

# GEM

■走进高科技园区系列报道

## 张江系基金大布局 股权投资成亮点

对于国家级高科技园区张江高科园区的开发商张江集团来说,投资是一种对园区企业更深层次的服务,更是提高自身可持续发展能力,开拓新的经济增长点的重要手段。

◎本版撰稿 本报记者 阮晓琴 张良

### 支持创业

8年前,华亚微电子有限公司总经理张颢从美国硅谷来到中国创业时,非常担心一件事:能不能找到芯片设计人才?公司在今天,能不能开下去?8年后的今天,每每有留学生问张颢,应该回国创业,还是留在硅谷时,张颢会毫不犹豫地回答:“回国好”。

张颢说,华亚微电子是最早一批进驻国家级高科技园区上海张江高科技园区的企业。8年中,公司面临两次“生死劫”:第一次在2002年,为时一年多的芯片研究,耗光了积蓄,第一批海外风投出钱救命;第二次,2003年春,SARS病毒肆虐,销售人员飞不出去,刚刚研制出的芯片被压在仓库里。海外风投见状,抛下快谈好的注资计划,

### 适时转型

随着上市公司股权全流通和退出机制问题的解决,2006年,张江集团提出了转型。其持股52.09%的上市公司张江高科用“一体两翼”来概括这种转型:所谓一体,即以房产开发为“体”,以服务集成商和高科技投资为两翼,来深化产业园区服务商的角色。高科技投资第一次被提到战略高度。

能环保板块的新飞冷却、立源水务、超日太阳能、儒竞电子等公司。预计到9月份,第一批募集的10亿元人民币资金大部分“落地”。

2007年,上海张江集团正式启动上海张江科技投资有限公司,作为集团母基金,根据园区产业方向和企业不同发展阶段,引导设立专业化的创投基金。几乎同时,张江高科成立浩成基金。当年,上海张江科技投资有限公司和浩成基金各投3亿元,并联合上海市创投公司、浦东科技基金和一家民营企业,共出资10亿元,注入张江世纪基金。

此外,张江高科浩成基金在投资张江世纪的基础上,另投资4122万元,入股浙江康德莱医械塑料有限公司,占总股本16.5%;投资3086万元,入股微创医疗,占总股本5%;投资100万美元,入股展讯通信,占总股本5%以下。

到目前为止,张江世纪基金10亿资金已经用去近半,分别投入到智力服务业板块的万得信息公司、吉联新软件;高端制造业板块的鼎衡船务、品微光电、星马游艇、四维-约翰逊;节

张江世纪基金是张江集团投资的第一个子基金。今后,张江集团将据园区内产业情况和投资趋势,设立更多不同功能和投资特色的专项基金,通过母基金注资专项子基金,形成一个投资基金系列。据记者了解,针对园区内第四大产业节能环保业正在崛起,张江集团正在计划设立节能环保基金。

在资金方面,张江集团和张江高科今后工作将加大创投基金投资力度。张江高科副总周丽辉透露,浩成基金每年总盘子将达3亿至5亿元,以后逐年上升。



### 布局创投

21日,记者上了一辆的士,的哥陆先生载着记者在园区里转悠,并以原张江镇农民的身份做“向导”。园区里每一幢大楼,似乎他都熟悉。他告诉记者,张江集团作为园区开发商,在早期,是卖地,或者把土地租给产业投资者建楼;后来,更多的是自己建写字楼,租给别人,或者把楼卖给创业者。

华亚微电子张颢还记得2001年时租房行情。当时,张江高科地铁口附近租金是每平方米1元/天,现在,这一带的租金是5元多钱/天,年均增长50%。

业内人士都清楚,房地产利润最丰厚环节在土地,然而,随着土地政策变化,租写字楼与卖办公楼盈利空间越来越窄。张江高科副总周丽辉告诉记者,过去,张江高科开发的土地,是以“注册资本金”形式注入上市公司。现在,这些土地基本开发完了。张江高科再拿地的话,只能通过市场

竞价的方式拿地。市场竞争机制的引入,使房产开发利润渐渐趋向社会平均利润率。

为了让上市公司储备更多物业,拥有更多发展后劲,张江高科控股股东张江集团决定,集团下属产业基地成熟一个,就向上市公司注入一个。虽然如此,园区开发最终还是面临一个园区土地资源枯竭问题。不过,张江高科不同于一般的房地产上市公司。作为产业地产,它拥有的资源,不仅是土地和物业,它还熟悉朝夕相处的园区内5000多家高科技企业。选择创投业,进行战略转型,是利用张江高科园区的产业资源。

上海浦东有四大产业园区:外高桥、金桥、陆家嘴、张江高科。其中,张江高科作为国家级高科技园区,经过16年培育,已经成为集成电路、软件产业、生物医药产业、形成园区三大主导产业、银行卡产业基地、国家信息安全产业基地、光电子产业基地、现代

医疗和文化科技创意产业基地,形成星火燎原之势。以集成电路为例,当年华亚微电子“孤身一人”,现在,园区内约有200家类似华亚微电子的“独角兽”创办集成电路企业。他们围绕世界级晶圆代工中芯国际、红利,形成一个共生的产业链、人才库。

园区内不少企业经过几年发展,开始成熟,盈利稳定。华亚微电子是其中代表之一。2007年,公司进行了一次以在国内上市为目的股权融资。总经理张颢对上海证券报记者说,华亚微电子一旦成功在国内上市,园区企业会有一大批企业跟进,因为大家都想做大,现阶段步伐是迈向资本市场。

张江集团董事长刘小龙说,现在,园区内达到投资标准的企业有200家左右。此时,张江系进军创投业,即能分享资本投资收益,又能为园区企业提供发展所需资本。

### 园区企业篇

#### 华亚微电子看上中小板

华亚微电子(上海)有限公司争取一年内在国内中小板上市。

华亚微电子是一家数字视频图像解决方案芯片设计公司。通俗地说,就是处理电视图像,保证图像清晰的芯片。华亚微电子产品问世之前,国内电视芯片全部来自进口。华亚微电子总经理张颢在美国硅谷的时候,曾与两个合伙人一起,创办了一家电视芯片公司。由于中国彩电制造业发展,为了拓展市场,张颢和另一合伙人在美国企业上市后,来到中国,再次创业,希望成为数字电视核心技术的龙头老大。

自第一个产品2003年问世后,华亚微电子已经拿下中国20%~30%的电视芯片。“这个产品技术含量很高,而且客户稳定,即当你用了我的产品后,一般不容易换。”张颢介绍说。

华亚微电子已引入凯雷投资、华登国际、怡和、成为和张江世纪等国内外知名风险投资机构。“他们不仅为公司提供了资金,还提供了很多顾问性质的服务,对公司的发展帮助很大。在过去的七八年中,华亚微电子发展非常快,年平均增长超过100%。”

张颢坦言,华亚微电子希望在国内上市,是因为看到国内的集成电路发展很有意思,公司很多,但是规模很小,是需要能够把这些小的企业结合起来大家技术互补,这样才能对付国外比较大的竞争对手,如果都是非上市公司,合并的时候会非常困难,一旦形成上市公司龙头合并的话就比较简单。

#### 鼎衡船业力争2011年上主板

上海鼎衡船业集团总裁李多珠透露,今年引进战略投资者张江世纪投资有限公司后,公司已经全面启动上市计划,争取2011年前后在国内主板上市。

鼎衡船业集团是一家集国际、国内化学品水路运输及化学品船、液化气/天然气船建造为一体的船务公司,旗下拥有上海鼎衡船务有限责任公司、鼎衡(江苏)造船有限公司、舟山市鼎衡造船有限公司等三家全资子公司。该公司与巴斯夫、陶氏、陶氏化学、道达尔等跨国公司均有良好的合作关系。

“公司成立4年来,收入和利润每年平均增长分别为360%和300%。截至2007年底,化学品运输国内高端市场占有率在12%左右。”李多珠告诉记者,公司在建的12000立方米的液化气和天然气的运输船将是世界首创。“鼎衡船业未来目标非常明确,两大块:一块是高端制造业,主要产品涉及高端化学品船,并在适当时候涉足船舶高端设备制造及海洋工程设备;另一块是化学品水路运输。船用高端设备制造、造船及航运一体化经营极大地增强了公司整体市场竞争能力和抗风险能力,并为船舶资产运作提供了令人激动的想像空间。”

#### 吉联新软件有意明年上市

吉联新软件有限公司十分看好中国物流信息化的美妙前景,并希望公司明年能够登陆深圳中小板或创业板。

成立于2005年4月的吉联新软件是一家为航运、物流领域提供信息系统设计开发、管理咨询及技术支持等服务的企业,当年9月新吉联就拿到了欧洲的订单。但作为吉联新软件总裁的潘文艺并不满足于此,如何让企业生存下去、如何跟上客户发展是他一直在思考的问题。

“上海是中国乃至国际的物流航运中心,这与公司的定位非常吻合,”潘文艺表示,把公司的总部搬到上海来,其实就是要寻找资金对新兴的物流信息业有一些支撑,对发展有些支持。公司目前有员工400多人,去年的销售收入超过4000万元。今年6月,新吉联软件上市的首轮融资有了着落,上海世纪投资管理有限公司一举向吉联新软件投资几千万元,用以支持公司发展。公司已开始资本化运作,并计划于明年在深圳中小板或者创业板IPO。

#### 泰景信息拟进军纳斯达克

2006年在张江高科技园区设立的泰景信息科技有限公司拟在纳斯达克上市。

泰景信息公司由几个留学回国人员创立,是中国唯一一家可以提供模拟电视信号接收单一芯片的公司。手机上装上该芯片后,可以免费看电视。手机安装一颗这种芯片,售价增加不过100元。该芯片还广泛应用于便携式DVD、多媒体播放器、手提电脑等领域。

泰景信息中国市场营销经理戈戈告诉记者,2007年,全球有超过70%的地区提供数字电视服务,5%~10%的地区提供流媒体电视服务,其余的市场份额被模拟电视信号服务商占据。就全球范围而言,公司模拟电视芯片大约占有18%~20%的市场份额。目前国内方面已经有天宇、创维、中兴、TCL等十几家厂商和公司达成合作并推出了100多款不同规格款式的手机。

据介绍,去年下半年泰景研发的芯片开始上市销售,到去年年底时,该公司已经销售500万片芯片,实现5000万美元的销售,并实现盈利。截至目前,该公司的销售量已经超过1000万片。戈戈还透露说,公司此前曾计划在今年4季度在美国纳斯达克上市,但由于近来全球资本市场陷入低潮,公司延后了上市的计划,估计会在明年四季度上市。不过,公司也在寻找行业并购的机会,并希望利用创业板即将推出的机会将并购的公司包装在国内创业板上市。

## 张江世纪投资策略

上海鼎衡船务有限公司董事长李多珠与其合伙人倪志民4年前白手起家,如今公司被投资者估值10亿元。

时,鼎衡也以到目前年为止已接到超过20亿人民币的造船订单向投资人交上一份完美的答卷。

去年底,包括张江世纪基金的三家创投基金公司不约而同找到他,希望入股鼎衡船务。三家姿态各不相同。张江世纪以外的两家基金公司聚焦公司财报,关心投资回报率。由于创业初期,鼎衡船务投入较大,鼎衡船务财报并不好看。而张江世纪基金总经理常宏在两个小时的交谈中,除问了财务状况,大部分时间是在询问了鼎衡的管理团队和创业理念和商业模式。李多珠告诉他,鼎衡有非常高端的管理团队,拥有巴斯夫、道达尔等优质国际客户,鼎衡想打造世界级品牌。

张江世纪基金总经理常宏告诉上海证券报,张江世纪一般投资成长期,有稳定赢利模式的企业。被投资企业,大部分具有在2~3年内走向资本市场的潜力,还有部分是具有爆发增长潜力的创业早期。在地域上,以园区企业为主,辐射长三角和全国其他区域。

据介绍,张江世纪基金投资三大领域为:智力型服务业,如电信增值业、互联网、物流信息;高端制造业,如集成电路设计、消费类电子产品、通讯设备;清洁技术行业,如新能源、新材料和节能减排。鼎衡船务就属高端制造业。

此后六七个月,张江世纪始终围绕分析鼎衡船务品质,综合考量其成长潜力、商业模式独特性和盈利能力,开展了深入的尽职调查工作。虽然张江世纪花了比其他基金更多的时间进行调研,但是李多珠坦言,在他与常总和张江集团、张江高科董事长刘小龙坦诚对话之后,他一直在等待张江世纪基金的加盟。因为他从张江世纪的投资理念和工作作风中看到了一个成熟积极的投资人,并相信鼎衡船务的未来发展就需要这样理解企业、了解资本市场的投资人。于是,李多珠婉拒了其他基金的投资意向,等待张江世纪走完整个投资审批程序,在张江世纪基金8000万元正式入股鼎衡船务的同

张江世纪基金投资三大领域为:智力型服务业,如电信增值业、互联网、物流信息;高端制造业,如集成电路设计、消费类电子产品、通讯设备;清洁技术行业,如新能源、新材料和节能减排。鼎衡船务就属高端制造业。



## 股市“遇寒” 创投“受冻”

总部在美国的泰景信息科技有限公司,2006年在张江园区设立中国公司,原本今年四季度将在纳斯达克上市。然而,今年以来,全球股市大调整,资本市场正在遭遇“寒流”,公司上市融资的步伐不得不放慢。而受此影响的,也包括了创投业。

2007年,即将设立创业板的声音不绝于耳。去年年底时,传出今年年内将设立创业板的消息。创业板一旦设立,大批企业将上市,入股创投基金将获利丰厚。在这种背景下,创投基金异常积极活跃地寻找项目。上海张江科技投资有限公司总经理领回忆,去年资本市场好的时候,创投基金去找项目,许多项目公司报价,就是一副就要,不要就拉倒的姿态,弄得项目的PE都在十几倍以上,今年资本市场调整,PE都在十倍以下,大家都理

性多了。PE降低,创投成本下降,对创投基金是好事。但是,如果资本市场迟迟不走出低迷行情,为保持大盘稳定,股市融资步伐会减慢,新股发行受影响。同样,开设创业板的事情也要往后拖。这样,创投基金的投资收益就不能尽快在二级市场实现。

张江世纪基金总经理常宏认为,自己立足的是一级市场做价值投资,是与被投资企业共同成长,而不是在二级市场做短期套利,资本市场的短期调整,对自己影响并不大。

分析人士认为,资本市场虽然在调整,但中国支持多层次资本市场发展的战略并未转变,支持中国创投业发展的基调并没有改变,创投业的发展前景仍然是非常广阔的。