

358家拟上市公司财富盛宴 中信系吃得最香

证券时报记者 叶梦蝶

预披露的启动,意味着新一轮拟上市企业背后的资本逐步迎来收获期。在超过一年时间的首次公开募股(IPO)停摆煎熬后,私募股权投资(PE)机构在本轮IPO布局的藏宝图正在迅速展开。

从4月18日证监会重启预披露后,至5月19日已有358家拟上市公司进行了预披露,证券时报记者梳理了这些企业背后PE的投资金额及投资偏好。其中中信系入股的公司最多,数量高达14家,而上海永宣平日低调,实则土豪,出手动辄上亿,10.55亿元入股4家公司。

中信系入股14家

根据证券时报记者统计,在PE机构中,达晨创投投资企业最多,共10家企业,九鼎以9家紧跟其后,深创投带领红土系列基金以7家排在第三。除此之外,作为巨型体量的国字头资本大鳄中信系,此次最为耀眼,率领绵阳基金、天津锦凯股权投资基金、金石投资有限公司、中信投资控股有限公司、国安通信等多家子公司,在拟上市企业中进行了密集布局,其中绵阳基金投资5家,金石投资投资4家,其他子公司子基金共投资5家。

作为中信证券全资子公司,金石投资延续了一贯的“直投+保荐”的捆绑风格。金石投资人入股的4家公司,分别为金诚信矿业管理股份有限公司、上海宝钢包装股份有限公司和北京恒通创新赛木科技股份有限公司等。

而在行业偏好方面,达晨创投投资的公司分布在新材料、家纺、机械等多个领域,采用多只基金组团出击的模式;而九鼎的投资偏好十分专一,在所投9家公司中,其中有4家为医药公司,1家为医疗器械公司。

而根据清科集团最近披露的数据显示,机械制造、化工原料和IT三个行业分别是最受PE机构青睐的前三名,其中机械制造行业有34家企业博得了机构投资。

上海永宣最土豪 总投资达10.55亿元

尽管达晨、九鼎冲击上市公司数量颇多,但投资金额最大的却是平时作风低调不宣的上海永宣。下属有永沂、永津、永钦等5只子基金的永宣系基金,在此轮IPO排队企业中战绩显赫,多只基金抱团出击。

根据证券时报记者统计,在已预披露的公司中,永宣共入股了4家拟

上市公司,分别是成都富森美家居股份有限公司、新世纪光电股份有限公司、金诚信矿业管理股份有限公司和内蒙古大中矿业股份有限公司。其中金诚信矿业和内蒙古大中矿业两家投资金额都在亿元级别。

作为金矿企业投资专业户,永宣基金每次出手都十分阔绰。其中内蒙古大中矿业吸引了上海永宣的3只基金——上海联创永沂、杭州联创永溢和新疆联创永津,3只基金分别出资4.2亿、2.3亿和9999.9998万元。

以第一家国有创投基金出身的永宣,早在2007年便转变为民营机构。但如今的永宣能有如此庞大吞吐资金的能力,其投资人的国资背景依旧不可小觑。

其中,新疆联创永津合伙企业背后就拥有三家国资背景的LP:江苏凤凰出版传媒集团有限公司股东为江苏省人民政府;新疆凯迪投资有限责任公司股东为新疆金融投资有限公司,实际控制人为新疆维吾尔自治区国资委;乌鲁木齐高新技术产业开发区国有资产投资管理有限公司背后股东为乌鲁木齐高新技术产业开发区管理委员会。

而上海联创永沂背后的两家LP——常州投资集团有限公司和上海长风投资发展有限公司也是国字头公司。其中,股东为江苏省常州市人民政府的常州投资集团有限公司出资额占上海联创永沂总出资额的28.57%。

达晨和复星大佬 跟随入股

面对IPO盛宴带来的巨额资本回报,PE机构的大佬们也不放过入股拟上市公司的机会。证券时报记者梳理发现,创投大佬往往采取跟随PE共同入股的方式持有上市公司股票。

在星光农机股份有限公司背后,不仅有达晨创投、达晨创恒和达晨创瑞抱团入股,3只基金占股总量达10%,而且达晨创投执行合伙人、总裁肖冰也“相中”了星光农机,个人出资2000万元,持有该公司股份达2%。

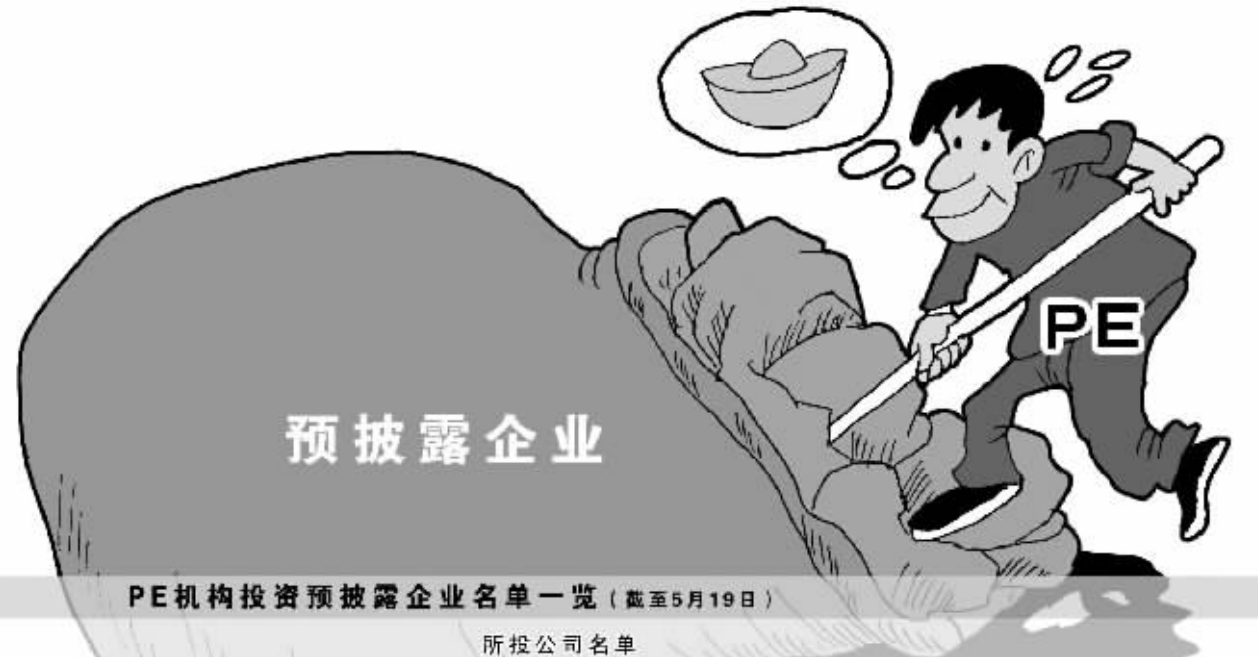
除此之外,复星创富的总裁唐斌也通过“一人公司”入股了北京海鑫科金科技股份有限公司。根据该公司的预披露书,复星创富和上海平怡信息科技有限公司分别持有该公司5.88%和0.17%的股权。上海平怡信息科技是唐斌的一人有限责任公司。而复星系旗下的上海寅平,以及和凯雷资本合资的凯雷复星等也纷纷在拟上市公司的布局中占得高地。

不仅仅是创投大佬,创投大佬的亲戚也藏身于拟上市公司背后。作为

国内首屈一指的数字整合营销公司,华扬联众数字技术股份有限公司几乎获得了所有IT大鳄的入股,包括马化腾作为法人的世纪凯旋,搜狐互联、百度网讯,新浪旗下的金卓恒邦,人人网的千橡网景分别持有公司1.5%的股份。

同样在股东之列的,还有因光线传媒惹出满堂争议的华兴资本CEO包凡之父包锦堂。包锦堂在2011年6月出资500万元,成为华扬联众第十大股东,股份占比0.47%。

此前,包锦堂作为包凡的父亲,因在光线传媒解禁后连续减持套现,遭受光线传媒中小股东的强烈质疑,使得光线传媒的独立性受到拷问。



PE机构投资预披露企业名单一览(截至5月19日)		
PE机构	数量	所投公司名单
达晨创投	10	广州航新航空科技股份有限公司、四川天味食品集团股份有限公司、天津利安隆新材料股份有限公司、广州国辉能源科技股份有限公司、星光农机股份有限公司、四川迅游网络科技股份有限公司、青岛国恩科技股份有限公司、山东莱英金富风电科技股份有限公司、多喜爱家纺股份有限公司等
九鼎	9	湖南方盛制药股份有限公司、成都富森美家居股份有限公司、广西柳州医药股份有限公司、深圳市爱迪尔珠宝股份有限公司、福建广生堂药业股份有限公司、四川帝王洁具股份有限公司、广州德力医疗器械股份有限公司、康辰药业股份有限公司、安徽省凤形附磨材料股份有限公司
深创投	7	浙江五洲医药集团股份有限公司、深圳市爱迪尔珠宝股份有限公司、浙江镇宏汽车电子电器股份有限公司、上海中信信息发展股份有限公司、江苏万林现代物流股份有限公司、哈尔滨中飞电子技术股份有限公司、郑州光力科技股份有限公司
金石投资	4	上海宝钢包装股份有限公司、北京恒通创新赛木科技股份有限公司、北京森源迅科技股份有限公司、金诚信矿业管理股份有限公司
绵阳基金	5	北京高能时代环境技术股份有限公司等
复星系	5	浙江五洲医药集团股份有限公司、沈阳鼓风机集团股份有限公司、红星美凯龙家居集团股份有限公司、广西绿城水务股份有限公司、北京海鑫科金科技股份有限公司
上海永宣	4	成都富森美家居股份有限公司、新世纪光电股份有限公司、金诚信矿业管理股份有限公司、内蒙古大中矿业股份有限公司
中科招商	4	广东嘉麟乳业股份有限公司、无锡宏盛换热热管制造股份有限公司、深圳市中装建设集团股份有限公司、无锡宏盛换热热管制造股份有限公司
东方富海	4	北京昆仑万维科技股份有限公司、炬宏科技(惠州)股份有限公司、华扬联众数字技术股份有限公司、三达膜环境技术股份有限公司

叶梦蝶/制表 官兵/制图

天使游戏规则大起底:

从餐巾纸上定规则到白纸黑字立合同

证券时报记者 杨晨

天使投资在中国兴起的时间并不长,业内公认2012年是中国天使投资兴起的元年。经过这两年的发展,已有不少公司在天使投资人的推动下上市,如兰亭集势、58同城、去哪儿网、聚美优品等,天使投资也随之逐步进入大众的视线。近日,在北京举办的第二届中国天使投资人大会上,著名天使投资人徐小平、雷军、蔡文胜、李学凌、袁岳、胡海泉等齐聚一堂,共同解密天使投资的游戏规则。

餐巾纸上定规则

天使界最为人津津乐道的就是诸多“一张餐巾纸”的投资故事,大抵是某某创业者终于找到了天使投资人,双方洽谈愉快,一拍即合,即在饭店的餐巾纸上写下投资合约。在第二届中国天使投资人大会上,不少著名天使投资人证实了这些故事不是无风起浪,早期确实有许多投资是在没有严谨合同甚至没有合同的情况下达成的。欢聚时代与小米科技董事长雷军的合作最初就起始于一张餐巾纸。

2005年4月和雷总合作,谈好后我们在酒店找了一张餐巾纸,把大家都认可的东西写上面,一撕两半。”欢聚时代CEO李学凌说,虽然看上去是一张餐巾纸,但把大家说好的东西写在餐巾纸上,很重要,即便没有律师,也没有合同。

尚伦律师事务所合伙人张明若认为,前几年天使投资没有合同或者合同非常简单的情况,应该是时代的产物,当时天使投资刚刚开始,还没有形成一个比较好的结构和基础,而且可能当时定制合同的麻烦程度超过了行业发展的速度。但天使投资发展到今天,合同的重要性提升了很多,像买房一样,有合同的话就比较容易操作,因为白纸黑字就是规则。

著名天使投资人、美图公司董事长蔡文胜表示,几年前做天使投资,很多时候没有合同就给钱了。但如果这个过程双方出现误解,比如项目没做好,钱打水漂了,就会出现不同的想法。蔡文胜认为,今后做天使投资,哪怕找不到正规的合同,也要找一个像餐巾纸那样的,把简单的框架做出来。

天使会主席、真格基金主管合伙人

徐小平也认为,无论资本时代还是智本时代,无论是复杂的条款还是简单的条款,天使投资和创业者之间应该有规则,哪怕是写在餐巾纸上。

三大核心条款

天使投资是个江湖,江湖上有很多不同的门派,打法和招式都不尽相同。不过,有一些规则是天使投资人普遍认可的。除了最基本的投资金额与占股比例的条款,张明若认为,一定要保留成熟条款。成熟条款是有基础在,就是创业者拿到合同股,条件是为公司努力工作,当然伴随一定的年限,如果年限没达到,我们说它未成熟,离开了不应该把未成熟的股票带走。”张明若认为,这是一个重要的条款,但是在实践中很多创业者反感,但这是一个基本的游戏规则。

其次,张明若表示,“否决权”也必须保留,实际是加强投资人管理方面的能力。因为投资人是小股东,理论上他持很

小的股份,他左右不了公司。那么我们会列举一些事项,这些事项需要投资人同意才能够做,比如公司增资、分立、改变方向、分红等类似的事情。

此外,各位天使人都有自己独家的“秘籍”。雷军说,做天使投资就要“帮忙不添乱”。据李学凌描述,“帮忙的时候雷总特别热情,你不找他的时候他也不找你。”

徐小平则认为,做天使投资不能纯粹怀着功利心,要做公益、做慈善一样做天使投资。“如果你喜欢这个人,相信这个人,成功了当然欢庆,失败了也完成了他的人生创业,这本身就是价值。早年我说如果不成功,至少创造了GDP,因为这个过程就是创造了幸福价值、幸福指数。”徐小平说。

兰亭集势CEO郭去疾说,天使投资人之所以叫“天使”,是他除了让资本收益最大化以外,还要对社会的发展方向有一个引导作用,是拿自己的钱和拿别人钱投资最大的分水岭。当你是资本代

言时,没有选择权,只有让资本最大化的执行权。但如果是天使投资人,因为钱是自己的,所以投的项目是自己选择对社会方向有引导性的,也就是说天使投资人可以在赚很多钱的同时,引领这个社会的发展方向,这可能是天使投资区别于机构投资的最大不同。

退出法则:永远不卖?

对于何时退出的话题,也是许多业内人士关注的焦点,有人认为A轮退出最好,因为一般来说一两年之内会涨5~10倍,这时回报最高。有人则认为应该“永远不卖光”,留一点希望,省得后悔。

蔡文胜表示,每个天使都有不同的解答,有些天使投资人一直保留股份不卖,到现在变成几亿美元。所以,相对比较好的做法,比如投了100万,A轮把本钱拿回来,其他的就放着继续赌。李学凌则表示,如果有法则的话只有一个,叫“永远不卖光”,留一点希望,省得后悔。

业内称P2P网贷 发展关键在风控

证券时报记者 徐满

昨日,在清科举办的投资界沙龙上,达飞财富副总经理邵长春表示,目前P2P网贷发展的关键问题在于风险控制。软银中国创业投资有限公司执行董事周晔也表示,风险控制是P2P网贷行业共同关注的三大话题之一。

据清科私募通统计,2013年互联网金融行业总投资金额为21.78亿元,同比增长967.6%,而今年第一季度该行业就已发生14起投资案例。P2P网贷作为互联网金融的十大细分行业之一,在投资案例中占据举足轻重地位,但另一方面该模式从去年就受到争议,据不完全统计,2013年约有80家P2P平台倒闭,涉资12亿元,这使投资界对于P2P网贷的发展之路颇为关注。

邵长春表示,P2P网贷应实现线上线下结合的理性突围之路,线上要找投资人,线下要找借款,而这两方面又分别需要线上线下的结合。而随着P2P网贷的发展,相关业务将逐步由线下转为线上,邵长春说,未来线下业务很有可能被线上业务所吞噬。

在沙龙上,风控成了绕不开的话题。邵长春表示,P2P网贷目前发展的关键问题在于风险控制,而解决风控

问题要靠大数据。新新贷金融服务有限公司执行副总裁包毅敏则认为,P2P公司在用大数据实行风控要先累积到一定的客户量,他同时表示,P2P网贷公司风控的第一步是控制自身,要保证自身合法合规的存活。包毅敏还提出,要以“人性为善”的心态做风控,从而加强客户的忠诚度。

据网信金融COO何珊介绍,目前P2P网贷存在信用风险、流动性风险以及IT技术风险,她建议要在线上线下同时进行风控。网贷之家联合创始人兼CMO朱明春则针对P2P的线上业务表示,目前拍拍贷线上业务发展速度快,但风控存在困难。在完善风控模型的同时,相关公司还要实现低成本与高效率。

北京玖富时代投资顾问有限公司高级副总裁刘磊也表示,P2P实行风控首先应有标准化的风控模型,依靠大数据对资金池等业务进行调整;其次,要对市场进行分析,注重宏观数据的收集;此外,还要注意操作性风险。刘磊告诫同行,不要对风险存在畏惧感。

广东太平洋资产管理有限公司董事长陈宝国则从风控的角度指出,目前不少风投对于P2P的领域并不了解,P2P网贷的风控要标准化,实现差异化经营,从而保证正规、合法、透明。

天使:游走在公益与功利之间

证券时报记者 杨晨

天使投资,权益资本投资的一种形式,它是风险投资的一种,但又有别于传统的创业投资和私募股权投资(VC/PE),是指富有的个人出资协助具有专门技术或独特概念的原创项目或小型初创企业,进行一次性的早期投资。有意思的是,许多天使投资人都强调,赚钱并不是自己从事天使投资最大动力或终极目标,更多的是满足个人的兴趣或一种情怀。这种普遍的现象,也被业内人士解读为天使投资的特点。

著名天使投资人、真格基金主管合伙人徐小平曾多次表示,在中国做天使应该怀着做公益和做慈善的心态,因为创业关系着很多年轻人的福祉,所以天使投资的项目失败,但至少帮助他们完成了创业的梦想,这个过程就增加了社会幸福指数,如果成功了,当然皆大欢喜。徐小平认为,这种通过天使投资增加

社会幸福感的情怀,也是他在投资过程中极力追求的价值。著名歌手、天使投资人胡海泉也在近日举办的第二届天使投资人大会上表示,尽管自己投资的案例并不算多,但投资代表着自己的价值观和精神,是一种兴趣。

姑且不论这些天使投资人的这类言论有没有“水分”,但天使投资和其他的风险投资相比,确实少了一分功利色彩。天使投资这一概念诞生之初,也有帮一把、少功利的意思,单词里的angel“天使”一词,寓意在此。在美国,天使投资还被称为“3F”,即Family, Friends, Fools(家人、好友、傻瓜),意思就是,要支持创业,首先要靠一家人、好友和傻瓜!因为天使投资通常是一些项目启动时的第一笔资金,有时候这些项目甚至还没有初创,只停留在概念、图纸、PPT上,其中的风险不言而喻,很多时候也只有具有天使精神的人才愿意帮一把。从中不难看出,

天使投资从诞生之初至今,本身就带有强烈的个人主观色彩,是有多余的富人给自己熟悉的亲戚朋友或自己喜爱的项目投资,和机构投资相比,功利性相对较弱。

但是,天使投资能够在世界范围内发展到今天,光靠情怀、兴趣是根本不够的。而且,能够说自己做天使是为了满足自己的精神追求或兴趣所在的天使投资人,通常也是比较成功的天使投资人,因为持续失败的天使投资人不会一直有闲钱去投资。所以,天使投资发展到今天,并且能够持续发展,一定是功利目的存在的,而且不能否认功利性促使许多业余天使转化为职业的天使投资人,从而进一步推动了天使行业 and 创业的发展。因为有功利存在,即使是用自己的闲钱投资,也会多一分谨慎和理性,从行业的长远发展来说,在具有浪漫情怀的同时多一分思考,是必要的。