

新募资金规模环比回升

VC/PE抢滩新能源专项基金

□本报记者 余世鹏

随着资本市场情绪持续回暖,VC/PE市场迎来了新的变化。清科研究中心最新统计数据显示,5月VC/PE市场的新募基金规模环比回升。从资金募投方向来看,以“碳中和”赛道为主的新能源专项基金、引导基金成为了股权机构关注的焦点,基金规模普遍超百亿元。同时,在配套扶持政策方面,高端智能绿色发展领域被直接列入重点鼓励的创新对象。

专项基金火热

清科数据显示,2022年5月的VC/PE市场,共有201只基金完成新一轮资金募集。其中,披露募集金额的198只基金合计募集518.55亿元,同比下降40.6%,环比上升5.4%。具体来看,在201只新募集的基金中,有198只为人民币基金,195只基金披露的募集金额为402.74亿元;其余3只外币基金共募集115.81亿元(以人民币计算)。

进一步来看,单只基金的募资情况有所分化。首先,5月募集规模排名前十的10只基金合计规模达323.39亿元,占总募集规模的62.4%;其次,仅内蒙古环投新动能基金这一只产品,募资金额就达到100亿元,排名第一。该基金是华润电力联合多家能源企业共同设立的“碳中和”基金,重点投向新能源产业,助力实现“双碳”目标。

对于内蒙古环投新动能基金这类“碳中和”基金,折射出的是专项基金、引导基金的热度态势。这类专项基金大多为地方政府带头参与设立,在发展特色产业的同时,引导更多社会资本参与其中。

春华资本5月宣布发起的碳中和基金,总规模也达到100亿元。春华资本称,该基金将围绕零碳行业的四大零碳关键环节(新型能源、能源存储和传输、终端应用、新业态/新技术)的优质投资机会进行布局,挖掘各行业中具有重大影响力的公



视觉中国图片

司。此外,由豫资朴创担任管理人的开封市豫资平煤双碳产业投资基金,首期规模20亿元(总规模100亿元),重点投向开封市碳中和领先科技企业、煤化工、新能源、新材料等领域;由蓝驰创投担任管理人的中小企业发展基金蓝驰(重庆)私募股权投资基金募资15亿元,是国家中小企业发展基金的子基金,主要投向硬科技、企业服务、医疗健康等领域的中小企业。

布局半导体和“碳中和”领域

布局新能源、医疗健康等领域这一趋势,表现在5月基金的投资端。清科数据显示,5月份VC/PE市场共有322起投资案例,环比下降10.3%,同比下降67.3%。其中,披露金额的265起案例,总投资金额合计224.06亿元,环比下降40.1%,同比下降77.5%。

从投资数量来看,5月排名前三的行业分别是IT、半导体及电子设备、生物技术/医疗健康,这三个领域共计发生195起投资案例,占比60.6%。其中,IT行业涉及案例数量为76起,半导体及电子设备投资案例62起。从投资金额来看,5月排名前三同样是IT、半导体及电子设备、生物技术/医疗健康。其中,IT行业以49.21亿元的投资金额位列第一,半导体及电子设备、生物技术/医疗健康两个领域的投资金额分别为47.35亿元和39.16亿元。

从具体投资案例来看,中国核集团旗下非核清洁能源公司中核汇能完成了由川投能源、浙能电力、中信证券投资、军民融合基金等7家战略投资者参与的75亿元融资,为5月“碳中和”领域融资金额最大的案例。

此外,5月“碳中和”领域布局的投资方还有启迪之星、高榕资本、

佳沃创投、蓝驰创投、线性资本等知名机构,以及联想之星、腾讯投资、湖北亿纬动力有限公司、万向一二三股份公司等互联网科技企业及产业投资方。

值得注意的是,中储国能(北京)技术有限公司获得了由华控基金领投、高榕资本等投资的3.2亿元Pre A+轮融资。蒸汽系统设备制造与能源管理解决方案提供商艾肯工业,完成了近亿元的B轮融资,该轮融资由钟鼎资本领投,常州经开区东方产业引导创业基金跟投。

政策大力支持

进一步看,VC/PE市场聚焦新能源、半导体等投资领域,不仅与产业发展趋势有关,还与政策支持有着密切关系。

首先,十一部门共同印发的《关于开展“携手行动”促进大中小企业

融通创新(2022-2025年)的通知》,明确提出将通过部门联动、上下推动、市场带动,促进大中小企业创新链、产业链、供应链、数据链、资金链、服务链、人才链全面融通,着力构建大中小企业相互依存、相互促进的企业发展生态,增强产业链供应链韧性和竞争力,提升产业链现代化水平。

该文件提出,到2025年引导大企业通过生态构建、基地培育、内部孵化、赋能带动、数据联通等方式打造一批大中小企业融通典型模式;激发涌现一批协同配套能力突出的“专精特新”中小企业;通过政策引领、机制建设、平台打造,推动形成协同、高效、融合、顺畅的大中小企业融通创新生态,有力支撑产业链供应链补链固链强链。

其次,在区域产业发展方面,近日发布的《2022年度北京市高精尖产业发展资金实施指南》指出,2022年北京市高精尖资金安排规模增加至20亿元,进一步加大普惠性产业资金支持力度,其中对单个企业最高奖励可达1亿元。《实施指南》明确提出,2022年高精尖资金支持方向主要是“高端智能绿色发展”和“高精尖产业平稳发展”两方面,具体分为重点新材料首次应用奖励、医药创新品种首试产奖励等12个细分方向。

此外,近日印发的《关于进一步促进深圳工业经济稳增长提质量的若干措施》提到,要拓宽企业直接融资渠道,按照“一集群一基金”配置原则,加快设立战略性新兴产业集群专业化投资基金;出台支持风投融资机构集聚区,建设国际风投融资机构集聚区;实施“中小企业上市培育工程”,搭建“星耀鹏城”企业上市一站式服务平台,对在境内外市场上市的企业,按上市培育政策予以支持;延长市民营企业平稳发展基金扶持优质中小企业专项实施方案的实施期限至2025年年底,为企业提供更优惠利率的短期流动性支持。

壁虎资本张增继:

在低估值时期布局“成长价值”标的

□本报记者 王辉

今年以来,在A股市场一度出现深度调整的背景下,壁虎资本旗下产品表现较为出彩。壁虎资本创始人、总裁张增继日前在接受中国证券报记者专访时表示,当前A股市场流动性、海外市场风险等因素已有了较为充分的反映。横向对比来看,A股估值更有优势。壁虎资本将坚持成长价值投资策略,以“壁虎六核心”的投资体系框架,积极应对市场波动,把握市场结构性机会。

无成长 不价值

与资管行业投资管理人多为“金融科班”背景所不同,张增继创立壁虎资本前,曾任浙商控股集团投资有限公司执行总裁,有长期在企业中负责实业经营和金融投资的经历。在壁虎资本成立满8周年之际,张增继把自己多年来形成

的投资哲学概括为“用巴菲特的价格买费雪的股票”,也就是坚持“用便宜的价格买好的公司”。张增继一直把自己归类为“价值成长型的基金经理”,即“无成长,不价值”。

在此基础上,对于投资体系框架,张增继提炼出“壁虎六核心”的选股逻辑,强调要在投资中注重上市公司的研发能力、管理团队、行业地位、成长空间、业绩复合增长率和净资产收益率六大维度,并坚持“独立思考不从众”,结合产业和社会发展方向寻找和摘取“皇冠上璀璨的明珠”。

从其过往成功挖掘并多年持有的一些长线个股来看,包括有新能源汽车龙头企业、重组人生长激素头部企业、高端白酒龙头、拥有独家品种的中药股等,其中不乏长期持有收益率达到数倍的品种。与其他一些价值派风格的基金经理有所不同,对于基本面研究透彻且长期跟

踪的优秀企业,张增继真正做到了“知行合一”,即便某些看好的公司股价在两三年里并没有明显上涨。这一理念,也契合了壁虎资本创立之初时的发展愿景。在张增继看来,私募机构能够健康发展,首先必须把客户的利益放在第一位。基于长期时间维度的“成长价值投资”,确定性更大,也相应能够给客户带来资产配置上的优势,为客户资产带来长期的保值增值。

作为一家中型私募管理机构,壁虎资本于2021年获得了三年期金牛私募投资经理(股票策略)奖项。

“壁虎资本秉持成长价值投资策略,一般对于看好的标的,都是以3到5年甚至更长的时间周期去持有。”张增继认为,“长周期持有有一定伴随着波动,甚至是大波动,因此公司也一直把投资风险放在首位,严格按照内部风控体系控制仓位,同时还会在适当时机利用股指期货对冲市场下跌风险。”

A股港股估值更有优势

今年以来,受内外部多重因素影响,A股市场先抑后扬,波动幅度较大。值得注意的是,美联储持续紧缩的政策节奏,也对全球股市带来明显冲击。对于A股市场的短中期走向,张增继称,今年前四个月指数深幅调整,市场情绪已经得以释放。当前A股市场对于经济基本面、流动性和海外风险,已有了较为充分的反映。

从积极因素看,近期一系列稳增长政策措施频出,经济稳增长信号明确。此外,国内疫情防控向好,未来货币环境持续改善,都将为本轮市场的底部提供支撑。“近期已经多次出现海外市场大幅调整而A股走出独立行情的情况。”张增继认为,“短中期来看,A股市场跌破前期阶段性低点的概率非常低。”

作为一家长期致力于把握“成长价值”投资机会的私募管理人,张

增继强调,一方面对比海外市场,A股和港股的估值更有优势;另一方面,从经济发展前景上来看,中国经济更具成长性。与此同时,他还认为,资本市场监管的日益规范、科学,也给权益投资创造了良好的投资环境。

从具体的策略应对来看,张增继称,现阶段投资者更需要重视估值,敢于在低估值的时期下手“有价值、有成长性的公司”,并耐心等待市场情绪修复和反转。整体而言,张增继认为,2022年的A股表现不会是前一年的重复,股价表现将会“回归基本面”。目前,壁虎资本看好的结构性机会,包括“既能扩大短期需求又能增强经济长期动能”的新基建方向、市场渗透率迅速增长的新能源汽车、“双碳”战略下的新电网改造与光伏、与产业升级密切相关的数字经济、在政策上有望迎来利好的消费板块等。