

■ 特别报道 | Special Report

VC激情追逐创业板笑纳10倍盈利

禁售期结束才进真金白银

□本报记者 徐畅

“

随着创业板上市企业的增加和股价神话的频频出现,VC/PE机构获得了异常丰厚的收益,账面获利已从首批的5.75倍升至后来的10多倍,促进了境内募集、境内投资、境内退出的人民币基金异军突起。不过随着市场的深度调整,创业板企业的高市盈率以及与之并不相符的一季报表现,却使其股价遭遇了大幅度波动,锁定期结束后,如何顺利退出实现盈利,才是VC/PE机构面临的关键问题。

”

账面获利暴涨至10倍

去年以来,创投公司投资的企业在创业板、中小板上市,产生了巨大的财富效应。根据清科研究中心数据统计,在创业板首批上市企业中,创投平均投资回报达到5.76倍。去年12月,第二批5家创业板上市公司背后呈现6家VC/PE机构的身影。按照被投公

司的发行价计算,VC/PE获得了6.77倍的平均投资回报倍数。

今年以来,随着IPO的继续扩容,VC/PE退出渠道愈发畅通。据清科数据库统计,2月,在境内的9家VC/PE支持的上市企业中,19家VC/PE机构平均获利9.95倍。3月,在境内的13家VC/PE支持的

上市企业中,19家VC/PE机构平均获利10.68倍。

以持有乐普医疗大笔股份的美国华平基金为例,华平基金买入乐普医疗的股份合计成本为1.74亿元。而以乐普医疗29元/股发行价计算,该笔股权市值可以达到21.17亿元。4月13日,创业板上市

公司神州泰岳股价达到237.99元,一举超过茅台成为两市第一高价股,而以其占公司2.21%股份的金石投资为例,其认购神州泰岳210万股的价格仅为13.2元。

4月以来,创业板上市公司股票越发受到追捧,背后也频频出现创投的身影。例如,数码视讯的股东中,出现了深圳市中科远东创业投资、北京启迪创业孵化器、清华科技园创业投资、珠

海清华科技园创业投资、深圳市达晨创业投资、常州力合创业投资等知名创投企业,创投企业合计持股比例达到22.54%。此外,当升科技股本结构显示,第二大股东深圳创新资本投资持有1173万股,占发行前19.55%股权;第三大股东深圳同创伟业创投持有540万股,占发行前9%;四股东深创投集团持有447万股,占7.45%。

机构在企业的扩张期进入,突击入股现象明显。2月26日,蓝色光标挂牌深圳创业板,根据其招股书介绍,2008年6月达晨财信和达晨创投以每股9.66元的价格认购了345万股,按照33.86的发行价计算,达晨财信和达晨创投在不到2年的时间

内获利3.50倍。

券商直投业务获得回报的时间则更短。2009年5月,汇金立方及中信证券全资PE子公司金石

机构在企业的扩张期进入,突击入股现象明显。2月26日,蓝色光标挂牌深圳创业板,根据其招股书介绍,2008年6月达晨财信和达晨创投以每股9.66元的价格认购了345万股,按照33.86的发行价计算,达晨财信和达晨创投在不到2年的时间

内获利3.50倍。

券商直投业务获得回报的时间则更短。2009年5月,汇金立方及中信证券全资PE子公司金石

机构在企业的扩张期进入,突击入股现象明显。2月26日,蓝色光标挂牌深圳创业板,根据其招股书介绍,2008年6月达晨财信和达晨创投以每股9.66元的价格认购了345万股,按照33.86的发行价计算,达晨财信和达晨创投在不到2年的时间

内获利3.50倍。

券商直投业务获得回报的时间则更短。2009年5月,汇金立方及中信证券全资PE子公司金石

机构在企业的扩张期进入,突击入股现象明显。2月26日,蓝色光标挂牌深圳创业板,根据其招股书介绍,2008年6月达晨财信和达晨创投以每股9.66元的价格认购了345万股,按照33.86的发行价计算,达晨财信和达晨创投在不到2年的时间

内获利3.50倍。

券商直投业务获得回报的时间则更短。2009年5月,汇金立方及中信证券全资PE子公司金石

机构在企业的扩张期进入,突击入股现象明显。2月26日,蓝色光标挂牌深圳创业板,根据其招股书介绍,2008年6月达晨财信和达晨创投以每股9.66元的价格认购了345万股,按照33.86的发行价计算,达晨财信和达晨创投在不到2年的时间

内获利3.50倍。

券商直投业务获得回报的时间则更短。2009年5月,汇金立方及中信证券全资PE子公司金石

机构在企业的扩张期进入,突击入股现象明显。2月26日,蓝色光标挂牌深圳创业板,根据其招股书介绍,2008年6月达晨财信和达晨创投以每股9.66元的价格认购了345万股,按照33.86的发行价计算,达晨财信和达晨创投在不到2年的时间

机构在企业的扩张期进入,突击入股现象明显。2月26日,蓝色光标挂牌深圳创业板,根据其招股书介绍,2008年6月达晨财信和达晨创投以每股9.66元的价格认购了345万股,按照33.86的发行价计算,达晨财信和达晨创投在不到2年的时间

内获利3.50倍。

券商直投业务获得回报的时间则更短。2009年5月,汇金立方及中信证券全资PE子公司金石

机构在企业的扩张期进入,突击入股现象明显。2月26日,蓝色光标挂牌深圳创业板,根据其招股书介绍,2008年6月达晨财信和达晨创投以每股9.66元的价格认购了345万股,按照33.86的发行价计算,达晨财信和达晨创投在不到2年的时间

内获利3.50倍。

券商直投业务获得回报的时间则更短。2009年5月,汇金立方及中信证券全资PE子公司金石

机构在企业的扩张期进入,突击入股现象明显。2月26日,蓝色光标挂牌深圳创业板,根据其招股书介绍,2008年6月达晨财信和达晨创投以每股9.66元的价格认购了345万股,按照33.86的发行价计算,达晨财信和达晨创投在不到2年的时间

内获利3.50倍。

券商直投业务获得回报的时间则更短。2009年5月,汇金立方及中信证券全资PE子公司金石

机构在企业的扩张期进入,突击入股现象明显。2月26日,蓝色光标挂牌深圳创业板,根据其招股书介绍,2008年6月达晨财信和达晨创投以每股9.66元的价格认购了345万股,按照33.86的发行价计算,达晨财信和达晨创投在不到2年的时间

内获利3.50倍。

券商直投业务获得回报的时间则更短。2009年5月,汇金立方及中信证券全资PE子公司金石

机构在企业的扩张期进入,突击入股现象明显。2月26日,蓝色光标挂牌深圳创业板,根据其招股书介绍,2008年6月达晨财信和达晨创投以每股9.66元的价格认购了345万股,按照33.86的发行价计算,达晨财信和达晨创投在不到2年的时间

内获利3.50倍。

券商直投业务获得回报的时间则更短。2009年5月,汇金立方及中信证券全资PE子公司金石

机构在企业的扩张期进入,突击入股现象明显。2月26日,蓝色光标挂牌深圳创业板,根据其招股书介绍,2008年6月达晨财信和达晨创投以每股9.66元的价格认购了345万股,按照33.86的发行价计算,达晨财信和达晨创投在不到2年的时间

金马甲即将实施第二轮增资

□本报记者 贺桥

产权交易网络服务平台——金马甲在去年首次吸收23家副省级产权交易机构为股东后,今年6月份将完成第二批增资扩股,届时将再吸收10家左右的副省级产权交易机构作为新股东。

金马甲总裁樊东平博士告诉中国证券报记者,金马甲与股东的合作采用“资合、人合、业合”的方式,遵照“共建、共用、共享”的原则。因此首次增资和第二次增资吸收的股东都主要是产权交易机构。二次增资扩股后,金马甲的注册资本将逾5000万元。除了产权交易机构外,金马甲今后还可能引进产权交易的中介机构,如律师事务所、会计师事务所等成为股东。

目前,金马甲已经陆续在23家股东联盟成员中设立了

13个工作站,例如青海、内蒙古、海南、天津、河北等。注册用户已经近5000人,其中认证会员485个,累计发布项目和意向信息5000多条。各地的网络竞价活动如火如荼。例如,3月29日进行的“青海盐湖钾肥股份有限公司湖区东部生产线及附属设备”项目经过54次报价,以起始价23.329万元、最高价155.329万元、溢价率566%的数据,创金马甲平台网络竞价项目溢价率新高。

樊东平说,金马甲已经制定了三步走的战略目标:第一步将金马甲打造成为产权交易机构的互联网工具;第二步是把产权交易市场现有资源,按照业务方式整合,形成相对统一的市场环境;第三步是打造面向全球以动态报价为标志的网上产权交易市场。据介绍,金马甲的发展已经得到业内人士,包括国资委相关领导的高度关注。

西宁国资委折价转让两公司股权

湖北宣化有意受让

□本报记者 顾鑫

青海产权交易市场受西宁市国资委委托,对外公开转让其持有的青海黎明化工有限公司48.94%国有股权和青海谦信化工有限公司100%股权,标的评估净资产为9884.47万元,与账面值相比大幅折价。挂牌期满日期为6月1日。

转让公告要求,受让方必须是国有控股上市公司,注册资本5亿元以上,2009年度销售收入80亿元以上;受让方已拥有电石、烧碱、PVC各40万吨以上的生产能力,并保证竞买成功后,具备在西宁市当年投资建设不低于40万吨/电石、30万吨/年烧碱、30万吨/年PVC规模的能力,已经规划投资建设的企业优先;意向受让方须同时受让公告中两项股权。

根据要求,受让方很可能是湖北宣化。实际上湖北宣化已于2009年10月9日公告受托管理黎明公司48.94%股权和谦信公司100%股权,并有意受让这两项股权。

青海黎明化工有限公司有限

公司成立于2000年12月18日,注册资本2.4381亿元,产品包括硝酸异丙酯、混胺-50、一甲基胍、偏二甲基胍、氯碱、盐酸等。第一大股东西宁市国资委持股比例为48.94%,中国华融资产管理公司、中国建设银行股份有限公司、中国昊华化工(集团)总公司、中国长城资产管理公司、中国信达资产管理公司等持有余权股权。

青海谦信化工有限公司成立于2001年1月12日,注册资本1.391亿元,产品包括聚氯乙烯、氢氧化钠、液氯、盐酸、次氯酸钠等。西宁市国资委持有其全部股权。

经湖北众证资产评估有限公司评估,转让标的的评估值均大幅低于账面价值。青海黎明化工净资产的账面价值为11914.87万元,评估价值为7253.02万元。黎明公司48.94%国有股权对应的挂牌价格为3549.63万元。青海谦信化工净资产的账面价值为11276.2万元,评估价值为6334.84万元。谦信公司100%股权对应的挂牌价格为6334.84万元。评估基准日均为2009年6月30日。

燕塘乳业两成股权将易主

或为上市铺路

□本报记者 王锦

南方联合产权交易中心日前刊登信息,华南最大的乳品生产加工企业广东燕塘乳业有限公司19.73%股权拟挂牌转让,挂牌价7274.8万元。

本次转让方为广东省燕塘投资有限公司,转让前,广东省燕塘投资有限公司持有广东燕塘乳业有限公司83.73%股份,广东省粤垦投资有限公司持有16.27%股权。燕塘投资称,为进一步调整产业结构,利用战略投资者在资本、产业实力、技术、管理及营销等多个方面的优势,并对管理层进行长期有效的激励,燕塘投资拟通过公开市场方式转让所持燕塘乳业19.73%股权,引入战略投资者和部分燕塘乳业管理层成员持股。股权转让方案已经农业部批准。股权转让后,燕塘投资仍持有燕塘乳业64%股权,不改变对燕塘乳业的控股地位。

分析人士认为,燕塘乳业此举或是为其上市铺路,有消息称,早在2008年,燕塘乳业的改制与上市就已经被提上日程。

据了解,广东燕塘乳业有限公司为广东农垦旗下龙头

企业之一,现有职工587人。2009年,实现主营业务收入4.78亿元,净利润2141万元;在乳业因遭遇三聚氰胺危机而整体亏损的2008年,燕塘乳业实现主营收入3.1亿元,净利润805万元。截至2010年1月31日,转让标的部分对应评估值2710.44万元。

对于意向受让方,转让公告要求,必须为在广州注册成立的企业法人,注册资本必须达到6亿元以上,2009年度经审计的净资产账面值必须达到6亿元以上,截至2009年12月31日其账面货币资金余额不少于4亿元;意向受让方必须具有丰富的股权投资经验,其或其关联方曾成功投资的A股上市公司不少于5家。除此之外,公告还排除了其他乳企收购燕塘乳业的可能性,要求意向受让方或其联合体中不得包括与燕塘乳业公司有竞争关系的企业法人,以及持有该等企业法人5%以上股权的投资者。

燕塘乳业管理层也将通过参与受让本次转让的部分股份而达到持股目的,包括高级管理人员、核心技术骨干在内的11人拟合计受让燕塘乳业2.5%的股权。

□本报记者 卢铮 邢佰英

北京工美集团日前宣布,借助北交所文化投融资服务平台,为奥林匹克公园中心商业区投资建设2.4万平方米“工美艺苑”文化创意产业(含商业及地产)项目寻找战略合作伙伴。北京工美集团董事长郭泰来在接受中国证券报记者专访时表示,项目将引入长期战略投资者,合力打造“北京礼物”概念文化创意产业。

联姻也需“气场”合

“北京工美艺苑”项目在业内被誉为“奥运明珠”,是奥林匹克公园水下商城中的重点项目。项目总投资额预计3.8亿元,其

中3.2亿元用于购置项目地产,0.6亿用于商场装修和经营管理。北京工美集团有限公司将出资1亿人民币。

“这个项目不单纯是地产项目,战略投资者不仅需要具备良好的资金实力,也需要在文化气质和内涵上与工美达成共识,与项目的整体定位相匹配。”郭泰来表示。

对于工美艺苑项目,工美集团对其赋予了深刻的文化用意。郭泰来表示,在盈利模式上,要突出北京传统文化特色,以集团在工艺美术文化方面的雄厚实力为平台,集展示、休闲、体验、购物于一体,打造“北京礼物”的文化概念,展示北京文化、中国文化;另

一方面,还将在工美艺苑引入北京工艺美术博物馆,将以开放体验的形式,将展品与商业有机结合,甚至建立相应的工艺品交易平台。他同时表示,今后项目也有整体上市的打算。

该项目完成后,北京工美集团此前收藏的4000多件国宝级工艺美术精品将落户“北京工美艺苑”。北京工美集团投资规划部部长孙建透露,工美艺苑未来的消费人群定位于亲近文化的主流消费群体。对于周围的消费能力是否能够支撑项目投资回收预期的疑问,孙建说,由于工美艺苑所在的奥林匹克地下商业中心将被打造为北京最大的地下商业广场和最便捷的地下交通系统,这一切

意味着该商业中心较高的消费能力将得到保障。

投资升值空间大

在北京市政府对文化创意产业的大力支持下,工美艺苑项目的地产价值也具有极大的升值空间。

据介绍,项目文化创意附加值和交易平台增加值将极大提升经营收益,保证经营投资在短期内可以快速回收,预计在3—4年培育期内即可收回投资。

此前工美集团曾有计划寻找专业的金融机构作为意向投资方,金融机构具有天然的资金优势,中央九部委曾发布关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的