

■ 聚焦奥运

借东风 创投“奥运投资”正在步入收获期

再过10天,2008北京奥运会将拉开帷幕。回顾以往,奥运会对举办国的经济发展均产生了强大的推动力。在现今次贷危机爆发,美元走势疲软,全球股市低迷的背景下,包括创投和私募股权投资在内的大量资金纷纷涌入中国。2008北京奥运会的举办是否会助推私募和创投机构创造出新的投资机会?他们又是如何看待奥运会对于创投业的意义的?本期互动吧特别邀请了多位专家就此话题进行探讨。

◎ 本报记者 张良



发改委财政金融司金融处副处长刘健钧:
现在应是奥运投资的收获期

奥运会对服务业的发展会带来巨大的促进和帮助,对文化、旅游、餐饮住宿也会产生积极的影响,但能给创投业带来什么还有待观察。创投有一个特点,那就是投资未来的成长性,因此,如果谈奥运的投资机会的话,恐怕这些项目都是前几年投入下去的项目,或者说现在应该已经进入收获期了。

软银中国创业投资基金主管合伙人宋安澜:
有些项目可以借奥运“东风”

奥运会只是一个时点,并不是一个炒作的概念。对VC、PE来说,最关键的还是项目的业务模式是否符合整个社会未来的发展方向。软银中国主要做早中期投资,此前也曾投资了视频网络公司PPLive和户外视频广告公司分众传媒等公司。应该说,如果能够找到一个合适的方式,有些项目是可以借奥运会的“东风”,使自己更上一个层次的。



汇丰科技创业(亚洲)董事及中国区首席代表梁英杰:
警惕奥运会后可能出现的下滑风险

我谈奥运这个话题,更看中它背后的意义,同时也感觉有一些隐忧在里面。奥运会的召开对奥运城市的旅游、酒店、餐饮服务、奥运产品零售、航空业的促进作用是非常明显的。以酒店业来讲,现在北京的酒店业,如果没有6倍或者8倍的价钱是拿不到房间的,也就是说酒店今年一个月可能会把整年的利润赚回来。王府井以前只有2.3家酒店,但是现在酒店业的发展速度很快,在奥运之后会不会出现房间过剩的情况?同时,由于北京奥运会的召开,北京的交通实行单双号行驶,这对汽车消费会造成一定的影响,有些原先打算买车的消费者可能会将自己的购车计划延后。另外,由于奥运会的召开,北京近期许多大型商务活动被暂时停

顿,奥运之后的恢复可能也需要一些时间。当然,奥运会对我国来说是当前的最重大事件,我们对奥运会举办的成功充满信心,相信届时全国人民将进入一个热情高涨的阶段。但一般规律显示,高峰过后就会出现下滑或者衰退,所以应该时刻警惕奥运会后是否会出现下滑的风险,警惕人们一种所谓“宿醉”的感觉。

今年我们已经看到一些经济放缓的趋向,作为投资人,我们关心的是在未来一两年的时候,在经济相对放缓的情况下,我们的投资会做怎样的准备。某些行业可能在增长放缓的情况下,会造成我们投资不一定会很成功。我觉得有两个层面的问题,一个涉及投资层面,一个涉及实际层面。作为投资人来说,我们希望在投资的时候,相对在不同的经济环境周期之下,可以选择比较好的项目进行投资。

蓝驰创投投资总监屈卫东:
奥运催热体育健康产业

奥运会确实能给某些行业带来新的发展契机,比如体育健康就是一大热点。蓝驰之前向活跃传媒投资了1000万美元,该公司是继分众上市后新媒体产业的代表之一。另外,蓝驰还以近千万美金投资了北京创毅视讯科技有限公司,一家研发手机电视芯片的公司。这些产业应该会受益于奥运会的举办。

交银国际董事总经理温天纳:
奥运概念应是几年前做的投资

今年是奥运年,与去年相比,今年香港市场估值只有去年的三分之一,就投资而言,投资的收益基本上达不到理想中那么高,这对投资者并非好事情,但是对于现在谈判的项目,应该已经回归到比较理性的状态。去年的时候,我们看到有十几个基金去追求一个好的项目,所以基本上企业反而是有选择权的。现在说奥运概念,我觉得其实是前几年做的投资,现在我们做的投资可能要考虑未来几年之后的行业发展。



■ 重点项目

中电华大电子 64.75%股权转让叫价8亿

◎ 本报记者 张良

中国华大集成电路设计集团有限公司日前在北京产权交易所挂牌转让北京中电华大电子设计有限责任公司64.75%股权,挂牌价8亿元,该价格较转让标的对应评估值溢价近5亿元人民币。

标的公司北京中电华大电子设计有限责任公司注册资本达3459.46万元,主要业务为集成电路芯片模块封装。该公司前五大股东分别为中国华大集成电路设计集团有限公司、王芹生、北京首发信安数据系统科技有限公司、刘伟平和董浩然,持股比例分别为64.75%、9.17%、7.5%、5.42%和5.21%。此次转让涉及标的公司控股权的变化,而其他股东均放弃优先受让权。

北京产权交易所有关人士告诉记者,该项目的挂牌是中国华大集成电路设计集团有限公司按照国务院国资委的要求,实施央企主辅分离。本次转让为标的公司控股权的转移,由于涉及国家信息安全,转让的对象被设定为国有或国有控股的企业。另外,该项目的挂牌价较转让评估价高出将近5亿元,充分显示出标的公司的盈利能力是非常强的。截至2007年12月31日,标的公司上年净利润达9508.95万元。

转让方要求,因标的企业的支柱产业为股份产品,涉及国家信息安全,有关产品应用部门对股东背景有资本性质和技术能力的内控要求,故意向受让方应为国有或国有控股的电子信息产业行业企业。意向受让方应满足2007年年底净资产不低于5亿元人民币;最近三年连续盈利等等要求。

虽然北交所的上述人士拒绝透露是否已有买家对该项目感兴趣,但记者发现,中国华大集成电路设计集团有限公司的母公司是中国电子信息产业集团,而后者旗下的香港上市公司中国电子(0085.HK)很可能成为该项目的最终受让方。

今年6月23日,中国电子发布公告称,将通过发行代价股份方式,向大股东、北京首发信安及其它独立第三方收购华大电子,借以进军高科技领域的集成电路芯片市场,涉及交易总额达15.2亿港元。据悉,中国电子将分别斥资9.84亿港元、1.14亿港元及4.22亿港元向三方收购华大电子64.75%、7.50%及27.75%股权。中国电子将以每股2.5港元的价格配售6.08亿股予以支付,占扩大后股本的35.94%。

软银赛富再投4000万给58同城网

盈利模式不清 分类信息网让风投“找不着北”?

◎ 本报记者 叶勇

不久前,58同城网再次获得投资方软银赛富追加,获4000万人民币注资。而在2006年4月,58同城网曾获得软银赛富的第一笔500万美元风险投资,两笔投资共计8000万人民币。

也就在这三年,分类信息网站引来了无数的竞争者。先是奇奇集、站台、edeng、口碑、赶集,然后雅虎、google也以各种方式进入了同城网分类信息网站。一时间,分类信息网站炙手可热。58同城的CEO姚劲光一手创办了这家纯粹分类广告概念的网站,与众多捕食者围猎于该领域。58同城能否最终脱颖而出成为行业大佬?软银赛富这8000万将来会是打水漂?还是成为“摇钱树”?

商业前景之痛

所谓分类信息,又称分类广告,互联网分类信息的崛起,很好地弥补了传统分类广告的不足,企业和个人租房、二手物品转让等等

皆可通此渠道。投资方软银赛富副总裁徐哲认为,传统的分类广告无论在中国还是在美国,都是一个很大的市场,互联网是传递分类广告非常好的工具。搭建一个分类广告的平台,去解决老百姓实实在在的生活需要,中间有很多的机会。另外,很多中小企业是没有钱做广告的,但是他们依然有宣传推广的需求,大街上的小广告就说明这种需求很旺盛。”

在北京、上海各大城市,各大分类信息网站都陆续开始排兵布阵。单是在西安,先是古城、便民中国西安站、西客集,随后华商网也进入。业内人士认为,全国容纳不了这么多的分类信息网站,血战将不可避免。可以预测,生存下来的网站将能够得到很好的发展,而大多数分类网站将悄无声息地消失。

如何在众多竞争者中占据行业优势呢?姚劲光在接受上海证券报记者采访时说,“我觉得将来会有一个比较集中的提供生活服务的平台,像一些房产网站、招聘网站等更细的网站,老百姓记不住

那么多品牌,且它们把商业模式建立在为信息付费的基础上,我们是完全免费的,而且我们永远不会向个人收费。”

姚劲光认为,58同城网一直是专注做分类信息网站,虽然目前业内大的还有几家,但多是大的互联网公司的分部的概念,比如雅虎合并的口碑网,谷歌合并的赶集网等。而58则是完全通过创业、引入风投走过来的。

据其介绍,目前58同城网注册会员近300万,日PV(页面浏览量)近500万,北京站日PV近200万,新增用户以5000-10000个/日的速度迅速增加,日发帖量达到50000以上,而且五六月以来呈加速发展势头。在京沪穗深津五城市成立了分公司,在南京杭州正在招募合作伙伴,在更小的城市则以买断加盟方式推广。

业内人士认为,分类信息网站存在的主要问题在于:信息的真实性谁来负责?如何解决信息的本地化?是每一个城市开一个网站呢,还是用搜索来解决?如何让用户方便快捷地查询到有用的信息?如何

盈利? 盈利模式之考

目前这个行业遇到的最大的问题还是盈利模式。姚劲光也坦率地表示,“我也不知道将来主要盈利模式在哪里。”

不过,他表示,肯定会把服务做好,把用户量做到最大。58能做到一个巨大的网站。这一两年对模式的考虑不是最紧迫的,投资者不希望我们作太短线的事情,他们知道58能做得很大。既不影响用户体验,又能实现我们的收入,应该是没有问题的。搜索引擎最开始出来的时候也是没有盈利模式的,后来不就找到了吗?”他说。

软银首次注资到现在已两年了,这是不是意味着软银赛富被“套牢”其中长时间出不来了呢?姚劲光坦言,赛富更关注用户体验,要求把用户量做高,这一点双方是有共同认识的,不像别的投资者对利润关注较多。据其透露,目前唯一一家风投软银赛富占其20%至30%的股权比例。

姚劲光继续强调,现在不是最关注盈利模式,最重要的是你在市场上是第一,模式不用考虑,2009年以前我们的关注点还是在用户量上。盈利模式绝对会有,那么多人到你的网站找跟生活有关的东西,而且是商业价值大的活动,肯定会找到的。”

不过,姚劲光也透露,我们现在的盈利点在于,一是商家付费推广,我们推出了名店推荐,把好的服务推荐给网民,向企业每个月收取1000元;第二是个人或者小的企业希望把自己的信息放在醒目的位置,可以在线支付,然后用积分来治理信息。”徐哲也表示,目前58盈利还是不错的,只不过没有拿出来宣传的地步。

对于融资后的投向,58同城网表示,4000万人民币中的四分之一用作华南地区的市场推广,今后将重点培育华南市场,在广州、深圳设立产品开发、市场及服务团队,提供真正本地化的服务。市场推广将会是资金量占用较大的一块,今后推广至学校也是重点。

1566.67%: 一央企项目转让增幅创新高

◎ 本报记者 王屹

记者近日从重庆联合产权交易所了解到,广西金建华民用爆破器材有限公司30%股权在该所以2000万元成功转让,比挂牌价120万元净增1880万元,增值幅度高达1566.67%,创下了中央企业股权转让增幅新高。

据介绍,重交所受理该项目后,专门组织人员对标的企业情况进行了详细调研,并对企业的资产状况、债权债务、经营前景等进行了梳理分析,对其价值亮点进行了充分挖掘,在此基础上,该所在媒体上对项目的详细信息进行了充分披露。

为了实现更大程度增值,避免意向受让方面造成干扰,重交所通知各竞买人在不同的时间节点缴纳保证金及办理参与竞买手续;同时,在组织竞价交易时,将竞买人安排至不同楼层的独立的贵宾竞价室。该所交易部还特派专人为竞买方提供全程竞价操作指导服务,同时信息中心提供专业的设备和技术支持。

在交易中,柳州威奇化工有限责任公司不断加价,最终以2000万的价格结束了竞价活动。但根据竞价须知规定,老股东可在三天内按竞价产生的最高报价行使优先购买权。经重交所与标的公司老股东积极沟通,老股东最终决定以2000万的价格受让此股权项目。

这一项目挂牌价120万元,重交所最终促成该项目以2000万元的高价成交,体现了产权市场发现买家、发现价格的功能,最大限度地实现了国有资产的保值增值。

东航云南分公司 挂牌出售非核心资产

◎ 本报记者 张良

中国东方航空云南公司28日在重庆联合产权交易所挂牌转让云南南方航空文化传媒股份有限公司30%股权,挂牌价301.62万元。

标的公司为小型国有控股企业,主要从事旅游资源综合开发、生物资源开发、企业形象策划、品牌包装、航空服务用品、航空延伸服务、物业清洁、飞机清洁、货物进出口、技术进出口等业务。标的公司的股权结构为上海东方航空影视制作有限公司持有其15%股权,云南南方风情杂志社持有5%股权,中国东方航空云南公司持有30%股权,东方航空传媒有限公司持有45%股权,云南航空广告公司持有5%股权。意向受让方必须是合法存续的独立法人,须具有航空服务用品、航空延伸服务的资质,具有良好的财务状况和支付能力。

■ 一周

红杉资本 首支人民币基金募集完成

红杉资本中国基金已完成了第一支人民币基金的募集,据透露,该基金总规模接近10亿元。

据悉,红杉资本中国人民币基金募集采取有限合伙企业的模式,由红杉资本投资管理(天津)有限公司任普通合伙人(GP)。业内消息称,红杉此次募集人民币基金的主要条款有:有限合伙人不多于49人;基金期限为5年,到期后可由普通合伙人根据情况决定最多延长2年;LP的投资额不低于1000万元,并以100万元为单位递增;各合伙人应于基金注册之日起一个月内以现金方式缴纳全部出资额。

值得注意的是,红杉人民币基

金注册在天津,避免了双重征税的问题。天津市目前对于落户本地的创投机构没有统一的优惠政策,但根据他们关注的行业以及其所落户的区域,政策略有不同。以有限合伙制企业为例,一般将以财政补贴的方式返还企业高管一定比例的个人所得税,同时对于LP只收取20%的个人所得税。

联想投资 四期基金首引国内资本

联想投资21日宣布,其总规模4亿美元的第四期基金将引入浦东新区创业投资引导基金的投资,这是联想投资成立7年、设立四期基金以来首次引入国内资本作为优先合伙人(LP)。

联想投资此次发起设立的联想投资四期基金,总规模4亿美元,将重点关注大IT行业里的网络应用与服务、外包和专业服务、芯片设计及关键元器件等领域以及消费品、清洁能源、医疗保健等成长型投资机会。此前,联想投资共发起设立了三期基金,已在浦东投资了展讯通信、芯原半导体、华虹等多家IT类企业。

紫坪水泥 美林资本5000万美元入股

美林资本基金部已初步与四川汶川紫坪水泥达成入股协议,以5000万美元换得紫坪水泥46%的股份。据称,美林6月份已初步形成投资的价格,即5000万美元入股46%的股份。其实,在四川地震前,美林

已经对该企业进行过考察。负责此次投资的机构是美林资本基金部门(Corporate/Principal Investment)。美林资本基金部门与直投部属不同的团队管理。资本基金部的资金来源全部是自有资金,而“自有资金”的界定是资产负债表上的盈余资金,其自有的资金量超过10亿美元,投资范围是全球各地。

“好医生” 引入2500万美元风险投资

国内最大的在职医学教育、医学信息和医生数据管理领域的企业“好医生”日前获得海外医学信息提供商Reed Elsevier公司约2500万美元战略投资,持股比例超过30%。据悉,“好医生”曾于2000年获

得软银中国3000万美元注资,持股比例为30%。“好医生”网站为北京健康在线技术开发有限公司旗下网站,是卫生部批准的第一家从事远程医学教育的网站,提供的服务包括:医护人员的专业教育,如继续教育、考试辅导、岗位教育等;医院科教领域的信息管理技术,如继续教育管理系统、专家系统、科研项目管理系统等;医药企业的信息化产品,如DIS、Online-Training、SMS等。

ReedElsevier成立于1860年,具有完备的医学信息体系、海量的数据库、快速的搜索引擎、先进的临床诊疗辅助软件工具等,其医学教育和信息服务产品在欧美等发达国家医学界被广泛使用。

(叶勇)