

TMT、先进制造、医疗健康、节能环保等行业,都是今年中国投资界非常关注并投入并购资金较多的领域。随着人民币对内贬值、对外升值的发展趋势,中国民企出海并购海外资产的热情也愈发高涨。

中国产业迈入并购时代

■本报记者 贺春禄

不管是基于自愿还是被迫,2013年岁末之际,投资界大佬们都必须面对这样的事实——中国资本的“土豪时代”已然一去不复返了,日渐回归价值投资的中国创投市场正迈入新的“并购时代”。

而业内资本的种种动作早已经彰显并购时代来临的迹象,互联网三巨头BAT(腾讯、百度、阿里巴巴)近来更是频频出手。

齐聚2013中国投资年会的投资大佬们意识到,在中国IPO(首次公开募股)大门仍然紧闭之际,已经进入“深寒”的中国股权投资界转向并购退出,才是最安全与最现实的选择。

IPO“堰塞湖”待开闸

今年前十个月,中国VC(创业投资)选择投资领域仍然以TMT(电信、媒体和科技融合)行业为主,约占总数目的60%,投资金额方面也占据近一半的份额。PE(私募股权投资)则主要体现出投资的多元化,除占20%的TMT行业外,先进制造、医疗健康、节能环保等行业,都是PE投入的资金相对较多的领域。

从2009年开始中国创投市场进入“IPO时代”,2009年到2012年短短三年间,上千家企业成功上市。

投中集团董事长陈颀对记者指出,这为中国中小企业融资以及VC/PE退出带来历史性的机遇,人民币基金也在这三年间崛起。“而现在的投资界正进入一个并购大时代,这将深远影响中国各产业未来的行业格局。”

以2013年第三季度中国并购市场交易完成的案例为例,制造业、金融、IT行业的并购案例数量分列前三位。其中,互联网金融正成为创投机构关注新热点,如红杉中国联合凯鹏华盈、光速创投、清科集团以3000万美元共同注资金融垂直搜索平台融360,成为互联网金融领域近几年来最大的一起融资案。

同时,随着人民币对内贬值、对外升值趋势的继续,中国民企出海并购海外资产的热情也愈发高涨。

相比国内高物价,海外资产无论从资产质量、资产价值还是资产升值空间等方面,更加物美价廉。

2012年,中国民企宣布的海外并购交易金额高达650亿美元,单笔超过10亿美元的巨额交易也达10起,均创下历史新高。

全年披露跨境并购案例数量达230起,跨境并购交易规模为366.3亿美元。除持续活跃的能源、资源领域跨境并购外,制造业的并购也表现活跃。

几大行业并购交易火爆的背后,是中国股市IPO的关闭与退出回报率急速下降。

中国股市已经连续三年成为全球主要经济体表现最差的股市场。从2012年11月16日至今,中国股市监管层又采取了迄今为止最严格

的IPO财务检查,导致IPO关闭时间已近一年,给国内创投行业带来沉重打击。

过去近一年时间里,中国企业的IPO主要集中在港股市场与一小部分的美股市场等,IPO的关闭使得中国A股已经完全停滞。

投中集团执行总裁金建华对记者表示:“‘深寒’这个词比较准确地代表了目前中国创投行业的现状。”

凯旋创投创始人、执行合伙人周志雄指出,由于IPO“堰塞湖”的存在,当前人民币基金的融资是非常困难的。

“因为IPO‘堰塞湖’也不知道什么时候开闸,所以我们的人民币基金更多地在做并购基金。”德同资本本创合伙人田立新对记者说。

并购潮将持续

不过,即使是在一年前IPO未关闭之时,中国创投机构退出的整体回报率也在持续下降。

2011年上半年中国VC/PE通过IPO的平均账面投资回报率率为14倍左右,而2012年的账面回报率仅有4.38。

2013年第三季度,中国VC/PE通过海外IPO退出的平均账面回报率只有2倍左右;而与此相对的是,VC/PE通过并购方式退出的平均回报率已经达到了2.5倍。通过并购退出回报的获益,高出IPO退出回报34亿美元。

“这也是中国VC/PE通过并购退出的平均回报率,首度超过IPO退出平均回报率。这是很有意思的现象。”陈颀说。

因此,业内人士指出,即使今后国内IPO开闸,整体市盈率仍会继续下降,投资回报率还会持续下滑——相反地,并购退出的回报率却将节节上升。

在过去十个月的时间里,并购在整个股权投资行业里增长较快,同比上升了29%。今后并购将取代IPO成为VCPE的主要推出方式,已成为中国创投机构与投资人的共识。譬如在过去的一年间,阿里巴巴在互联网、无线互联网、本地生活、SNS等领域投资超过10亿美元。

对此,阿里巴巴集团副总裁兼阿里资本董事总经理张鸿平对记者表示:“这些并购投资实际上给企业以前的投资人和企业家,带来了退出机会。”

而在关注节能环保领域的天创投本合伙人洪雷看来,产业并购一定会成为未来主要发展方向,这是政府、监管部门与证监会三方力量叠加的效益。“政府、监管部门、证监会让企业上市的目的是什么?就是为了整合产业。所以三方力量叠加一定会产生推动并购的合力。”

仍需谨慎

在德大集团合伙人黄晶生看来,前几年的VC/PE有些类似“土豪时代”,“当时是比较疯狂与浮躁的”。

“中国每一个行业都会经历‘野蛮’生长的过程。我们就经历了PE野蛮生长,那段时间过后,温州投PE的钱马上就收回去了。”北极光董事总经理杨磊对记者说。

他指出,并购基金也会出现“野蛮”生长的情况。“由于中国基金的供给量非常大,会导致大量资金在某个细分领域一涌而入,然后很快达到饱和,盈利空间也被迅速挤掉。”

因此,如何在“野蛮”生长过程中找到机遇,这就要求投资人对时间点的判断要非常准确。

“能够预见到时间点出现的投资人,是可以利用行业起伏挣钱的。”杨磊说。

同样,对于VC/PE而言,不经历“十年磨一剑”也很难在短期内具备掌控并购基金的能力。在和君集团副总裁何劲松看来,真正意义上的并购基金一是并购企业后并不是长期持股,而是通过财务手段分拆,以获得更高价值;二是购买企业



近年来,中国能源、制造领域等大型企业频频出海并购。

图片来源:mj66.com

狂与浮躁的”

“中国每一个行业都会经历‘野蛮’生长的过程。我们就经历了PE野蛮生长,那段时间过后,温州投PE的钱马上就收回去了。”北极光董事总经理杨磊对记者说。

他指出,并购基金也会出现“野蛮”生长的情况。“由于中国基金的供给量非常大,会导致大量资金在某个细分领域一涌而入,然后很快达到饱和,盈利空间也被迅速挤掉。”

因此,如何在“野蛮”生长过程中找到机遇,这就要求投资人对时间点的判断要非常准确。

“能够预见到时间点出现的投资人,是可以利用行业起伏挣钱的。”杨磊说。

同样,对于VC/PE而言,不经历“十年磨一剑”也很难在短期内具备掌控并购基金的能力。在和君集团副总裁何劲松看来,真正意义上的并购基金一是并购企业后并不是长期持股,而是通过财务手段分拆,以获得更高价值;二是购买企业

后经过两三年的管理和改进,赚取其中的差价。

虽然并购是今后的大势所趋,但是业内投资人普遍认为,当前并购基金仍然比较难做,“雷声大、雨点小”。

中信并购基金董事总经理罗登攀对记者指出,企业不愿意出让控股权,并购后的管理问题以及退出都是不小的难题。

“并购基金的退出一概采用上市或者是借壳。基金作为财务投资者要运营三年后,才能够借壳或上市,上市以后还要‘锁’三年才能套现。这期间至少需要八年投资期,从并购到退出时间非常长。现在我们才兴起一两年就喊着退出,是不现实的。”罗登攀说。

此外,对于企业频频出海并购,美国都福集团亚太区总裁张岳鹏还指出,投资团队一定要做到本地化,“团队一定要做好桥梁的工作,要能够适应文化差异、法律环境差异等等,做到面面俱到”。

■高端访谈

曙光公司高级副总裁聂华:云计算中心要围绕大企业云构建平台

■本报记者 贺春禄

信息技术的快速发展变革了信息资源的利用方式,同时也给利用云计算、大数据等新IT模式推进区域经济发展提供了新机遇。

近日,在内蒙古包头市两化(信息化和工业化)融合暨工业云创新服务平台、包头市中小企业公共服务平台的上线之际,曙光公司高级副总裁、曙光云计算公司总裁聂华对《中国科学报》记者指出,此次包头两大平台开通运行后,有望为云计算中心如何更好地为企业服务探路。

形势所需

包头是我国中西部地区重要的工业城市,目前已进入工业化中期,因此在传统产业的结构调整和转型升级方面、在培育战略性新兴产业方面均有着巨大的发展需求。

聂华告诉记者,去年3月曙光与包头市开始合作共建包头云计算中心。2012年8月16日,包头云计算中心一期工程建成,完成投资近7000万元,部署各类服务器、存储设备近400台,成为自治区首个投入运营的云计算中心。

云计算中心建成后,包头市电子政务外网服务平台、包头市基础数据共享服务平台、包头市社区政务服务预审系统等相继开发完成并投入使用。

今年5月,占地30亩的云计算二期工程——云计算大厦已开始动工。据悉二期工程建成后,将部署1000台以上高性能服务器,存储规模可达10PB。

对于此次开通的工业云创新服务平台及中小企业公共服务平台的建设,聂华指出,曙光在其中扮演了比较重要的角色,积极推进了包头市的两化融合。

“这两个平台都使用了云计算中心的资源,无锡、宜昌和成都。此外,曙光还正在参与如宁波、沈阳以及其他一些城市的相关建设项目。”



聂华

而且,在平台的开发过程中,我们与包头市密切合作为其进行了全方位的策划。比如中小企业公共服务平台就是由曙光牵头做整个信息平台的开发和建设,而工业云创新服务平台的应用建设则是由曙光联合北京数码大方共同开发的。”聂华说。

优势突出

目前,曙光在全国建成7个已经运营的云计算中心,包括哈尔滨、包头、乌鲁木齐、南京、

市的整个电子政务平台已经移植并托管给了曙光建设的云计算中心。

对此,聂华指出,过去城市的云计算中心给外界印象更多的是政务方面应用比较多,包括政务应用托管等等。

“而此次包头两大平台开通运行后,探讨云计算中心如何服务企业,并且参与城市或当地的产业经济发展显得更加有意义。”聂华说,“也就是常说的‘大企业云’的构建蓝图,开通的这两个平台便是其中重要的组成部分。未来曙光还有一系列的布局,就是围绕大企业云来构建平台。”

通常概念中,云计算为企业服务多指电子商务或ERP、信息化等。而聂华认为,企业经营行为包括设计、制造、企业管理、市场开拓,政府对企业的扶持以及政府对企业监管六个方面。

“此次开通的工业云创新服务平台更倾向于构建第一个环节——提高企业的设计能力。同时,我们还在研究如何提高企业的制造能力。”聂华说。

记者了解到,目前曙光正在跟踪一个国家计划试行的网络制造示范平台,它可以让企业间在设备、重要装备或者委托加工装备的制造上,实现资源共享。

此外,聂华介绍道,中小企业公共服务平台覆盖了政府如何支持、扶持企业的发展,企业如何利用各种政策与政府对接,企业如何进行项目的申报以及企业如何融资担保、如何被监管等等。

记者获悉,截至目前已有五个银行入驻包头中小企业公共服务平台,中小企业企业可在该平台直接提交贷款申请,政府根据不同政策让专门担保机构为其提供一定担保。

“甚至有些企业不需要政府担保便可直接向银行提交贷款申请,从而为中小企业贷款融资拓宽了渠道。”聂华说。

布局大企业云

记者了解到,从今年4月份到8月份,包头

■前瞻

“信息技术爆炸性的增长,势必会对设计产生巨大影响。”在11月5日举行的2013欧特克AU中国“大师汇”上,欧特克公司全球销售与服务高级副总裁史蒂夫·布卢姆如是说。

史蒂夫·布卢姆指出,当前设计领域正在发生以下几方面的变化。首先是团队设计。随着互联网的发展,设计的团队往往分散在全球,涉及到不同的利益方,各自的技术也不尽相同,因此,需要通过新的设计工具将他们团结起来,实现团队的合作。

利用Autodesk 360网络服务可以实现上述目标。团队成员基于这一服务,可以存储和分享文件。而当有团队成员对设计进行了修改,其他团队成员可以及时读取数据,了解到最新的情况。

“虽然我们是从不同的角度开展工作,但是我们的信息是保持一致的,可以了解最新的变化。”史蒂夫·布卢姆说。

第二个趋势是多元设计。“设计可以创造全新的东西,也可以对现有的东西进行改进。”史蒂夫·布卢姆说。比如,通过最新的设计工具,可以把建筑的设计放在云环境下,然后把不同的细节组合在一起,形成一个三维模型。而这个三维模型又可以导入到软件里面,和实际环境结合在一起。

“以前我们的设计只能在一张纸上进行,现在我们可以在实际的情况下进行观看。”史蒂夫·布卢姆说。

多元设计在制造领域亦大有用武之地。史蒂夫·布卢姆在接受《中国科学报》记者采访时表示,通过数字化样机,可以在真正投产和定型之前进行大量分析,从而减少了对实体样机的需求,直接进入生产环节,从而推动整个制造业的升级换代。

“这样就把计算机辅助设计和计算机辅助生产完美地结合在一起,非常地实用。”史蒂夫·布卢姆说。

第三个趋势是随时随地设计,即通过互联网和云计算,将终端结合在一起,这样无论用户身在何处,都可以进行设计。

比如欧特克推出的一款面向iPad的设计工具,通过该工具,用户可以将设计草图和模块搭配,对不同的效果进行分析,如光线照过来是什么样的、能源如何布局等等。

第四个趋势是设计的年轻化。伴随着信息技术的发展,有越来越多的新用户进入到设计领域。这些新用户有很多是消费者,他们对于设计工具也提出了新的需求。而欧特克推出的“美家达人”网站即是面向上述群体的合适的设计工具。

史蒂夫·布卢姆介绍说,用户可以给自己的住宅拍一张照片,然后通过该网站对住宅的设计风格进行调整,比如把不同的家具放在房间当中,看看效果如何,满意之后再再进行装修和布置。

设计领域的变革,催生设计努力帮助人类解决历史性的挑战。比如,世界上还有很多孩子生活在电力资源匮乏的地区,他们晚上想看书,却没有电灯。针对这一现状,某公司设计了一款足球。白天的时候,这款足球和普通足球一样,是孩子们的体育用品。而当孩子们踢球时,这款足球所接受的能量可以转化为电力,存储在足球的内部,晚上可以用于LED灯的照明。

再如,世界上还有很多人用木柴烧火做饭。有时候木柴的燃烧温度过低,会产生大量的烟雾和二氧化碳,从而对人造成伤害。某公司设计了一款新型的炉子,在燃烧温度较低时,炉子内的电扇开始转动,从而让火燃烧得更旺,而由此产生的多余的能量,可以通过一个USB端口给手机充电。

“在这些设计工具的帮助下,我们可以进行全球范围内的合作,可以基于云计算进行多元化的、随时随地的设计,从而帮助人们想象、设计和创造一个更美好的世界。”史蒂夫·布卢姆说。

“信息技术的爆炸性增长,势必会对设计产生巨大影响。”在11月5日举行的2013欧特克AU中国“大师汇”上,欧特克公司全球销售与服务高级副总裁史蒂夫·布卢姆如是说。

史蒂夫·布卢姆指出,当前设计领域正在发生以下几方面的变化。首先是团队设计。随着互联网的发展,设计的团队往往分散在全球,涉及到不同的利益方,各自的技术也不尽相同,因此,需要通过新的设计工具将他们团结起来,实现团队的合作。

利用Autodesk 360网络服务可以实现上述目标。团队成员基于这一服务,可以存储和分享文件。而当有团队成员对设计进行了修改,其他团队成员可以及时读取数据,了解到最新的情况。

“虽然我们是从不同的角度开展工作,但是我们的信息是保持一致的,可以了解最新的变化。”史蒂夫·布卢姆说。

第二个趋势是多元设计。“设计可以创造全新的东西,也可以对现有的东西进行改进。”史蒂夫·布卢姆说。比如,通过最新的设计工具,可以把建筑的设计放在云环境下,然后把不同的细节组合在一起,形成一个三维模型。而这个三维模型又可以导入到软件里面,和实际环境结合在一起。

“以前我们的设计只能在一张纸上进行,现在我们可以在实际的情况下进行观看。”史蒂夫·布卢姆说。

多元设计在制造领域亦大有用武之地。史蒂夫·布卢姆在接受《中国科学报》记者采访时表示,通过数字化样机,可以在真正投产和定型之前进行大量分析,从而减少了对实体样机的需求,直接进入生产环节,从而推动整个制造业的升级换代。

“这样就把计算机辅助设计和计算机辅助生产完美地结合在一起,非常地实用。”史蒂夫·布卢姆说。

第三个趋势是随时随地设计,即通过互联网和云计算,将终端结合在一起,这样无论用户身在何处,都可以进行设计。

比如欧特克推出的一款面向iPad的设计工具,通过该工具,用户可以将设计草图和模块搭配,对不同的效果进行分析,如光线照过来是什么样的、能源如何布局等等。

第四个趋势是设计的年轻化。伴随着信息技术的发展,有越来越多的新用户进入到设计领域。这些新用户有很多是消费者,他们对于设计工具也提出了新的需求。而欧特克推出的“美家达人”网站即是面向上述群体的合适的设计工具。

史蒂夫·布卢姆介绍说,用户可以给自己的住宅拍一张照片,然后通过该网站对住宅的设计风格进行调整,比如把不同的家具放在房间当中,看看效果如何,满意之后再再进行装修和布置。

设计领域的变革,催生设计努力帮助人类解决历史性的挑战。比如,世界上还有很多孩子生活在电力资源匮乏的地区,他们晚上想看书,却没有电灯。针对这一现状,某公司设计了一款足球。白天的时候,这款足球和普通足球一样,是孩子们的体育用品。而当孩子们踢球时,这款足球所接受的能量可以转化为电力,存储在足球的内部,晚上可以用于LED灯的照明。

再如,世界上还有很多人用木柴烧火做饭。有时候木柴的燃烧温度过低,会产生大量的烟雾和二氧化碳,从而对人造成伤害。某公司设计了一款新型的炉子,在燃烧温度较低时,炉子内的电扇开始转动,从而让火燃烧得更旺,而由此产生的多余的能量,可以通过一个USB端口给手机充电。

“在这些设计工具的帮助下,我们可以进行全球范围内的合作,可以基于云计算进行多元化的、随时随地的设计,从而帮助人们想象、设计和创造一个更美好的世界。”史蒂夫·布卢姆说。

■简讯

CN 域名注册量重回 800 万

本报讯 中国互联网络信息中心(CNNIC)最新域名数据统计显示,2013年10月,CN域名注册量重回800万大关,这是自2009年底开始的CN域名不良应用治理以来,CN域名首次回归800万,目前在全球各顶级域名中名列第四。据了解,CNNIC于2009年12月展开全面CN域名实名认证工作,同时建立起不良域名应用联动处理机制,设立社会监督举报热线,联合相关单位和广大网民一起全力封堵CN域名不良应用。此外,由CNNIC承担联盟秘书处职责的中国反钓鱼网站联盟,通过联盟成员、社会、12321举报和联盟自查等多种渠道综合应用,有效净化了CN域名应用环境。CN域名为国家顶级域名,表示中国网站。它由我国国际互联网络信息中心(Internic)正式注册并运行。CN域名是全球唯一由中国管理的英文国际顶级域名。(黄明明)

新款智能路由器“极贰”发布

本报讯 近日,北京极科极客科技有限公司在京发布2013新品HC5761,昵称“极贰”,该产品是支持全球最新无线协议802.11ac等技术的全系列智能路由器。该公司创始人兼CEO王楚云介绍,HC5761是公司生产的极路由第2代产品。极路由作为一款智能路由器,使得手机控制路由成为现实。只要用手机APP管理,就可无限扩展路由器功能。其自带的手机APP管理和远程遥控路由器的功能,让用户摆脱了只有通过电脑才能管理路由器的不便。(李晨)