

基石资本的成功心得：我们在最像硅谷的地方创业



基石资本董事长 张维

2001年,在时代的大浪潮之下,33岁的张维在深圳这座“最像硅谷的城市”开始创业,创立了基石资本。公司成立的使命和愿景在于,以资本为纽带,通过向企业提供投资银行、管理咨询方面的服务,帮助小企业茁壮成长。

深圳的飞速发展,给予了基石资本成长的充足养料,伴随着中国资本市场的日益壮大,基石资本在创新创业浪潮中捕捉到充足的投资机会。

◎张问之 ◎编辑 朱文彬

投资150个项目,成功退出60多个,更有近四分之一的项目成功IPO,在创投界手握着自己的独得心得。

“摒弃暴利的心,尽人事,听天命。”在深圳的一间办公室中,张维回望近20年的创投生涯,给出了一番颇具禅味的答案。

自2001年创立基石资本以来,张维带领团队已累计投资约150个项目,目前资产管理规模逾500亿元,山河智能、三六五网、迈瑞医疗、柔宇科技、埃夫特、华大智造、商汤科技等一大批项目,都成为了创投界的经典战例。

在近150个项目,基石资本的成功退出率接近45%,上市公司形成率达四分之一左右,更在山河智能等项目实现了100多倍的回报率,收益惊人。

“投资决策源于对资本市场和企业的认知。像基石资本,相比于看宏观经济、投热点、重赛道,我们更看重‘选手’和企业家,重仓有产业地位和世界级技术的伟大企业。”在张维看来,当下科创板设立、创业板改革并试点注册制,最大的意义在于给真正有产业定位、能够实现国产替代的硬科技企业上市提供更多机会。

在最像硅谷的地方创业

“当初来深圳,都是有叛逆精神,想要有所作为的人,大家都想去一个能够创造未来的地方。”忆及1994年自己闯荡深圳,张维说,大量人才的涌入、移民城市的叛逆、各行各业的宽容,形成了深圳早期的创业生态。

彼时,改革开放浪潮正渐入佳境,深圳到处散发着创业的气息,华为等一大批民营企业初见雏形……中国资本市场也才刚起航不久。张维最初供职于国内最早一批股份制上市公司的其中一家,这里培养了他早期的投资意识。

“我们这一代人见证过波澜壮阔的社会变迁,在这里孕育着巨大的机会,从而有了无法比拟的优势和运气。”张维说。

在他看来,大量人才在深圳成功创业,离不开深圳的制度环境。通过“孔雀计划”等政策,深圳市政府扶持了大量的初创科技企业和人才,资金资本、人才技术、大型科技企业得以在深圳聚集,并形成良性的循环生态,这与硅谷极其相似。

资金、人才技术、大型企业聚集的“铁三角模式”,使得深圳实现了飞跃式发展,



深圳GDP从1979年的1.97亿元上升到2019年的2.69万亿元,仅次于北京、上海,位居第三位。

2001年,在时代的大浪潮之下,33岁的张维在这座“最像硅谷的城市”开始创业,创立了基石资本。公司成立的使命和愿景在于,以资本为纽带,通过向企业提供投资银行、管理咨询方面的服务,帮助小企业茁壮成长。

聚焦硬科技企业投资

深圳的飞速发展,给予了基石资本成长的充足养料,伴随着中国资本市场的日益壮大,基石资本在创新创业浪潮中捕捉到充足的投资机会。

“‘撒胡椒面’没意义,看准了要敢于重仓。而只有认知深刻才敢重仓,否则就是赌博。”张维说,基石资本成立至今,一直奉行集中投资、重点服务的投资理念。

在张维看来,投资的核心要素是把握企业的成长性和估值,成长性是企业成功的必要条件,而估值是实现超额收益的必要条件。

回归企业本身,基石资本有一套完全不同于通常看财报、看竞争结构的独特认知体系,而是看企业家精神、看研发团队、看组织体系、看公司治理,这些投资要素是公司财务报表背后难以展示出来的,却也恰恰是伟大企业必须具有的特质。

张维举例说,2003年,基石资本投资了山东六和。彼时,这家企业并不被市场看好,属于低门槛、低毛利率又传统的饲料行业企业。初次接触山东六和时,公司年销售额14亿元,利润却仅为2000万元。

在刚打完第一笔投资款时,投资人就气愤

地通知他,要求立即停止投资。在压力面前,张维选择了坚持。

张维看中了这家企业背后有价值的地方:当时,这家企业就提出了服务营销的概念,围绕养殖户构建了一整条服务链;2003年之前,企业所有的中层干部都读完了EMBA,而在当时即使是中国最大的企业都难以做到;管理团队全员持股……这些现象背后,暗藏着企业家精神和企业情怀。

投资8年后,山东六和的年营收超过600亿元,利润高达16亿元,张维的坚持让他获得了足够的回报。“好的企业正如管理学大师德鲁克所言,不能急功近利,必须是长期主义者。”他笑着说。

张维认为,投资时一定要关注企业家精神。企业家精神包含三个层面:一是勤奋执着、有不屈不挠奋斗精神;二是打破常规、颠覆规则,不断创新,有冒险精神;三是有抱负和胸怀。

寻求优秀的企业,是基石资本的投资方向。在深度挖掘具有长跑能力的企业外,基石资本还敏锐意识到科技创新的先机,逐渐将目光聚焦到硬科技企业,投资涵盖技术领域、医疗医药、消费服务、文化娱乐等。

如在机器人领域,2017年,基石资本投资了埃夫特,并出资6.6亿元帮助企业完成海外收购,迅速获得市场、品牌、技术……今年7月15日,埃夫特正式在科创板挂牌上市。“我们在于看中埃夫特在中国产业地位的特殊性,即使当下未实现盈利,基石资本依然坚定的选择重仓。”张维说。

在医疗医药领域,基石资本在迈瑞医疗的投资上获得了逾10亿元的投资收益。

中国股权投资大幕刚刚拉开

在投资项目实现独立IPO,是创投获得收益最大化的最佳途径,这也是基石资本在优选项目时考虑的主要方向。

当下,张维看到了科创板推出、创业板改革并试点注册制带来的巨大机会。不再以盈利为企业上市的硬性标准,让真正有全球产业地位、在国内拥有硬科技、有国产替代产业机会的企业得以上市,获得流动性支持,激励创业者发展壮大事业,是资本市场改革带来的重要意义。

资本市场全面深化改革,将引导资本更多地投入到高新技术领域企业,有助于解决国内科技企业早期缺乏资金的问题,帮助国内硬科技领域的中小企业获得持续成长的机会。

在他看来,注册制等改革推进的同时,又结合了严格的惩罚和退市制度,这有利于更好发挥资本市场的价格发现、融资渠道、资源配置的三大基础功能,对构建资本市场健康生态和培养优质的上市公司具有重要意义。

“纳斯达克市值前十的公司即代表了它存在的意义。微软、苹果、谷歌、英特尔、亚马逊……这些企业改变了人们的的生活方式。”张维说,用市场而非行政手段做出选择,必然有大部分企业被市场化淘汰掉,但重要的是少数优秀企业通过市场化的方式配置到了正确的资金,得以迅速成长壮大。

张维进一步说,宏观经济的波动和资本市场的波动无法预知,所以并不需要对产业政策先知先觉,而是要回归企业本身,摒弃暴利的心态,尽人事,听天命。

2017年,基石资本入股CMOS图像传感器芯片设计企业豪威科技;2019年8月,韦尔股份完成对豪威科技的收购,基石资本也因此获得了资本市场的退出渠道。对此,张维说:“3年前,我们并不能预见科技企业将成为资本市场的风口,也不能预见半导体在今天如此受欢迎。”

张维表示,改革开放40多年来,中国加入世贸组织近20年,与国际接轨不断深入,中国的产业发展形态已从量变发生了质变,衍生出了更多的产业形态,技术型企业也真正实现了从无到有,从小到大,为专业的机构投资者带来了全新的机会。

“中国的股权投资和资产管理的大幕才刚刚拉开。”张维说:“放眼全球,基石资本希望经过20多年的学习和积累,未来能够成为像KKR、3G资本这样的顶尖机构。”

基石资本热烈庆祝深圳特区建立40周年

“深圳是全球最像硅谷的城市,现已形成人才密集、资金密集、大型科技企业生态密集的铁三角模式的良性循环,是中国创新创业的未来。”

——基石资本董事长张维

COSSTONE
基石资本

扎根创新发源地
重仓中国硬科技

基石资本投资的部分深圳企业：

迈瑞医疗 mindray 迈瑞

第四范式 Paradigm

百果园 百果园

减字科技 蕉下

一博科技 Edadoc

柔宇科技 ROYOLE

新产业 Snibe

Insta360 Insta360

懒人听书 懒人听书

深潜运动 DEEP DIVE

华大智造 MGI 华大智造

健康160 160

汉弘图像 汉弘集团

钱海网络 Oceanpayment 钱海

格林晟 GREEN SUN