

多家PE/VC现身科创板首批过会公司

银行系等发力科创主题 私募股权基金

□本报记者 林荣华

随着首批进入科创板上市审议环节的天准科技、安集科技、微芯生物3家公司全部过会，其背后的PE/VC也浮出水面，3家公司背后均得到PE/VC机构支持。

从招股说明书看，天准科技和微芯生物最近一次股东变化时，相关机构给出的估值便已超过此次选择的科创板上市标准中对预计市值的要求。

知名PE/VC持股

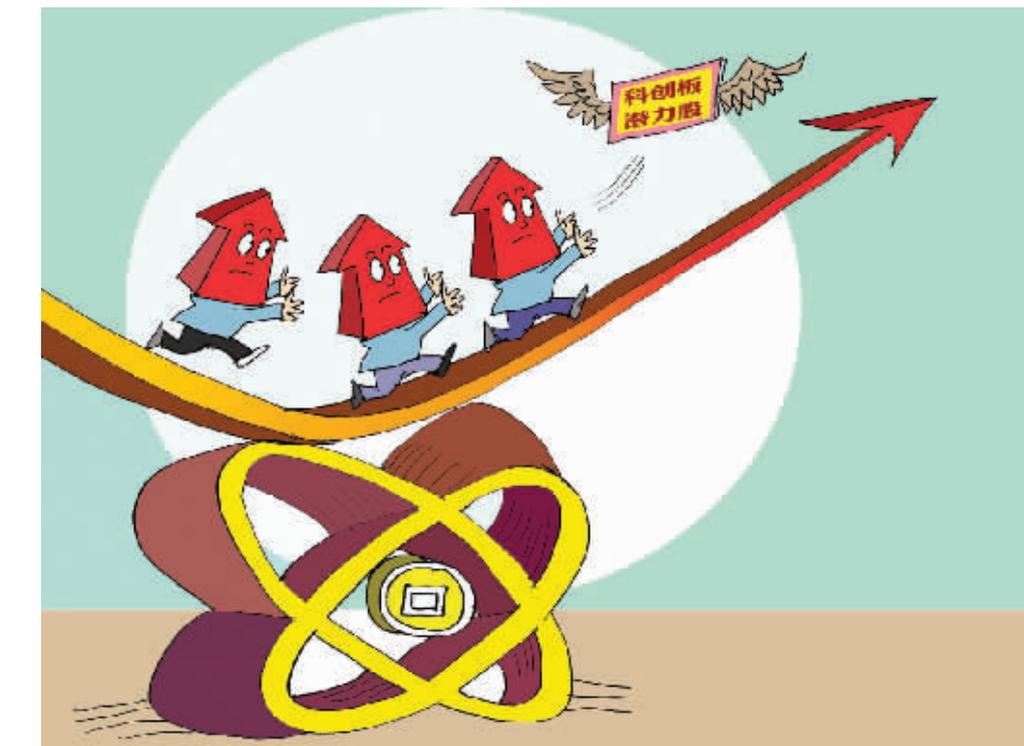
6月5日，上交所发布科创板上市委2019年第1次审议会议结果公告，安集微电子科技（上海）股份有限公司、苏州天准科技股份有限公司、深圳微芯生物科技股份有限公司3家公司均通过审议。

据投中网统计，以申请最晚的天准科技为例，从4月2日申请受理到6月5日首发通过，首批科创板企业中诞生最快的仅花了64天。除微芯生物经历3轮问询外，安集科技和天准科技均经历2轮问询，这3家公司预计募集金额分别为8.04亿元、3.04亿元和10亿元，全部为已盈利企业。

值得注意的是，这三家上市企业背后均有不少PE/VC机构的身影。招股说明书显示，淡马锡通过LAV One和Vertex共计间接持有微芯生物13.67%股份，萍乡永智持有7.87%股份，圣明创业持有4.66%股份。

安集微电子的股东中既有境内机构也有境外机构。境外机构为Anji Cayman，持股比例达56.64%，而Anji Cayman的股东包括北极光等主体。境内机构包含部分国资背景机构，具体看，国家集成电路基金持股15.43%、北京集成电路基金持股0.91%、张江科投持股8.91%、信芯投资持股4.79%等。

天准科技股权较为集中，青一投资和天准合智分别持有天准科



视觉中国图片

技55.10%股份和27.75%股份，而徐一华分别持有青一投资55%股份、天准合智62.18%股份。此外，科技城创投持股比例4.41%、甬泉致芯持股比例2.07%、元禾控股持股比例1.57%等。

选择上市标准不一

从招股说明书看，部分PE/VC在一级市场投资时，给出的估值便已经达到该公司科创板上市标准选择中对预计市值的要求。

在上市标准的选择上，安集微电子采取了上市标准一，即预计市值不低于10亿元，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于5000万元，或者预计市值不低于10亿

元，最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元。微芯生物则采取了上市标准一中的“预计市值不低于10亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元”。天准科技采取了上市标准三，即预计市值不低于20亿元，最近一年营业收入不低于3亿元，且最近三年经营活动产生的现金流量净额累计不低于1亿元。

值得注意的是，天准科技在公布报告期内的股本和股东变化情况时，还披露了投后估值。2016年1月投后估值为14.34亿元，2017年9月投后估值为17.50亿元，2018年5月投后估值为21.78亿元。根据上交所发布的《科创板上市审核规则》，预

计市值是指股票公开发行后按照总股本乘以发行价格计算出来的发行人股票名义总价值。天准科技在2018年5月股东变化时，投后估值便已经达到21.78亿元，相关机构对天准科技给出的估值已经达到科创板上市标准三中对预计市值不低于人民币20亿元的要求。

类似还有微芯生物。微芯生物在报告期内最近一次的发行人股本和股东变化是在2017年10月。股权转让完成后，公司注册资本为11319.1181万港元，其估值达53.00亿元人民币。可见，当时相关机构对微芯生物给出的估值便已经远超过科创板上市标准一中对预计市值不低于10亿元的要求。

浙江股权投资行业“全景图”：

IPO退出为主渠道 新兴行业受青睐

□本报记者 陈一良

近日浙江省股权投资行业协会披露《2018年浙江股权投资行业发展报告》。该报告以2018年市场调研数据为基础，对浙江省早期投资发展、创业投资发展和私募股权投资市场进行分析，并围绕政府产业基金发展现状等问题展开阐述。

浙江省股权投资行业协会秘书长郑钧元表示，2018年浙江股权投资行业募投活跃，发展状况良好，被投企业主要分布在IT、互联网、医疗健康及金融等行业。

IPO退出仍是主要渠道

报告显示，截至2018年12月，共有约2890家注册于浙江省（含宁波地区）的私募基金管理人在基金业协会登记，共管理私募基金8264只，管理基金规模达1.09万亿元。其中，浙江省2018年较2017年新增私募基金管理人430家，新增管理私募基金1485只，管理基金规模新增2176亿元。

募资方面，2018年浙江省股权

投资市场共新募集1025只基金，募集资金达1879.6亿元。人民币基金在浙江省股权投资市场的主导地位依旧稳固。

投资方面，2018年浙江省股权投资市场共发生投资案例数量987起，涉及金额1755.69亿元。从机构类型上来看，早期投资、创业投资（VC）、私募股权投资（PE）浙江均在全国排名三到四名，投资环境较好。

退出方面，2018年浙江省股权投资退出案例数量达到233笔，其中被投企业IPO数量108笔。企业IPO退出成为退出的主要渠道。

值得注意的是，2018年国内早期投资机构募资总量较往年有所下滑，募资基金数量和募资金额呈现双降，而浙江早期投资募资表现亮眼。报告指出，2018年，浙江省早期机构新募基金数量为35只，其中披露金额的为32只，募资金额达41.92亿元。

另外，在创业投资机构募资方面，2018年共计162只注册在浙江省的创业投资基金发生募资，披露金额的新募基金数量为126

只，募资金额为473.39亿元。在私募投资市场的募资方面，浙江在2018年以828只新募基金数的成绩占全国新募基金总数的29.65%，披露金额基金数为730只，募资金额1364.28亿元。

IT行业被投数量最多

郑钧元告诉记者，在被投企业行业分布上，IT、互联网、医疗健康等新兴行业依然是早期投资、创业投资、私募投资的关注重点。

2018年浙江省早期投资被投企业行业分布中，IT行业投资案例数最高达59起，占比为31.72%，投资金额为4.47亿元。其次为互联网行业，投资案例数为50起，占比为26.88%，投资金额为3.69亿元。

2018年浙江省创业投资被投企业行业分布中，IT行业被投数量最多，被投案例达113起，占比26.90%，涉及总投资额达41.68亿元，占比16.06%。互联网行业被投和生物技术及医疗健康被投案例数次之，均为74起，占比17.62%。其中互联网行业涉及总投

资额达64.93亿，占比25.02%；生物技术及医疗健康涉及总投资额达28.12亿，占比10.84%。

私募投资方面，互联网行业被投案例最多，达到69起，占比18.11%，但涉及总投资额为70.07亿元，仅占总投资额的4.72%。金融行业投资案例为27起，占比7.09%，投资金额达到994.71亿元，占比达67.05%。TMT行业投资数量较多，但是相比金融行业投资额度相对较小。

郑钧元指出，浙江民间资本活跃，但政府产业基金在股权投资行业中发挥着举足轻重的引导作用。据其介绍，截至2018年底，浙江省政府产业基金总规模1495.56亿元，已到位资金865.93亿元。各级政府产业基金与社会资本合作设立子基金590只，总规模为4060.05亿元。上述子基金已投资实体企业5321个，项目投资总额9769.32亿元，其中直投项目394个，投资总额476.97亿元。通过设立子基金、直接投资和子基金投资项目，浙江省政府产业基金撬动社会资本合计高达1.18万亿元。

□本报记者 徐金忠

随着经济转型升级的持续推进以及科创板渐行渐近，科技创新领域股权投资再获多方加码，包括银行理财子公司、各级政府引导基金等在内的各方持续为科技创新领域股权投资蓄力。业内人士认为，科技创新将会是未来很长一段时间内，股权投资领域的重中之重。

“银行系”加码

日前，在首家获得银保监会批准开业后，工商银行全资子公司——工银理财在北京发布六款新规产品，并与多家金融同业签署战略合作协议。在发布会上，工银理财推出了主要投资资本市场的理财产品和支持科创企业的私募股权投资产品。

资料显示，“博股通利”是工银理财权益类产品的代表，此次发布的是科创主题的私募股权产品，选取具有发展潜力的科技创新企业，在企业成长过程中直接投资未上市的股权，后续主要通过科创板上市退出。该产品进行了充分的项目储备，并将通过分散化策略进行投资。

此外，近日，交银国际控股有限公司和交银国际信托有限公司在上海发起设立“交银科创股权投资基金”。该基金由交银国际（上海）股权投资管理有限公司担任基金管理人，目前已通过中国证券投资基金业协会备案，并完成首批投资项目审核。据悉，“交银科创股权投资基金”是交银集团主导的专注科技创新领域的首只私募股权投资基金，以期借助商业银行的广泛网络和集团综合化的金融服务能力，顺应中国经济新旧动能转换及科创板的推出，打造与资本市场相关的核心财富管理产品。

引导基金蓄力

与市场机构持续加码科技创新类似，各地政府在科技创新上的持续引导作用也在体现。近期，各级政府发起设立的科技创新引导基金层出不穷。

例如，此前青岛市副市长宣布，青岛将新设立500亿元的科创母基金，为创投风投机构提供全方位资金支持。根据发布方案，新设科创母基金将主要助力打造科技引领领域，为创投风投机构和创业者提供强大资金支持。该基金主要有规模大、聚焦硬科技、市场化运作、退出渠道多、超收有奖五大特点。

此外，近日南京市建邺区发布包括3类基金、6大金融产品、1个基金街区在内的创新金融生态“3·6·1”系列产品，涵盖企业初创期、成长期、成熟期等发展全过程，为企业“量体裁衣”，提供全生命周期支持、360度全方位服务，帮助企业解决融资瓶颈。“3类基金”分别指政府引导基金、市场化基金等专项基金。政府引导基金是指设立5亿元区级科技创新基金，重点投向初创、小微、成长等不同性质和发展阶段的科技企业。市场化基金则是指与东南国资集团合作，设立总规模20亿元建邺东南高新产业发展基金，力争2-3年达到50亿元规模。

业内人士认为，科技创新一直以来是政府和市场重点布局的对象，产业升级、动能转化等领域，对于专业股权投资机构的服务以及政府的政策支持的需求一直较大，随着科创板的加速落地，科技创新领域的投融资的生态链更为健康。科技创新将会是未来很长一段时间内，股权投资领域的重中之重，各方力量也会积极把握其中的机会。