

国际矿产资源争夺加剧 中国企业跨国并购活跃

证券时报记者 钟仰浩

矿产资源紧缺的现象日益加重,国际社会对矿产资源的争夺也日趋激烈。清科集团研究中心最近研究报告表明,2000~2011年十年间矿产资源领域的跨国并购事件风起云涌,全球范围内发生的跨国并购事件数量有5%出现在采矿、采石和石油业等矿产资源领域,其年均增长速度达到15.5%。

掌握更多的海外矿产资源,保证企业的正常运转,成了中国资源企业工作一大重心。手持大量现金的中国企业,从央企到地方企业、再到主权财富基金,纷纷在世界舞台上登台亮相,上演一幕壮观的海外矿产资源并购大合唱。在能源矿产领域主要由中国石油、中国石化、中海油等三大央企主导,而中国五矿、中钢等则引领着金属矿产资源领域的并购。

数据显示,2006~2011年上半年,已经完成的海外海外并购案例数达到60起,其中56起披露价格的案例并购总额高达466.22亿美元,平均并购金额为8.33亿美元。从数据来看,2010年是中国企业海外矿业资源并购最为活跃的一年,全年共完成16起并购案例,实现并购总额90.27亿美元。2008年至今,海外矿产的并购呈逐年上升的趋势,2011年上半年,仅半年时间完成海外矿产并购7起,并购金额达65.51亿美元。

物联网推动 智能交通投资机会

证券时报记者 杨浩

我国智能交通行业进入快速发展阶段,去年智能交通行业整体市场规模近800亿元,预计到2012年,整体市场规模或将超过1000亿元,市场增长率保持在10%以上。智能交通的快速发展也吸引了资本市场的关注,清科研究中心最新报告显示,2010~2011年上半年,有多家智能交通相关企业获得了创业投资机构的投资,对智能交通的发展起到了积极的推动作用。

报告认为,智能交通将成为缓解城市交通压力,降低交通事故的重要手段,从而获得政府部门的大量投资,而政府公共服务部门则将成为智能交通应用的主要采购力量。在物联网产业的发展初期,政府采购模式保证了行业的快速发展,对行业的推动起到了至关重要的作用。

从行业的投资机会来看,由于智能交通项目往往地域性较强,因此在投资建议关注区域内领先的企业以及拥有有效核心技术的企业。其中,从长期发展趋势来看,一线城市的智能交通市场竞争相对更加激烈,而未来二三线城市的智能交通也将获得更快发展,可以关注相关投资机会。同时,从风险投资机构的投资细分市场来看,智能交通前端的视频监控设备厂商、整体解决方案厂商以及城市智能交通运营商获得了更多关注。

天图创投3000万元 投资立德高科

证券时报记者 杨浩

天图创投旗下天津天图兴华股权投资合伙企业(有限合伙)近日完成了对立德高科(北京)数码科技有限公司的独家投资,投资金额为3000万元。据悉,本次融资是立德高科的A轮融资。

据了解,立德高利的核心竞争力在于防伪技术上技术突破。立德高科自主研发的隐形图像防伪防伪识读系统突破了传统物理防伪和工艺防伪的局限,利用高科技数码信息存储、解密、光学识别等技术,借助普通印刷平台,可通过任何种类的印刷品为介质,通过音频视频形式来呈现防伪结果。

三大因素齐袭 创投拉响盈利警报

证券时报记者 钟仰浩

当前,创投行业逐步走向一个兴盛时代,但行业兴盛,意味着同质化竞争必然加剧,风险也在累积,行业利润正在萎缩。业界专家认为,在这样一个急功近利的时代,早期项目少有人关注,中后期项目蜂拥而上,未来创投业将难以出现几百倍、几十倍的高回报投资项目,创投行业将会进入低回报时代,而一些盲目哄抢项目、风险控制不力的创投将会出现大面积亏损,行业洗牌的时代即将到来。

估值高企降低项目收益

在创业板开设之前,PRE-IPO市场项目市盈率的估值在8倍左右,到了去年底今年初,估值平均水平上升一倍多,而有些新进机构投资人市盈率竟超过30倍。创投市场陷入价格战的局面困扰着许多主流创投。在这么激烈的竞争环境下,我们相对谨慎,但我们也不得不随行就市。”东方汇富创业投资管理有限公司总裁阎润东表示,东方汇富此前投资的项目市盈率普遍在8倍左右,但随着市场竞争加剧,今年以来投资的项目市盈率不少是十几倍以上。

达晨创投董事长刘昱指出,A股很快可能出现创投机构投资的项目即使上市也亏钱的现象。的确,今年以来二级市场表现不佳,A股首发市盈率呈现下滑趋势,一些创投高价竞争入股,即使是上

市,也可能出现亏损。

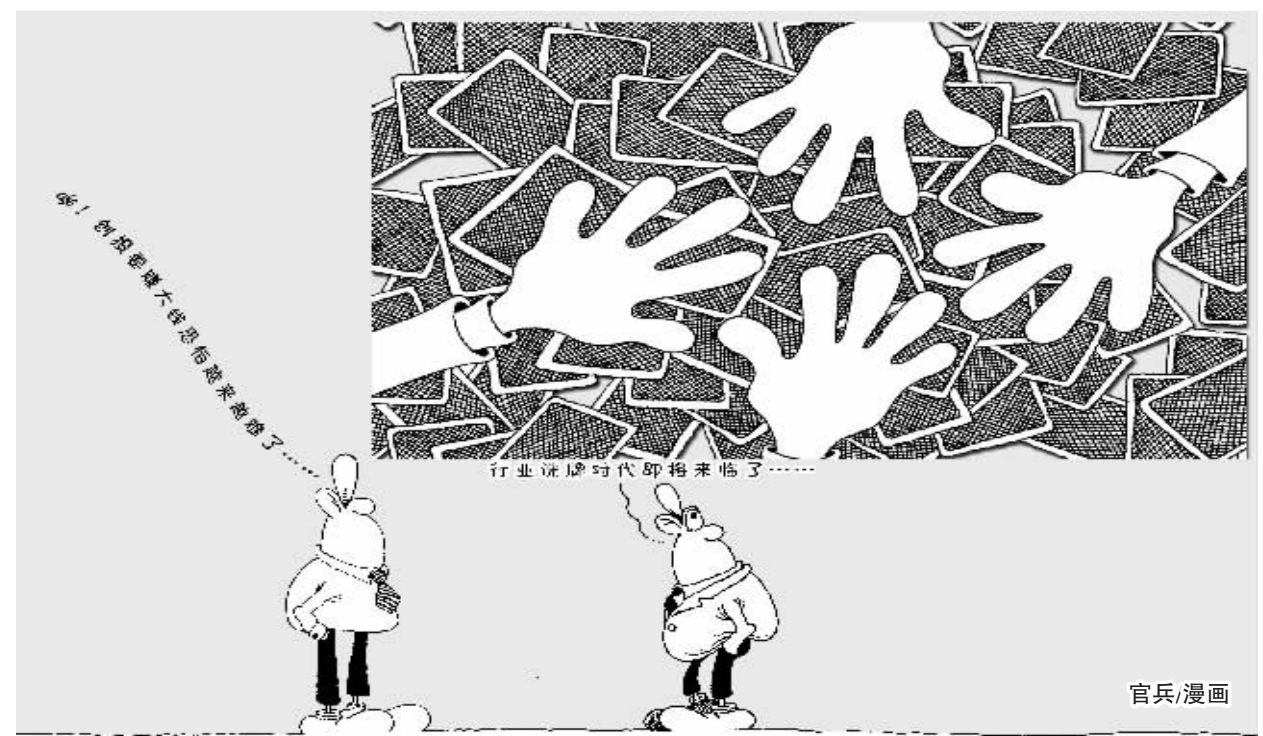
数据表明,今年以来A股发行市盈率总体呈现逐月下滑趋势。今年1~4月首发市盈率相对较高,A股平均发行市盈率分别为72.91倍、55.42倍、56.94倍和55.88倍。不过,随着A股大盘自4月中旬以来一路下挫,首发市盈率开始加速回落,5月份快速跌破50倍和40倍的整数关口,到6月份更是进一步跌破30倍整数关口,为26.65倍。到了7月份和8月份平均发行市盈率略有提升,分别为34.76倍和41.04倍。

随着发行市盈率持续走低,许多创投公司开始担心项目上市后收益受损,尽管还是到处找项目,但投资则明显理性了许多。据了解,达晨创投已经在有意识地控制投资节奏,过去,公司投资决策委员会的项目通过率基本上在8成左右,而现在项目通过率只有6成。

忧心实体经济风险

从目前的宏观经济数据来看,实体经济活动依然保持强劲,但市场仍担心中国经济存在下滑风险。深圳创业投资同业公会秘书长王守仁认为,创投机构对实体经济的担忧是必然的,一方面欧美经济恢复过程中充满了复杂因素,必然会影响到中国实体经济;另一方面,通胀形势虽有缓和迹象,但CPI仍相对较高,由于国内复杂的金融局势,使得政策调控难度加大。

其实,创投更关心微观经济



官兵/漫画

的生存状况,当前不少私营企业主认为,中小企业的生存状况还不如2008年金融危机的时候,银行贷款途径基本没有,一大批有成长空间的企业难以得到支持,造成的结果就是企业关闭破产。创投支持的企业上下游如果不能支撑下去,这些项目企业的经营就存在极大风险,成长性放慢,盈利能力下降,这些都会影响创投投资项目的质量。”王守仁说。

市场风险将影响项目退出

数据显示,今年8月,仅有26

家中国企业在资本市场实现IPO,其中A股25家、美股1家,创最近两年新低。刘昱认为,新股发行节奏已经出现一些放缓迹象,预计未来两三年新股发行会放缓或停发。为应对新股放缓或停发风险,达晨创投尽量减少晚期项目的投资在管理层已经达成共识,公司项目通过率下降到6成。据了解,未获通过的大部分是PRE-IPO项目。

新股放缓或停发将会影响到创投的投融资行为。一旦新股放缓或停发,那么IPO退出将不大可能,创

投也许只能并购或回购退出,这将会影响基金整体收益。

创投机构减少投资PRE-IPO项目或把项目往前移都是减少新股放缓或停发影响的重要举措。创投投资PRE-IPO项目一般而言价格会比较高,如果不能通过IPO上市,而是用并购或回购退出,收益率会大幅降低,减少PRE-IPO项目投资有利于化解可能存在的风险;同样,把项目往前移,竞争比较小,价格相对较低,即使是通过并购或回购退出,回报率也会比PRE-IPO项目更高。

创业资本抢滩新疆 价格洼地被填平

新疆项目一级市场价格较去年上涨30%

证券时报记者 胡学文

天山起春潮,遍地是商机——这是当前新疆投融资市场的真实写照。

如果说,此前中比基金投资新疆知名企业金风科技只是创业投资牛刀小试的话,那么,随着新疆步入跨越式发展的快车道,新疆这方热土上越来越多的中小企业、优质资源开始进入风险投资机构的视野。而原本痴迷于东南沿海经济发达地区的风险投资机构们,也纷纷将目光瞄准这个西北边陲之地,开始了一场你争我夺的资本“淘金”之旅。

知名机构纷纷抢滩新疆

6月底,达晨创投董事长刘昱和湖南高新创投集团董事长黄明携手现身乌鲁木齐;7月中旬,清科集团CEO倪正东前往新疆洽谈合作;金秋9月,达晨创投总裁肖冰又亲赴新疆查看项目……而这仅仅只是今年前往新疆寻觅投资机会的部分创投行业大佬级人物,如果要算上活跃在天山南北的各大投资机构的一线投资经理们,估计要列上一个长长的名单。

事实上,随着新疆中央工作座谈会召开以来,在全国范围内掀起了一股大规模、全方位的援疆行动,嗅觉灵敏的创投机构更是先人一步,纷纷进驻新疆希望抢占先机。为了更好地发掘新疆项目,不少投资机构在新疆设立了分公司或者办事处,并且在人员选聘上尽可

能本地化。新疆地域辽阔,不太可能每次看项目都从内地派人来,设立新疆代表处是为了更好地落实本地化策略,更好地发掘优质项目源。”刘昱在该公司新疆代表处设立时表示。

据了解,目前一大批国内知名创投机构活跃在天山南北,比如上海联创、深圳创新投、九鼎、达晨创投、浙商创投等都在新疆设有办事处或子公司。

政策是资本援疆指挥棒

政策是最好的指挥棒,机遇就是最响的冲锋号角。眼下,新疆具备了难得的发展机遇,新型工业、现代农业、新能源产业、旅游业……尤其是在优势产业项目建设、经济开发区建设等方面,资本援疆大有用武之地。

对创投机构来说,他们最为看重的正是监管层对于新疆企业上市融资的支持力度。也正是基于此,一些投资机构加快了在新疆的投资步伐,一家创投机构在短短3个月左右就与6家新疆中小企业达成了初步合作意向,签字的已有4单项目。

除了通过设立代表处寻找项目源外,一些机构还通过与兵团合作等方式设立基金实现就地投资,今年4月21日,新疆生产建设兵团与招商局集团签署合作协议,设立中新招商局股权投资基金,规模达100亿元;5月24日,兵团投资有限责任公司与上海永宣(限创)投资管理有限公司签署兵团联创股权

投资基金合作协议,兵团联创股权投资基金正式成立。

浙江一家创投机构负责人表示,监管层把对新疆融资、再融资的支持政策应用到注册地不在新疆,但募集资金投向新疆的拟上市公司和已上市公司的做法很给力,使得创投机构对新疆项目非常感兴趣。

未来新疆机遇值得期待

创投机构的纷纷进驻,也随之推高了新疆项目的市场价格。

据一家创投机构新疆代表处投资人士掌握的情况来看,今年以来新疆市场的投资项目市盈率大概在10倍左右,而这—数据在去年这个时候还在5~8倍。整体来看最高上涨了30%左右,就具体项目质量来说目前价格已经很高了,不过好项目依然竞争激烈。”该人士如此表示。

尽管一级市场的价格洼地优势已经不再具备,但是新疆项目独有的魅力依然吸引着众多创投机构的目光。达晨创投总裁肖冰就表示,尽管与内地经济发达地区相比,新疆的好项目相对要少,但生态农业以及一些轻资产项目仍然有一定吸引力,如果能够较早进入的话,未来的收益值得期待。

随着援疆工作深入铺开,人才流、资金流、技术流的不断涌进,新疆的项目会越来越,也越来越成熟,或许两三年后才是投资机构“摘西瓜”的好时候。”新疆当地一位投行人士的话语中不难看出他对未来的期许。

浙商创投董事长陈越孟：站在“浙商”肩膀上做创投

证券时报记者 杨晨

我的家族企业成立于1972年,是老牌民营企业。中国制造业经历了二三十年高速发展后,普遍面临转型升级的压力,我的家族企业也遇到了发展瓶颈。我希望站在一个更高的角度去看行业发展问题,并分享优秀企业的发展成果,因此我转行做了创投。”浙商创业投资管理有限公司董事长陈越孟如此介绍自己的转行背景。

陈越孟的父亲是宁波当地龙头企业企业的创始人,但陈越孟没有选择“子承父业”,也不愿意被人称为“富二代”。我觉得被人称为“浙商二代”更恰当”,陈越孟说:“浙商创投从成立之初开始,就带有浓厚的浙商色彩,汇集了包括喜临门、传化、滨江房产、红石梁、惠康等一批著名浙商企业的资本。”陈越孟表示,浙江有大量的民间资本,创投可以引导民间资本有效地投资新兴产业,给民间资本提供了一条很好的投资渠道,使之能分享企业发展的成果。

经过四年的努力,浙商创投目前已经成为浙江省管理资金规模最大、投资项目最多的专业股权投资管理机构之一,旗下管理基金数量已有8只,管理资金规模超过60亿元。浙商创投已成功投资华策影视、贝因美、迪威视讯等30多家优秀企业,涉及新媒体、现代服务业、新能源、节能环保、装备制造等多个行业,其中4个项目已经成

功上市,7个项目上市申请已经被证监会受理,今年还将有10个以上项目递交上市申请。

陈越孟认为,“浙商”是浙商创投的基石,自己做创投的起点比较高,一个很重要的原因是自己生活的圈子有许多优秀的浙商企业家。“企业需要资金,增值服务也非常重要,从浙商创投成立之初,构架里就有增值服务。浙商创投200多个LP(有限合伙)都是成功的浙商企业家,当我们投资某个项目时,他们可以给出相应的投资建议,同时可以给予被投企业需要的帮助。”他说。

陈越孟表示,浙商创投是纯民营机构,在吸引人才和激励人才方面更具优势。浙商创投采取了跟投制度和合伙人竞争制度,一切以项目为主导,员工能够充分施展才华,使得员工、管理团队、合伙人和被投资企业利益达到一致。

对于当前二级市场低迷的情况,陈越孟认为这对于创投机构正好是一个冷静思考的时期。创投机构哄抬价格,企业漫天要价对行业的发展非常不利,二级市场不景气不完全是坏事,虽然会缩减创投机构的收益,但也鼓励创投机构扎实做好项目、挖掘“金子”。”他表示。

陈越孟认为,未来创投行业将迎来黄金二十年。创投走在经济发展的前沿,投资的项目代表未来经济的发展方向,引领产业转型升级,推动新兴产业的发展和商业模式的创新,对地方财政、中小企业发展乃至国家的发展都是一大助推力。”陈越孟说。

中国水利水电建设股份有限公司首次公开发行A股 网上资金申购发行摇号中签结果公告

联席保荐机构(主承销商)

中信建投证券有限责任公司

中银国际证券有限责任公司

根据《中国水利水电建设股份有限公司首次公开发行A股网上资金申购发行公告》,发行人和本次发行的联席保荐机构(主承销商)于2011年9月29日上午主持了中国水利水电建设股份有限公司网上资金申购发行摇号中签仪式。摇号仪式在公开、公平、公正的原则下进行,摇号过程及结果已经上海市东方公证处公证。现将中签结果公告如下:

末“2”位数: 03,23,43,63,83,72,97,47,22
末“3”位数: 788,988,588,388,188,919
末“4”位数: 8692,9942,7442,6192,4942,3692,2442,1192,4524
末“5”位数: 23277,43277,63277,83277,03277
末“6”位数: 076774,576774
末“7”位数: 4718468,5968468,7218468,8468468,9718468,3468468,2218468,0968468

末“8”位数: 15918961

凡在网上申购中国水利水电建设股份有限公司首次公开发行A股股票的投资者持有的申购配号尾数与上述号码相同的,则为中签号码。中签号码共有1,500,000个,每个中签号码只能认购1,000股中国水利水电建设股份有限公司本次发行的A股股票。

本次发行最终确定的发行价格为价格区间下限4.5元/股,中签的网上申购款差价部分和未中签的网上申购款于今日(2011年9月30日)退还投资者。

发行人:中国水利水电建设股份有限公司
联席保荐机构(主承销商):中信建投证券有限责任公司
中银国际证券有限责任公司
二〇一一年九月三十日

深圳市联建光电股份有限公司首次公开发行股票 并在创业板上市网上定价发行摇号中签结果公告

保荐机构(主承销商):东方证券股份有限公司

根据《深圳市联建光电股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市发行公告》,本次发行的保荐机构(主承销商)东方证券股份有限公司于2011年9月29日上午在深圳市红荔路上步工业区10栋2楼主持了深圳市联建光电股份有限公司首次公开发行股票网上中签摇号仪式。摇号仪式按照公开、公平、公正的原则在深圳市罗湖区公证处代表的监督下进行并公证。

现将中签结果公告如下:

末尾位数	中签号码
末“三”位数	016,216,416,616,816
末“四”位数	0286,1536,2786,4036,5286,6536,7786,9036

末“五”位数	74454,24454
末“六”位数	179074
末“七”位数	3461855,2458867

凡参与网上定价发行申购深圳市联建光电股份有限公司首次公开发行股票的投资持有者持有的申购配号尾数与上述号码相同的,则为中签号码。中签号码共有29,600个,每个中签号码只能认购500股深圳市联建光电股份有限公司股票。

发行人:深圳市联建光电股份有限公司
保荐机构(主承销商):东方证券股份有限公司
2011年9月30日