

股权投资市场降温 券商系机构转向投早投小投科技

证券时报记者 马静

近日,中金私募股权投资公司和保时捷旗下全资境外实体,共同发起设立的首只人民币基金完成募集并在中基协完成备案。再早几日,中金资本刚牵手潍坊金控和山东发展投资集团成立了“山东绿色发展基金潍坊基金”。

从整个市场来看,像中金公司一样在股权投资业务上活跃的券商并不太多。由于从首发(IPO)渠道退出受阻,券商系股权投资机构的出资规模和单笔投资力度均有所下滑。“2024年中国私募股权投资市场进入了换挡调整期。”东兴投资有关负责人对证券时报记者表示,这意味着投资将更加重视质量和审慎。

在这样的背景下,券商股权投资业务将往何处去?证券时报记者梳理发现,“投早投小投科技”成为今年出手的券商系机构的多数选择。

券商系股权投资 出手日趋谨慎

券商的股权投资业务始于直投业务,经过不断规范,目前主要通过另类投资子公司和私募子公司进行。此外,券商资管子公司也可以设立私募股权投资基金的形式参与不同阶段的股权投资。过去几年,券商既做有限合伙人(LP)直接出资,又做普通合伙人(GP),以“黑马”之势杀入股权投资圈。

不过,2023年股权投资市场的降温态势延续至今,前些年高歌猛进的券商系股权投资机构也放缓了脚步。仅看LP方面,据执中的统计数据,2024年1~4月份,证券公司系LP出资金额合计8.03亿元,还不到上年同期的三成。

不仅出资规模有所下降,单笔投资的力度也大幅缩水。在可查到的数据中,今年仅有招商证券资管投向某绿色能源投资基金的金额在10亿元以上,出资在1亿元以上的有东方创投、开源投资、国信资本等3家券商系LP。而上年同期,国泰君安证券投资、长江证券创新投资等多家券商系LP出手超

过10亿元。其实,2023年上半年券商系LP出资还是两位数的增长态势。执中数据显示,2023年上半年证券业机构LP出资规模达37.95亿元,同比增长30.06%。但下半年陡然放缓,最终2023年全年券商系LP认缴出资额同比下降65%。

这与2023年下半年IPO阶段性放缓政策相关。券商强调“投资+投行”的打法,在布局上主要关注Pre-IPO阶段的股权投资项目。当退出受阻,回报周期延长,也影响到资金的再循环。

估值将逐步回归理性

有券商非银分析师向证券时报记者表示,对于券商而言,当前股权投资业务面临“风险大、周期长、供需不匹配”的问题,但当下如何发展,主要取决于各券商对政策和市场的预期。“目前来看,大家是保持谨慎乐观,会准备但也有所保留,不会一哄而上。”

记者采访的多位业内人士均认为,一级市场回暖尚需时日,但并不意味着完全没有机会。

“受IPO退出难度提升、买卖

双方估值预期差距等影响,2024年中国私募股权投资市场预计将延续2023年的承压趋势,进入换挡调整期。”东兴投资有关负责人接受记者采访时表示,这意味着市场将更加注重质量而非数量,投资将更加审慎和精准。随着市场调整,估值也将逐渐回归理性。

前述负责人表示,企业估值性放缓政策相关。券商强调“投资+投行”的打法,在布局上主要关注Pre-IPO阶段的股权投资项目。当退出受阻,回报周期延长,也影响到资金的再循环。

不过这也不能一概而论。他提到,一些新兴科技领域和健康医药领域的优质企业,由于其独特的技术优势和市场前景,可能会获得更高的估值。

首正泽富相关负责人在接受证券时报记者采访时也持类似观点。“受大环境影响,一些企业因所在产业发展步入平台期,经营受阻,业绩下滑,估值因而下降。但处于新兴行业的优质企业估值在持续提升,如人工智能(AI)产业链、低空经济等细分领域的新兴公司,无论在业绩或市场关注度上均

有明显的提升。”

趋向投早投小投科技

当遍地高估值的时代渐行渐远,企业的投资策略也发生调整。首正泽富相关负责人表示,对于之前进行过多轮融资的项目会更加谨慎,主要是前几年市场火热,估值普遍偏高。从价格谈判的角度来说,会更加关注融资轮次较早的项目。

东兴投资有关负责人则提到,未来将更加关注具有持续增长潜力和稳定现金流的企业,通过长期持有实现价值增长。

证券时报记者梳理了券商系股权投资机构今年以来的投资动态发现,生物医药、新能源、新材料、人工智能、新一代电子信息技术、高端装备制造仍然是最受青睐的赛道。此外,中信证券投资、中信建投资本、中金资本、东证创新等多家机构还投资了企业服务类赛道。

在地域上,京津冀地区、长江经济带、粤港澳大湾区等经济发达区域仍是投资重点。不过,东兴投资有关负责人认为,随着区域经济

的均衡发展,中西部地区的经济增长也将为股权投资市场带来新的机遇。

在融资轮次上,相比此前押注“站在上市门口”的企业,多数券商系机构转向聚焦A轮和B轮。也有多家在种子轮就出手,比如中信建投投资了茅台集团控股子公司贵州茅台酒厂(集团)红缨子农业科技发展有限公司;中金资本入股了AI Infra系统软件公司北京清程极智科技有限公司。

“投早投小这一转变是创新创业政策的引导,也是市场环境变化,如IPO退出受阻,迫使券商调整投资策略。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,投资早期和小型企业往往单笔资金规模不大,可以分散投资风险。虽然单个项目的风险可能较高,但通过预算约束下投资多个早期项目,券商可以降低整体投资组合的风险。

田利辉还表示,投早投小也为券商带来了长期回报的可能性。“随着被投企业的早期成长和中期发展,券商持有的账面股权价值有望大幅增长,从而在一段时间内有份拿得出手的财务报表。”

退出受阻 券商股权投资业务寻求破局

证券时报记者 马静

一级市场“募投管退”四个环节中,“退”当前已排在第一位。券商系股权投资机构又如何破局?

从证券时报记者的采访和梳理来看,保持对新三板及北交所市场的投资力度、抓住产业并购机会、高度重视风险管理等均是可参考的方向。

目前,除首发(IPO)渠道外,常见退出方式还有并购、股权转让、触发特定条件,以及由大股东或指定第三方回购等。市场上也在兴起一些新的退出方式,比如约定期限通过分红实现部分退出,或通过二手份额转让基金退出。

但根据执中近日发布的《中国私募股权投资市场流动性白皮书》(简称《白皮书》),IPO渠道依旧是退出最优解。2023年,以IPO日计,私

募股权投资机构的投资收益回报倍数均值为4.8倍,相较于上年同期的5.37倍有所下降。

在IPO退出方面,首正泽富相关负责人对证券时报记者表示,新三板和北交所仍有机会。“沪深交易所上市门槛抬高,而北交所上市门槛不变。服务创新型中小企业的定位以及政策倾斜,正吸引越来越多的优质中小企业及一级投资者关注。”

并购退出也受到市场广泛关注,尤其是产业并购。《白皮书》提到,产业并购作为一种战略性选择,通过产业整合实现协同效应,已成为私募股权基金并购退出的重要交易方式之一。

东兴投资有关负责人则在分享投后管理思路时提到,从公司实践来看,通过合理的定价、谈判和协议签署等方式,可以降低退出过

程中的风险和不确定性。此外,考虑到目前通过IPO退出难度提升,也可积极沟通行业内头部投资机构及并购机构,深度挖掘业务合作机遇。

值得一提的是,今年以来,监管部门、地方政府均出台多项利好政策。比如,上海年初印发《关于进一步促进上海股权投资行业高质量发展的若干措施》,就畅通股权投资退出渠道提出了引导,上海市标志性产业链主企业发起设立产业并购基金、大力推动二级市场基金(S基金)发展、试点开展股权投资基金实物分配股票等举措。

“从实际政策传导效果来看,核心还是在政府或相关部门配套资金的相关规模,以及辖区国企在股权创投方向的资金投入力度。”首正泽富相关负责人表示。

该负责人表示,对于构建资本良性循环,国企应承担更多的社会责任,发挥“领头羊”作用,支配更多的资金去参与股权投资活动。

在内部管理方面,前述负责人表示,应充分尊重行业运作特点和规律,建立市场化、专业化考核评价机制,尤其是侧重业务整体价值评价,不以单个投资项目作为考核对象,从制度上为业务松绑,激发业务开展力度及股权投资参与度。

东兴投资有关负责人则提到,除了政策优惠外,还需要进一步优化投资环境,包括完善法律法规、提高行政审批效率、加强知识产权保护等,为投资者提供更加便捷和高效的服务。同时,也要鼓励更多的市场主体参与股权投资市场,包括金融机构、企业、个人等,形成多元化的投资格局。



券商中国 (ID:quanshangcn)

“国寿616”客户节 邀您打卡广发银行全民健身系列活动

6月1日,主题为“牵手国寿 智享未来”的第18届“国寿616”客户节正式启动,中国人寿集团旗下保险、投资、银行三大业务板块同向发力,秉持以人民为中心的发展思想,着力向广大客户提供全方位、多层次、有温度的综合金融服务。

全民健身一起来,魅力生活更精彩

近年来,人们的健康意识不断提升,更加注重追求健康生活,主动健身、科学健身日益成为人民群众的自觉选择。中国人寿集团成员单位广发银行策划健康类系列品牌活动,在本次客户节期间正式启动,以实际行动积极响应“建设体育强国、健康中国”的号召。

霓裳随风转,有梦当入樽。夏日的序曲已经在空气中悄然奏响,两项精彩绝伦的全民健身活动即将在本月拉开帷幕!你准备好了吗?

“舞”比精彩,点亮自在人生

作为覆盖全国超20座城市、有着8年办赛经验的广场舞盛事,广发银行“自在卡杯”广场舞大赛今年再度举办。本届大赛将在深圳、上海、杭州、宁波、郑州等20余座城市设立赛区,为广大的中老年客户朋友提供展示自我、健身娱乐的平台,进一步增强人民群众对养老金融服务的获得感和幸福感。

“自在卡杯”广场舞大赛于6月起在各大赛区拉开序幕,参赛队伍秀舞技、比才艺争夺晋级名额的同时,还有机会赢取丰厚奖励。各赛区优胜舞队将齐聚广发南海金融中心开展巅峰对决,掀起全民健身热潮。值得一提的是,本次大赛将首次采用全线上报名和投票,参与者只需登录广发银行手机银行即可完成报名和投票,大大提高了活动的参与度和便捷性。

迎“篮”而上,描绘热血青春

作为CBA联赛官方合作伙伴,广发银行一直致力推动我国篮球事业发展,不断践行守护美好生活,增进民生福祉初心使命。今年3月,广发银行在厦门CBA全明星周末推出“广发少年”篮球之星品牌活动,帮助热爱篮球的青少年实现篮球梦想。这个夏天,“广发少年”篮球之星精英挑战赛也将全面打响,来自15个城市的篮球少年通过层层比拼,角逐50个全国训练营的席位,赢取与CBA球星面对面互动、接受专业教练团队指导的机会,全面历练自我,走向更高的舞台。

第18届“国寿616”客户节正式启动,广发银行将持续深挖综合金融发展动能,全面践行金融工作的政治性、人民性,提升专业性,努力在惠民生、促消费、稳增长中发挥作用,支持健康中国、体育强国建设,不断书写“体育+金融”新的佳话。(CIS)

中国人寿 CHINA LIFE 广发银行 CMAI GROUP BANK

2024年“国寿616”客户节 牵手国寿 智享未来 2024年6月1日-6月30日

精彩天天在线 专属产品 精选活动 丰富权益

特色活动汇聚 超级广发日 饭票优惠买单 精彩会员日

牵手国寿 智享未来 2024年“国寿616”客户节,打造更普惠、更便利、更易得的金融服务体验,诚邀您的参与!

“活动详情请咨询广发银行客服热线400-830-8003。在符合监管规定的前提下,广发银行有权根据业务发展及市场情况调整上述活动政策内容。”

手机银行入口 信用卡“发现福利”会场入口