

创投活跃度下降 健康产业持续受宠

医疗健康细分领域投资前景可期

□本报记者 余世鹏



新华社图片

一季度创投市场较为活跃的机构

机构名称	典型案例
红杉资本中国基金	现代财险、君乐宝、创胜集团、大米网校、云扩科技
毅达资本	捷捷微电、新石器、盛华科技、易安联、康达检测
启明创投	和誉生物、博流智能、无双医疗、英途康医疗、易迪希
深创投	劲方药业、云扩科技、中科微至、联新移动医疗、荣昌生物
元禾控股	长风药业、鲲游光电、博云、丰行智图、蘑菇物联
同创伟业	臻格生物、百家食品、漏洞盒子、唯酷光电、蓝深环保
IDG资本	猿辅导、臻格生物、锅圈、科亚医疗、至尊宝物

来源:清科研究中心

一季度股权投资机构交出的成绩单乏善可陈,投资规模和案例数量均有所下降。但是,在疫情背景下,生物技术/医疗健康行业成为机构投资热点,投资案例数和规模均位列前茅。股权投资人士分析指出,健康医疗行业的长足发展,主要来自于需求增长、技术演进、政策变革三方面,医疗健康的生物制药和器械诊断等细分领域,依然是未来布局的重点关注所在。

募投数量和规模有所放缓

清科研究中心观点表示,受疫情影响,一季度市场募资开展难度加大,新募集基金数量、金额均同比下降。投资市场也同时受到疫情及市场环境的直接影响,投资机构出手愈发谨慎,整个私募股权投资市场投资案例数、金额同比均有所下降。

具体看,资金募集方面,清科研究中心数据显示,2020年第一季度VC机构共新募集80只可投资于中国内地的基金,数量同比下降51.2%;新增资本量为267.99亿元人民币,同比

下降50.9%。分币种看,一季度VC市场的人民币基金新募集数量同比下降48.3%,募集金额同比下降40.8%;外币基金募集数量和募集金额,下降幅度分别为84.6%和72.2%。

同时,清科研究中心数据显示,一季度PE机构共新募集335只可投资于中国内地的基金,数量同比下降22.6%;这些基金共募得资金1776.54亿元,同比下降11.2%,但平均募资规模为5.30亿元,同比上升14.8%。

在投资端,一季度的节奏同样有所放缓。清

科研究中心数据显示,一季度VC市场共发生投资554起,同比下降39.6%;其中披露投资金额的459起投资事件,共涉及到251.22亿元人民币,同比下降37.8%。其中,单起投资金额超5亿元人民币的案例6起,同比下降45.5%。

PE投资方面,第一季度PE总投资额833.15亿元,同比下降38.7%;投资案例597起,同比下降33.5%。其中,从一季度披露的476起金额案例来看,平均每起投资金额1.75亿元人民币,比去年同期下降了10.9%。

医疗健康投资规模第一

笔退出,同比下降5.2%。但是,受科创板带动,被投企业IPO退出数量为134笔,同比增长了1.9倍。

PE方面,投资热度靠前的依然是上述四个行业。具体看,一季度PE投资案例最多的是IT领域(159起),其次是生物技术/医疗健康(102起)、互联网(83起)、半导体及电子设备(63起);在投资规模方面,一季度PE投资生物技术/医疗健康的规模为121.99亿元。另外,投资规模在百亿元以上的还有互联网(176.26亿元)和IT(134.20亿元)。

关注四大细分领域

向进行组合疗法,未来通过此类多种方式抑制病毒的复制。”

而在医疗器械领域,清科研究中心在近期发布的《2020年中国医疗器械行业投融资分析报告》(下称《报告》)中指出,医疗器械领域政策主要集中在鼓励医疗器械创新、进一步深化医疗器械审评审批改革、医疗器械标准体系的建设、医疗器械注册人制度的推行、分级诊疗政策带动基层医疗机构扩容、“医改”的纵深发展等。《报告》指出,2014年-2018年,中国医疗器械市场规模从2556亿元持续增长至5304亿元,五年间市场规模扩

大了一倍,年均增长率约20%。若按照这一同比增长率估算,预计2020年该市场规模将达到7700亿元。

而在医疗科技和信息化领域,林佳指出,可关注IT数据/AI人工智能对传统医疗诊疗模式的技术迭代。“医疗数据具有分散、非结构化的特征,人工智能(自然语义处理、卷积神经网络、机器学习等)技术的成熟与应用为如影像类的非结构化数据应用提供了可能性。疫情后,远程医疗,基层医疗的信息化和互联网化将会加速发展;人工智能,机器人在医疗领域的需求进一步清晰。”

投资规模虽有下降,但投资结构却不乏亮点。尤其是在疫情背景下,生物技术/医疗健康行业成为机构投资热点,无论是投资案例数或投资金额,均位列前茅。

从投资规模来看,在VC领域,排名前四的行业分别为生物技术/医疗健康、IT、互联网、半导体及电子设备。其中,IT行业一季度的投资案例为163起,高于生物技术/医疗健康的112起,但后者的规模达到了6307.10亿元,远超过前者的规模4894.84亿元;退出方面,第一季度VC市场共发生181

展望未来,林佳认为,医疗健康的四大板块(生物制药、器械诊断、医疗消费和服务、医疗科技和信息化)可成为投资布局所关注的细分领域。

例如,在生物制药领域,林佳认为关注的重点在于技术创新,以及产业和专业的合作与连接。“过去,这一领域投入较多是在抗肿瘤药,而在抗病毒药领域投入不足。本次疫情后,相信抗病毒类药物以及创新疫苗的研究投入将会加大,在未来应对突发的疾病中能有更多先发的优势。尤其是对于病毒普适化的药物研发,包括免疫激活方向药物,或者速组细胞方

FOF赚得是什么钱

□好买基金 曾令华

基金中的基金(FOF)近年来逐步进入投资者的视野,不论公募与私募都有产品发行。但是FOF究竟赚得是什么钱,投资者还是有必要想得更清楚。否则,要么是期望过高,失望也越大;要么,放弃FOF,其实也是放弃了一个可能适合自己的工具。

资产配置是关键因素

赚资产配置的钱几乎是一个共识。这句话当然没错,但是意义却不是很大。同样一句广为人知的话是“资产配置决定基金90%的收益”。翻译过来就是买了什么,就会赚什么钱。比如说,股票型基金买的全是股票,那么90%的收益是由股票市场决定的,个别标的的选择不那么重要。

更进一层来讲,资产配置要解决的问题是客户和投资组合风险匹配的问题。大类资产配置不应是做资产的择时,关注点也不在于某一单一的资产,而是在于多资产的组合让客户风险偏好和组合一致。让投资者买到合脚的鞋子。

所以,从这一个层面来看,大类资产配置在基金契约时已经想好了,绝对不是这个月黄金、下个月原油、再下个月债券、股票来进行类别择时。底层的基金经理都做不好,上层的FOF就能做好了?这是反问一;股票市场的择时证明基本无效,大类的择时就能有效了?这是反问二。

优选是价值所在

那么,FOF能赚到优选的钱吗?FOF主要是赚配置相对固定,类别优选的钱。比如在私募基金上面,由于信息的不对称性很大,FOF的价值就很大。普通投资者买私募产品至少面临着两道坎:其一,基金真不真。这里真不真包括业绩真不真?笔者在接触私募过程中,曾经收到过一个材料,在宣传材料上调整了坐标,看上去净值没有到横轴之下,其实净值有一段跌破了面值。最近受处罚的某私募,还自称“师从诺奖得主”“在A股市场曾经两年内创造近60倍的收益率”。当然这也是比较夸张的,一般而言,号称年化50%以上收益的,都可以不要看了。这些鉴别都是要花费大量的精力。真不真还包括,比如公司人员、基金注册等等。买到“假”的私募,只是亏多少的问题。其二,基金好不好。这就涉及到对资产类别和基金投资风格的理解,有点见仁见智了。长期来看,做自上而下选股的,比做趋势、主题赚钱的胜算大;有团队的比单个人做的走得更远;一股独大的比“50:50”这种结构的公司更稳固。

排除法比直接选择法更容易。在信息不对称的行业做排除法,显然都极大增强收益。每年业绩排名都在前二分之一的基金,三年后到五分之一,私募基金也符合这一规律。这也是FOF最大的优势所在。

FOF只是一种产品的形式,具体的风险收益特征和底层所投资的基金类型相关。类别的配置比重,决定了总体的特征。在各类别中做出优选,可能是它的长期价值所在。