

创投风向

行业整合与强化安全提供契机

PE/VC投资农业高峰将至

□本报记者 任明杰

近日,KKR以24.6亿元人民币的巨额投资获取圣农发展18%股权,而经过两年的行业洗礼后,农业很多子行业产业链整合和食品安全的客观需要,都为PE/VC投资农业提供了良好契机。业内人士表示,以此为标志,PE/VC再次投资农业的高峰或将到来。

投资契机显现

根据圣农发展发布的公告,KKR拟以12.30元/股的价格认购增发2亿股,花费大约24.6亿元人民币。增发完成后,KKR将持有圣农发展18%股权(按增发后股本计算),锁定期为3年。同时,KKR还与圣农发展签订战略合作协议,将在产业链延伸、海外业务拓展以及并购等方面进行深度合作。

“KKR选择投资圣农发展,一方面是因为白羽鸡行业经过两年的低迷后,现在已经是抄底的好时机,而圣农发展是国内白羽鸡行业唯一布局全产业链的公司,是很好的整合平台;另一方面,福喜事件发生后,食品安全的重要性再次提升到前所未有的高度,而圣农发展作为

麦当劳和肯德基的供应商,从长远来看是受益于这次事件的,所以,对KKR来说,这个时点投资圣农发展是比较好的时机。”北京某PE界人士在接受中国证券报记者采访时表示。

资料显示,受2012年“速成鸡”、“药残鸡”事件及2013年初“H7N9流感”事件的影响,国内白羽肉鸡行业经历了近两年的低迷。目前,规模较小、环保投入少、抗风险能力较差的白羽肉鸡养殖企业陆续退出市场,规模大、环保基础好、质量管理规范的大型白羽肉鸡企业迎来新发展机遇期。

而今年福喜事件的发生,则使作为麦当劳和肯德基供应商的圣农发展有望长期受益。齐鲁证券指出,公司全产业链带来的产品品质优势凸显,特别是近期食品安全事件频发,导致大客户渠道全面调整采购战略,大幅提升了对圣农发展产品的采购份额。

KKR全球合伙人兼大中华区总裁刘海峰对中国证券报记者表示:“专注于食品安全的企业合作是KKR在中国投资的重要主题之一。圣农是国内肉鸡养殖行业的龙头企业,拥有优秀的管理团队和一流的运营标准。我们希望与

公司共同努力,充分利用KKR的资金、全球资源和管理专长,帮助圣农继续强化其市场领导地位,为中国的食品安全发展做出贡献,并给广大消费者提供安全优质的鸡肉。”

KKR对现代牧业的投资也暗含了以上逻辑。2008年,“三聚氰胺奶粉”事件发生后,奶源安全问题受到前所未有的关注,奶牛散户养殖、风控能力低下的问题暴露无遗,一些PE转向了对上游奶源的关注。当年,KKR便对现代牧业进行了首轮约1亿美元的注资,并在2009年追加了5000万美元的投资。现代牧业的规模也从原先的3个牧场、24万头奶牛逐渐发展到22个牧场、近18万头奶牛。2010年,现代牧业成功在香港联交所上市。

另外,今年6月6日,KKR还和霸菱亚洲、厚朴基金以及博裕资本联合组成财团与中粮肉食结成战略合作伙伴,并将与中粮肉食的现有股东共同对公司进行投资,在华建设并管理大型现代化生猪养殖场及肉食品加工厂。

投资高峰将至

“以KKR投资圣农发展为标志,对PE/VC来说,新的农业投资机遇或许已

经到来。”上述PE界人士在接受中国证券报记者采访时表示。

8月28日,德勤中国最新发布的中国农业发展趋势报告《变潮涌动——全产业链布局现代农业》指出,中国农业领域的PE/VC并购投资于2010年达到近年来峰值,交易量与交易金额分别冲上最高点的29宗和13.58亿美元。在此之后,交易金额虽然总体回落,交易宗数却稳居较高水平。

从时间节点来看,农业领域资本类投资的激进发展与2009年左右现代农业概念的兴起不无关系。而进一步分析,这一现象则可以从农业行业属性、产业政策、社会需求结构等方面找到深层次原因。随着消费市场的扩张和农业科技进步,国内农产品价值与附加值的深度挖掘和产业链的延伸与扩张为PE/VC提供了广阔的投资平台,特别是在诸如高端食品消费市场、农业电商、种业、冷链物流、物联网等领域,资本的加入为新商业模式的探索提供了稳定的资金支持,通过后培育为传统农业向现代农业转型提供企业和资源整合等方面的技术性支持。

另外,从宏观层面来看,中国国内

农产品巨大需求对农业投资的价值再次凸显。以白羽鸡行业为例,鸡肉作为动物蛋白的重要来源之一,其需求呈快速增长态势。中国台湾和香港地区的鸡肉消费约占整个肉制品消费的近40%,而国内鸡肉消费仅占17%。中国人均鸡肉消费量为每年10公斤,相比于美国的人均43公斤处于较低水平,仍有较大成长空间。肉鸡生产向规模化企业集中也已成为趋势,规模化企业的市场占有率达到2007年的12%增加到目前的30%,但与美国等成熟市场95%的集中度相比,仍处于较低水平。大规模一体化养殖是确保食品品质和安全的关键。

“从大背景来看,农业投资的潜力仍有待挖掘。今年农业很多子行业经过前两年的洗礼后,已经到了价值洼地,很多上市公司都有机构抄底,进行产业链整合的需求,比如今年硅谷天堂入股通威股份正是契合这一需求,而食品安全事件的再次发酵又给PE/VC提供了良好机遇。所以,无论从宏观、中观行业来看,还是从微观的企业来看,今年对PE/VC来说,都是投资农业的好时机,特别是畜禽行业。”上述PE界人士告诉中国证券报记者。

经营之道

从对手那里偷“用户”

□学军

2009年,我供职于一家新型的时尚企业。为了吸引潜在客户,我们想出了一个营销创意:“F**k Vogue老牌时尚美妆杂志”。我们当时所处的这个时尚行业中,有着大量的独立时装博主和很多先锋设计师,我们想让所有人都知道我们的这个口号,希望可以重塑时尚界的格局。

时尚界已经迎来了新一代消费者,这些新时代的消费者不用Vogue告诉他们现在流行什么,因为这些消费者对于时尚的敏感度早已经超过了Vogue。于是我们在Twitter上创造了一个话题,名为TFVG,即“The F**k Vogue Generation”。除此之外,我们还想出了一些营销口号,例如“只有奶奶辈的人才会用Vogue获得时尚建议”以及“不要让你自己成为时尚克隆人”等。其实我们并不讨厌Vogue,我们和许多其他人一样非常喜欢这本杂志。我们提出这些口号,只是为了吸引潜在用户的注意。我们必须想出一些他们愿意听的话题。我们需要一块敲门砖。而将Vogue作为我们的目标可以获得捷径。

如果你也想用这种方法当作敲门砖的话,你必须先进行谨慎分析,然后做出明智选择。当然,你的目标是吸引潜在用户的注意力,但是你不能仅仅依靠攻击竞争对手来达到这个目的。作为一家规模较小,名气几乎没有的企业,必须要让潜在用户知道你的价值。因此你要进攻的不是随便一家规模较大的竞争对手,而是一个与你处在同一情景下,与你形成鲜明对比,并且凸显你的价值的竞争对手。

不幸的是,虽然我们非常喜欢这个创意,并且认为这种营销方式能够为我们带来用户,而且投资人也非常喜欢这种方式,但是这个营销创意最终并没有成型。我们那时的营销顾问紧急叫停了这个计划。他说:“我们并不是一家愤怒的公司。”于是所有丧失了先前的热情,随后开始纷纷认为这个营销创意并不适合我们。

几年之后的今天,我供职于daPulse,我又得到了一次与竞争对手进行比较的机会。当然daPulse也不是一家愤怒的公司,而是一家默默无闻的公司,只有不到500个客户。于是我们想到了一个宣传口号:Better Than Trello。这一次,我们将“枪口”指向了Trello。

选择用Trello与自己进行比较是出于以下3点原因:Trello是一个高质量的工具,因此他们有着高质量的用户,他们规模很大,不会把我们放在眼里,也就不会与我们计较;Trello能够凸显我们的价值。它是一个非常优秀的任务管理工具,而他们的产品完成不了的任务,我们可以完成。

在使用这种方法进行营销的时候,你的首要任务就是让别人知道你,并且提高你与潜在用户的互动。但是在选择竞争对手的时候,有一个因素你一定要考虑,那就是对方用户的情绪,你要调动起竞争对手用户的情绪。

你需要选择一个用户忠诚度非常高的竞争对手。每一次我们在Twitter上发布Better Than Trello这个口号时,都会收到很多Trello用户的回应,这些回应中大多数是反抗或是嘲讽我们。看到这样的评论,一开始我们心里很不舒服。但是很快我们就收拾起沮丧的心情,将这些消极评论看成是一次机会。因为这些评论为我们打开了一扇门,让我们得以与潜在用户展开一次对话。你必须要记得,即使潜在用户给你的评论让你非常沮丧,你也不应该放弃。这些给你评论的人并不是普通人,他们在使用与你类似的产品,换句话说他们就是你的潜在用户。

PE动向

医疗健康行业成股权众筹新宠

□本报记者 殷鹏

日前,由原始会发起的医疗健康领域专场股权众筹路演在北京举行,吸引了国内外众多创投机构、天使投资人、企业家、创业者以及行业专家出席。业内人士指出,当前投资界PE/VC近3/4的投资金额集中在TMT和医疗健康产业。

公开数据显示,我国的医药工业总产值有望在2015年达到3.6万亿元至3.7万亿元水平,医疗器械市场已跃升至世界第二位,突破1000亿元大关。而随着社会的发展,人们对自身健康的重视程度不断提高,健康服务行业将迎来一个高速发展的机遇期。

原始会CEO陶陶表示,医疗健康行业通常受经济周期波动的影响较小,一直以来都是传统金融投资重点关注

的行业领域。“我们希望为该领域的创业者和投资人提供针对性的服务。之前,‘生命汇’等医疗健康项目已经取得了不错的股权众筹成绩,在该领域的投融资服务方面已经积累了丰富的经验,未来我们会在细分行业的投融资对接方面不断创新。”

此次路演的项目涵盖了健康行业的多个分类。“宇会所”项目倡导的是医疗导诊+健身养生会所;“手指医生”项目主要针对未来基于大量个人健康数据开发精准营销、保险等多元变现模式;而“新维度基因项目”则是一个为科研单位、医院等用户提供生物医疗服务分析服务、健康咨询管理的云服务平台;“无创胎儿唐筛基因检测仪”瞄准了胎儿唐筛的市场需求,提供零风险、精确度高、检测时间短的新型检

测技术;“全球首例医疗级智能腕表”则提供医疗级的精准监测,包括脉搏、血压、心电图等,通过手机提供监测和异常提醒。

参会的一位行业专家表示,作为股权投资的一种创新方式,虽然股权众筹监管政策尚未出台,但股权众筹若想在投融资领域甚至未来的资本市场占有席之地,必须深耕行业、服务于行业。据了解,原始会自去年底成立以来,合作创业项目超过2000个,认证投资人超过1000个,已经成功融资的项目有9个。清科集团发布的《2014年中国众筹模式上半年运行统计分析报告》数据显示,原始会在募集资金上领跑其他平台,295个参与投资的投资者提供了近1.2亿元的项目资金,成为目前国内股权众筹平台上募集成功率最高者。

大股东高位减持 私募“大本营”诡异接盘

◀ 上接01版

曝利好掩护减持

在实际控制人减持前,明牌珠宝准备了数单重大利好。

“这是大股东通过资本运作进行减持的常见玩法。减持前数月,大股东与私募达成默契,由私募在低价买入,接着上市公司不断释放各种利好,诸如跨界转型、对外并购、释放业绩等,股价拉升之后大股东在高位减持,私募通过大宗交易接盘,公司继续释放利好,稳住股价以便私募在二级市场悄悄卖掉。如此一来,私募在股价上涨中大赚一笔,大股东顺利实现减持。”一位经常参与大宗交易的私募基金经理分析,明牌珠宝的减持故事最重要的主角是虞阿五、虞免良。

大股东之间的这种“巧合”并非个案。去年二季度,泽熙旗下的龙信基金通1号成为向日葵的第五大股东。随后,向日葵连续爆出利好,业绩扭亏为盈,与国外企业签订合同,又在最热门的上海自贸区设立公司。原始股份解禁之后,向日葵进行了10股转增12股。去年9月开始,实际控制人吴建龙及一致行动人通过大宗交易合计减持4.4亿股,套现10亿元,泽熙的“大本营”国泰君安上海打浦路营业部正是接盘主力。在乐通股份的大股东减持中,也有类似戏码上演。

与大股东之间的这种“巧合”并非个案。去年二季度,泽熙旗下的龙信基金通1号成为向日葵的第五大股东。随后,向日葵连续爆出利好,业绩扭亏为盈,与国外企业签订合同,又在最热门的上海自贸区设立公司。原始股份解禁之后,向日葵进行了10股转增12股。去年9月开始,实际控制人吴建龙及一致行动人通过大宗交易合计减持4.4亿股,套现10亿元,泽熙的“大本营”国泰君安上海打浦路营业部正是接盘主力。在乐通股份的大股东减持中,也有类似戏码上演。

资本玩家隐秘利益链

“市场上有一批私募专门配合大股东减持,将大宗交易和二级市场结合起来。”上海某从事大宗交易的投资公司总经理周闻介绍,大股东要想高位减持,得与私募进行一番勾兑。首先是请私募掏出资金逐步建仓,大股东和上市公司出台利好,私募进行盘面运作将股价炒

走低。”王欣说,在虞氏父子减持前夕,释放出如此惊人业绩,可谓用心良苦。

不仅如此,明牌珠宝还宣布开展珠宝在线教育,而在线教育正是A股市场最热门的概念之一。中金公司分析师郭睿认为,中报高分红及涉足珠宝在线教育有望成为明牌珠宝股价的短期催化剂,并上调目标价至27.79元。

整个8月,虞氏父子控制的3家公司共减持明牌珠宝3600万股,套现金额达8.68亿元,这还不包括家族其他成员减持的股份。

还有更隐晦的模式是在利好发布前,大股东就按较低的约定价格将股份转给私募代持,随后双方联手运作,股价炒高后私募再将股份抛出。这种合作模式可以大幅避税,但私募需按照一定比例返还给大股东部分收益。

上海一位资深股民廖放说,有些投资者干脆专找有原始股解禁和减持预期的上市公司,“赌”背后的抬价概念。

不过这种联手运作手法游走在法律与监管的边缘,稍有不慎即有触及内幕交易、操纵股价的风险。周闻说,如果大股东在上市公司利好消息公布之前透露给私募,就有触及内幕交易的可能。有些大股东与私募之间通过大宗交易的对倒和代持,减持期间二级市场价格异动,还可能存在利益输送、操纵股价及偷逃税款的嫌疑。

在大股东与私募“秘密协定”无据可查的情况下,有专家建议,可从细化大宗交易信息披露入手,将买卖方信息细化到实际买卖的机构和个人,交易双方信息得到公开,有利于避免一些灰色操作手法。

管清友:下半年经济“稳”政策“温”

◀ 上接01版

在金融领域,一是民营银行的筹建今年开题,年内预计陆续落地;二是商业银行的公司治理结构改革;三是股票发行注册制度;四是互联网金融的规范。

行政管理体制方面,应建立负面清单制度。给出一个现存的各个部委投资项目目录,告诉全社会哪些是正在做的。

财税改革的总体方案已经通过,有三个重点领域:预算改革、税制改革和

政府间财政关系。资源税、环境税、试点的房地产税收都会陆续推出。现在的重头戏是预算体制改革,这并不意味着要通过某次会议出台一系列意见、决定,马上要通过的预算法第四套已经吸收了很多改革精神。可能还会再出台深化财政预算管理制度改革方面的决定,尤其可能会体现出转移支付、预算透明度方面的问题。

国企改革现在已经开始,但是还需要深化。

走低。”王欣说,在虞氏父子减持前夕,释放出如此惊人业绩,可谓用心良苦。

不仅如此,明牌珠宝还宣布开展珠宝在线教育,而在线教育正是A股市场最热门的概念之一。中金公司分析师郭睿认为,中报高分红及涉足珠宝在线教育有望成为明牌珠宝股价的短期催化剂,并上调目标价至27.79元。

整个8月,虞氏父子控制的3家公司共减持明牌珠宝3600万股,套现金额达8.68亿元,这还不包括家族其他成员减持的股份。

上海一位资深股民廖放说,有些投资者干脆专找有原始股解禁和减持预期的上市公司,“赌”背后的抬价概念。

不过这种联手运作手法游走在法律与监管的边缘,稍有不慎即有触及内幕交易、操纵股价的风险。周闻说,如果大股东在上市公司利好消息公布之前透露给私募,就有触及内幕交易的可能。有些大股东与私募之间通过大宗交易的对倒和代持,减持期间二级市场价格异动,还可能存在利益输送、操纵股价及偷逃税款的嫌疑。

在大股东与私募“秘密协定”无据可查的情况下,有专家建议,可从细化大宗交易信息披露入手,将买卖方信息细化到实际买卖的机构和个人,交易双方信息得到公开,有利于避免一些灰色操作手法。

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户名称	8月22日	8月25日	8月26日	8月27日	8月28日	投资账户设立时间
平安发展投资账户	2.9061	2.8491	2.897	2.8213	2.8838	2.8272
平安保证收益投资账户	1.6458	1.6135	1.6465	1.6467	1.6146	1.6471
平安基金投资账户	3.1711	3.1094	3.1599	3.1297	3.0683	3.1399
平安价值增长投资账户	1.9711	1.9326	1.9724	1.9735	1.9348	1.9745
平安精选权益投资账户	0.8509	0.8343	0.845	0.8285	0.8165	0.8354
平安货币投资账户	1.2942	1.2688	1.2947	1.2693	1.2948	1.2694

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

中国平安 PING AN

长盛环球行业股票(QDII)节假日暂停申购、赎回及定期定额投资业务的公告

公告送出日期:2014年8月30日

1 公告基本信息

基金名称 长盛环球景气行业大盘精选股票型证券投资基金

基金简称 长盛环球行业(QDII)

基金代码 080006

基金管理人名称 长盛基金管理有限公司

《长盛环球景气行业大盘精选股票型证券投资基金基金合同》、《长盛环球景气行业大盘精选股票型证券投资基金招募说明书》、《长盛环球景气行业大盘精选股票型证券投资基金基金合同之终止及基金财产清算说明》的有关规定。

公告依据

暂停申购起始日 2014年8月30日