

第十六届中国基金合伙人峰会暨 2022 扬州股权投资峰会

打造高质量发展新引擎 共探新经济股权投资之路



第十六届中国基金合伙人峰会暨 2022 扬州股权投资峰会圆桌讨论环节

王玉晴 记者 祁豆豆

8月3日，第十六届中国基金合伙人峰会暨2022扬州股权投资峰会在江苏扬州召开。在现场，上海证券报记者看到了投资机构云集的盛况：本次峰会汇集了知名优秀 FOFs、政府引导基金、险资、富有家族、VC/PE（风险投资 / 私募股权投资）等 200 多家机构和万亿级可投资本。峰会旨在汇聚各方优质资源协力打造高质量发展新引擎，共探新经济下的股权投资之路。

新趋势：低估值中寻机会

上半年，虽然人民币基金放缓了投资进程，但投资人的预期更加稳定。

部分行业经验丰富、经历过周期波动的投资人表示，由于估值低、投资节奏慢，现在是投资的好时机。“在现在的形势下，人民币基金特别是有业绩、有生态、懂产业、懂 A 股的头部人民币基金，迎来了机遇。”达晨财智高级合伙人邵红霞在圆桌对话中表示。

启明创投合伙人于佳直言：“对启明来说，现在是个好的时点。现在二级市场的估值下调后传导到一级市场，给了我们较好的投资空间。”

清科创业创始人、董事长倪正东认为，股权投资基金 LP（有限合伙人）市场发展呈现四大趋势：一是市场化母基金朝着多元化、专业化发展。倪正东注意到，VC/PE 机构持续加入母基金市场，丰富母基金管理人结构；战略协同型母基金崭露头角。母基金 LP 和管理机构的多元化推动母基金投资策略进一步分化，更加追求在细分领域的深入发展。

二是政府引导母基金尝试转型，投资和运营管理模式不断创新。倪正东表示，除市场化转型外，政府引导基金还逐步加大项目直接投资，通过“直投 + 母基金”双重模式支持产业发展。

三是金融机构、险资等长期资金逐步落地。四是 S 份额交易参与主体、交易类型、交易架构日趋复杂多元。倪正东注意到，近两年，随着大批基金进入退出清算期，险资、政府机构、信托等各类 LP 参与二手交易日渐活跃。倪正东表示，在此过程中，各类 GP（普通合伙人）对资产流动性的需求增加，GP 主导型 S 交易类型也迅速增加，

交易架构由简单的人民币基金转人民币基金拓展到更复杂多样的形式。

在峰会上，S 基金（Secondary Fund，即“私募股权二级市场基金”）受到众多投资人青睐。中金资本运营有限公司总裁单俊葆认为，去年是中国 S 基金的元年，今年 S 基金开始大量交易。在单俊葆看来，中国特色 S 交易拥有三大机会：银行资金在 2025 年前受监管要求的退出需求、政府引导基金的退出需求、存续期 10 年以上约 2300 只未退出基金的需求。

新机遇：聚焦高科技

面对股权投资新趋势、新变化，VC/PE 机构投资节奏是否有所调整？如何把握资产配置的新机遇？下半年的行业机会又在哪里？

“上半年，我们一直在‘奔跑’。”达晨财智高级合伙人邵红霞笑言，达晨财智专注于中国市场的创新机会。公司上半年相关数据有所降低，主要是因为公司进一步提升了投资标准，在立项和决策上把关更加严格。

22 年来，达晨财智投资了 660 多家企业，有 130 家成功上市，其中 90% 在 A 股上市。公司聚焦科技、高端制造、新一代信息技术、新能源、新材料、生物医药和军工行业的投资机会。谈及后续的投资策略，邵红霞表示：“先确定优势赛道，再集中火力把自己的‘长板’做长。”达晨财智对于投资的审美标准会进一步提升，在项目判断上会综合考虑未来行业景气度、能否做大市值。面对现阶段项目估值明显下降的情况，公司会更关注项目投资的性价比，更强调未来的基金回报。

在软银中国资本管理合伙人华平看来，投资还是要看长期。“今年，我们还是坚定投资大健康领域，包括脑科学、医疗机器人；在新能源领域则投资储能、氢能。”华平说。

毅达资本创始合伙人史云中与华平的理念不谋而合。“做投资不能为市场波动所影响，能做好 VC 的，一定是长期乐观主义者，逆势布局往往会有很多收获。”史云中坦言，2021 年公司收获了 18 家 IPO，今年上半年收获了 9 家 IPO，这正是公司几年前逆势布局的成果。史云中表示，今年公司投资最多的三个领域是半导体、生物医药和高

端新材料，占比约 70%。

前海股权投资基金（有限合伙）执行合伙人、前海方舟总裁陈文正关注到，GP 正在发生重要变化，不再单纯做财务投资，更多是有产业背景的机构，能为被投企业提供产业链资源。一个明显的迹象是，从投资到实现 IPO，近两年进度最快的投资机构是华为旗下的哈勃、中芯国际旗下的中芯聚源等。陈文正表示：“如果投资方向与国家政策、资本市场相契合，就能产生较高回报。”

新策略：顺势而为稳健为上

政府引导基金等国资 LP 支持实体经济发展的力度日益增强。新的投资环境下，国有资本投资策略有何新“打法”？

山东省新动能基金管理有限公司副总经理刘魁认为，结合投资风险，LP 要 GP 化，GP 要产业化。以前 LP 和 GP 的分工很明确，现在不少一线机构要求 LP 多参与 GP 的投资决策。GP 最好是有产业背景和资源，GP 已发展为综合性投资机构。深圳市福田引导基金投资有限公司董事长王仕生表示，从引导基金、产业基金到精准招商、精准投资，再到如今的产业赋能，福田引导基金在不断演变。“以前我们强调，要明白我们在做什么；现在我们考虑最好不做什么，有所不为，才能有所为。这个时候，一定要注意防范风险，包括投资风险、道德风险。”

天津市海河产业基金管理有限公司董事长王锦虹表示：“一是与趋势同行；二是要发挥区域优势，善于发掘区域投资机会；三是补足短板。”

广州产业投资基金管理有限公司副总经理黄舒萍则强调了创新的重要性。黄舒萍认为，无论是体制机制上的创新，还是模式上的创新，都是增强国企活力，让国企发挥更大作用的关键。

上海科创基金总裁杨斌关注到母基金的一些新变化和新机会：“一是逐渐从省市级扩展至区县级；二是逐渐细分；三是参与方更加多元化，很多金融机构也在陆续加入。”

谈及未来的投资策略，杨斌直言：“我们还是专注于投资科创领域。上海科创基金是‘白马中选金马，黑马中选斑马’。投资最看重安全性、流动性、收益性，在母基金流动性较小的情况下，我们非常重视安全和收益。”

宣布，扬州将设立三只百亿母基金，分别是扬州绿色发展母基金、扬州科创母基金、扬州城市更新母基金。

陈锺斌详细介绍了三只百亿母基金的投资方向。扬州绿色发展母基金总规模 100 亿元，重点支持重大投资项目、绿色产业、战略性新兴产业及符合战略规划转型升级项目。

扬州科创母基金总规模 100 亿元，主要投向汽车及零部件、高端装备、新型电力装备、微电子及软件及信息服务、高端纺织和服装、海工装备和高技术船舶、生物医药和新型医疗器械、食品、航空等行业，重点投向培育自主知识产权、科技成果转化等领域。

扬州城市更新母基金总规模 100 亿元，重点投向扬溧高速、启扬高速、京沪高速、长江及夹江围合范围内城市建成区的环境改善、功能调整优化、街区综合整治、老旧小区改造、水系修复、传统风貌建筑保护及扬州市内其他相关类别。

陈锺斌表示，三只百亿母基金的设立，标志着扬州市政府投资基金进入了新的发展阶段。未来，扬州将进一步突出政府投资基金的引导和撬动作用。

打破南玻 A 董事会僵局 临时股东大会确定董事一增一减

记者 邱德坤

备受关注的南玻 A 临时股东大会，在 8 月 3 日下午召开，结果出乎外界预料。

这场临时股东大会受到关注，主要是因为第一大股东前海人寿提请召开，却未能在南玻 A 董事会通过，最终通过监事会紧急临时会议确定。上海证券报记者在现场注意到，会议焦点是南玻 A 审议两项议案，涉及提名选举沈成方为非独立董事、免去王健董事职务，最终均获会议审议通过。

此前，南玻 A 董事会的投票结果，两次均是 4 票同意、4 票反对，背后涉及前海人寿与宝能系不再一致行动。上述两项议案均获通过，意味着南玻 A 董事会僵局被打破，前海人寿在南玻 A 董事会将暂时占据优势。

前海人寿增一董事席位

临时股东大会确定，沈成方任职南玻 A 非独立董事，说明前海人寿在南玻 A 的董事席位提升至三位。

2012 年 2 月至今，沈成方历任前海人寿总精算师、副总经理、总经理、执行董事、合规负责人、反洗钱责任人等。7 月 8 日和 16 日，南玻 A 分别召开两场董事会临时会议，均涉及提名选举沈成方为公司非独立董事。

不过，上述两场临时股东大会，投票结果均为 4 票同意、4 票反对。4 张同意票中，有两票来自前海人寿的代表，其余两票则是独立董事投出；投出反对票的董事中，包括宝能集团高级副总裁程细宝。

上述投票结果显示，宝能系与前海人寿不再一致行动。公开资料显示，宝能集团通过钜盛华间接控股前海人寿，前海人寿是南玻 A 第一大股东。不过，近期曝出宝能系不当干预前海人寿经营，宝能系实际控制人姚振华因此被银保监会约谈，责令改正违规行为。

7 月 15 日，前海人寿收到银保监会人身险部下发的《监管意见书》。《监管意见书》显示，钜盛华在宝能集团官网公告，已召开临时股东大会和董事会临时会议，免去沈成方等人在前海人寿的董事、总经理等职务。经监管部门核查，前海人寿对召开上述会议不知情，会议未按照公司章程和监管要求向全

体董事和监事发送通知，且未提前通知监管机构。《监管意见书》对前海人寿提出立即进行问题整改、严禁股东不当干预公司经营、切实维护公司局面稳定的监管意见。

首席执行官王健被免去董事职务

一边是南玻 A 增加一名董事沈成方，另一边是确定免去王健的董事职务。

公开资料显示，王健此前在南玻 A 任董事、首席执行官等。此次提议免去王健的董事职务，主要是因为王健任南玻 A 董事期间，未能勤勉尽责维护公司利益，干扰董事会正常运行，缺乏对公司发展战略的长远规划。

记者从南玻 A 内部人士了解到，王健未能勤勉尽责，其中一项体现在公司 6 月 22 日召开董事会，全票通过《关于在青海省海西州新建年产 5 万吨高纯晶硅项目的议案》，但在 7 天后，王健、程细宝等三位董事提议召开临时董事会再议。

南玻 A 此前回复问询函称，王健等人提出对上述议案再议的理由是，受多重因素影响，募集资金投资项目产品及资本市场环境等均发生重大变化。南玻 A 内部人士表示，该事项经过周密部署，王健作为公司首席执行官一直参与筹划，仅 7 天时间募集资金投资项目产品及资本市场环境不会发生较大变化。

王健在 7 月 16 日召开的临时董事会上，对罢免其董事职务的议案投出反对票。王健称，其任公司董事期间，仅在 7 月 8 日召开的临时董事会上，对提名选举沈成方为非独立董事议案投出反对票。不能因其在董事会上投反对票，就被认定为干扰董事会正常运行。

在 7 月 8 日和 7 月 16 日召开的南玻 A 临时董事会上，对于前海人寿提名选举沈成方为非独立董事的议案，王健、程细宝均投出反对票。

前海人寿提名选举沈成方为南玻 A 非独立董事，主要是因为南玻 A 原董事张金顺辞职，出现董事席位空缺。王健投出反对票的理由是：“张金顺在 6 月 28 日向公司董事会提交辞职申请，6 月 29 日又向董事会提交撤回辞职文件，为避免引起纠纷，建议先缓一缓。”

拟斥资 44.75 亿元 沐邦高科欲涉足光伏电池

记者 李兴彩

又一家公司跨界 TOPCON 光伏电池领域。8 月 4 日，沐邦高科公告，公司董事会审议通过了《关于公司对外投资建设 10 吉瓦 TOPCON 光伏电池生产基地项目的议案》等，明确了公司本次项目的出资金额预计为 44.75 亿元，并拟在广西壮族自治区梧州市高新区成立一家全资子公司进行项目运营。这意味着公司在 TOPCON 光伏电池领域的投资再下一城。

沐邦高科于 7 月 21 日公告，公司与梧州市人民政府签订《10 吉瓦

TOPCON 光伏电池生产基地项目投资合同书》，该项目占地约 500 亩，其中生产设备投入约 27.75 亿元。大力开拓 TOPCON 光伏电池业务，此前的 6 月 2 日，公司与江西省安义县签订《投资战略合作框架协议》，共同建设 8 吉瓦 TOPCON 光伏电池生产基地项目。

沐邦高科是一家专注于益智教育玩具、婴幼儿玩具的研发、设计、生产、销售与服务的中外合资高新技术企业。公司提示，目前未从事光伏电池业务，亦无 TOPCON 光伏电池研发人才和生产技术储备。

拟定增募资 9.1 亿元 华自科技进军储能产业链

记者 卢梦匀

华自科技 8 月 3 日晚公告称，公司拟定增募资不超 9.1 亿元，扣除发行费用后募集资金将用于储能电站建设项目、城步儒林 100 兆瓦 /200 兆瓦时储能电站建设、冷水滩区谷源变电站 100 兆瓦 /200 兆瓦时储能项目、工业园区“光伏 + 储能”一体化项目及补充流动资金。

根据公告，本次发行的价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，定价基准日为发行期首日。发行对象认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。

华自科技专注于为新能源、环保等领域用户提供智能控制软硬件产品与系统解决方案，公司业务涵盖锂电池及其材料智能装备、清洁能源控制设备、储能设备及系统、膜及膜装置等板块。

2021 年公司实现营收 22.68 亿元，同比增长 95.17%；归属上市公司股东净利润 4128.37 万元，同比增长 37.33%。近年来，公司在已有技术优势及客户资源的基础上，逐步将业务拓展至新能源及储能领域，并不断加大新能源及储能领域的技术研发投入，目前已形成自主研发的能量管理系统、多能物联协同控制器、储能变流器及光储一体化等产品，能实际应用在电网侧与用户侧的储能项目上。

对于本次定增，华自科技表示，在国家产业政策支持新能源及储能行业发展的背景下，行业发展前景广阔。同时，工业园区配置光储系统不仅能缓解负荷高峰的用电压力，还具有良好的社会效益。公司在新能源与储能领域积累了业务基础与技术优势，本次发行可完善公司在新能源及储能领域的布局，提升核心竞争力与长期盈利能力。

王玉晴 记者 祁豆豆

8月3日，第十六届中国基金合伙人峰会暨2022扬州股权投资峰会在江苏扬州召开。扬州市委书记张宝娟致辞表示，峰会的召开，有利于进一步汇聚创投力量、激活创投主体、引入金融“活水”，助推更多扬州的科技型、创新型、高成长型企业做大做强。在峰会上，扬州市政府宣布将设立三只百亿母基金，分别是扬州绿色产业发展母基金、扬州科创母基金、扬州城市更新母基金。

投资兴业三大比较优势

张宝娟认为，扬州在投资兴业方面具有三大比较优势。

第一，扬州拥有投资兴业的深厚金融基因。张宝娟表示，扬州先后荣获“世界运河之都”“世界美食之都”“东亚文化之都”三张世界级“名片”，正日益成为创新创业的沃土、投资兴业的热土。今年上半年，扬州的地区生产总值增幅为2.7%，居江苏第三位；固定资产投资增长11%、列省重大产业项目年度投资完成率52.3%、实现社会消费品零售

总额达805.81亿元，增幅均居江苏首位。

第二，扬州拥有投资兴业的厚重产业根基。张宝娟介绍称，近年来，扬州坚持“项目为王”，始终把发展实体经济作为看家本领，大力发展“323+1”先进制造业集群，持续打好招商引资、项目建设、智改数转、园区“二次创业”组合拳，汽车及零部件、机械装备、生物医药和新型医疗器械、航空等产业迅速崛起，涌现了一大批科技含量高、发展态势好的企业。在张宝娟看来，产业体系完备、工业基础厚实、人才持续集聚是扬州这座城市决胜未来的最大底气。

第三，扬州拥有投资兴业的浓厚营商环境。张宝娟表示，扬州始终把营商环境作为第一竞争力。在优化金融发展环境方面，扬州先后出台鼓励企业上市、促进股权投资高质量发展等政策。目前，扬州共有银行、保险、证券、担保、小贷、创投基金等机构近 500 家，2021 年直接融资规模达 566.5 亿元。

扬州将设三只百亿母基金

扬州市委常委、常务副市长陈锺斌在峰会上