

## “展望 2008 年汽车业资本前景”专题报道

# 私人资本“狩猎”中国汽车消费升级

在私人资本重金投向汽车行业的背后,国泰君安汽车行业资深研究员张欣对记者说,主要原因是“2008 年中国的汽车消费是一个投资主题,而轿车是仅次于房地产的大商品。”

多数专家认为,私人资本对汽车整车制造业的渗透还比较困难,而在中国汽车消费升级的趋势下,被开拓出的汽车售后服务、汽车租赁、汽车保险、二手车、汽车俱乐部等汽车后市场,私人资本的能量开始不断释放。

◎本报记者 官璐

在中国后汽车市场正在成长的森林里,猎人们已经开始积极搜寻“猎物”了。

仅 2007 年一年,私人资本带着滚烫的热钱,纷纷砸向了汽车后市场:2007 年 11 月 12 日,深圳市至尊汽车租赁股份有限公司获得第二轮风险投资,由启明投资领投,海纳和麦达继续跟投,金额为 5000 万美元;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,公司成立仅半年,首轮融资就一举获得 IDG VC 和海纳亚洲创业投资基金 500 万美元风险投资;整合汽车后市场的联合汽车俱乐部 UAA 也完成了第二轮融资 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……

### “黄金市场”升级

来自中国汽车工业协会的数据显示,2007 年中国车市快速走向成熟,全年汽车销售达到了 849 万辆的规模,超过了日本 550 万辆的总销量,位居全球第二大市场,再加上中国汽车工业前 20 年的积淀,汽车后市场终于蔚为壮观。

国家信息中心信息资源部主任徐长明认为,尽管 2008 年将实施从紧的货币政策,但中国经济仍将维持高位运行,全年 GDP 增速将达到 10.5%,这将成为支撑 2008 年汽车产销增长的关键因素。多位业内专家一致认为,2008 年乘用车销量有望冲破千万辆大关。

有预测说,2010 年汽车后市场的总规模将超过 4000 亿产值。无论这一数据是否有所夸大,一个明显的事实是,眼下国内汽车保有量已超过 5200 万辆,汽车市场仍处于快速扩张期。假设每辆车每年消耗在维修和服务(包括保险)上的花费平均有 2000 元,市场规模就将超过 1000 亿元。

中国汽车后市场联合会主席张化波向记者表示,“中国已成为世界第三大汽车生产国、世界第二大汽车消费国和世界第一大汽车消费潜在市场。今年我国汽车生产量将突破 850 万辆,全社会汽车保有量超过 5200 多万辆,按照汽车前后市场 1:8 的消费比例,汽车后市场成为名副其实的‘黄金市场’。”

除规模之外,更加诱人的是汽车后市场的利润率,整个行业平均利润率 40%~50%,而个别细分行业能达到 100%到 200%的利润,正所谓“只要有 1 美元的车在路上跑,就会牵出至少 8 美元的售后服务”。

这意味着与汽车消费配套的汽车后市场也将成为一个庞大的、持续高速发展的“黄金市场”,中国汽车售后服务业的巨大市场空间吸引了国内外众多投资者,即将迎来发展高峰。正是被这一朝气蓬勃的市场所吸引,风投以及私募基金等各路私人资本的热情被充分地点燃了。“我们现在投资的项目中,与汽车相关的行业有 15~16 个。”深圳创投董事长靳海涛说。

近来,红杉资本分别投下了两个与汽车有关的项目:众合保险和一家汽车整体设计团队。众合保险这一投资,源于红杉中国基金中国创始合伙人沈南鹏偶然从美林中国区主席刘二飞处听到该项目,当晚身在香港的沈南鹏就与创业者进行了长达 3 小时的沟通,兴趣盎然。之后马上又派另一名合伙人张帆前去与众合保险进一步接触。

著名创投 IDG 也把部分投资集中在节省能源、降低污染以及交通导航等与汽车相关的企业。

业内专家指出,中国汽车后市场正迎来新的发展机遇,尤其是在中高档汽车的装饰、美容领域显得日益突出。数据显示,中国私家车保有量突破 1800 万辆——最近 4 年内的新车占其中 60%。成为主要消



费群体的私家车主对汽车品牌、性能和个性化的需求与公车有着本质的区别,这对中国的汽车后市场乃至整个汽车产业发展都将产生深远的影响。

### 寻找进入汽车业的机会

私人资本正在寻找接近中国汽车业的机会。Cerberus 董事长、美国前财政部长约翰·斯诺提出,将在香港开设办事处,作为向内地投资的基地。“Cerberus 正在评估一系列潜在交易,其中可能会对有意收购海外资产(包括美国业务)的内地企业予以协助。”

私人资本试图靠近中国汽车业是不争的事实。但从过去来看,私人资本也走过一条曲折的道路。业内人士认为,汽车企业股本结构需要进一步合理化,需要建立现代企业

制度,强化投资约束,形成规范的法人治理。汽车产业政策运行 20 年的最终结果是,国内国有资本壮大了,但得益最多的是跨国汽车公司,私人资本发展却错失良机。

现在,这一局面必须得到扭转,本土私募的幸福时光已经悄然来临。深圳创新投资集团有限公司董事长靳海涛表示,“创新投资集团今年有 12~15 家企业要在海内外上市,我们当然会赚很多的钱。比如,潍柴动力当时投资额是 2500 万,现在通过分红已经收回投资,等于没有成本,同时还有 18 亿元的市值,大家算一算就知道我们赚了多少钱。”早在 2001 年,高利民家族和方向创投共同投资的浙江海利得股份有限公司,其主营业务是汽车轮胎帘子布、传动带等,最近已经在

资本市场为它们带来了巨大回报。A.T.科尔尼公司大中华区副总裁孙健则对本报记者表示:“因为私募们认为未来汽车行业要整合,所以现在收集好的题材将来可以卖好价。”红杉资本合伙人沈南鹏对其投资中国路径的总结是:“我们所做的不过是寻找中国 GDP 增长下,个人消费提升所带来的新需求。因为美国的消费市场早在几十年前就已成熟,红杉在美国只能专注于科技发展,但在中国,除了技术变化,消费市场的本身也是巨大的机会。”

“汽车这个行业从上游到下游充满了机遇,它是非常值得关注的好行业。”红杉资本合伙人张帆这样补充道。

因为受到红杉资本中国基金的青睐,去 7 月又入选“清科——中国最具投资价值企业 50 强”榜单,中

国众合有限公司将目标直指 2008 年在纳斯达克上市。在充裕资金的配合下,众合提供优惠的汽车保险,

“北上南下”布局设点、整合并购的大戏已波涛汹涌……

在完成第二轮融资后,联合汽车俱乐部 UAA 拥有了一个堪称“豪华阵容”的董事会——由 CCAS 总裁麦克萨克斯顿、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。

私人资本的参与,不仅带来了能解决企业发展瓶颈的资金问题,还能对企业的管理水平和战术战略上,起到很大的提高,企业内部人士这样表示。

“2008 年是‘广阔投资’的初创年。”深圳创新投资集团有限公司董事长靳海涛这样说。可以预料的是,2008 年将会有更多私募基金在汽车业掀起波澜。

## 私募基金撬动全球汽车业版图

去年 12 月底,瑟伯勒斯私募基金在同塔塔汽车竞标收购福特旗下的捷豹和路虎的事件中折戟。但全球私募基金在汽车业不断渗透已成事实。未来全球汽车业重构版图的过程中,私募基金将扮演重要角色。

◎本报记者 官璐

2007 年,不仅 Appaloosa 管理公司等组成的财团近期成功购入了零部件巨头德尔福的大部分股权,私募基金 Cerberus 资本管理公司以 55 亿欧元(74 亿美元)约合 550 亿人民币)收购克莱斯勒集团 80.1%的股份。

据了解,当时戴姆勒出售克莱斯勒的消息一公布,便引来 5 家公司竞标,分别是著名的私募基金公司黑石集团、瑟伯勒斯、通用公司原最大股东科考瑞恩的私募基金公司,还有通用汽车以及加拿大麦格纳国际集团。几个回合后,瑟伯勒斯击败通用和麦格纳这些汽车行业巨



头,成为克莱斯勒的新东家。

正如美国加利福尼亚伯克利大学退休教授哈利·谢所言:“私人资本已经进入很多行业,但很少有私人资本进入像克莱斯勒这样具有象征意义的企业。”这是一个信号:汽车业开始逐步接受私人资本参与汽车业的日常运作。

另据国外媒体报告分析,近年来风险投资对传统汽车行业的关注度逐年上升,仅去年 9 月就达成了两项汽车行业的风险投资。首先是 Venture Vehicles 成功融资 600 万美元用于开发研制一种新型“iPod cool”混合动力三轮汽车。公司获得的风险投资主要来源于 NGEN Partners,它是一家位于加利福尼亚州的风险投资公司,专门投资于清洁能源技术和其他创新技术。同时据透露,经济型 SUV 生产商凤凰汽车公司预计从 KPCB 手上拿到 1500 万美元的融资以研究新型汽车。

一家跨国零部件企业的负责人对私募基金进入汽车业的影响深有感触。他对记者表示:“私募基金除了能给困境中的企业带来充裕的发展资金,让企业得以实施可持续发展战略外,还能令管理者关注企业的长期战略。私募基金给汽车业带来最大的益处是行业观念变革,关注现金流和企业利润,不是单纯追求企业规模。”

私募出手的频率已经越来越高,在 Tesla 汽车公司今夏新型电动车发布的热潮之后,该公司成功地从德丰杰和 Goole 创始人布林和佩奇手中融到 4000 万美元资金。去年 5 月该公司又为其新研发的电动跑车成功融资 4500

万美元。

投资 Tesla Motors 之后,DFJ 又把目光转向了印度汽车制造公司 REVA Electric Car Co.,该公司已获得 DFJ 和 Global Environment Fund Management Corp. 的 2000 万美元投资。它生产的电池驱动双门斜背式的汽车已经销售出 1800 辆,目前已经进入美国市场并处于试销售阶段。

另一件投资汽车行业的事件是美国 Aptera Motors 公司于去年 4 月筹集 2000 万美元推出了一种超空气动力的概念车,这款混合动力新车时速能达到 230 英里。资金来自于 Ideallab 和不愿透露姓名的天使投资人,Ideallab 公司成立于 1996 年,主要为即将上市的技术公司提供资金支持,并帮助其包装上市,从而获得巨额回报。

从世界范围来看,私募的触角已经伸得很远。去年 6 月,挪威一家汽车制造公司筹资 6000 万美元,计划生产一款新型车,投资机构包括 DFJ Element 和一家名为 Capricorn Investment Group 的私人投资公司。DFJ Element 是由硅谷著名的风险投资公司 DFJ(德丰杰)和 Element Venture Partners 组建的,它的投资方向是为环境保护和资源缺乏提供创新型解决方案的公司。

业内人士称,这种投资增长说明了新能源汽车研发的“绿色”浪潮的到来。这说明风险投资者们认为投资汽车行业更具可行性,因为新研发的汽车仍可使用部分现有零件,而不像投资计算机产业,每个元件都需要新的研发。

### ■投资个案

时间:2007 年 6 月  
项目:车盟  
投资额:2500 万美元

2007 年 6 月 7 日,汽车保险中介车盟获得了原有六家(华登国际、德同资本等)和新增一家投资机构共 2500 万美元的增资。

车盟是 2005 年成立的销售汽车保险的网络中介。“相比其他专业车险中介,车盟的业务模式集合了全国性的汽车救援、服务网络和在线车险销售,贯穿了整个汽车保险的产业链。”

车盟 CEO 林振表示,车盟从去年首季已经实现了盈利,计划在 2008 年年底赴美上市,在这之前还将扩大业务规模。

时间:2007 年 6 月  
项目:联合汽车俱乐部  
投资额:1300 万美元

联合汽车俱乐部(UAA)宣布完成第二轮融资,引进全球领先的综合汽车服务提供商——美国 CCAS 公司和国际著名风险投资机构凯鹏华盈中国基金(KPCB China)、日本 DI(Dream Incubator)投资咨询公司等联合投资的 1300 万美元。

此前,UAA 曾于 2006 年 6 月获联想投资(Legend Capital)的第一轮风险投资。

联合汽车俱乐部(UAA)是目前中国最大的汽车俱乐部和最为完善的汽车服务提供商。UAA 积极引进国际成熟汽车市场的服务模式,通过互联网和呼叫中心等高科技手段,为中国的汽车车主提供全国救援、汽车保险、汽车维修等全方位的汽车服务,以及酒店预订、机票预订和地图提供等一流的商旅服务。

时间:2007 年 11 月  
项目:至尊汽车租赁  
投资额:5000 万美元

深圳市至尊汽车租赁股份有限公司获得第二轮风险投资,本轮投资由启明投资领投,海纳和麦达继续跟投,金额为 5000 万美元。

至尊租车是一家连锁式汽车租赁公司,总部位于深圳,公司注册资本为 2950 万元,总投入 3 亿元。该公司在国内各主要商业城市及旅游城市的机场、码头、车站、商业中心和旅游景区均有租车门店。

去年,美国最大的网上租车公司 Zipcar 完成第二轮 2500 万美元融资,而至尊租车是国内首家获得 VC 投资的租车公司。

时间:2007 年 12 月  
项目:众合保险  
投资额:1000 万美元

中国众合有限公司与红杉资本中国基金在北京签署合作协议,投资中国众合有限公司 1000 万美元。

据中国众合有限公司董事长郑磊介绍,众合的模式是泛金融服务集团。通过并购已使众合旗下持有 20 多个保险中介的牌照,管理的保险中介已遍布全国很多个城市。所谓泛金融服务概念,是指不仅仅做车险代理或寿险代理,而以保险为纽带进行复合营销。

“比如我们和一家重型卡车销售商合作,一辆重卡要 100 万元,一般买车人采用贷款的方式,贷款要担保,担保有风险。我们通过 GPS 电子锁绑定重卡车同时提供银行贷款担保,再绑定三年的保险。这样,担保风险降低了,保险价格也能相应减少。重卡销售商、客户、银行和保险公司都愿意与我们合作。这样卖的每份保险能盈利 8000 元到 10000 元,比单纯代理卖保险利润大得多。”

时间:2007 年 12 月  
项目:安美途二手车  
投资额:500 万美元

上海安美途汽车咨询技术有限公司首轮融资获 IDG VC 和海纳亚洲创业投资基金 500 万美元风险投资。

2007 年,IDGVC 继续看好增长幅度超过新车的二手车市场。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,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,引用世界尖端技术和成熟经营模式,以直营连锁的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,“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。”

(官璐)