

## 深圳创新投总裁李万寿： 不投市盈率超12倍项目

证券时报记者 钟仰浩

深圳创新投集团总裁李万寿昨日在出席 ChinaVenture 投中集团中国投资年会”时表示，近期二级市场遇冷，IPO 市盈率大幅下降，对创投行业的冲击很大，超过预期，这也使创投行业从理念到投资策略再到格局进行被迫调整。他透露，目前深圳创新投的投资策略是不投市盈率超过 12 倍以上的项目。

李万寿表示，当前创投行业的投资价格虽有一定下调，但还会继续往下调整。经深圳创新投测算，按照 12 倍的价格投资，综合起来有些项目会亏钱，平均回报率非常低，甚至可能仅有 3 倍回报，因此将不投资超过 12 倍市盈率的项目。此外，深圳创新投在做另一个调整，加强早期项目的投资比例，公司对所有投资经理都有强制性要求，每个人都要做一个早期项目。

李万寿同时表示，向前走的同时也要向后走”，深圳创新投未来也会加大向后的步伐，公司将围绕整个基金做全产业链的配合，包括工业区的建设，以及证券基金、私募股权基金的配合，使得全产业链上有更好的整合。

## 同创伟业董事长郑伟鹤： 人民币基金国际化步伐过慢

证券时报记者 钟仰浩

深圳同创伟业创业投资有限公司董事长郑伟鹤昨日出席 ChinaVenture 投中集团中国投资年会”时表示，外币基金本土化和人民币基金国际化互相融合发展的速度正在加快，但外币基金本土化的速度和能力要远远快于人民币基金国际化步伐，人民币基金国际化步伐有些缓慢。

郑伟鹤同时表示，美国资本市场 IPO 仍将持续低迷，未来 2-3 年，外币基金和人民币基金的主战场还是国内资本市场。当前，外币基金本土化的势头越来越猛，其中重要的原因便是要抢滩国内资本市场。此前大多数人民币基金，做的是偏后期项目，即做 1+1 大于 2 的项目，赚取的是一、二级市场的差价。此前人民币基金市场可以享受泡沫盛宴，可以做到超过 5 倍的回报，但如今市场竞争加大，获取的回报会越来越小。所以，同创伟业将来会往由 0 到 1 的方向走，我们可能还做不了天使的项目，至少要有 0 到 1 的项目，培育企业从无到有或从很小到相对较大，成长早期的项目将会是人民币基金未来的发展重点。

## 建银国际总裁胡章宏： 看好医疗和文化产业投资

证券时报记者 杨晨

建银国际总裁兼执行董事胡章宏昨日在 ChinaVenture 投中集团中国投资年会”上指出，随着中国人均 GDP 提升，中国人对于医疗健康领域以及文化领域的持续关注，在房地产等投资领域受到抑制和调控情况下，医疗健康和文化产业毫无疑问将成为未来的一个主流投资领域。

胡章宏表示，建银国际目前已成立了医疗健康和文化的专业基金，但在挖掘医疗健康和文化的专业基金的同时，建银国际也有自身回避的投资领域，他认为，由于人均 GDP 增长导致人均劳动成本上升，低端的劳动密集为特征的制造业，将必然会在新一轮劳动力成本上涨过程中遭遇挑战。

胡章宏认为，当前 PE（私募股权投资）市场价格与二级市场价格倒挂是行业的正常调整，是资本市场发展过程中一个必然现象，并不妨碍对未来中国 PE 市场前景的积极判断，PE 市场未来依然有大量的投资机会，依然有不错的回报。

## 创业板支持中小企业融资作用日益显著

# 京深粤创业板公司家数近百

证券时报记者 杨浩

创业板市场已经走过两年时间，比较创业板推出前后中国企业 IPO（首次公开募股）情况不难发现，创业板的推出极大地刺激了中国企业的上市热情，不管是企业 IPO 数量还是融资规模都发生了巨大变化。

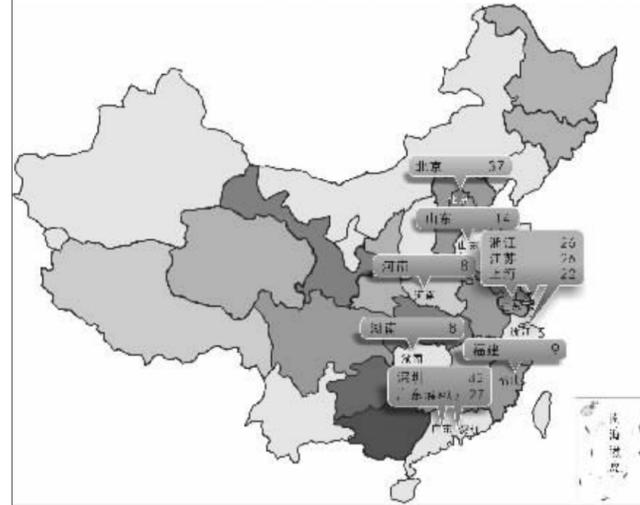
清科集团研究中心数据显示，2008 年前三季度，平均季度 IPO 数量约为 36 个，平均季度融资额为 131.2 亿美元；2008 年底至 2009 年第二季度，受国际金融危机等因素影响，三个季度合计仅有 20 家企业 IPO，融资额仅为 30.07 亿美元；2009 年第二季度 A 股 IPO 重启，该季度共有 46 家中国企业上市，融资总额为 207.1 亿美元；2009 年 10 月 22 日，深圳创业板正式开板，2009 年第四季度单季中国企业 IPO 数量就超过 2008 年全年总和，共计 114 家中国企业 IPO，合计融资 314.02 亿美元。自此以后，中国企业 IPO 热情持续高涨，季度 IPO 数量均在百家上下。由此可见，深圳创业板作为我国资本市场的重要组成部分，作为我国中小企业融资的重要

平台，正发挥着日益显著的作用。

从地域角度看，创业板公司有较明显区域特征，东部地区创业板公司多而中西部地区创业板公司较少。269 家创业板 IPO 企业中，北京地区的 IPO 数量和融资额最高，共计 37 家登陆深圳创业板，融资总额为 305.95 亿元，分别占比 13.8% 和 16.1%；其次是深圳，共计 32 家企业 IPO，融资总额为 245.45 亿元，分别占比 11.9% 和 12.9%；广东（除深圳）地区创业板上市企业数量为 27 家，融资总额为 177.86 亿元，分别占比 10.1% 和 9.3%；3 地创业板公司数量合计达 96 家，另外创业板上市企业数量在 20 家以上的还有江苏、浙江和上海等地。

从行业角度看，269 家创业板 IPO 企业中，机械制造行业的 IPO 数量和融资总额均遥遥领先，共计 65 家企业 IPO，融资总额为 426.93 亿元，分别占比 24.2% 和 22.5%；其次是生物技术/医疗健康行业，共计 33 家企业 IPO，融资总额为 289.26 亿元，分别占比 12.3% 和 15.2%；位列第三的是电子及光电设备行业，共计 30 家企

创业板上市企业地区分布 前10名 示意图



创业板上市公司有较明显区域特征，东部地区创业板公司多而中西部地区创业板公司较少。北京、深圳、广东（除深圳）占据地区分布排行前 3 位，分别有 37 家、32 家、27 家在创业板上市，3 地创业板公司数量合计达 96 家。

翟超/制图

业 IPO，融资总额为 214.63 亿元，分别占比 11.2% 和 11.3%。

平均融资额方面，最高的是清洁技术行业，共计 14 家企业登陆深圳创业板，合计融资 145.52 亿元，平均每家企业融资 10.39 亿元；紧随

其后的是娱乐传媒和半导体行业，平均融资额分别为 10.04 亿元和 9.8 亿元。

数据还显示，自 2009 年 10 月 22 日至 2011 年 10 月 22 日，共计 147 家有 VC/PE（创业投资和私募股

权投）背景的中小企业登陆深圳创业板，占创业板上市总数的 54.6%，合计融资 1145.54 亿元，平均每家企业融资 7.79 亿元，而创业板公司平均融资额为 7 亿元，有 VC/PE 支持的企业 IPO 平均融资额相对较高。

# 民间借贷危机扩散 PE募资爽约苗头乍现

证券时报记者 胡学文

在民间借贷危机的影响下，民间资金链条进一步收紧。曾经火爆异常的 PE（私募股权投资）市场也难独善其身，坊间不时传出 LP（有限合伙人）资金紧张可能出现违约消息。而个别 PE 机构为了加大募资力度，也是花招百出，甚至推出了“保底收益 10%”的保障条款。

国内一家 PE 机构主管募集资金的负责人日前向证券时报记者表示，对温州等地的民间借贷危机十分关注，并且担忧此事波及 PE 募资市场。尽管该负责人表示目前未发现 LP 违约迹象，但的确温州

民间借贷危机爆发后，有 LP 打来电话询问后续资金到位时间等问题。”该负责人表示，不能就此判断 LP 是否有资金紧张问题，可能只是资金调度问题，只是恰好在这个时间点，很容易让人与民间借贷危机联想到一起。

一般来说，有限合伙制基金资金分批到位，如按照 40%、30%、30% 的节奏出资。如果投资人认购 1000 万元，基金关闭时到位 40%，余额根据投资进程再分两批到位。如果 LP 把承诺到位但尚未投入基金的借出去，却又收不回来，又没其他资金，就可能在后续承诺资金需要到时时出现断供。我们的服务对象偏向于投资风格小

而快的基金，由于规模不大，一般要求 LP 资金一次到位，因此暂时没有了解到有 LP 受民间借贷危机影响而违约的情况。”深圳一家第三方理财机构有关人士这样告诉证券时报记者。不过，他同时认为，温州等地的 LP 受借贷危机影响的可能性很大，应该引起 PE 机构的重视。

浙江一位 PE 业内人士也向证券时报记者透露，与今年上半年相比，当前的融资环境已经发生了翻天覆地的变化。特别是一些民营企业，受到温州等地民间借贷危机引发的紧张情绪影响，项目能不投就不投，甚至有些项目的资金能撤回就撤回。

如果说受借贷危机影响，LP 要求延缓资金到位还可以理解，那么，

个别 PE 机构在当前环境下为了尽快募资而承诺保底收益的做法就值得商榷了。

据一位不愿具名业内人士透露，由于当前找钱的确不容易，国内一家 PE 甚至开出了“保底收益 10%”的承诺，以期实现尽快完成募集资金。

不过，对照有关规定，非法集资主要两条红线：一、是否针对不特定公众募集；二、是否存在保底收益承诺。上述 PE 承诺保底收益的做法无疑存在非法集资之嫌，这也从侧面反映出当前 PE 机构的募资困难。”分析人士认为，如果市场偏紧较长时间不能缓解，不排除更多违规行为爆发的可能。

## 创业投资市场 三大问题待解

证券时报记者 然然

数据显示，半数创业板公司曾得到 VC/PE（创业投资和私募股权投资）支持，VC/PE 在扶持企业走向资本市场时发挥了重要作用，但创业投资市场也暴露出一些投资时间偏短、创投与私募行为同质化、券商直投绑定保荐券商等问题，仍需在创业板日后发展中逐步加以解决。

其一，投资时间偏短，增值服务较少。VC/PE 投资企业到创业板上市平均投资时间为 2 年 4 个月，时间相对较短。当前，不少 VC/PE 和券商直投从投资到退出的时间不到 1 年，企业很难在有限的时间内为企业提供较为充分的增值服务。

其二，创投机构与私募股权基金行为同质化。来自深交所研究所的一组调研显示，在对长三角地区 6 家创业板公司和创投公司的调研中，创投机构平均投资金额、平均持股比例为 2481.77 万元、6.32%，与私募 2280.79 万元、6.11% 的水平相差不多。创投机构平均投资市盈率 11.09 倍，比私募股权基金的平均投资市盈率高。另外创投机构的投资收益率 7.18 倍，并不与私募股权基金 6.93 倍的投资收益率有实质性区别。

另外，券商直投绑定保荐券商存在利益输送嫌疑。在券商直投投资的 20 余家创业板公司中，只有两家公司的券商直投公司不是其保荐券商的子公司，其它 10 多个投资案例均出现券商在作为企业 IPO 保荐机构的同时，旗下的直投公司又参股的现象。可见，券商直投与保荐券商的绑定有明显的利益输送嫌疑，也不利于券商直投作为专业的投资公司来培育和孵化新兴行业。

# 瞄准农业转型契机 创投资本恋上“菜农”

证券时报记者 杨晨

以绿色食品、有机食品为主的新农业正在成为投资界的新宠儿。今年 8 月，一家日资农业公司在山东不撒农药不用化肥“傻瓜”种田的新闻引起了国人对绿色农产品的广泛关注。事实上，嗅觉灵敏的创投资本早就闻到了其中的商机。

日前，以种植有机蔬菜为主的上海多利农庄刚完成了第二轮融资，获得了来自数家创投机构的巨额投资。尽管该农庄负责人表示不愿透露具体金额，但他表示融资规模是第一轮的数倍。去年，多利农庄第一轮融资获得了青云创投 1000 万美元的投资，而当时多利农庄刚实现盈利不久。

数据显示，过去被认为“周期长、附加值低”的农业正在成为创

投资本追逐的“香饽饽”。在今年第三季度中国创投市场新募基金中，共有 10 笔投资投向农、林、牧、渔行业，总额为 1.72 亿美元，投资金额排在行业第 5 位，有 12 笔资金投向食品/饮料行业，总额为 1.7 亿美元，排名行业第六位。

创投资本为何开始青睐农业项目？深圳同创伟业创业投资公司董事总经理丁宝玉认为，中国人口众多、农业市场规模大，由传统农业向现代农业过渡的制度性变革带来的产业增值空间远远大于其他领域。此外，农产品是生活消费的必需品，伴随着城市化及消费需求升级，人们对农产品必然有更多更高的要求，这些都给创投资本提供了机会。

达晨创投总裁肖冰表示，一方面，近年来中央一号文件都剑指

“三农”，各种政策正在向农业倾斜，另一方面通胀压力迅速在全球范围内蔓延，农产品价格进入长期上升通道，都显示出整个大环境对投资农业十分有利。此外，相对于其他领域，投资农业的竞争较小，回报也比较稳定。尽管投资农业项目仍有周期长、靠天吃饭等风险，但投资任何项目都是有风险的，从长远看，农业领域的前景向好。

多位业内人士表示，近来食品安全问题频频爆发，全民的消费理念正在转变，越来越看中“绿色”、“环保”、“有机”等概念，这也是创投资本涌向农业的诱因。早年网易创始人丁磊养猪，今年传出联想总裁柳传志想“卖水果”，打算投巨资在成都打造生态农业帝国，汇源的朱新礼在北京郊区运作了一片有机农田，摇身变“菜农”等消息，都在表明中国农

业转型中存在大量机会。

多利农庄市场总监茅亮表示，食品安全问题让消费者们对食品品质空前关注，消费能力也已经让很多人从满足于吃饱向吃好转变，有机蔬菜的价格是普通蔬菜的 5 倍至 8 倍。以上海为例，2000 万人口，我们的目标是服务其中 5% 的人群，已经有 10 万人了，每个人 1 年买菜花费 1 万，就是 10 个亿的市场。在这样的大背景下，有机食品将迎来很好的发展机遇。他说。

尽管有机蔬菜附加值高，但茅亮仍坦言种植有机蔬菜相当“烧钱”。多利农庄 2004 年成立，2005 年到 2009 年上半年完全没有销售收入，我们把这段时间用来改良土壤和水，到 2009 年下半年多利农庄才实现盈利，2010 年销售额达 5000 多万元。从事这一行，要撑得住。”他说。

## 关于海富通上证非周期行业 100 交易型开放式指数 证券投资基金联接基金新增代销机构的公告

一、华泰证券股份有限公司（以下简称“华泰证券”）的开放式基金代销资格已获中国证券监督管理委员会批准。根据海富通基金管理有限公司日前与华泰证券签订的开放式证券投资基金销售代理协议，现增加华泰证券为海富通上证非周期行业 100 交易型开放式指数证券投资基金联接基金（简称：海富通上证非周期 ETF 联接，基金代码：519032）的代销机构。投资者欲了解基金的详细信息，请仔细阅读《海富通上证非周期行业 100 交易型开放式指数证券投资基金联接基金招募说明书》及相关法律法规文件。

二、自 2011 年 10 月 31 日起，投资者均可在华泰证券各网点办理上述开放式基金的开户、申购、赎回等业务。

三、投资者可通过以下途径咨询有关详情：

1. 华泰证券网站：www.htsc.com.cn 华泰证券客户服务电话：95597
2. 海富通基金管理有限公司网站：www.hftfund.com 海富通基金管理有限公司全国统一客户服务号码：40088-40099（免长途话费）

本公司的解释权归海富通基金管理有限公司。特此公告。

海富通基金管理有限公司  
2011 年 10 月 28 日

## 关于海富通国策导向股票型证券投资基金 新增代销机构的公告

一、中信金通证券有限责任公司（以下简称“中信金通证券”）的开放式基金代销资格已获中国证券监督管理委员会批准。根据海富通基金管理有限公司日前与中信金通证券签订的开放式证券投资基金销售代理协议，现增加中信金通证券为海富通国策导向股票型证券投资基金（简称：海富通国策导向股票，基金代码：519033）的代销机构。投资者欲了解基金的详细信息，请仔细阅读《海富通国策导向股票型证券投资基金招募说明书》及相关法律法规文件。

二、自 2011 年 10 月 31 日起，投资者均可在中信金通证券各网点办理上述开放式基金的开户、认购等业务。

三、投资者可通过以下途径咨询有关详情：

1. 中信金通证券网站：www.bigsun.com.cn 中信金通证券客户服务电话：0571-96598
2. 海富通基金管理有限公司网站：www.hftfund.com 海富通基金管理有限公司全国统一客户服务号码：40088-40099（免长途话费）

本公司的解释权归海富通基金管理有限公司。特此公告。

海富通基金管理有限公司  
2011 年 10 月 28 日

## 国泰基金管理有限公司关于旗下开放式基金参加交通银行网上银行、 手机银行申购基金费率优惠活动公告

国泰基金管理有限公司（以下简称“本公司”）经与交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）协商一致，决定对通过交通银行网上银行、手机银行申购基金组合产品中的基金申购费率开展“折上折”优惠活动。现将有关事项公告如下：

- 一、适用投资者范围及期限：自 2011 年 10 月 31 日 15:00 至 2012 年 6 月 29 日 15:00 期间，对通过交通银行网上银行、手机银行申购基金组合产品中的基金申购费率开展“折上折”优惠活动。
- 二、适用基金及代码：

基金代码	基金名称	原网银活动	折上折活动
020001	国泰金鹰增长证券投资基金	8折	64折
- 三、具体优惠费率：投资者通过交通银行网上银行、手机银行申购基金组合产品中的基金申购费率开展“折上折”优惠活动；即在原有基金申购费率（前端模式）优惠费率最低 8 折优惠基础上，对通过基金组合产品申购人基金组合产品的代销基金进行再 8 折的优惠，优惠折扣后的费率不低于 0.6%。原申购费率低于 0.6% 的将不再有折扣优惠，按原申购费率执行。基金费率请详见基金相关法律文件及本公司发布的最新业务公告。
- 四、重要提示：
  1. 本公司所管理的其他基金及今后新募集的开放式基金是否参与此项优惠活动将根据具体情况确定并另行公告。
  2. 基金申购费率为固定金额的，不享受此费率优惠。具体申购费率请参见各基金最新的《招募说明书》及相关公告。
- 三、优惠活动期间，业务办理流程以交通银行的业务规定为准。投资者欲了解基金产品的详细情况，请仔细阅读基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。
- 四、本优惠活动仅适用于处于正常申购期的基金产品的前端收费模式的申购手续费，不包括各基金的后端收费模式的申购手续费以及处于基金募集期的基金认购费，也不包括基金定投业务及基金转换业务等其他业务的基金手续费。
- 五、投资者可通过以下途径咨询有关详情：
  1. 交通银行网站：www.bankcomm.com 客户服务电话：95559
  2. 国泰基金管理有限公司网站：www.gtfund.com 客户服务电话：400-888-8688（免长途话费）该活动解释权归交通银行所有，有关本次活动的具体规定如有变化，敬请投资者留意交通银行的有关公告。

风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资者投资于本公司管理的基金时应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，并注意投资风险。特此公告。

国泰基金管理有限公司  
二零一一年十月二十八日