

联想创投贺志强:

坚持科技信仰 孵化新质独角兽

□本报记者 杨皖玉



贺志强,联想集团高级副总裁,联想创投集团总裁。于2016年起带领联想创投集团通过孵化和投资的手段,在智能互联网时代围绕“IoT+边缘计算+云+大数据+AI+垂直行业”投资主题,为联想进行战略布局,投出近20家IPO企业、40余家细分领域独角兽企业,同时孵化了众多创新业务。

培育“浪漫”的创新环境

贺志强认为,经济发展和产业变革有其自然规律,一家投资机构在某个时期的“独角兽企业投资成功率”只是一个结果,而非提前计划的刻意为之。在他看来,联想创投一直没有改变的,一是对科技的信仰,二是对自身投资基本功的锻造。

“信仰让我们坚决投资科技,科技产业化让我们做出务实的投资判断。”他表示,首先,投资要有情怀,相信科技的力量,坚持投资早期科技,21世纪的经济,科技是第一生产力;其次,投资要有客观务实的判断,进行深入行业研究,练好投资基本功,比如如何判断早期项目,如何与创业团队相处。

贺志强称,联想创投在早期“捕获”种子独角兽企业的经验包括深入高校,寻找最可能成功的科学家创业者,从教授研究方向入手,到后期教授创业;技术背景的团队更擅长与科技创业者打交道,能够更好地理解和把握科技企业的发展潜力;对科技产业化进程有准确的判断,能够在新兴产业成熟周期大幅缩短的情况下,抓住“先发优势”。

“创新,尤其是颠覆性创新不是计划出来的,也不是判断出来的。”贺志强表示。

在不久前的一场AI创业论

坛上,贺志强看到了一群创业热情非常高的年轻人。“我太高兴了,一大堆年轻的博士出来创业,这一代年轻人没有躺平,他们仍然愿意冒险创业。我们一定要鼓励这些创新的火苗。”贺志强说,这是他非常真切感受。

“我们的创新环境要再好一些。”贺志强表示,他特别喜欢和创业者在一起,因为常常能够做一些改变未来的事情,比如寒武纪的两位创始人将神经网络算法变成芯片。

贺志强认为,国内创新主体有很多。对于探索性的技术和研究,创新主体多是大学、研究机构,这些主体往往做的是非常“浪漫”的事情。联想集团、比亚迪、华为等机构主体的重点在于产业化,但如果没有基础性研究的“浪漫”,很难有技术的落地。

除了为院校基础研究提供资金支持,贺志强表示,联想创投在内部,也会孵化“创新的火苗”,鼓励员工参与创新创业。完成投资之后,联想创投则通过独特的CVC2.0生态体系,让被投资企业成为联想生态的一部分,甚至是成为联想的核心业务。而被赋能的科技企业崛起,也在技术、文化等方面反哺联想,用生态力量实现双向赋能。

畅通创新退出通道

最新数据显示,2024年上半年,国内私募股权投资市场持续呈现下滑态势,募资、投资、退出等数据同比均出现不同程度的下降。

处在当前的周期中,贺志强表示,一定要坚信创投是科技创新的必要组成部分,因此一定要完善行业募投管退生态,畅通创新退出通道。“一个企业的发展包括成长、壮大、调整等阶段过程,其中发展壮大有两大出路,一是IPO,二是并购。”他说。

对于IPO,贺志强认为,需要为企业提供更稳定的IPO通道,形成私募股权投资生态闭环。

他认为,要大力鼓励发展并购。他表示,对标发展历史更长,拥有更成熟经验的海外资本市场,美国投资机构超过50%的股权投资退出方式是并购,而这一比例在国内还不到20%。在美国,大型的巨头并购案例也十分常见。

他认为,今年是发展并购的大好时机。从中国资本市场来看,近年来IPO退出方式受到挑战,退出受阻形成的“堰塞湖”不仅限制了资金流动性,也加剧了市场避险情绪。企业IPO遇到挑战的同时,为并购提供了时机,建议提升并购退出的比例,推动各方合力,形成更健康的市场。

谈及近年来CVC的发展趋势,贺志强表示,自移动互联网投资浪潮后,CVC生态变化非常大。第一,诸多企业家意识到,创投对于一个企业了解未来科技发展趋势和产业变化至关重要,因此,近年成长起来的龙头企业普遍会设立创投部门;第二,以往CVC只聚焦自身产业链上下游进行投资,如今的CVC投资视角越来越广泛;第三,随着CVC的发展,越来越多的投资者拥有产业发展经历,对于技术产业化应用能够产生切身体会。

产业的瞭望塔

“我刚刚和一位机器人领域的教授见面,他要亲自下场创业。”在采访开始前,贺志强刚刚结束一次会面,他告诉中国证券报记者,在这次会面中,他对于那位教授选择的创业时间点感到非常好奇。

“这位教授从上世纪80年代开始做深度研究,为什么选择在今年创业,而不是以前?”贺志强说。在他看来,一项技术的产业化时机非常重要。

谈起联想创投最近专注的具身智能赛道,对于新技术的应用,贺志强津津乐道:“比如机械手,以前都是固定臂机器人,只能在产业线上做规定动作,如今人形灵巧手还需要能够配合视觉反馈,比如收拾桌子、洗碗、将快递和外卖送到家门口等,在未来的3C机械或服务行业中,有非常多的应用前景。”

贺志强表示,对于科技产业化的判断,需要下“重功夫”。他以人形机器人举例:“所谓产业化时机,是将人形机器人的产业化时间点画出来,比如从轴的控制到视觉感知,这一过程中能够在生产线具体场景下解决什么问题,成本能够降低多少,做到如此深刻的讨论后,才能进一步考虑是否可以大规模部署这一方向。”提到近两年火热的人工智能(AI)方向,他表示,无论是跟机器人结合,还是实现自动驾驶,AI若进入到生产环节,就必须百分之百解决问题。

对此,贺志强认为,投资者需要永远有一只眼睛盯住原始创新的项目,发现下一个大的趋势。

他告诉中国证券报记者,联想创投是“研究驱动型”机构,每年12月底至次年2月,联想创投要连续进行三个月的深度行业研究。“这三个月时间我们一个项目都不投,所有人去研究行业。”他说,联想创投始终将原始创新作为非常重要的研究和投资切入点。

贺志强表示:“通过行研,我们确定了投资的方向,在这个过程中我们分析了某个赛道与联想未来业务的关联。不仅捕捉短期的投资机会,更着眼于洞察中长期的市场周期变化,不断调整和优化投资策略。”

通过深入行业研究,联想创投每1—2年会出现一个大的投资主题,比如2016年决定投资产业互联网、AI1.0、智慧交通、新能源汽车;2017、2018年开始投资半导体企业;近两年投资AI2.0、机器人2.0、超级科技工程等。

2024年度,联想创投做出最新研判:通用大模型的发展把AI推到了新高度,硅基智能将会和碳基智能共存,而硅基智能发展的基础是能源、数据、算力以及算法。

“成为联想集团的科技瞭望塔,这是联想创投的定位。”贺志强表示,联想创投以投资早期科技、硬科技为主。数据显示,作为一家典型的CVC(企业风险投资)投资机构,联想创投实现了“每投资5家企业,至少有1家成长为独角兽企业”的投资概率,其投资独角兽企业的成功率超过25%。

联想创投方面认为,在当前的经济环境和产业发展趋势下,拥有深厚产业根基的链主型企业在创投领域的优势逐渐凸显,产业链龙头企业通过CVC模式,能够更有效地挖掘并培育高潜力的独角兽企业,推动科技与产业的深度融合。