

虽然清洁技术产业存在产能过剩、行业亟待调整等问题,但在国内经济增长方式转型与绿色GDP光环下,清洁技术仍被VC/PE视为“过冬”投资的首选。

# 清洁技术投资：冬天里的一把火

■本报记者 原诗萌 实习生 张琦

回顾即将过去的2012年,“过冬”无疑是VC/PE界的关键词。投资市场萧条,投资者谨小慎微,不少有融资需求的企业正在发愁如何度过这样一个“冬天”。

在寒气逼人的环境下,清洁技术产业却像“冬天里的一把火”,继续赢得投资者的青睐;在最新出炉的清科“2012年中国最具投资价值企业50强”榜单中,前10强的企业里有4家清洁技术企业位居其中。

在12月12日于京举行的“2012第五届中国清洁技术产业投融资峰会”上,多数与会投资机构均表示,虽然清洁技术产业存在着产能过剩、行业亟待调整等问题,但在国内经济增长方式转型与绿色GDP光环下,清洁技术仍被VC/PE视为“过冬”投资的首选。

## 光环下的阴影

在各项政策的大力扶持下,各类新能源和环保企业如雨后春笋般崛起,一时间清洁技术产业被VC/PE捧上宝座,成了风投界的“宠儿”。

然而,有数据显示,在2012年上半年,中国清洁技术领域VC/PE共投资26起,投资金额为2.94亿美元,相对2011年全年165起、涉及金额26.59亿美元的辉煌战绩,2012年上半年的表现可谓大幅缩水。毫无疑问,清洁技术产业在光鲜亮丽的外衣下还隐藏着丝丝阴影。

“清洁技术产业需要强大的技术支持作为其发展基础,但目前很多企业的技术都停留在实验室阶段,因此融资阶段往往存在着‘管道堵塞’的情况。要想把握住投资机会,企业必须拥有很好的‘翻译’能力,能将技术的经济性更好地传达给风险投资机构。”联合国工业发展组织中国投资促进办事处高级项目官员孙珏如是表示。

盲目跟风扎堆,忽略技术的专业化、细致化在清洁技术产业中也屡见不鲜。

清华控股有限公司副总裁刘颂华就这一现象表示了担心。她以清洁技术产业中的水处理为例指出:“长久以来,水治理都依赖生化技术,将水的表层处理作为重点,而忽略了净化物的副产物。如何在这一领域做到全面的发展值得企业深思。”

此外,众多VC/PE项目负责人认为,清洁技术企业的产品无法达到市场化要求、服务成本高、产品和服务买单的对象不明确等问题成为制约当前清洁技术企业融资的要素。

## 在调整中前行

清洁技术产业中的新能源产业特别是太阳能、风能产业的投资,似乎已从原来的风光无限变成了明日黄花。在本次



对于清洁技术投资而言,转型调整是当务之急。

图片来源:昵图网

峰会上,对于太阳能、风能两大行业的投资情况,各位投资人均表示投资的高峰期已经过去。

因此,对于清洁技术投资而言,转型调整是当务之急。

中国节能协会节能服务产业委员会主任吴道洪认为,目前国内很多清洁技术企业以降低成本为主,缺乏对核心技术的掌握与应用。而这恰好是扼制清洁技术产业发展的命脉,也是投资机构考量的关键。

“在清洁技术产业特别是新能源产业洗牌过程中,虽然会出现大量企业亏损与倒闭,但只有死掉的企业,没有夕阳行业。”阿海珐集团亚洲区董事总经理顾永良告诉《中国科学报》记者,尽管目前风能、太阳能存在大量产能过剩的情况,但从长远角度来看,太阳能、风能两大行业依然存在着潜在的发展商机。

他还分析说,在全球风电装机市场的带动下,虽然风电整机需求巨大,但整机行业的快速增长,对资金的消耗比较大,考虑到投资资金的利用效率,现在并不是资金利用效率最高的时间点。因此,应该更多关注产业链中上游核心零部件的投资机会。

此外,顾永良还建议国内新能源企业在开拓海外市场时,应借鉴外资企业进驻

中国的经验。

一家拥有多年清洁技术投资经验的投资机构负责人向《中国科学报》记者表示,虽然过去几年风电和光伏经历了快速的发展,装机容量不断扩大,但实际发电量、并网情况,以及电能质量等问题日益突出。

经历过装机容量上的裂变式的扩张后,新能源并没有真正应用起来,所以在未来清洁技术领域投资时,他更看重企业对于技术应用的前瞻性,包括储能、逆变以及风电和光伏电站监控等都是关注的焦点。

## 做“大浪淘沙”的赢家

虽然整个投资的大环境使得不少投资机构有着“避寒猫冬”的观望心理,但在低谷期逆流而上,想在清洁技术产业调整期时做“慧眼识珠”的投资人也不在少数。

“人类社会面临着化石能源枯竭的危险,国际社会处理环境问题的努力和决心也愈发巨大,清洁技术产业因自身所具有的优势,必将在未来拥有更大的发展空间。”青云创投执行董事左林认为,清洁技术产业投融资虽然不可避免地会受到整体风投环境低迷所带来的负面影响,但和

其他行业相比,因产业自身所拥有的环保、低碳和节约经济成本等优势,如果能瞄准市场需求,发挥自身优势,经济低谷期往往是清洁技术产业的“春天”。

既然投资人对于清洁技术产业的投资热情并未退去多少,如何在鱼龙混杂的行业现状中脱颖而出就成了企业发展的关键。中国风险投资研究院董事长李爱民就为这类企业的未来发展支了一招:清洁技术企业应将整个行业细分,靠细节制胜。

“以光伏行业为例,企业未来的发展不应局限于目前的从多晶硅到拉片、电池、组件的传统产业链,若将目光放在系统集成技术和提高市场开拓能力上将取得更多的融资机会。”李爱民认为,在未来3至5年内,哪家清洁技术企业拥有更强的设计基础、工程施工技术与运营能力,就更容易获得资本青睐。

在此次峰会上评选出的“2012年度中国清洁技术产业最佳私募基金TOP10”之一的君联资本董事总经理王俊峰,则特别就清洁技术企业团队的品质作出了强调:“现在清洁技术产业的企业家都是专注于新兴技术领域的海归派,在国外已经积累起很深的创业团队意识,这有助于企业进行商业模式创新。而这些都是PE对于创业项目十分珍视的优良品质。”

## ■高端访谈

# 张立辉：太阳能必须要投

■本报记者 贺春禄



张立辉

能光伏电池,其影响并不是很大。

“而欧盟的调查关系到我国光伏全产业链,是从上至下的,而且中国光伏企业70%-80%的市场都在欧洲。因此,我认为明年欧盟的最终裁决将很大程度上影响中国光伏的未来。”张立辉说。

在全行业不景气的背景之下,赛维LDK、尚德等企业此时正在经历“生死攸关”的时刻。对于国内光伏企业要如何展开自救,张立辉表示,由于自己并不太了解这些公司目前的内部情况,所以很难给出具体建议。

“但从媒体传播的信息来看,目前许多企业已经负债累累、资不抵债。在这种情况下,银行已经投入许多资金,下一步政

府应当怎么办?我认为,这是处理的难点,也是一个很大的问题。”张立辉说。

## 避不开的太阳能

在当前中国光伏、风能等多个新能源产业均遭遇重大挫折之时,一直为清洁技术摇旗呐喊的张立辉也有着说不出的感受。

“我记得往年许多媒体朋友都会问,现在新能源行业这么火热,除了这些以外有没有投其他的行业?今年却都在问,这个行业这么差,你们还在投什么,还会不会投?”

对于外界提出的这些类似的问题,张立辉表示:“清洁能源究竟要不要投?以太阳能为例,我们可以先预想一下,50年以后地球还有什么能源?石油、煤炭都会逐渐枯竭,但太阳能不会。所以,人类能够避开使用太阳能吗?我认为这是避不开的。”

他认为,太阳能不仅清洁且取之不尽、用之不竭,而且对生态和自然景观有严重影响的风能相比,太阳能的利用对环境的影响很小。

“有人会说,你们VC是在投资50年以后的事情。而我认为,今后太阳能设备在全球的出货量还会持续增加。比如2005年至2011年,除了2009年金融危机导致当年出货量同比下降外,其余每年的安装绝对值都会上升。”张立辉表示。

因此,在国外太阳能光伏企业也面临着与中国企业同样的困境,全球市场陷入低谷之际,张立辉仍然认为:“太阳能领域必须要

投。50年后,全球清洁能源中太阳能一定处于举足轻重的位置。”

## 忌盲目追热点

就在以太阳能、风能为代表的新能源今年发展势头受阻之际,中国股权投资市场也进入前所未有的低潮期。

面对双重的压力,张立辉说:“目前中国IPO市场出现的问题对青云的投资没有任何影响,我们以前怎么投还是怎么投。在过去那种短期投资白热化的竞争中青云创投插不上手,在现在的局面下我们依然插不上手,也不愿意凑热闹。”

他建议,投资时切忌追热点项目或领域。“如果投资机构和人非要追热点也可以,但是必须有准确的判断力——什么时候应该果断出手。仅仅一味追热点是赚不到钱的,太阳能和风能领域的投资现状就说明了这个问题。”

长期以来,青云创投所坚持的核心理念在于为企业成长带来帮助,这在目前的低潮期显得尤为宝贵。张立辉说:“如果把投资的企业比作是一个小学生,辅导他考入中学、高中、大学是我们更愿意做的事情,而不是盲目地追随热点。”

在他看来,当前市场不景气反而是更好的投资机会,因为企业家会更加理性。“如果公司的基本面比较稳健,即使不上市也没有问题。我们也不是两三年就要退出,基金可以有10年的存续期。”

## ■异言堂

12月16日,一年一度的中央经济工作会议闭幕了。由于正值新一届常委会上任伊始,加上会议本身的政策指向性,因此本次会议从内容到形式都备受关注。从内容上看,大会认为我国发展仍处于重要的战略机遇期,未来特别是明年的经济工作必须加强和改善宏观调控、夯实农业基础、调整产业结构、积极稳妥推进城镇化、保障和改善民生,以及经济体制改革等等。

总结起来,就是以更大的勇气和智慧推进下一步改革、扩大改革红利,同时着力解决我国经济连续多年高速发展积累下来的各种失衡问题。

譬如,加强和改善宏观调控,实际上是我国成熟的市场经济体制仍未建立,政府与市场的边界没有完全厘清,政府之手出于利益考虑越位或缺位的现象时有发生。夯实农业基础,保障农产品供给,背景是近年来我国涉农产业发展相对滞后,食品安全、农民种粮积极性乃至利益得不到保障等问题。

经济转型与产业结构升级则反映出我国低端产业与中高端产业、产能过剩与内需不足的结构性失衡;而城镇化以及体制改革推进过程中也存在着速度与质量,效率与公平,经济效益与社会效益的不尽协调,背后则是对生态文明、民权民生的重视不够等等。

因此,上述问题不一而足,归根到底都是失衡。实际上,2008年全球金融危机后,众多国际经济会议、论坛都将国际经济、地区经济的再平衡列入重要议题进行深入探讨。不过,正如矛盾无处不在又不断产生,其实不平衡的状态才更是常态,所谓经济学中理想的均衡状态只是人们的预期而已。

但是预期推说了算,谁的预期是正确的,最终是利益攸关方博弈的结果,恰如股市中多军希望暴涨无极限、天空才是尽头,但空军也该有能把股指拉下马的机会。因此,改革的最终目标应是建立一种公平的、可以互相制衡博弈的机制,保障相关方在经济社会生活中的机会均等,合力形成推动社会发展的正能量。

从这个角度看,市场规律处处起作用,市场失灵也时刻存在。对于市场失灵或失衡,小病可尽量让其自愈,大病才及时出招,过于大惊小怪或因宏观调控之名的操作过度,用药过猛只会加重系统的紊乱。

特别是宏观调控不该是高于市场、高高在上的,任何想主导或者凌压市场的干预行为都只能收获短暂的条件反射,而市场本身的机制迟早会发出并给出相应的“报复性”回响。因此,政策措施应重视作用力与反作用力的常识,政府与市场的对话应该是在充分尊重市场规律基础上的因势利导,甚至把调控行为纳入整个市场发挥作用的体系中,使经济系统运行得更富效率,也更加和谐。

金庸名著中有一“杀人名医”平一指,此人认为生老病死自有天理,所以“医一人,杀一人,杀一人,医一人”。这种做法固然荒唐,但其信奉的保持天道平衡,让老天爷和阎王爷都无话可说,道理从某种意义上说也值得借鉴。

关于这一点,本次会议的报告也有不少阐述,比如提出“充分发挥逆周期调节和推动结构调整的作用”,“充分利用国际金融危机形成的倒逼机制”,“尊重规律、分业施策、多管齐下、标本兼治”,“增强改革的系统性、整体性、协同性”等等。经过字斟句酌的材料定然全面而又渐可击,但关键还在于执行。因此,在新老交替、改革大幕又一次拉开的时刻,接下来更重要的就是改革总体方案、路线图和时间表的落实问题。

## ■数据

### 国泰君安:中国经济回升信心增强

本报讯12月17日,国泰君安发布行业报告指出,我国11月工业增速显著回升。下游地产汽车持续高增,中上游发电、钢铁向好,制造业投资保持稳定,消费增长略超预期,外贸增速维持低位但将企稳回升,各项数据显示经济回升趋势明确。

国泰君安预测,今年12月我国工业增加值增速稳定在10%,第四季度工业增速为9.9%,GDP增速有望回升至7.8%,所以将2013年GDP增速从7.8%上调至8%。

来自统计局的数据显示,11月我国CPI为2%略低预期,主因为非食品价格涨幅回落。进入12月以来食品价格显著回升,国泰君安将12月CPI从2%上调为2.3%。同时,11月PPI同比继续回升,印证我国经济出现回升。(达文冬)

### 投中:IPO市场十大最受关注交易

本报讯12月18日,投中集团旗下金融数据产品CVSource发布了其遴选出的2012年中国企业IPO市场十大最受关注交易。

2012年,境内外资本市场同时遭遇“寒流”,中国企业在全球资本市场的活跃度较去年大幅下滑。A股市场IPO企业数量及规模跌至冰点,创下近3年新低。境外方面,美国市场近乎“绝收”,仅有2家中国企业成功赴美IPO;香港资本市场亦不乐观,中国企业频频推迟上市计划。

CVSource通过对2012年至今中国企业境内外各资本市场IPO发行的监测,总结出2012年中国企业IPO市场十大最受关注交易。其中包括年内规模最大的IPO——人保集团在港交所上市,海通证券上市募资130.3亿港元,伊泰煤炭首次“B+H”股的上市模式,浙江世宝首日暴涨626.74%,加加食品首日跌幅达26.3%,今年A股最大规模IPO即中国交建上市,中信重工募资缩水融资仅32亿元,以及从“流血上市”到“逆势反弹”的唯品会和国内首家O2O企业淘淘淘上市等。(贺春禄)

### 华创证券:工程机械行业缓慢复苏

本报讯12月17日,华创证券发布研究报告指出,受宏观经济形势影响,全国各地施工项目增量有限,导致今年工程机械延续了2011年5月份以来的颓势,各重点产品销量下滑明显。

其中,挖掘机行业1-10月份销售10.18万台,同比下滑36.74%;汽车起重行业1-10月份销售1.95万台,同比下滑37.62%;装载机行业1-10月份销售14.95万台,同比下滑28.54%等。

华创证券预计,明年新农村建设及高铁等基建项目开工将继续增加,房地产行业也逐步企稳,2013年工程机械行业有望重新步入增长轨道,将迎来2-3年的稳定增长期。预计到明年5月份即行业调整两年之后,将出现向上拐点。

近期农田水利建设以及高铁等基建项目开工及复工增加,使得挖掘机等产品出现同比降幅收窄。华创证券认为,如果这种同比改善未来几个月能够持续,明年一季度就将存在投资机会。(达文冬)