

第四届中国股权投资金牛奖 特刊



注册制提升A股吸引力 股权投资激荡大时代

□本报记者 徐金忠 吴娟娟

全面注册制时代,股权投资行业将迎来哪些新的机遇和挑战?

12月19日,在由中国证券报社主办、华发集团承办,主题为“中国智造的未来”的2020湾区发展大会暨金牛股权投资论坛的圆桌对话环节,与会嘉宾认为,全面注册制时代,A股市场吸引力持续提升,特别是对于科技创新企业,A股市场的包容性已经出现趋势性拐点,未来越来越多的优质企业将会选择A股上市。全面注册制时代,股权投资机构将以价值创造为准绳,大道向前,乘风破浪。

A股吸引力显著上升

三十而立的中国资本市场,正显示出巨大的魅力。鼎晖投资董事总经理李磊表示,鼎晖投资经历十多年的发展后,今年A市场IPO项目已经超过了海外市场。“相较于海外市场,当前我们更愿意选择A股作为退出通道。与很多同行都一样,过去一年多,鼎晖在想办法通过私有化、分拆上市、退市等一系列操作帮助海外上市企业回A股。”李磊表示。

凯雷投资董事总经理刘婉琳说,凯雷历史上A股退出的成功案例不少,但是整体上来说偏海外市场退出多一些。注册制推出之后,预计凯雷投资企业选择在A股退出的会越来越多。

基石资本执行总裁王启文表示,在全球资本市场中,首选A股市场。其原因在于中国资本市场还是新兴的市场,项目将享受新兴市场溢价。王启文介绍称:“坚持长期价值,坚持集中投资的策略,同时加大对企业投资后的赋能,使公司的投资能获得良好、符合预期的回报。”

温氏投资董事总经理罗月庭介绍,温氏投资从诞生之初就是站在巨人的肩膀上成立的一家投资管理机构。“成立9年多以来,我们在投资的执行过程中更多会与合作的企业以实业的思维穿越周期。在注册制背景下,2020年以来我们参与的已经过会企业总数为9家,已经完成挂牌的企业有6家。”罗月庭表示。

科技创新趋势拐点出现

圆桌嘉宾表示,A股市场在经历三十年的发展之后,对于科技创新的吸纳能力显著提升。

盛景嘉成母基金创始合伙人刘昊飞表示,中国资本市场对创新型公司的接受程度越来越高。一些高科技公司需要借资本的助推,快速地扩张,构建商业壁垒,提升影响力。“无论是二级市场投资人还是监管部门,都意识到了这一方面的重要性,本土资本市场里,容纳优质科技创新公司的趋势拐点已经出现。”刘昊飞表示。

王启文表示,注册制背后隐含着市场化、国际化、法制化。市场更加关注企业的长期价值,包括二级市场的定价更加趋于市场化。他说:“在此影响下,我们越来越关注企业的长期价值,并提升我们的估值和定价能力。”王启文还表示,注册制推出代表了监管部门对科技创新的高度重视。基石资本对投资策略、投资方向也作了重大调整,更多注重硬科技方向的投资,特别是在人工智能、半导体、机器人、锂电池、商业航天等方向。

不过,也有机构选择继续深耕自身熟悉和专注的领域。罗月庭表示,近年来所投项目在行业选择上并没有做出特别大的调整。“主要是基于我们自身的认知范围以及投资风格,投资项目主要聚焦消费服务和军工制造两大板块,两个板块占整个投资组合的比例超过80%。”罗月庭表示,注册制下,将依然坚守自己的核心逻辑,并给予所投资企业更多包容。

重新推敲估值

在A股市场注册制改革的背景下,一二级市场的定价机制和定价模式会不会被颠覆?热门行业会不会出现透支估值甚至出现一二级市场倒挂的情况?

对此,李磊表示,在投资中遇到的挑战是中国整体经济的快速发展。“5G的大时代背景下,还会出现更多更新的产品形态,这些形态可能在全球范围内大幅度领先欧美市场。5G时代某些新服务和新产品如何定价,这将会是一个不断学习和探索的过程。鼎晖投资团队风格比较稳健,但即便作为稳健型的投资者,过去一两年,尤其是过去一年,鼎晖也在对估值体系进行探索。”李磊表示。

刘婉琳表示,凯雷投资见证了A股市场的演进。她介绍道,凯雷是进入中国最早、规模最大、最活跃的全球投资公司之一。截至2020年9月30日,已在中国内地的110多宗交易中投资了超过100亿美元的股本,核心投资行业包括消费及零售、医疗健康、金融服务、科技、电信与媒体和工业等。针对PE机构关心的项目估值问题,刘婉琳介绍,凯雷的做法是专注熟悉的领域,充分利用全球网络、本地经验和行业知识创造价值,为每项投资定制创造价值的计划,实现投资项目的长期可持续发展。

刘昊飞认为,当前Pre-IPO的热度再度高涨。他说:“实际上我们一直认为,如果把Pre-IPO作为主要的盈利模式,那么这一投资的风险是比较高的。因为在Pre-IPO上,大家都很容易争到钱,随着时间的推移,原有的挣钱模式就会慢慢失效。在全面注册制的环境下,如果将价值创造为第一核心要素,并作为判断是否进行投资的决策标准,那么在估值的层面上不会受到本质的挑战。”



深交所李鸣钟: 建立并完善更适应创新资本形成的六大体系



□本报记者 黄灵灵 吴瞬

深交所副总经理李鸣钟12月19日表示,深交所作为粤港澳大湾区重要的资本市场平台,推进创新驱动发展、服务粤港澳大湾区是深交所义不容辞的责任。

李鸣钟表示,下一步,深交所将围绕“十四五”发展规划和资本市场改革发展各项部署,建立并完善更加适应创新资本形成的市场体系、制度体系、产品体系、监管体系、开放体系和技术体系,努力建设优质创新资本中心和世界一流交易所,服务新发展格局,服务粤港澳大湾区建设。

具体来看,一是完善更加适应创新资本形成的市场体系。聚焦“三创四新”,进一步提升市场包容性、适应性,把支持创新、服务创新、引领创新摆在更加突出位置,引导资源向高科技、高成长领域集聚。二是完善更加适应创新资本形成的制度体系。加快构建更加简明清晰、更加成熟定型、具有国际竞争力的制度规则体系,提高创新资本流转效率,降低资本形成成本,营造更加包容高效的投融资制度环境。三是完善更加适应创新资本形成的产品体系。围绕产业链、供应链、创新链布局产品线,建设具有创新市场特色的全球资产配置平台,提高价格发现效率和风险管理能力。四是完善更加适应创新资本形成的监管体系。推动原则监管、深耕分类监管,强化科技监管,加强风险监控监测、预警处置,提高上市公司信息披露和公司治理水平,促进形成

高质量发展上市公司群体,全面提升交易所治理能力和治理水平。五是完善更加适应创新资本形成的开放体系。完善跨境投融资制度安排,提升境内外规则衔接、基础设施互联互通水平,进一步拓宽国际投资者参与境内市场的渠道,提升对全球创新资源要素的吸引力和竞争力。六是完善更加适应创新资本形成的技术体系。紧跟数字化发展趋势,建设一流的数字化基础设施,打造领先的数字化平台,构建卓越的数字化能力,赋能智慧交易所建设。

同时,李鸣钟指出,深交所认真贯彻落实党中央、国务院重大决策部署,扎实推进证监会各项工作安排,坚持稳字当头、稳中求进,积极践行“建制度、不干预、零容忍”九字方针,按照“四个敬畏、一个合力”工作要求,全力以赴推进注册制改革、退市制度改革、提高上市公司质量等各项重点工作。第一,平稳推进注册制改革,带动关键制度创新;第二,健全退市机制,畅通“出口关”;第三,多措并举,推进提高上市公司质量。

“发展直接融资一直是资本市场的重要使命,注册制改革是提高直接融资比重的核心举措,健全退市制度,推动提高上市公司质量,形成体现高质量发展要求的上市公司群体,是提升资本市场直接融资质效的重要一环,有利于夯实直接融资发展基石。当然,提高直接融资比重是一项系统工程,是一个渐进的过程,深交所将久久为功,扎实推进注册制改革、退市制度改革、提高上市公司质量等各项改革任务,持续巩固改革成效,不断提升市场功能。”李鸣钟说。

培育五大千亿级产业集群 珠海加快打造大湾区经济新引擎



□本报记者 万宇

珠海市政府副秘书长袁学东12月19日表示,随着粤港澳大湾区加快建设、粤澳深度合作区谋划推进,珠海迎来了千载难逢的重大战略发展机遇,吹响了“二次创业”加快发展的号角。当前,珠海正加快培育以集成电路、生物医药、新材料、新能源、高端打印设备为重点的五大千亿级产业集群,加快打造粤港澳大湾区经济新引擎。

他介绍,2019年,珠海市地区生产总值达3435.89亿元,位居全省第六位;人均GDP达17.55万元,位居全省第二位、全国第四位。今年前三季度,珠海市经济在疫情影响下仍然实现了正增长,GDP达到了2508.53亿元。

袁学东表示,作为粤港澳大湾区的重要节点城市,珠海始终高度重视和发挥金融作为现代经济核心的重要作用,着力将金融打造成为珠海市的支柱

产业,服务澳门产业多元化发展,建设区域性特色金融中心。2020年前三季度,珠海全市金融业增加值达到319.77亿元,同比增长12.1%,比全省增速高2.9个百分点;占GDP比重达12.75%,对GDP增长的贡献率为227.86%。

他表示,近年来,珠海股权投资行业迎来高速发展阶段,行业发展迅速,截至2020年11月底,珠海已在中基协完成登记的私募基金管理人共有557家,完成备案的私募基金有1412只。以华发集团、格力集团为代表的珠海国资平台、国有企业充分发挥“主力军”作用,科技创新与产业发展“造血释能”,珠海已成为广东省乃至全国股权投资热土。其中,珠海市龙头国企华发集团旗下各投资平台基金管理规模359亿元,重点围绕先进制造、医疗健康、互联网与新兴科技、新能源、新材料等新兴产业,已累计投资项目290多个,成功推动普米斯、Insta360、酷哇机器人等30多个优质项目落地珠海。

第四届中国股权投资金牛奖获奖名单

★金牛社会责任奖(股权投资)		★金牛券商股权投资年度优胜机构	
全国社会保障基金	中国新基金管理有限公司	光大控股	华泰紫金投资有限责任公司
光大控股	弘毅投资	广发信德投资管理有限公司	中信建投资本管理有限公司
上海景林股权投资管理有限公司	广东省粤科金融集团有限公司	国信弘盛私募基金管理有限公司	全国社会保障基金
★金牛创业投资年度优胜机构	★最受股权投资机构欢迎LP	中国风险投资有限公司	前海方舟资产管理有限公司
浙商创投股份有限公司	联想创投集团	元禾辰坤股权投资基金管理中心(有限合伙)	盛世投资
光远中国创业投资基金	蓝驰创投	浙商转型升级母基金	中国人寿资产管理有限公司
北京洪泰同创投资管理有限公司	新加坡祥峰投资管理集团	北京盛景嘉成投资管理有限公司	北京景盛嘉成投资管理有限公司
德同资本	浦东科技投资有限公司	华映资本管理有限公司	★金牛产业引导基金(按机构名称拼音排列)
北京奇点创投股权投资管理有限公司	★三年期金牛创业投资持续优胜机构	北京集成电路产业发展基金	北京集成电路产业发展基金
红杉资本中国基金	IDG资本	广州产业投资基金	广州越秀产业投资基金
深圳市创新投资集团有限公司	君联资本管理股份有限公司	中金启元国家新兴产业创业投资引导基金	★金牛新锐股权投资机构
江苏毅达股权投资基金管理有限公司	基石资产管理股份有限公司	千行资本管理(横琴)有限公司	★金牛医疗健康领域投资机构
高榕资本	北极光创投	高瓴资本	★金牛私募股权投资年度优胜机构
深圳市高特佳弘瑞投资有限公司	华兴资本	华盖资本	国寿股权投资有限公司
盛世景资产管理集团股份有限公司	华盖资本	睿霖资产	★金牛消费生活领域投资机构
正心谷资本	凯雷投资集团	天图投资	光远中国创业投资基金
国寿资本投资有限公司	北京汽车集团产业投资有限公司	华映资本管理有限公司	★金牛大数据和人工智能领域投资机构
北京首钢基金有限公司	凯辉私募投资	蓝驰创投	洪泰基金
华软资本管理集团股份有限公司	海尔资本	西安中科创星科技孵化器有限公司	光大控股新经济
广东温氏投资有限公司	一村资本有限公司	联想创投集团	★三年期金牛私募股权投资持续优胜机构
高瓴资本	中国新基金管理有限公司	鼎晖投资	华平投资
昆仲(深圳)股权投资管理有限公司	★金牛高端制造领域投资机构	招银国际资本管理(深圳)有限公司	IDG资本
基石资产管理股份有限公司	北京汽车集团产业投资有限公司	君联资本管理股份有限公司	金浦产业投资基金管理有限公司
★金牛券商股权投资年度优胜机构	★金牛最佳IPO案例	投资机构	投资企业
深圳时代伯乐创业投资管理有限公司	中国国新基金管理有限公司	华平投资	孚能科技
北京云晖投资管理有限公司	吉富创业投资股份有限公司	北京首钢基金有限公司	锦欣生殖
航天科工投资基金管理(北京)有限公司	深圳长润资产管理有限公司	金石投资有限公司	百奥泰
理想汽车	上海国际创投股权投资基金管理有限公司	诺诚健华	康龙化成
博瑞医药	投资机构	投资企业	诺诚健华
正心谷资本	广发信德投资管理有限公司	航天科工创业投资管理有限公司	航天科工创业投资管理有限公司
★金牛最佳创新案例	中地信基金	南方测绘	南方测绘
★金牛最佳退出案例	投资机构	投资企业	西部超导
西部超导	深创投	鼎晖投资	康弘药业
康弘药业	中岩投资	天堂硅谷	长川科技
★金牛最佳并购案例	投资机构	投资企业	君乐宝
君乐宝	姓名	机构名称	金石投资有限公司
金石投资有限公司	金剑华	曹群	华泰紫金投资
广发信德投资有限公司	肖雪生	徐涛	中信建投资本管理有限公司
国信弘盛私募基金管理有限公司	龙涌	★金牛创业投资精英	机构名称
浦东科技投资有限公司	朱旭东	IDG资本	IDG资本
深圳市创新投资集团有限公司	俞信华	戴华坤	北光创投
北光创投	游向东	王启文	基石资产管理股份有限公司
君联资本管理股份有限公司	葛新宇	李宇辉	上海磐霖资产管理有限公司
广东温氏投资有限公司	黎晓龙	★金牛私募股权投资精英	机构名称
盛世景资产管理股份有限公司	吴敬文	吕厚军	金浦产业投资基金管理有限公司
华盖资本有限责任公司	吕厚军	曹永刚	弘毅投资
鼎晖投资	曹永刚	江鹏程	华软资本管理集团股份有限公司
上海景林股权投资管理有限公司	陈晓东	★金牛股权投资精英	机构名称
盛世投资	张洋	刘昊飞	盛景嘉成母基金
前海方舟资产管理有限公司	李思平	李思平	前海方舟资产管理有限公司

(排名不分先后)