优化业务流程,加强信息化建设,建立适合中国国情的健康服务发展模式与发展战略,已经成为决定中国健康服务机构未来命运的主要因素。

“汽车产业链:风投眼中成新宠”系列报道(二)

风投各路出击汽车细分市场

◎本报记者 官璐

二手车

6年前,很多人都认为IDG VC是个疯子,但如今事实已经证明IDG VC是中国创投界的赚钱机器和标杆。

出于对我国二手车市场的看好,IDG VC陆续在该细分市场投入资金。继二手车信息服务商深圳聚信传媒获IDG VC第一轮风险投资200万美元后,以二手车收购和增值服务为主营业务的上海安美途汽车咨询技术有限公司,在首轮融资中也获得IDG VC和海纳亚洲创业投资基金500万美元风险投资。

在IDG VC看来,中国二手车市场的增长幅度远远超过新车市场。除了IDG VC外,不少风投也对二手车市场中的一些细分领域给予了关注,如启明创投投资二手车网等,273二手车网也正与风险投资公司密切接触。除了这些专业的二手车经营网站,其他的汽车网站中国汽车网、车盟俱乐部、易车、爱卡等也都相继获得VC的投资。

安美途成立于2007年5月,是一家专业的二手车收购和增值服务提供商,以直营连锁模式开展二手车专业收购业务及相关增值服务。

安美途创始人于元庆告诉本报记者,根据2006年的官方统计数据,国内的二手车市场接近200万辆规模,平均成交价格约为5万元。按如此估算,我国的二手车市场总值超过千亿。更重要的是,在这个行业中,单一公司的最大销量在5000辆以下,这意味着行业规模化、规范化尚未出现。

早年在日本经营贸易公司的于元庆,商战经验丰富,在见识了日本众多经营二手车的企业是如何成功开展经营的,像Gulliver、Rabbit、apple等,创业的念头刚刚萌芽。幸运的是,安美途成立刚刚半年,不仅找到“完美搭档”——原先在上海某汽车集团任总经理的邵君侃加盟,而且融资也已经顺利完成。“现在资金已经到位,我们正在开辟新的直营店,进入快速扩张

的阶段。”他说。

“现在,我们单店的销售量每个月的增幅都能达到20%至30%。我们就是在跟传统的4S店抢跑道,二手车是他们并不太擅长的领域。”安美途闵行直营店店长冯磊告诉记者。

汽车售后服务

去年6月,UAA(联合汽车俱乐部)完成第二轮融资1300万美元,投资方包括凯鹏华盈中国基金和美国最大的综合汽车服务提供商CCAS公司。早在2006年7月,UAA获得了联想投资和威马投资首期800万美元风险投资,并于去年2月获新一轮追加投资200万美元。

UAA成立以来,曾入选“中国最具投资价值企业50强”及“100个快速成长公司”。UAA联合汽车俱乐部总裁和创办人陆正耀相信,在汽车售后服务这个领域,速度决定一切。截至2007年4月,UAA已拥有一切会员超过150万,合作伙伴数量超过17000家。尽管公司的历史不长,但是在完成第二轮融资后,它将拥有一个堪称“豪华阵容”的董事会——由CCAS总裁麦克拉克斯頓、KPCB China创始合伙人汝林琪与联想投资执行董事刘二海及UAA现有管理团队共同组成。

联想投资有限公司执行董事刘二海先生是投资UAA项目的负责人,他告诉本报记者,在他们决定对UAA投资前,他曾暗自拜访过UAA的一些合作伙伴,发现了一个很有说服力的细节:UAA在北京的一个合作伙伴——一家名为“连手”的维修公司,通过了人民保险公司的资质认证,同时通过与UAA的合作,为该公司带来三分之一的客户量。而UAA拥有这样的合作伙伴数千个,整合的力量在UAA身上得到了体现。

KPCB China创始合伙人汝林琪则对本报记者表示,随着中国经济的发展,汽车服务领域将拥有非常可观的前景。UAA是这一领域增长最快的企业,仅仅用了两年零三个月的时间就成长为中国最大的汽车服务提供商。

高端访问

在中国做PE要成功,首先要本土化

——访弘毅投资管理顾问有限公司总裁赵令欢



◎本报记者 官璐

最近刚刚从美国回来的赵令欢,对次级债危机有着更为深刻的体验。他告诉上海证券报,“现在到美国去,每天你都会知道哪些公司上榜了,哪些公司的CEO要辞职,这些事情都论天来算。但是这个事情很早就开始积累了,从2005年开始,规模每个月都创新高,投资量每个月创新高,单个

项目尺寸每个月都在创新高。像我在GP摩根的办公室,他们说今天有点不对了,次级债的某些因素开始增加了,那个时候美国的标准的利率和次级债中间的差已经到了2.5不到了。但是等到中午我走到另外一家PE公司的时候,他说坏了,我们几个项目已经不能增加了,而一个月以后就恢复到4以上了。”

整个次级债的突如其来,成本就上去了,这一下子把很多很多正在做或者是想做的交易给杀下来了。所以,现在PE对全球来说,孕育着很大的玄机。“这是很讨厌的事。”作为弘毅投资管理顾问有限公司的总裁,赵令欢认为这次危机是需要一定的时间才可以消化掉的影响,在全球不可避免地会造成一定的影响。

但国外有问题的时候,中国的亮点就更亮了。在过去几年,中国的PE市场是从无到有,发展得很快。现在全球的PE对中国整个市场的兴趣,还在提升。

赵令欢觉得,中国的经济发展不是一般的经济学家可以按照过去的模式进行正确预测的,中国经济还会可持续高速发展,所以,全球的热钱还会不断过来。但他发现现在的问题是钱投下去的速度不如钱涌进来的速度。

“做PE做得最老练的人都是在海外培养的,中国和国外的区别也很大,中国总体来说是一个缺钱的国家。在圈子里的人都知道现在有很多的问题,有很多PE进来以后真的很难做。任何一个地方做PE做得很老道的人,都会说PE是一个很有地域性的东西,所以,国外很多的经验拿不到中国来。”

“我认为中国现在钱还是不多,会管钱的人也还没有到位。我非常高兴现在有这么多人关注PE。我想,这个行业在孕育三四年以后将会有高速的增长。这还要等资本市场有了高速的发育。”

他告诉记者,资本市场不能等同于股票市场。“我想说的是关于PE的好坏。在过去若干年内,我也相信今后若干年内,美国都会是保持世界上最强竞争力的国家。今年它还是第一,很重要的原因是资本市场发达,资本市场发达并不是说公众股票市场发展,这只是其中一个部分,还有各种各样的成份,其中PE和VC就是很重要的成份。所以,我觉得,中国的VC看过去5年增长非常快,但是如果看30年的图,我们现在的发展几乎可以忽略不计。我们现在是处在孕育之中,我们需要有足够的经理来管这些钱。”

现在,赵令欢管理的弘毅投资做的比较多的是国企改革,他一直觉得中国的经济体量能支撑一些国际跨国公司,但是,从一个国内企业走向一个跨国公司的道路还是比较艰难的。“我们这些基金在这方面有很多的经验。我们做了一个很重要的事情就是帮中国愿意做大的企业真正地做大。”

赵令欢总结他多年的从业经验,对中国从事PE的人提出了三点建议:

首先,PE真的是需要有一些除钱以外的本事,才可以真正的活下去。在中国做PE要成功,首先要比较本土化,要可以看懂中国的事,要想得清中国的结构。这些事情是做PE必须要做的,这和买股票不一样。PE做进去以后就要跟着企业向前走,本土化非常重要。

其次,正确的定位,要清楚地定义自己为金融投资者,不要越位,要把自己的位置搞清楚。“我们只做两件事情,一个是国企改革,我们坚定地要控股,第二是高速增长的大型民企,我们不要控股,但是要决策有足够的影响。我们不是被动的投资者,一般来说都是很主动的。”

一周

游戏运营商IGG获IDG注资450万美元

北美游戏运营商IGG日前宣布,已在新一轮的融资中获得450万美元投资,这些投资主要来自IDG Technology Venture Investment。此次融资将被用于实施其全球推广战略计划,扩充IGG的全球销售和市场占有率,以及自有品牌游戏的开发和设计。

IGG是一家游戏运营商,在2006年5月发行首款网络游戏。截至2007年第三季度,在北美和欧洲地区已拥有超过350万的注册用户。通过拥有的网站IGG.com,IGG已经在北美和欧洲地区发行和运营了6款网络游戏,其中包括《新蜀山剑侠OL(Zu Online)》和《海盗传说(Tales of Pirates)》。

丽华快餐获晨兴创投千万美元投资

刚入选首次发布的2007胡润餐饮富豪榜的蒋建平,在上周中国烹饪协会举行的2007年中式快餐业盘点会议上向记者透露,旗下丽华快餐公司近期已与美国私募基金晨兴科技达成协议,获得风险投资数千万美元。

蒋建平表示,目前丽华快餐在全国11个城市开展业务,网络初步建成。据悉,这笔资金将主要用于企业的对外扩张,将使业务扩张到全国30个一线城市,并投资现代化快餐工厂。

100度网站赢得三井创投300万美元风投

据业内消息,城市消费资讯网站100度上周获得首轮风险投资,规模在300万美元左右。业内人士透露,该轮融资由日本风险投资商三井创投(Mitsui Ventures)独家投资。

据悉,100度网站为热度传媒(Life Media)旗下城市消费媒体资讯网站,主要为消费商户提供视频广告联播推广服务。

活跃传媒获500万美元二轮融资

活跃传媒日前宣布,获得欧洲风险投资商Brainheart和英国风投Alpha约500万美元二轮融资。

活跃传媒2005年成立时,已获得Brainheart150万美元的首轮融资。活跃传媒是目前中国最大的健身场所媒体运营商,已覆盖北京、上海、广州、深圳等全国30个大型城市中1000余家中高端健身场所。活跃传媒董事长兼CEO张博涵透露,2006年活跃传媒有2000万广告收入,2007年已经实现赢利,年营业收入超过6500万元。未来将考虑上市计划。

BrainHeart投资集团是一个在电信通讯领域拥有丰富行业经验的投资集团,目前已成为欧洲最大、最活跃的无线风险投资集团。BrainHeart投资集团于2002年下半年在北京设立中国公司,负责亚洲投资事务,致力于发展亚洲特别是中国的无线通讯市场及技术。

无线即时通讯PICA再次融资1000万美元

上周,国内无线即时通讯(IM)厂商PICA(掌上无限)正式对外宣布,成功完成新一轮1000万美元的风险投资。这已经是该企业获得的第三轮融资。此次的投资机构为美国的Crosslink资本、IDG投资和BlueRun投资。本次融资后,PICA的融资总额已经超过2000万美元。

受政策影响,目前移动互联网处在一个较为低迷的状态,此次PICA再次获得千万美元的风险投资,向业界传递了一个非常积极的信号。为了避开电信运营商的锋芒,PICA公司CEO梁晖在融资之后首次表示,PICA的定位已经从单纯的无线IM转为移动社交网络服务提供商。对于本轮融资的资金用途,梁晖表示,将主要用于技术开发和市场拓展方面。

(叶勇整理)

项目

项目名称	挂牌价格(元)	交易地
天津仁恒海河开发有限公司70.62%股权	15,991.6亿	天津产权交易中心
北京太平洋物流有限公司50%股权	9600万	北京产权交易所
成都天拓置业发展有限公司60%股权	7108.5835万	上海联合产权交易所
光大银行847万股股权	每股不低于8元	北京产权交易所
北京光谷科技园开发建设11.79%股权	3400万	北京产权交易所
华西证券有限责任公司的0.42%股权	2576.82万	重庆联合产权交易所
上海亿创投投资有限公司76.9%股权	2008.45万	上海联合产权交易所
北京城建泰泰建设工程有限公司35.15%股权	1375万	北京产权交易所
中国汽车工业进出口江西公司100%股权	726.93万	天津产权交易中心