

# China venture

## 中国概念魅力不减 外资PE奏响“阳光三叠”

◎本报记者 石贝贝

一周之内有三家外资私募股权投资机构(PE)募集新基金成功,并宣称将着重于投资中国处于增长期的各行业企业,并帮助这些企业建立成功的商业模式。内地PE市场的火热可见一斑,外资PE对内地市场的“热情”越发显得高涨。

摩根大通亚太(“摩根大通”)日前宣布,计划投资7.5亿美元设立私募股权投资基金,专门用于挖掘亚太区中型私募股权市场的投资机会。蓝山中国资本也相继表示,已经成功完成第二期基金的募集,规模达到14.5亿美元,创内地私募股权投资领域单期基金最大规模。随后,兰馨亚洲亦称,已完成兰馨亚洲第四期4.2亿美元基金的募集,将着重于投资中国处于增长期的各行业,并帮助有经验的企业管理人才建立起成功的、可大规模复制的商业模式。一位私募股权投资机构人士告诉记者,一般而言,外资私募股

权投资机构的基金来源主要是美欧等西方发达国家的养老基金、著名大学的基金、私人资本等。“但是,受美国次贷危机的影响,这些西方发达国家的经济目前很不景气,因此,募集基金的难度也比以前要大。”

尽管周边地区经济出现放缓趋势,但是,这些外资PE们依然“募资有道”。蓝山中国资本联合创始人唐越在接受上海证券报记者采访时说,他们第二期基金主要来自北美、中东等市场的一些超级个人富豪。“这些富豪我们都是朋友,也一直保持良好的关系。”蓝山中国资本是由全球著名投资基金蓝山资本的创始人John Griffin和中国著名的互联网企业家唐越于2006年共同创立。其首期基金逾3亿美元,投资领域遍及零售、房地产、消费品、新能源、农业加工、科技和教育等领域。蓝山中国资本称,二期基金将继续专注于对中国成长型企业的投资。

而兰馨亚洲第四期资金则来自欧洲、亚洲、美国和中东等市场上的私人银行、大学基金、保险公司、机构投资者、个人投资者和高净值家族基金等。上述私募股权投资机构人士说:“这些PE能募到资金,主要因为中国市场投资机会多、投资收益率相对高。”兰馨亚洲执行董事李基培亦表示,中国如此活跃和快速发展的经济环境中有着无数的投资机会。

摩根大通则一直在亚太地区从事私募股权投资业务。据摩根大通人士介绍,摩根大通近期除了以7.5亿美元自有资金组建了新的私募股权投资基金外,该集团目前在亚洲地区还拥有Principal Investment Management and One Equity Partners两只私募股权投资基金。

在目前市场波动加剧的背景下,为何还要坚持设立新的投资基金?摩根大通中国区首席执行官方表示,这反映出我们对于亚太、中国未来长期的经济金融发展前景充满信心,这也是集团在亚太区拓展整体策略的重要一环。

业老街的品牌底蕴;其次,大胡同市场还具有优越的商业区位,其紧邻三岔河口,是华北地区各类物资的集散要地,目前日均客流量20万人次,日交易额2000万元,具有浓厚的商业氛围和基础。此外,从未来发展来看,大胡同商务区是红桥区战略布局中六大功能区之一,政府将联合企业集团、金融机构对大胡同地区进行大规模的重组、改造和扩充,“十一五”期间将依托其建立起50万平方米商贸集群,打造天津乃至环渤海地区以小商品集散和现代物流业为主要特色的商贸物流中心。

天津产权交易中心人士还透露,继大胡同集团挂牌后,另一家国资商贸企业天津商场也即将挂牌转让,挂牌价2.7亿元。



### ■国资动态

## 济南国资委鼓励国企整体上市

◎本报记者 李雁争

记者日前从济南国资委了解到,在当前和今后一段时期的工作中,济南国资委将鼓励所属国有企业实现整体上市。济南国资委在内部工作文件中要求,要推进资本结构调整,实现国有资产的资本化和证券化。推动省属国有企业整体上市是山东省国资委开展资本运营的重要手段。

山东省国资委主任谭成义此前表示,资产优、效益好、潜力大的省管大型企业集团,要抓住当前资本市场比较活跃的有利时机,尽快实现集团公司整体改制上市或主营业务整体上市。他说,充分利用上市公司资源,通过重组整合、定向增发等方式,逐步把优良主营业务资产注入上市公司,做优做强上市公司。

济南国资委在内部工作文件中提出,今后要利用资本市场加速存量资产流动和重组,发挥增量投入促进优势产业发展和存量结构优化的作用。

济南国资委在内部工作文件中还提出,在当前及今后一段时期里,要处理好国有资本进和退的关系,促进优质资源向优势企业聚集,优势企业在优势领域发展。处理好稳定与创新的关系,继续总结和不断完善国有资产的基础管理工作,大胆探索新机制和新制度。

文件提出,要继续推进产业结构调整,发挥国有资本在关键行业和领域的引导带动作用;推进产权结构调整,大力发展混合所有制经济;推进企业结构调整,打造一批具有行业影响力的企业群体。

除济南钢铁外,目前,济南国资委参股和控股的上市公司包括石油济柴、东港股份等。

### ■一周

## 西安高新区设5亿元创投引导资金

西安高新区日前宣布,在未来四年内,西安高新区将设立5亿元的创业投资引导资金,用于扶持创业投资企业和创业投资管理企业入区发展。并与德丰杰龙脉、中科招商两家国内外著名创业投资机构签订了战略合作协议。

此外,高新区管委会通过优选,可以西安高新控股有限公司为出资代表,与国内外知名的创业投资企业或创业投资管理企业依法合作设立创业投资企业或创业投资管理企业。

## 天骏传媒引入高盛等8300万美元风投

天骏传媒集团上周宣布完成8300万美元融资。据称这是中国户外广告企业获得的最大规模的一笔私募融资。

本轮投资是由高盛、新天域资本、红杉中国(Sequoia China)等Series A投资者的战略股份融资,花旗银行担任了天骏传媒此次私募的独家财务顾问。天骏传媒集团成立于2006年,是中国最大的专注于交通领域的户外广告运营商,已经在北京、广州和深圳的机场、地铁和火车站等高端受众密集的交通枢纽建立了具有行业领先优势的户外媒体网络。

## 宾宝服饰获IDGVC风投注资3000万美元

广东宾宝服饰近日宣布,已获得IDGVC 3000万美元风投注资,IDGVC已成为广东宾宝服饰第二大股东。

宾宝服饰总裁余旭锦称:“未来三年里,第一要把宾宝打造为中国时尚品牌的前三名,第二是集资上市,第三是把宾宝建成一个社会的、公众的公司。”德国知名的时尚休闲服装品牌BENBO于2001年由香港金信集团引进亚洲地区,并于2002年在中国区域开设第一间品牌专卖店。香港金信集团于2004年成立广东宾宝服饰有限公司,全面负责BENBO品牌在中国区域的产品研发、生产、市场拓展及品牌推广。

## 中以基金1000万美元投资中国电子企业

中国电子消费品企业Keen High Technologies Ltd.宣布,获得来自中以基金(CIVC)1000万美元私募投资。目前Keen High Technologies Ltd.与东芝、飞利浦等知名企业已建立长期战略合作伙伴关系。

中以基金(CIVC)是中国最大的本土创业投资机构(深圳创新投)和以色列著名的创投公司(PNV)合作设立的有限合伙制的创投基金,基金规模为两亿美元。总部设在深圳,并在全国设有13个区域办事处。中以基金的投资对象是处于发展阶段的对中国公司。

Keen High Technologies Ltd.成立于1992年,是一家电子消费品公司,从事设计、制造和分销的便携式媒体播放器,即MP3及数码相机等产品。深圳金之丰电子有限公司是其设立于中国的一家子公司。

## 天申食品获新加坡政府直投3000万美元

全球最大机构投资者之一的新加坡政府直接投资有限公司在京宣布,向中国最大的花生生产和出口企业天申食品集团有限公司投资3000万美元。

由新加坡资政李光耀出任集团主席的新加坡政府投资近年来已在内地连续出手,投资南孚电池、李宁公司、金山软件、小天鹅家用电器等众多企业。

### ■重点项目

## 天津“大胡同”1.45亿全球叫卖股权 较净资产溢价逾五成,众多机构有意

◎本报记者 徐玉海



上周,天津大胡同集团100%股权在天津产权交易中心面向全球挂牌转让,引起广泛关注。天津市红桥区经委副主任王蕊向上海证券报记者透露,咨询者众多,并且已有企业确认将参与该笔资产的竞拍。

“南有义乌,北有大胡同”。作为中国商业老街中历史最悠久的典型代表之一,“大胡同”曾聚集了“八大祥”、达仁堂、估衣街等商界名号,其批发商品市场享誉全国。在天津加快建设滨海新区和北方经济中心的背景下,“大胡同”的商业资源和品牌价值被普遍看好。而两年前同在天津的“狗不理”产权转让引来投资者趋之若鹜的示范效应,更激起了市场对这家老字号的投资热情。

### 高溢价 老字号底子厚

天津产权交易中心交易部人士透露,自大胡同集团股权挂牌以来,有许多机构通过中介了解该项目信息。该笔股权的挂牌价1.45亿元,远高于大胡同集团的净资产9190.61万元,略高于该笔股权的评估值1.417亿元,因此,“最终以高溢价成交应该没有悬念。”

“大胡同”的魅力何在?王蕊表示,首先,“大胡同”拥有作为商

业老街的品牌底蕴;其次,大胡同市场还具有优越的商业区位,其紧邻三岔河口,是华北地区各类物资的集散要地,目前日均客流量20万人次,日交易额2000万元,具有浓厚的商业氛围和基础。此外,从未来发展来看,大胡同商务区是红桥区战略布局中六大功能区之一,政府将联合企业集团、金融机构对大胡同地区进行大规模的重组、改造和扩充,“十一五”期间将依托其建立起50万平方米商贸集群,打造天津乃至环渤海地区以小商品集散和现代物流业为主要特色的商贸物流中心。

天津产权交易中心人士还透露,继大胡同集团挂牌后,另一家国资商贸企业天津商场也即将挂牌转让,挂牌价2.7亿元。

### 多优惠 数项承诺吸引

王蕊告诉记者,大胡同集团并不是因为经营不力才要转让,而是要为其注入新活力,使经营更“火”。据介绍,近年来大胡同集团经营业绩连年上升,其主要资产小百货一期商厦目前出租摊位供不应求,出租率达到100%,年现金流稳定在1400万元左右。而未来预计摊位出租位,可出租面积均有较大的提升空间。

为了鼓励投资者积极参与,此

前红桥区国资公司做出承诺,买受人将可无偿使用大胡同集团品牌等无形资产(“大胡同”商标由大胡同集团享有使用权,核定使用于20余类商品)。而此前大胡同集团与161名职工签订的职工劳动合同,在转让后三年内继续履行,三年后将按市场化机制进行操作。

### 低门槛 不设行业限制

“我们相信投资方都是有志于发展商贸业务的,所以对其行业不会做限制。”王蕊表示,受让方有权更改“大胡同”的名称,但考虑到“大胡同”在全国批发市场享有盛誉,相信商家不会更改,而会把“大胡同”商标发扬光大。

近年来,天津地价不断攀高,因此,外界亦有受让方是否会加大胡同市场改作房地产开发的担忧。对此,王蕊回应说,这种情况应该不会出现。

据悉,到3月28日前,欲入主“大胡同”的企业或个人,均可到天津市产权交易中心办理摘牌手续。3月28日后,如果有多家企业或个人摘牌,将采取包括拍卖、招投标、电子竞价等国资委“3号令”允许的方式进行股权竞价转让,具体方式将由交易中心与转让方最终议定;而如果只有一家企业或个人摘牌,将采取协议转让的方式。

### ■机构扫描

## “复旦九雄”聚麾下 上海商投驰骋高科技产业集群

◎本报记者 唐真龙

随着上海市复控华龙微系统技术有限公司宣布推出国内首颗中国北斗导航核心芯片“领航一号”,上海市商业投资集团(简称上海商投)进军高科技产业的投资动向已经显露无遗,其旗下的“复旦系”高科技企业群也随之浮出水面。

上海商投成立于2001年1月20日,作为政府财政出资成立的国有独资投资集团,在成立初期,上海商投承担着上海商业设施建设和商业企业发展等方面的投资、筹资、融资等政策性职能,并在商业企业的重组、兼并、融资、资产经营、基金管理等方面发挥功能。随着民营资本涉足商业领域,“上海商投承担的政府使命已经结束。作为一个政府的投资公司,我们肯定要向上市。”上海商投董事长施雷表示,施雷口中的“上市”即是指复控华龙这样的高科技企业。

据了解,复控华龙是上海商投在原上海华龙信息技术开发中心的基础上,经过注资和整合之后全新

打造的一家高科技企业。华龙信息技术开发中心成立于1995年,是上海最早的专业集成电路设计企业之一。作为一个研发型企业,华龙信息独立开发了3G通讯基带芯片、导航芯片、电力专用芯片,具有很高的科技技术实力和团队凝聚力。然而,近年来随着政府财政资金支持的“断流”,中心运营日益困难。“眼看着一个悲剧性的结果就要出现了,我们决定出手。”施雷表示,2005年11月,上海商投投资2000万元开始对华龙信息技术开发中心进行重组,期间上海商投将旗下上海复微电子股份有限公司的优质资源进行整合。“这是第一步,解决了华龙信息的生存问题。”接下来,上海商投再次向复控华龙注资3000万元,解决其研发资金和发展问题。施雷称,如果有需要,上海商投还将为复控华龙进行第三轮融资,可以继续注资,引入风投,登陆资本市场。

之所以对一家濒临破产倒闭的信息技术中心倾注如此大的精力,施雷表示,主要源于上海商投对高科技产业前景的看好。“现代

企业应该是科技‘武装到牙齿’,现代管理理念‘武装到牙齿’,对金融市场的调动能力‘武装到牙齿’。”施雷认为大部分的中国企业目前还处于手工作坊式的原始运作阶段,对于中国企业来说,目前最重的就是要培养综合调动的能力,“从目前来看,上海比较具备这个能力,因此我们希望在上海培养出有这样能力的企业群。”

作为政府性质的投资公司,与一般投资追求投资回报的“谋利”动机不同,上海商投既不在乎投资数额的大小,又不会计较于投资产出比。“只要是我们中需要发展的行业,我们都会投。”与VC一样,上海商投在选择投资对象的时候最看重的也是投资团队,“我们对团队的要求是很高的,这个团队必须要有潜力,并有一流的心态。”施雷表示,对于复控华龙的发展前景,施雷非常看好。不久前,我国已成功发射了第二代北斗导航试验卫星,并将在未来形成由5颗静止轨道卫星和30颗非静止轨道卫星组成的网络。在卫星导航定位这一事关国

防安全和国民经济建设的重要领域,由国外技术主导的GPS垄断局面必将被打破。施雷表示,北斗导航一代将用于军事领域,不过民用领域的经济前景同样诱人,业内人士预计这之中蕴藏着数千亿的庞大市场潜力。

实际上,早在注资重组复控华龙之前,上海商投已经陆续涉足高科技产业,其中参股60%的复旦数字医疗科技有限公司成功研发了手术导航系统;主导投资复旦微电子公司,其研发的非接触IC芯片广泛用于各种商业领域;参股的复旦通讯股份有限公司成功研发出GSM-R(铁路内部的GSM专用网)手持台、车载模块。施雷透露,目前上海商投旗下的核心IT和科技企业已达九家。上海商投将以复旦大学和其他技术为支撑,研发支撑且控股旗下的核心IT和核心知识产权,并用这些知识产权支撑复旦控股旗下的其他产业。在上海商投的长期规划中,这9个企业将登陆各个资本市场,在全球资本市场内调度资源。

## 韩方大股东增持 易买得16%股权

◎本报记者 张良

上海易买得超市有限公司16%股权转让波澜不惊。记者近日从上海联合产权交易所获悉,上海九百股份有限公司挂牌出让上海易买得超市有限公司16%股权的项目已被摘牌,易买得超市的大股东韩国株式会社新世界以5323.824万元成功受让该部分股权,相关股权交割手续已于日前办理完毕。

中韩合资的上海易买得超市有限公司注册资本为4500万美元,其中韩国株式会社新世界占81%股权,上海九百占19%股权。此次出让的是上海九百持有的16%股权。据上海联交所挂牌信息显示,上海易买得超市有限公司16%股权转让项目挂牌价格5323.824万元。以2007年2月28日为交易基准日,易买得超市的总资产58072.23万元,总负债27690.11万元,所有者权益30382.13万元。去年易买得超市亏损3378.83万元。

自去年以来,许多中国公司通过产权市场退出或者正准备退出超市领域。去年12月21日,中联置业有限公司在北京产权交易所挂牌转让其所持有的中贸联万客隆商业有限公司(万客隆)15%股权,挂牌价6.375亿元。该项目的交易于今年1月23日完成,韩国乐天集团旗下乐天满意得以挂牌价受让该部分股权。今年2月14日,上海城开(集团)有限公司在上海联交所以3.06亿元挂牌出售上海家得利超市有限公司45.67%股权。虽然该项目目前仍在挂牌期间,但据记者了解,标的企业的大股东上海信盟投资有限公司有接盘之意。

而上海九百此次减持易买得超市股份与中贸联置业有限公司退出万客隆颇有几分相似。早在去年5月19日,上海九百曾发布公告称,拟将上海易买得超市有限公司16%股权以720万美元价格转让给易买得超市的大股东韩国株式会社新世界,该笔交易已经上海九百股东大会表决通过并正式生效。上海九百认为,此次股权转让行为有利于公司整体资产结构的调整整合,对进一步提升公司主营业务盈利能力、有效提高公司投资回报率具有促进作用。

