

温氏投资罗月庭:

# 以实业思维与合作企业共成长

□本报记者 万宇



罗月庭,广东温氏投资有限公司总经理、温氏国际投资管理有限公司执行董事、广州私募基金协会副会长、广州创业与风险投资协会副会长,兼任广东省农业供给侧结构性改革基金管理有限公司董事、福建南王环保科技股份有限公司董事、江西杨氏果业股份有限公司监事等。

## 持续关注成长期和成熟期企业投资

关于如何挑选项目,罗月庭介绍,公司对项目选择的标准分三个方面:一是团队,诚信、战略清晰且有执行力,“投资就是投人”;二是经营效率,财务指标领先行业平均水平;三是成长性,取决于行业发展空间和自身驱动因素。同时,相对于新模式、新业态,温氏更关注新产品、新技术,以股权直接投资的方式支持实体经济的发展。

在公司的投资项目中,有Pre-IPO项目,也有上市公司再融资、协议转让及并购重组项目,其中以“两至三年内能够对接资本市场的股权项目”居多,对于这样的项目定位,罗月庭表示,这是根植于温氏股份稳健经营的基因,也体现了出资人的风险偏好。

“我们并不在意外界对Pre-IPO投资的不同评价,IPO只是企业对接资本市场的里程碑,温氏投资更关注的是企业生命周期的发展阶段。”罗月庭进一步指出,即使实现IPO上市,绝大多数企业仍处于成长期和成熟期。比如温氏投资最近通过在香港新设的投资平台温氏国际,参与了保利物业在香港的IPO上市,看好的就是物业管理行业逐步成熟、产业集中度提升给头部企业带来的巨大发展机会。

关注企业生命周期或许要从温氏投资的“实业”基因说起。“公司起源于大农业,养成了我们实业投资的视野,对产业周期起伏能够感同身受,这与纯财务股东背景的股权基金管理公司是完全不同的。我们从实业的角度去理解企业的经营行为,结合不同发展阶段给出针对性改善建议,能够得到企业家真正的认同。”罗月庭举例说,2019年三季度新三板挂牌企业南王科技进行了一轮融资,在对多家机构综合评估后选择了温氏投资作为领投机构,企业除了对资金的需求外,对投资机构能否提供更多的资源支持考量更多。

温氏投资坚持“成长性优于规范性”的投资理念。对此罗月庭解释说:“我们愿意给予企业更多的包容性,与企业一同成为时间的朋友”。在温氏投资的项目图谱中,有10余个项目是企业第一次IPO申报被否后,公司再投资入股的,罗月庭指出,这些企业虽然被否,但并不会影响其业务的长远发展,假以时日都是可以

起源于A股最大的农牧企业集团,携带天然的大消费基因,稳打稳扎8个年头,管理资产规模近百亿元,股权项目IPO上市比例超20%,温氏投资正成为国内私募股权投资领域不可忽视的一股力量。

在中国股权投资金牛奖评选中,温氏投资已连续两年获得“金牛私募股权投资机构”奖,而作为温氏投资总经理,罗月庭也将“金牛股权投资精英”奖纳入囊中。近日,问及公司快速成长的秘诀,罗月庭告诉中国证券报记者,温氏投资专注于成长期和成熟期的企业,风格稳健,而“精诚合作、齐创美满生活”的温氏文化将公司员工与合作企业紧紧凝聚在一起。展望未来,公司将发挥优势,进一步提高股权投资的业务比重,逐步增加并购基金投资运营,同时更加注重投资与产业协同生态圈的建立,与合作企业一起成长。

## 秉持齐创共享文化理念

温氏投资于2011年4月注册成立,早期主要的管理人员均来自温氏股份,罗月庭被作为专才引入,也是温氏投资的第六名正式员工。成立初期,凭借根植食品领域的投资经验,公司在大消费领域小试牛刀,代表性的如2015年投资的千禾味业于2016年上市,温氏投资于2017年成功退出,退出收益率近4倍;又如2015年投资的起步股份于2017年IPO上市,2016年投资的华夏航空于2018年IPO上市。

“在合适的时机遇到了合适的人,一起做了正确的事。”罗月庭回忆说,公司把投资当作一项长期事业,不断发力内部平台机制健全,在建设领导梯队的基础上,引进了一批经验型人才,确保公司的可持续专业运营和规范发展。2017年以来,公司开始转型升级,从以自有资金投资为主,向市场化募集资金延伸,温氏壹号股权、贰号股权、叁号股权、肆号股权等多个股权投资基金逐一成立并实施投资,伍号股权、陆号股权等也在紧锣密鼓的设立中。在这期间,温氏投资也不断收获着更多项目的IPO上市,盈趣科技、三角防务、国林环保、天迈科技等陆续上市,先进制造业已成为继大消费领域之外取得丰硕成果的又一重要领域。温氏股份2019年中期报告显示,截至2019年6月30日,温氏投资的上半年净利润已达到7亿元。

总结公司快速成长的秘诀时,罗月庭首先将之归功于温氏文化。他强调,“精诚合作、齐创美满生活”是温氏股份发展36年来的文化精髓,被刻印在温氏股份全国290家控股公司所在办公区域的显眼位置,温氏投资的创立自始至终将这一文化进行贯彻和延续。“对内我们以跟投形式将员工和公司利益进行绑定,践行齐创共享、先创后享的文化理念,对外也追求公司与合作企业和各相关方一起共同发展”,罗月庭介绍。

而从温氏投资的投决会组成来看,委员们均在公司任职8年以上,而公司管理团队和投研骨干稳定性高,人员流动性在业内属于偏低水平。公司于2013年设立的齐创共享股权投资基金正是温氏投资团队的跟投平台,对于公司过会实施的项目,该基金与管理的基金一起参与,风险共担,收益共享,让管理基金的出资人更加放心。

此外,温氏投资的持续健康发展离不开稳定的出资人支持。温氏投资除了管理温氏股份的自有资金外,特定出资人还来自温氏股份的股东队伍。温氏股份目前为A股最大的农牧企业集团,自2015年上市以来,累计向股东现金分红超百亿元。罗月庭说,强大的股东背景为温氏投资提供了持续的募集资金来源,这是国内大部分股权投资机构所不具备的优势,也是在当今严峻的募资环境下,温氏投资反而“风景这边独好”的原因。

规范解决的,这同时也一个双向选择的结果。目前,这10余家企业中已有一半进行了第二次IPO申报。

不过,如大部分投资机构一样,温氏投资也在创业初期走过弯路,交过学费。比如2012年至2013年投资的两家企业,一家是以出口退税为主要盈利来源的水产品加工企业,一家是以政策补贴为市场驱动因素的新能源客车相关企业,随着政策执行的变化,两家企业的实际发展远远不达投资时的预期。“公司从中吸取了深刻教训,这两个不成功的项目是有共性的,必须将项目置于一个市场化的发展环境中,充分评估政策变化对企业成长持续性的影响。我们每年都会复盘研讨,幸运的是,此后没有再发生过类似的情况”,罗月庭说。

对成长性的执念,使温氏投资拥有了更强的项目把握能力。罗月庭介绍,截至2019年底,在所投的所有股权项目中,累计IPO上市占比已超过20%。随着一批在会申报企业的推进,这个数字在2020年底会超过30%,而目前整个中国私募股权投资机构已投项目的平均IPO上市比例还不到5%。

在具体投资方向上,罗月庭告诉记者,目前温氏投资细化形成了三大行业投资团队,分别是先进制造(覆盖军工)、节能环保和健康医疗,而大消费则是所有前台团队均可涉猎的投资领域,以显示大消费行业在公司投资中的重要地位。

“宏观是我们必须接受的,微观才是我们可以有所作为的。”罗月庭十分认同查理·芒格的这句话。在宏观经济周期面临较高不确定性的环境下,如何锁定相对确定性较高的投资机会?温氏投资以扎实的投资实力给出了答案。

在大消费方面,近年布局的代表项目包括杨氏果业、百亚股份、中国盐业、登康口腔等,先进制造则有中星技术、溯联股份、国科军工、科元精化等,节能环保则有顺博股份、新荣昌环保、洁神环境等,健康医疗则有康盛生物、康达医疗、圣和药业等,这些项目的发展确定性可提炼出三个核心关键词:消费升级、自主创新、进口替代,这也是温氏投资评估众多项目投资价值的重要内在逻辑和驱动因素。

## 建立投资与产业协同生态圈

作为一家私募股权投资机构,温氏投资非常关注对合作企业的投后赋能和价值创造。

罗月庭以宏川智慧为例说,公司于2015年7月参与企业增资扩股,推动企业于11月在新三板挂牌,公司又继续追加投资,再次参与企业新三板挂牌后的定向增发,通过持续投资形成的股权纽带,进一步加深企业文化和股权激励等成功经验的共享互动,该企业已于2018年3月实现IPO上市。

“除了增资的方式,也有好几个投资项目是其他机构股东因各种原因需要变现退出,温氏投资作为企业原有股东通过受让这些老股的方式直接增持,以保持企业股东结构的相对稳定性,这是对企业家最真切的帮助和支持。”罗月庭补充道。

罗月庭介绍,企业在不同的发展阶段需要的资源要素也不同,我们所能做的,就是在自身能力圈范围内,给予企业更多的投资与产业

生态圈的资源协同,正如我们投资的已经历过第一次IPO申报被否的10余家企业。这10余位企业家更加清晰地知道自己需要怎样的机构投资人,参与进来助推企业这个阶段的发展,这也是我们实实在在正在建立的投资与产业协同生态圈。

“温氏投资还希望在ESG(环境、社会、公司治理)方面为社会做出贡献,在为出资人创造可持续财务回报的同时,积极主动关注社会责任投资,创造可持续的环境和社会效益。”罗月庭介绍,温氏投资非常注重规范化管理,公司早在2014年就在中国基金业协会完成私募股权投资管理人登记备案,规范各个业务环节。“目前国内真正实践ESG策略的投资机构不到30家,而且以公募基金为主,私募行业还处在认知阶段。我们要建立起ESG责任投资的长期投资理念,逐步导入责任投资原则,执行并在投资中向合作企业传递出去。”罗月庭说。