

## PE项目陆续上市 市场憧憬A股诞生“华为板块”

### 新三板互联网公司近四成有创投潜伏

证券时报记者 杨晨

#### 重视信披规范

尽管仍然顾虑新三板融资和交易能力薄弱,但随着新三板扩容后各项制度建设的推进,创投机构对投资新三板的热情正在升温。证券时报记者统计发现,截至6月18日,在797家新三板挂牌企业中,有285家具有创业投资和私募股权投资(VC/PE)背景,占比近36%,其中不乏达晨、同创伟业、九鼎、深圳创新投这些知名投资机构。此前的一些统计数据也显示,年初有VC/PE背景的挂牌企业占比在三成以下。

同创伟业副总裁刘益民在接受证券时报记者采访时表示,新三板的融资功能还不突出,原来觉得挂牌新三板没有太大意义,而且还比较麻烦,包括挂牌后企业要定向增发,还要准备一系列文件,现在思路改变了,主要是发现挂牌后对企业规范信息披露、规范经营有很大的帮助。

#### 互联网企业最受青睐

记者统计发现,在新三板挂牌企业中,被划分为互联网和相关服务类的公司最受创投机构青睐。在证监会行业类信息传输、软件和信息技术服务业的大类下,有195家企业被划分为软件和信息技术服务业,其中74家前十大股东里出现了VC/PE的身影,占比38%。有22家划分为互联网和相关服务,其中9家前十大股东里出现了VC/PE的身影,占比41%,均高于平均水平。

业内人士认为,互联网企业更受青睐的原因和近期证监会的表态有一定关联,赌转板的机会出现。5月30日,证监会明确表示支持尚未盈利的互联网和高新技术企业在三板挂牌一年后到创业板上市。这也意味着,未来互联网企业在未盈利的情况下也可能实现转板。

近期创投机构在参与新三板互联网企业定增上也表现得比较积极。去年底刚挂牌新三板的中搜网络和行悦信息近日公布的定向增发方案里,均有创投机构参与。其中,行悦信息公布的定增方案显示,公司拟募资1700万元用于拓展主业,颇具实力的上海文化产业股权投资基金将包揽大部分定增股份。值得注意的是,中搜网络2013年亏损达1.32亿元,但中搜网络仍获得了创投机构的青睐。

据中搜网络公告,5个外部投资机构合计认购本次发行股份4347826股,每股价格为23元,认购金额1亿元。其中,浙商创投旗下的浙江信海创业投资合伙企业均参与了此次定增,合计出资3000万元。对于这家争议颇多的搜索公司,浙商创投发起合伙人、行政总裁华晖宇告诉记者,投资中搜是浙商创投在互联网行业上的布局,同时也认为尽管这家企业目前仍在亏损,但对于互联网这类特殊企业,根据证监会的表态,未来还是很可能给予一些特殊政策,比如在未盈利的情况下也可能在主板上市,也就是说互联网企业以后转板的可能性更大一些。

行业分类	挂牌数量	有VC/PE背景数量	占比
信息技术类	195家	74家	38%
互联网及相关服务类	22家	9家	41%
其它	580家	202家	35%
总计	797家	285家	36%

杨晨/制表 官兵/制图



**一、华为投资浮出水面：**

- 暴风影音** 华为出资近亿元，占公司发行前股份**3.89%**。
- HOPEFUND 润和软件** 华为一共认购**285**万股，现金出资共计**1881**万元，价格为**6.6元/股**。
- Kalends 昆仑万维** 华为控股等3家公司以货币资金缴纳新增注册资本**294.6**万元。

**二、对外投资规模参考数据：**

截至2013年，华为产源披露可查出基金类资产的非上市公司权益证券按照成本列示的数额为**4.77**亿元。

**三、项目点评：**

华为对外投资项目多因为业务合作关系而结缘，这些PE项目有利于华为加强对上下游企业的把控。

**四、PE人士看法：**

南丰资本合伙人黄庆伟：总体而言比较谨慎，觉得没有腾讯好。东方富海董事长陈玮：虽与华为有过合作，但其投资情况并不了解，PE并不算多。

官兵/制图

随着华为对外投资入股公司陆续启动上市进程,多家公司的预披露申报稿将华为的PE投资成果一一展现。而据对华为PE投资有一定了解的人士透露,这只是华为PE投资的一部分,后续可能还会有更多投资项目随着上市披露而曝光。

证券时报记者 胡学文

或许与深圳改革开放试验田有关,深圳知名高新技术企业大多数比较善于利用资本市场做大做强。比如腾讯不仅是资本市场的宠儿,在私募股权投资(PE)市场因设立产业共赢基金且频频大手笔投资同样闻名;而华大基因此前更是传出百家PE机构争相求入股的消息。

相比之下,偏居深圳特区原关外的华为公司给人的印象,似乎与资本市场的关系不够亲密,最典型的莫过于一直以来的“拒绝上市”。

不过,随着华为对外投资入股公司陆续启动上市进程,多家公司的预披露申报稿将华为的PE投资成果一一展现。而据对华为PE投资有一定了解的人士透露,这只是华为PE投资的一部分,后续可能还会有更多投资项目随着上市披露而曝光。与此同时,随着TMT行业的投资热潮兴起,拥有电子信息技术背景的华为人成为PE机构竞相挖掘的对象,越来越多的原华为人加入到PE投资并成为一个行业现象。

#### 江湖流传 “华为PE投资很多”

暴风影音日前发布上市预披露申报稿,即将开启创业板上市征程。公开资料显示,为了实现在A股市场上市,该公司此前已进行了一系列股权调整。其中,暴风影音原来所获得的经纬中国和IDG美元基金的投资全部退出,但人民币基金仍然保留少许股份,而退出部分的资金由中信证券旗下的金石投资和华为投资购买。华为投资出资近亿元,占公司发行前股份3.89%。

事实上,这已经不是华为投资第一次以PE投资机构身份现身A股市场,最早可见于润和软件创业板上市。

不过,与华为入股暴风影音的简单表述相比,入股润和软件则作了详细说明。资料显示,润和软件由周红卫、姚宁等8位自然人在2006年6月共同发起成立,前身南京云润主要从事软件外包业务。2010年8月和2011年2月,润和软件经历两次增资扩股或股权变动。华为投资则是在2011年2月入股的。彼时的申报稿显示,综合参考公司资产规模及盈利能力,经各方协商确定,本次增资扩股价格为6.6元/股,而华为投资一共认购了285万股,现金出资共计1881万元。华为以自有资金入股。该价格相当于公司2009年扣除非经常性损益后归属于母公司净利润全面摊薄后每股收益0.44元的15倍。”申报稿中说明了华为增资价格定价的依据。

不过,对比2010年8月5日增资扩股的价格和2011年2月的一次股权转让价格,华为入股成本最高。比如在2010年8月入股的重点科技,当时每股的认购价格为6.5元。在2011年2月还发生一次股权转让,两位自然人股份转让给大股东润和投资,转让价格仅为2元/股。除了润和软件外,华为投资还有一例PE投资项目也在上市推进进程中。那就是来自北京的昆仑万维,该公司正在申请创业板上市。

在此之前关于华为数亿元战略投资昆仑万维的新闻曾被炒热,不过从预披露的上市申报稿来看,华为对该公司的投资额并没有那么多。4月30日披露的昆仑万维申报稿显示,2011年7月公司增资扩股,截至2011年7月25日,发行人已收到华为控股、鼎麟科创、银德创投以货币资金缴纳的新增注册资本294.6万元,公司股本增加至5294.6万元。

从上市进度来看,上述各家公司的步调不一。尽管已经浮现的家数不算特别多,但在一些业内人士看来,这意味着华为在PE领域即将进入收获阶段。

证券时报记者多方打听华为对外投资的具体情况,不少PE人士回复都是“听说很多”,但因华为行事低调且对外

秘而不宣,因此目前只有上述个别案例因为上市披露而公开。

拥有华为工作经历的南丰资本合伙人黄庆伟告诉记者,华为的股权投资项目不少,公司内部设有企业发展部专门负责对外投资,并没有专门的基金,总体来说比较谨慎,做得没有腾讯好。”曾经与华为公司联袂现身昆仑万维发起人股东的东方富海董事长陈玮也表示,虽与华为有过合作,但其投资情况并不了解,PE并不算多。”

记者试图通过华为公关部门联系所谓的企业发展部负责人采访,对方以不便接受采访为由予以拒绝。

华为2013年年报中的一组数据或许可以为推测其对外投资的规模提供一定参考——在“其他投资”一栏的列表中,可供出售金融资产的非上市公司权益证券按照成本列示的数额为4.77亿元。由此可见,江湖流传的“华为对外投资投资很多”或许并没有那么多。

#### 多因业务合作关系结缘

尽管华为目前被公开的对外股权投资项目并不多,但管中窥豹,对有限的案例加以分析,对于厘清这样一个产业巨头的投资路径或许仍有一定价值。

梳理华为已经曝光的多家投资项目来看,入股时间多集中在2011年,比如暴风影音、润和软件等都是在2011年入股。此外,一个最为重要的特征就是,华为与投资项目多因为业务合作关系而结缘。有业内人士指出,这些PE项目有利于华为加强对上下游企业的把控。

以华为入股润和软件为例,原因正是华为控股子公司华为技术与润和软件有多项业务合作,业务存在关联关系,申报稿中曾对此直言不讳。

当时润和软件的申报稿阐述了增资扩股中引入华为的原因及定价依据:华为技术是全球著名的电信解决方案供应商,与公司在业务上尤其是智能终端嵌入式软件领域有诸多合作,由看好公司未来业务的发展,经各方协商决定,由华为技术之控股股东华为投资对公司进行增资。该次增资不仅有利于提升公司

的资本实力,增强财务结构的稳定性,而且华为投资及其子公司华为技术作为通信行业的领导者,将为公司的战略定位与未来发展起到指导性作用。”

入股昆仑万维同样如此,据昆仑万维申报稿阐述,该公司将积极探索新的游戏品类,寻找新的业务增长点。目前,公司已开始进行产业布局和技术预研,例如在2014年度CES电子展会上,华为推出的TRON游戏机的展示Demo中即包括了昆仑万维开发的电视游戏技术预研Demo《King of Knight》。如果未来电视游戏行业迅速发展,预计公司将处于较为有利的竞争地位。

最新披露的案例暴风影音看似与华为公司有些遥远,暴风影音于2003年成立,最初是一家研发影音播放软件的公司,之后转型为一家基于客户端的视频网站公司。不过,据该公司在对外发布上市消息时的说法来看,暴风影音与华为的合作关系或许已经在酝酿,公司方面称,华为与暴风影音不排除未来在终端上整合的可能性。

而在不少投资者看来,这正是值得关注的投资机会。A股市场有腾讯板块、阿里板块,谁搭上关系谁就火,以华为的体量和实力,谁能说未来不会出现一个华为板块呢!”有投资行业人士说。

## PE投资“华为军团”浮现

证券时报记者 胡学文

事实上,除了“小试牛刀”般地直接投资入股中小企业外,华为在私募股权投资(PE)领域其实早有涉足。

早在2010年就有消息显示,华为与国家开发银行旗下的国创母基金签署出资协议,协议出资5亿元,这是华为首度出资母基金。

据介绍,华为参与的是国创母基金首期150亿元的募集,并按出资比例分别注资下属两个子基金中。不过,证券时报记者多方打听,并没有了解到这方面的更多信息。

据业内人士透露,目前华为负责股权投资业务的是企业发展部,郭平兼任该部门总裁。记者联系了华为公关部门,对方表示不方便就此话题接受采访。

在不少人看来,尽管华为公司对外投资相对低调和谨慎,但是凭借着深厚的产业技术背景以及强大的资金实力,华为未来在对外投资领域的作为不容小视。

有投资界人士表示,目前很多大型企业都在从事PE业务,如华为、中兴通讯等都有投资部门,专门针对企业的上下游企业进行股权投资,懂产业、不缺钱,让这些企业做起PE投资得心应手。以华为投资润和软件为例,2014年一季

报显示,华为仍持有570万股,目前股价在16元多,相比6.6元的入股价格显然已赚得盆满钵满。

华为公司除了直接出钱入股项目和认购PE基金外,其不少公司员工在出走后转做投资也成为一热门现象,一级市场和二级市场都不乏前华为人加盟重量级投资机构,比如但斌的东方港湾、深创投、达晨创投等机构都有华为人身影。

“从华为出来后加盟创投等投资行业的人的确不少,我虽然加入创投行业不久,但已经遇见很多。”从华为离职后到深圳一家知名创投机构就职的一位投资人士向记者证实了上述说法。该人士认为,华为人从公司出来后不少人转做投资,一方面是投资行业总体比较好,机会较多,也有不错的薪资待遇;另一方面,很多公司比较喜欢华为人,工作踏实、专业能力强,不少人在华为都受到过专业的培训和历练,更容易看清被投资企业的未来。另外,目前创投行业还比较粗放,预计随着创业投资精细化发展,投资机构对于具有实业背景的专业化、产业化人才需求会越来越来,而华为人在这方面显然有一定的优势。

国内一家猎头机构专门负责投资行业人事业务的负责人告诉记者,经她手的业务中,也有不少投资机构出于公司

内部知识结构和背景组合的需要,寻找过诸如华为、中兴等科技企业的人才。“尤其是TMT行业的火热,让不少对投资或者PE行业有所了解的华为人,会对转做投资有兴趣。”

除了投身投资机构打工外,还有一些原华为人选择了在投资领域自立门户,比如南丰资本合伙人黄庆伟。此外,上海方广资本的管理团队几乎都出自华为公司,管理合伙人洪天峰曾任深圳华为技术有限公司前副董事长、常务副总裁及公司COO和CIO,并主管过研发、供应链、采购部门。广州创新谷孵化加速器创始合伙人朱波也曾有华为的工作经历,2008年加入华为,在华为的4年时间里历任新业务部部长、华为软件公司首席营销官和为互联网业务总裁,创立和培育了华为互联网业务和终端云服务业务。此外,早年成名于华为的常务副总裁李一男据说以合伙人身份加盟金沙江创投,专注于无线通信和互联网等领域的投资。

诚然,正如一些接触原华为人自立门户投身投资行业的业内人士所言,目前华为人创办的基金多数还规模较小,且多属于早期投资阶段,而华为公司自身的PE投资项目尚未完全揭露,不足以和腾讯产业共赢基金这样的PE大鳄相提并论,但假以时日,PE行业诞生“华为军团”应该是大概率事件。