

VC/PE互联网投资放缓 去年融资规模降两成

根据投中集团近日发布的2013年互联网行业投融资报告,去年互联网行业风险投资/私募股权投资(VC/PE)融资规模为31.31亿美元,环比下降23%;融资案例数量228起,环比下降4%。

“烧钱王”京东第四轮融资成为2013年互联网行业VC/PE融资规模最大的交易,安大略教师养老金、老虎基金和王国控股集团三家联手对京东注资7亿美元。

在IPO方面,互联网行业态势转佳。尽管国内IPO停摆,但2013年国内互联网行业依然有10起IPO融资案例,较2012年数量翻倍,而互联网IPO融资规模也相应翻倍至11.59亿美元。

投中集团数据显示,截至2014年1月3日,IPO排队企业共有736家,其中互联网行业排队的8家企业中,共有6家企业曾获得VC/PE或战略投资者注资,分别为欢乐购物、新华网、昆仑万维、麒麟网、冰川网络、中文在线、艾普网络和腾信创新,重金布局互联网领域的红杉资本投资了其中两家。

投中集团研究员认为,尽管2013年互联网领域与移动互联网的爆发相比略显逊色,但互联网金融、优质网站等细分领域的表现仍十分突出,预计2014年在相关领域的投资会更为活跃。

报告显示,2008年至2013年国内互联网行业共涉及19笔退出,行业平均账面回报率为6.41。其中金沙江创投退出去哪儿网投资时的单笔账面退出回报率为31.01倍,是2013年退出账面回报率的最大值。(叶梦蝶)

清科天使投资报告称 去年早期投资比重升至51%

初创期、早期阶段投资占股权投资总额大幅上升,这一比重由过去的平均1/4上升至2013年的51%。

清科集团董事总经理符星华近日在《2013年度中关村天使投资发展报告》发布会上表示,2013年可以称之为天使投资的转折之年,去年中国股权投资市场总额近1900亿元,有一半以上是投资于早期或初创期的项目。

符星华认为,创业投资机构投资的前移,不仅和天使投资自身的发展有关,也由于国内IPO暂停,去年整个股权投资市场募集和退出渠道都受到影响。

根据清科的报告,2013年在中国市场完成的天使投资基金共30只,募资3.83亿美元,募集基金的数量同比增长达36%。但平均募集金额整体较小,平均每只基金募集金额只有1200多万元(折合人民币约7800万元)。

移动互联网、互联网以及IT相关行业的投资占比达天使投资总数的七成以上,而生物技术和医疗健康也呈现上升趋势。其中,在投资新领域的挖掘上,移动互联网设备和医疗日渐成为整个天使投资人重点关注的投资领域。

符星华认为,中关村已经形成天使投资人和天使投资机构的一个无可争议的聚集区。数据显示,中关村天使投资基金78%的资金是来源于个人、企业或者是母基金,其中活跃于中关村的天使投资人接近500人。同时,中关村天使投资的组织化开始萌芽,形成了各种联盟协会的组织。

符星华指出,尽管发展迅速,行业也在逐步规范,但相比美国多达13万的活跃投资人,中国专业天使投资人和天使投资的机构数量还明显不足。(叶梦蝶)

同益实业总裁华青翠: TPU行业将快速增长

热塑性聚氨酯(TPU)主要应用于工程塑料领域,具有优异的机械强度、耐磨性、耐久性和耐弯曲疲劳性,广泛应用于电线电缆、软管和汽车制造领域。近日,在《创业资本圈》现场,同益实业总裁华青翠分析到,未来我国将成为全球TPU需求量最大的国家,TPU行业未来将保持快速增长的态势。

华青翠认为,随着环保要求的提升,目前大量使用的PVC材料逐渐被TPU替代已是不可逆转的趋势。因此,在技术发展、应用推广、成本降低、环保概念深入等多重因素的推动下,TPU行业未来将保持快速增长的态势。

我国是TPU消费大国,2010年消费量为15.4万吨。同益股份自公司成立以来,一直专注于手机、家电、LED照明、光伏电池及热塑性弹性体这几个细分市场的高端塑料及电子材料的应用。谈到行业前景,华青翠表示,公司从上到下对几个细分市场都抱有积极乐观的态度。以手机行业为例,我国已建立起完整的手机产业链,成为全球最大的手机制造和出口基地,国内智能手机的出货量在不断增长,带动了TPU的运用。更多精彩请关注本周六晚深圳财经生活频道18:45播出的《创业资本圈》和证券时报网相关报道。(杨晨)

红杉资本二级市场投资管理团队浮出水面——

原公募大佬尚健复出 携手PE巨头沈南鹏

证券时报记者 胡学文

红杉资本新设弘尚资产“掘金”二级市场的消息经证券时报独家报道后引起市场广泛关注。据悉弘尚资产核心团队均来自同一家优秀的基金管理公司,号称拥有卓越的业绩纪录和企业资产管理成就,代表了公募基金行业最高的专业水平和职业操守。这样的表述让不少业内人士纷纷猜测这家背靠红杉资本的二级市场机构掌舵人是何方神圣?目前弘尚资产的资金规模、投资运作情况又是如何?

证券时报记者经过多方查证,弘尚资产的管理团队浮出水面——原国投瑞银总经理尚健在休整一年多后复出,携手私募股权投资(PE)大佬沈南鹏创立了这家二级市场投资机构,而原国投瑞银的多位旧将也跟随加盟。目前,弘尚资产已经发起设立了名为弘尚精选2号的产品,而上市公司调研活动也在推进当中。

弘尚资产执掌人 浮出水面

在此前证券时报记者获悉的弘尚资产介绍中,一段关于管理团队团队的表述令人关注。在介绍中,弘尚资产称,公司核心管理团队均来自同一家优秀的基金管理公司,拥有卓越的投资业绩纪录和企业资产管理成就,代表了公募基金行业最高的专业水平和职业操守。

这样的表述不得不让人关注,到底是何方神圣与沈南鹏携手执掌弘尚资产呢?根据去年10月份一则“上海虹口区打造国内首家对冲基金园区”的消息显示,上海弘尚资产管理有限公司注册于上海市虹口区的对冲基金园。据此查询上海市企业注册登记信息显示,上海弘尚资产管理有限公司法人代表为尚健,成立时间为2013年7月2日,注册资本为100万元。同时还查询到名为上海弘尚资产管理中心(有限合伙)的机构,成立时间稍晚为2013年10月29日,其执行事务合伙人为上海弘尚资产管理有限公司(委派代表尚健)。

尚健何许人也?公开资料显示,尚健为金融行业“老人”,投身私募之前的最后职位为公募基金国投瑞银总经理,于2006年5月加盟,当年9月份正式任公司总经理职务,2012年因“个人原因辞职”。在加盟国投瑞银之前,尚健历任中国证监会基金部副处长、上海证券交易所发展战略委员会副总监、华安基金管理有限公司副总经理、银华基金管理有限公司总经理。

在尚健初到国投瑞银时,该公司还是一家规模仅为53.76亿元

的小型基金公司,行业排名也位列后1/2。在其主导的6年时间里,国投瑞银以产品创新为杠杆撬动整个公司的发展,并逐步成长为一家具有创新品牌特色的中型基金公司。

至此,弘尚资产的幕后执掌人浮出水面——公募大佬尚健在蛰伏一年多后正式复出牵手PE巨头沈南鹏。而新机构弘尚资产名称当中的“尚”字,或取自尚健的姓。

公募大佬PE明星 求学交集

一个是公募基金行业拥有卓越业绩的“老人”,一个是PE行业颇具盛名的明星,这样两个高手的携手合作缘起何时?

在业内对于这样两位二级市场重量级选手合作充满期待的同时,对他们的合作背景也饶有兴趣。

查阅公开报道资料,上述两位高手似乎并没有太多交集,毕竟身处一级市场和二级市场两个不同的领域。

而证券时报记者了解到,尚健和沈南鹏二人应该结缘已久,最早应该相识于在上海和美国的求学生涯。沈南鹏1994年就读于上海交通大学数学系,获得理学学士学位后,远赴美国进入哥伦比亚大学数学系,攻读一个博士项目。一年后他决定转入耶鲁大学商学院学习MBA。资料显示,尚健同为上海交通大学校友,后赴美国康涅狄格大学攻读金融学博士。

沈南鹏所投公司诺亚财富的一段视频佐证了上述说法,宣传片显示,尚健与沈南鹏青年求学时期最美好的时光都是在上海交大度过,而后二人在美国就读的学校不到一个小时车程。共同打造一流资产管理平台的梦想,让有着多年求学友谊的两位大佬携手创造了弘尚资产。

更多信息显示,尚健并非单枪匹马投身二级市场,在与沈南鹏共同发起设立弘尚资产同时,他还招来了昔日的多位得力旧将,如原国投瑞银稳健增长基金经理朱红裕。朱红裕在去年7月份同样因个人原因卸任国投瑞银稳健增长基金经理一职。而这个离职时间与弘尚资产的成立时间刚好吻合,都是在去年7月份。

朱红裕曾经执掌的国投瑞银稳健增长基金,业绩表现稳定而优秀。招商证券报告指出,截至2013年5月15日,该基金成立以来累计获得83.3%的投资回报,年化回报率高达13.1%。各个年度收益率均在同类中排名前1/3,且风险调整后收益指标夏普指数和詹森指数在同类中均排名靠前。

不过,朱红裕并没有直接加盟

弘尚资产,而是在这之前进入到红杉资本中国基金任职副总裁。该信息源自于上市公司海康威视2013年8月27日的一则机构投资者调研信息记录,信息显示,来自红杉资本中国基金的朱红裕参加了该次上市公司业绩说明会。而此时距离朱红裕从老家国投瑞银离职仅仅一个月左右。在随后的去年9月份,红杉资本中国基金朱红裕出现在了上市公司千红制药的调研机构名单中。不过,最新消息显示,朱红裕的头衔已经更改为弘尚资产首席投资官。

除了朱红裕外,尚健还带来了另一位国投瑞银的旧将何湘出任弘尚资产首席运营官,据悉何湘此前在国投瑞银负责专户产品等工作。

投资路数带红杉烙印

弘尚资产在去年完成了组织架构和管理团队的建设后,就马不停蹄地展开了投资调研活动。除了朱红裕现身调研的上述两家上市公司外,最新的一次调研为去年12月份的创业板公司中颖电子,弘尚资产的两名投资经理名列其中。

与此同时,公司的资金募集也在有条不紊地进行当中,名为弘尚资产成长精选2号资产管理计划正在发行当中,预计发行规模为5000万元,最低认购金额为100万元。据可见的资料显示,目前该计划正在预约中。该资产管理计划以新兴产业及传统产业转型升级的创新成长热点为主要投资方向。

虽然多年来一直征战一级市场,但出于对投资的敏锐嗅觉,各方普遍对于沈南鹏与尚健的组合充满期待。就A股二级市场投资,沈南鹏曾表示:以基本面、行业洞察力为驱动力,是二级市场投资的成功要素。”

由此不少人士猜测,弘尚资产主要的关注领域很可能与红杉资本趋同。同时,弘尚资产和红杉资本在产业研究方面有共享资源的优势,二者携手能够把红杉资本研究最深入的四个行业(医药生物、TMT、低碳经济及消费服务)投资资源应用到二级市场的投资上来,充分借助红杉资产在上述领域的深刻理解和独到分析框架,以及广泛的行业网络和人脉资源,从而享有权益类投资方面的独特优势,力求延续和超越原有业绩。

而截至目前被发掘的弘尚资产调研路线来看,海康威视、千红制药、中颖电子等公司的所属行业,特点有着明显的红杉资本“烙印”,而弘尚资产未来能否兑现沈南鹏和尚健强强联合的效果还有待时间来回答。



本报资料图 官兵/制图

大佬络绎出马 A股二级市场春天还远吗?

证券时报记者 胡学文

沈南鹏专设机构涉足A股二级市场是否意味PE巨头看好股市,有投资者发出了这样的疑问。

PE涉足二级市场投资并不乏人,早在红杉资本设立弘尚资产之前,诸如中信产业投资基金、鼎晖投资等已经先后成立专门的二级市场投资部门或机构;深创投董事长靳海涛也在公开场合表示,建议创投机构应该管理自己的二级市场基金。靳海涛的理由是,二级市场属于创投的下游行业,对二级市场的把握能力将深刻影响到创投的发展,因而有必要提高创投企业在二级市场的运作能力,将其为企业服务的半径从一级延伸到二级市场。诚然,通过此前的一些PE涉足二级市场的案例不难发现,多少还带着服务自身所投PE项目退出的目的。

然而,从沈南鹏携手尚健设立弘尚资产来看,则让市场多了几分看好二级市场的猜测。沈南鹏主导的红杉资本所投资项目多由美元基金所为,从目前的案例来看上市地也多在海外,而弘尚资产定位明确——“作为红杉资本(中国)业务线的延伸和

姊妹机构,是红杉资本在国内唯一的证券资产管理平台”,一个立足国内二级市场的资产平台,理论上也服务不了海外退出项目。

除此之外,在弘尚资产的形象宣传中,设立弘尚资产被定义为自2005年红杉资本设立8年后的又一次新的战略布局——从以往专注一级市场转到寻找一级市场和二级市场共振聚变的力量,其使命是在二级市场证券投资上延续红杉资本在一级市场股权投资的巨大成功,成为中国市场上领先的证券投资管理平台。透过字面的意思不难理解,弘尚资产铆足了劲要在国内二级市场上复制红杉资本一级市场的巨大成功。

事实上,除了PE明星的跨市场涉足一定程度上折射出二级市场吸引力回升的逻辑外,一些曾经一度远离二级市场的“大佬们正在陆续回归的事实更能佐证这个猜想。“私募教父”赵丹阳时隔五年重回A股,其首只产品火热发行;去年5月宣布“退居二线”的“基金教父”范勇宏,正式出任中国人寿资产管理公司首席投资官;2012年还号称“除了A股什么股票都能买”的定增大王刘益谦也再度出山,去年以来已经参与了多家公司的增发……

PE眼馋国企改革大餐 盼流程更透明

见习记者 叶梦蝶

国企改革成为了吸金石。近两个月来,在打响新一轮国企改革头阵的上海,无论国企增资的名单上,还是上海国资高层的研讨会上,都频繁出现私募股权投资(PE)身影。不少PE机构成立国资对接小组,期望在新一轮改制浪潮中分一杯羹。

PE成立国资对接部门

新一轮国资国企改革提出,积极发展混合所有制经济,引入股权投资基金参与所有企业改制上市、重组整合、国际并购。其中,过去参与国企改革投资的熟手弘毅投资和鼎晖投资已经备战先行,分别通过入股上海城投控股,增资上海绿地

而成功入局,德同资本、复星、亚商资本也对国企对资本模式积极关注。而九鼎投资负责人向证券时报记者透露,九鼎近期已经专设部门来开展国企改革方面的业务,未来会从九鼎擅长的领域如消费、服务、医药等入手。

成立国资对接部门,九鼎并非个例。国企改革的大幕刚掀起一角,创投机构的快速反应,显示出他们对国企改革风向的判断,加快国有企业股权多元化改革将会给创投机构带来机遇。

而近期北交所发布的全年国有产权挂牌转让数据也显示,在去年669项挂牌项目中,民营企业、自然人、外资企业等非国有资本受让510项,所占份额为79.91%。

盛世投资创始人姜明明认为,在民营企业、自然人、外资企业等非

公资本中,无论是从资本运作的专业性还是资金实力来说,国内PE机构都更有实力参与国企改革。姜明明认为,前两者单独介入国企比较难,通过股权投资基金是更好的形式。

在混合所有制的方向下,国资会渐渐从竞争型领域退出,所以未来PE参与国企改革机会相当多。姜明明认为,PE机构的运作是利益导向的,哪块未来能带来回报就会往哪里聚,目前的情况是从国资集团底下的二级公司开始进入。对国企来说,有PE搭档后,可以帮助国企引入一些机制上的变化,带来外部资源,之后再上市或进一步发展的形式。

盼流程更透明

在上一轮PE参与国企改革热

潮中,缔造了诸如中联重科、石药集团、中国玻璃、双汇集团等诸多经典案例,但对于本身资金规模较小的PE而言,面对资产规模达百亿元级别的国企,虽有心分杯红利,也只能望洋兴叹。以近期弘毅投资的案例为例,上海城投控股获批为例,以18亿元受让城投控股股东上海城投总公司持有的上市公司29875.24万股(占总股本的10%)已非少数。而据上海市政府网站显示,上市公司背后的上海城投总公司管控资金达2000多亿元,下属几百个工程建设项目。

同时,国企改革牵涉各方利益,国有资产但凡涉及转让都需要走资产评估、上报国资委、进场挂牌等程序。过去能够参与国企改革往往要拼关系、拼后台,尽管对本轮改革的预期较高,但接受记者采

访的PE机构负责人中,仍有不少表示仍在观望,或对进入国资体系有所顾虑。

深圳一家PE机构副总裁向证券时报记者表示,相对于有国资背景与政府交往较多的PE,该机构在国企改革这方面得到的信息很少。他指出,尽管现在明确说了要发展股权多元化,但在流程透明方面还没有具体的措施。

国有资产的定价就是一个烫手环节。在过去不少国企改革案例中,价格定高了难有接盘者,价格定低了很容易被舆论诟病国有资产贱卖。PE选择进入上市的国企会相对容易操作,因为上市的公司是在一个公开市场上操作,无论通过新发股份、定向增发或是购买老股,股价都是较为明确的,按照上市价格来做。”姜明明说。