

并购重组投资的新机遇:数字化、全球化

□弘毅投资董事长 赵令欢

随着中国从“世界工厂”成为“世界市场”,从资本输入国成为资本输出国,金融与实体经济的发展都有转型升级的需求。在这一过程中,优秀的投资管理机构以价值创造为理念,服务实体经济,契合企业需求,能够在企业成长、创新、并购重组的各个环节中发挥独特作用,帮助企业实现创新引领。

其中,并购重组投资由于其股权占比大、对企业治理的影响力量大、有能力推动行业整合等特征,其对行业的选择、治理的推进,能够起到优化资源配置、促进产业升级的作用,对实体经济发展肩负着更重要的责任。

笔者认为,并购重组类资本应具有三个重要特性:

第一,带着资源的资本。笔者经常说,一个投资公司最浅显的东西是资本,更重要的是企业发展过程中除了资本以外的专长和资源。好的投资管理公司也是一个技术含量很高的公司,其技术就是企业的兴衰之道。知道一个企业在成长的不同阶段遇到问题时应如何选择,做出对企业发展最优的决策,是好的投资者带给企业的无价之宝。过去这几年弘毅投资强调通过创新创造增量,通过转型整理存量,资本都起到了重要的作用,但真正可以持久、良好地本着诚信、专业精神,有示范作用的,是带着资源的资本。

第二,成人之美的资本。做投资是围绕着企业家和创业者,帮助他们去圆自己的梦,这是在笔者的投资生涯中得到充分论证的,也是弘毅投资作为投资者能够持续稳健的基本秘密。弘扬企业家精神,帮助企业圆梦,成人之美,是并购重组类资本的重要特色。

第三,长期耐心的资本。十年磨一剑,一个好项目、好企业的打造,从孕育、执行、发展到最终退出需要较长的时间,往往是五年十年。对企业发展没有实际帮助的短期炒作、套利行为,与并购重组类资本的特点是不相符的。



弘毅投资董事长 赵令欢

带着资源、成人之美、长期耐心,不仅是弘毅投资观察到的其他经济体中成功的投资管理公司的共性经验,也是中国从业者过去二十年特别是近十年的重要心得。

中国经济目前处在转速度、转结构、转动能的过程中,多层次资本市场也正在逐渐发展完善的过程中,带着资源、成人之美、长期耐心的资本,可以引导产业结构的不断优化,协助创造一批领先企业。而由于并购重组类资本的特征,在帮助大型成熟企业进行战略升级、国际并购以及向移动互联网转型等方面,尤其可以发挥独特作用。

以弘毅投资自身的实践为例,弘毅投资作为已拥有PE、地产金融、二级市场等不同业务的投资管理机构,战略重点之一是帮助中国企业通过“走出去”变成更强的跨国公司,把中国优秀的技术和产能,特别是生产制造业的技术和产能输出到全球。同时,基于中国已经是世界最大、最有前景的消费市场,把先进的产品和技术引进

中国,服务中国市场日益增长的消费需求。十年来,弘毅投资携手中联重科、锦江股份、中国巨石、新奥股份等十几家优秀企业落实海外战略布局,如协助中联重科并购意大利CIFA,锦江股份收购法国卢浮酒店,助力新奥股份收购澳大利亚领先油气商Santos,携手中国巨石在美国投资建厂等。在这些企业做大做强过程中,发挥了并购重组类资本的独特资源和能力优势。

“长期耐心”的特征,也体现在弘毅投资与被投资企业持续多年、涉及多个领域不断深化的合作。以中联重科为例,从2008年并购意大利CIFA为起点,通过多次海外并购,中联重科已成为全球工程机械制造领域的领先企业。2018年,弘毅推动中联农机(中联重科旗下中国第二大农业机械制造公司)引入美国人工智能领域顶级团队吴恩达Landing.ai公司,共同研发基于人工智能技术的新产品,这将帮助中联重科成为人工智能驱动的领先装备制造企业。这不仅是通过数字化

改造传统行业的过程,也是并购基金帮助中国企业实现全球化发展的案例。

另一个实践案例也是并购基金发挥了独特作用。自2006年投资于玻纤制造企业巨石集团,弘毅作为投资人协助企业在治理、管理、战略方面不断升级,落实全球化布局。2016年,双方再度携手在美国南卡罗来纳州投资建设8万吨玻纤生产线项目。这是中国玻纤行业首次在美国投资设厂,也是巨石继埃及项目之后又一重大国际化战略决策。这一生产线即将于本月建成投产。

当然,在移动互联改变人类的今天,并购基金与数字经济全面结合,既支持创新模式的发展,也聚焦于存量的提升,是弘毅投资的重要投资方略。以WeWork为例,2016年WeWork进入中国市场,目前拥有74个办公空间,为35000名中国会员提供服务。相较于很多外国公司“水土不服”的状况,WeWork在中国市场的快速发展,得益于从落地之初就携手中国投资人实现切实的本地化。弘毅投资在投资之初就和企业家研讨,中国有中国的特色,而办公环境牵涉到每一个人的生活,所以发展的关键问题是把美国产生的概念充分地中国化,并对此形成了共识——成立中国WeWork,有独立的董事会、投资人,独立的团队。这就在投资界创造了一个新的案例:母体也投,子体也投,世界的公司按世界的规则发展,中国的公司走中国的道路。弘毅投资认为,根据中国消费者的需求引进好的产品、服务,把优秀的外国企业变成服务中国市场的企业。对这些企业是新的增长点,也是供给侧改革的加法。

赵令欢,现任联想控股常务副总裁,弘毅投资董事长、总裁,并担任联想集团、中联重科、锦江股份、WeWork等企业董事。此外,赵令欢还担任中国证券投资基金业协会副会长兼私募股权及并购基金专业委员会主席、中国发展研究基金会理事、团结香港基金会理事、中美交流基金会理事等社会职务。

瞄准区域一体化 创投机构打法升级

□本报记者 徐金忠

近期长三角区域一体化发展在上升为国家战略后,迎来各项后续措施的密集落地。中国证券报记者了解到,区域一体化发展正在催生越来越多的投资机会,创投机构也正在显示出抢占先机、精准卡位的势头来。

区域一体化“春风”

在上海市松江区临港松江科技园的一处办公楼里,一家创投机构的项目负责人张辉(化名)最近显得很兴奋。背后的原因是,公司委派他负责筛选、投资、跟进的项目,正在享受重大的利好,那就是长三角区域一体化发展。

政策层面上,长三角区域一体化发展已经上升为国家战略,各项配套措施也正在相继落地。近期,江浙沪交界处的浙江嘉善、江苏吴江、上海青浦多地频频联动。3月5日至7日,相关部门在嘉善调研落实长三角一体化国家战略情况,助推嘉善主动参与长三角一体化示范区建设。江苏省苏州市方面也表示,苏州将认真落实江苏省委对苏州提出的按照国际化大都市进行规划建设的要求,着力打造长三角世界级城市群的中心城市,以此对接和呼应上海卓越的全球城市建设。

在上海,长三角区域一体化更是和上海科创中心、“G60科创带建设”等融合在一起。上海已经明确提出,加快建设长三角科技创新共同体。加强长三角科技创新战略协同、规划联动、政策互通、成果对接、资源共享、生态共建,实施国家战略科技任务和区域科技创新攻关计划,建设全球技术交易市场和国际性开放型创新功能平台,升级区域科技资源共享服务平台。

长三角区域一体化发展对张辉来说,是对公司所投项目的“升级”。“我们公司孵化投资的一个智能仓储项目,在上海市的青浦区和松江区都有相关网点。长三角一体化战略出来后,本身物流仓储就是一体化的重要领域。另外,因为身处‘G60科创带’,项目作为创新智能产业,获得的关注和实际支持,也不一样了。”张辉表示。

催生新投资机会

区域一体化发展正在催生越来越多的投资机会。像张辉一样的创投行业从业人员,正在实实在在感受区域一体化发展带来的新势头、新打法。

在浙江省嘉兴市的南湖基金小镇,作为国内最早提出打造实体基金聚集地的基金小镇,目前已经引进和培育包括红杉中国、硅谷天堂、蓝驰创投、赛富投资等在内的多家创投机构。在这里的一些创投机构,正在享受进退自如的新打法。据了解,这里的创投基金,正在灵活运用区域一体化发展带来的优势条件。简单来说,就是一方面借助长三角区域一体化发展的利好,重点向三省一市中的浙江、江苏、安徽等地进行契合一体化发展方向的拓展,比如智慧物流、创新环保、区域信息平台等;另一方面,充分利用好上海、杭州、苏州等区域重点节点在一体化发展中提供的开放机会,特别是那些此前因为行政区划等原因具有相应门槛的领域,比如重点城市和城区的智慧交通、智慧医疗项目等。

当然,还有一些创投机构的打法更为直接和浅显。部分偏重园区创新开发的投资机构就明确表示,可以借助区域一体化发展,卡位三省一市中优质的园区资源,在占据优质资源的基础上,进行创新产业的填充,充分利用好区域一体化发展中显现的多层次、多方面的机会。而另一些机构,则在重点遴选区域一体化发展直接受益的项目,进行孵化、投资、跟投,以期在区域协同发展的大战略里,分得自己的一杯羹。

人工智能“吸金”能力不减 VC/PE关注应用场景

□本报记者 陈健

人工智能(AI)作为科创板重点支持的领域之一,已成为众多PE/VC机构聚焦的方向。近日有创投机构人士告诉中国证券报记者,目前看人工智能投资的确处在风口,随着科创板的落地,势必又将引起新一波人工智能企业的投资热潮。人工智能需要和生活生产中的实际场景相结合才能获得有效应用,而智能制造则是人工智能最先落地的领域之一,前景广阔。

考验投资能力

投中研究院近日发布的《投中统计:2019年2月中国VC/PE市场数据报告》显示,尽管2月份,国内创投市场发展疲软,人工智能领域投资仍是热点,融资规模高达16.58亿美元,居细分领域第一。

具体案例看,最受瞩目的为新晋人工智能领域独角兽“地平线机器人”,完成6亿美元的B轮融资,估值达30亿美元。近日专注于人工智能领

域的服务商机器之心也宣布完成Pre-B轮融资,该轮由百度风投领投,联想创投跟投,融资额尚未披露。

毅达资本相关负责人告诉记者,“人工智能行业存在冰火两重天的现象:一边是一些像云从科技、商汤科技这些持续获得融资的AI巨头,一边却是AI创业公司的密集倒闭。个别领域的人工智能项目大概率还处在泡沫阶段,需要时间消化。市场仍处于良莠不齐的阶段,存在很多投资陷阱,因此投资决策还需加倍谨慎”。

上述负责人进一步表示,科创板推出后,势必会引起新一波人工智能企业的投资热潮。但是越是在这时越应该坚持价值投资,不跟风、不盲从、不追高,保持清醒的头脑。

上海德景投资管理有限公司合伙人刘万清认为,科创板推出将进一步加剧投资机构在上述领域对优质项目的投资力度,同时水涨船高,大量资金的流入也将明显推高相关行业的估值。就具体项目而言,市场上预计将出现一些基本面不错,但是估

值虚高的项目,同时一些基本面一般,但是挂着“科创板”概念到处融资的项目也将不断出现,所以这将极大考验投资机构的专业能力。

智能制造前景广阔

对于人工智能领域的投资机会,有机构分析指出,看好真正具备核心技术、能够获取核心数据、应用落地能力较强的人工智能企业。

前述负责人也介绍,人工智能产业目前国内的薄弱项主要集中在软硬件平台,智能制造则是人工智能最先落地的领域之一。一方面是来自产业升级的刚性需求,带来了人工智能广阔发展空间;另一方面是支撑技术逐渐成熟,这让人工智能实现成为可能。对于任何一个新兴行业而言,最先看到技术和应用结合是领先的机会,提前布局对投资人来说是非常重要的。

刘万清表示,人工智能作为一种技术,需要和生活生产中的实际场景相结合才能获得有效的应用,才能产生巨大的价值。千差万别的

实际生产生活应用场景中,已经产生了大量领域内的龙头企业。那些跟国家战略呼应,引领时代发展,有硬科技,拥有核心算法技术壁垒、底层构建了海量数据库资源的和符合科创板上市条件的人工智能企业将率先登陆科创板。

机构投资布局方面,上述负责人表示,“公司而言,研究和投资的重点在硬件科技,包括基础层的AI芯片,技术层的计算机视觉、语音识别、人机交互、技术应用平台、虚拟现实、应用层的智能医疗、智慧金融、智能安防、智能机器人、智慧教育等。近年来,公司在人工智能领域投资了近20家企业。

刘万清指出,从科研院所到上市公司以及初创型的技术创新公司,都是公司研究的范围,人工智能的赛道非常广,除了安防、金融、医疗等热门领域外,在很多并不引人关注的领域,公司也有相应的研究和布局。具体来看,计算机视觉、人工智能芯片等是公司目前重点关注的领域。