



保护生态 保卫我们的健康家园 为了我们自己，竟为了我们的子孙后代……

观察哨

牛年，风投在哪里播种？

本报记者 唐蓓茗

牛年，风险投资机构将会在哪里播撒他们的种子，以待经济转机时收获果实？

不同的风投机构有各自的投资偏好和专长，但相对来说，风投们比较认同的热点行业是农业、连锁经营、医疗健康、新能源、节能环保、教育、网络游戏、3G内容产业等等。

新能源市场启动

最近几年，新能源一直是风险投资的“宠儿”，相关企业也时常能受到资金的眷顾。不过，由于一些新能源品种必须在油价高于80美元/桶甚至100美元/桶以上才有实际推广价值，所以当去年下半年国际油价一泻千里、金融危机肆虐、经济萎缩后，新能源行业陷入困境。

以国内光伏领军企业无锡尚德为例，公司2008年三季报显示，毛利率从二季度的24.1%下滑至21.6%；净收入5590万美元，环比下降21.6%。为此，公司暂停了2009年所有扩产计划，全面下调2008、2009年产量和销售收入指引。在此期间，公司股价也大幅“跳水”，从去年年初的90多美元直落至去年12月的9美元，公司市值则从109亿美元缩水至15.4亿美元。

风电行业则出现外资“集体撤退”潮，技术与资金在流失。而生物能源也出现疲态，去年年末发布的《2008年中国生物柴油行业投资价值行业研究报告》披露，我国生物柴油行业已有300万吨产能的利用率只有10%。与之形成鲜明对比的是，我国累计还有约300万吨规模的生物柴油项目正在建设中。

不过，更多机遇也在萧条中萌动。在近日举行的“第三届中国新能源国际高峰论坛”上，国家发改委能源研究所副所长李俊峰表示，尽管在金融危机背景下，我国可再生能源发展面临着诸多不确定因素，但也存在一些积极因素，如利率降低、原材料价格下降、风投增加、美国政策推动就业、气候变化、能源安全等。



能面临被外资收购的危局。

3G内容产业兴起

3G牌照如期而至，使得3G内容产业成为引发VC们投资兴趣的领域。

工业和信息化部1月22日表示，预计2009年3G建设总投资1700亿元，其中已启动或近期将启动的投资接近1200亿元。根据三家电信企业的3G网络建设规划，三年内3G建设投资预计约4000亿元，基本覆盖全国所有地市、大部分县城和发达乡镇，中国电信、中国移动和中国联通3G用户计划发展目标均要达到5000万户左右。

实际上，3G内容产业早就是风险投资商的宠儿。2008年5月份召开的“3G时代无线应用热门领域发展方向与投资机会”会议上，红杉资本创始合伙人张帆表示看好“无线领域”，正在频繁地投资；金沙江创投创始人丁健表示，无线领域占其投资项目近一半；纪源资本合伙人孙文海表示，无线领域将是下一个金矿。

从简单的图铃下载到手机视频、手机在线娱乐办公甚至是手机购物等深层次服务应用，这是用户消费的信息传播速度和更低的成本，3G能满足这样的需求。手机视频正是利用手机高速上

网的3G时代的主打应用。分析人士预计，当手机上网速度增加、上网资费可以进一步降低时，手机视频必然会成为像手机短信一样的“主流应用”。3G是一个分水岭，就像2006年对于互联网视频一样，在此之前，流畅的视频只能在电视上看到，而在此之后，网上观看视频的潮流涌现。3G发牌，预示着视频在手机上的流畅播放，将成为一个革命性的变化。

除了手机视频将点燃投资热情外，在高速上网时代的其他娱乐内容，也都将成为3G时代的投资热点，如手机网游、音乐等等。专业从事手机电影制作和发行的企业将应运而生。

现在90%的日本市民已完全习惯通过手机服务生活。综观现在的中国市场，使用短信的用户渗透率接近100%，上千万的用户通过彩信获取新闻资讯，手机上网的用户接近上亿，这无疑说明中国拥有雄厚的3G用户基础和需求。3G发牌将带来无线互联网的飓风效应，中国将进入一个真正全民手机上网的大时代。

现代农业是金矿

“人是铁，饭是钢”，正在进行产业升级的农牧养殖业在很多风投眼里也已经成为掘金的另一宝地。从农业产业链最前端的种植、

养殖，到中间的深加工和消费后端，这些领域都存在比较好的投资机会。

软银赛富基金就已经投资了种植有机大米、有机玉米、有机蔬菜等种植业公司，同时，他们也在观察养殖业、农业食品及其包装业。

2008年12月23日，全球最大的私募基金KKR获批，将向蒙牛现代牧业投资1亿美元，与KKR同时入股的还有香港私募基金鼎晖投资；2008年12月下旬，高新投资发展有限公司、北京天图兴业创业投资有限公司、新疆纽康美农业信息咨询有限公司等三家入股新疆康地农业科技发展有限公司，注入资金6588万元。

除了深入产业的前后端，有些小品种产业也是风投目前关注的对象。比如种植可可豆、海参、特种牛羊养殖等领域，已经有大资本注入。数据显示，包括茶叶、果汁、红酒、花卉、蔬菜、鸡蛋、育种、疫苗、水产养殖、肉食食品加工、豆制品加工、生物肥、农药、油脂加工等行业都已经有了海外资金背景的PE或VC的投资。

农业产业升级需借助资本力量进行，当前和今后相当长一个时期，发展现代农业、实现产业结构调整和提高将是中国农业建设的核心内容。掌握了农业资源，就拥有了在未来市场竞争中的话语权和定价权。这个论断已经被学者与专家们反复提及，而中国农业的分散状况与现代化、产业化转型中的商业机会已经得到投资界的高度重视，与此同时，在经济寒冬中，农业也因为其抗周期性、现金流状况好而被视为投资的避风港。对于熟悉国情的本土创投以及拥有资金和国外经验的外资创投来说，现在都是一个好的进入时机。

当然，农业领域内，大多为家族企业，并且习惯于现金交易，在财务税收和管理方面比较混乱。对风险投资机构来说，这些企业的管理理念是否能跟得上，派驻职业经理人以后能否留住人才等等都是问题，投资效果存在着较大的不确定性。

光速创投曹大容：

利用低谷寻找下一轮牛市获胜者

本报记者 唐蓓茗

“2009年是更适合投资的一年”，光速创业投资基金中国区董事总经理曹大容日前在接受记者专访时很肯定地说。

光速创投(Lightspeed Venture Partners)是一家全球领先的风险投资公司，管理着总额达20亿美元的资本，公司总部位于美国硅谷，在中国、印度和以色列都设有办事处。

在美国和以色列，光速创投着重对信息技术和清洁技术行业的种子公司和早期公司进行投资，如互联网、软件、企业基础设施、通信、移动技术、半导体、新能源等等；在中国和印度市场，光速创投遵循比较平衡的投资策略，既投资高科技产业的早期公司，也兼顾投资产品和服务领域的成长型企业。在过去20年间，光速创投的合伙人对超过150家公司进行了投资，包括Blue Nile, Brocade, Calista, Ciena等等，许多企业成为了行业领先者，在纳斯达克上市。光速创投成功IPO的项目有20多个。

光速创投最早进入中国是在2004年，2005年投资了第一个项目“中微半导体”，之后相继投资了十多个案子，其中一半是TMT(电信、媒体和科技类)的，包括半导体、互联网、无线、新媒体等，其他是非TMT领域的，包括教育、物流、制造、能源、零售等行业。

2008年5月，光速成功地成立了第8个基金，共向有限合伙人募集资金8亿美元。这第8个基金在中国的投资将达1.5亿到2亿美元。“2009年对我们来说是更适合投资的一年，第一个原因就是因为我们在这第八期基金中，必须要投资。”曹大容坦言。

而令曹大容更有理由在牛年进行“大播种”的是历史提供的经验。他说，“我们研究的数据表明，2000-2001年互联网泡沫破

灭以后的4年即2001-2005年，在美国出现了很多绝佳的投资机会。我们的数据显示，在2005-2007年的这一轮经济上行周期中，约有100家获得过风险资本支持、估值超过2亿美元的公司成功退出。在2001-2005年间的‘恢复期’，这100家公司总共共获得了超过200轮融资。换句话说，投资者曾拥有200个机会投资下一个牛市的获胜者。按照这样的逻辑，在下一个IPO旺季时期成功上市的企业，应该在这一轮危机到来之时就已经存在。现在我们必须利用当前的经济低谷期，找到我们在下一个牛市的获胜者。”

据曹大容透露，光速在中国一般一年投资2-3个项目，考虑到目前是更适合投资的时期，所以光速在2009年可能会投更多的项目。“现在的金融危机，让投资市场更干净。现在能出来创立公司的，一定是强者，我们谈起来会更容易。2009年会有很多机会，当然也会很辛苦，需要花更多的时间去看新的案子。”

曹大容认为，这次金融危机对中国企业有影响，但不同的行业影响程度不同。比如现金流比较紧张的、有周期性固定资金投入的、因资本紧缩而受限制的公司，它们受的影响较大；相对于那些固定资金投入较少的互联网公司、无线通信公司、游戏公司来说，影响要小得多。光速现在在观察的行业分布较广，涉及教育、能源、消费等短期来看成长率不一定很高，但目前阶段发展得比较健康、比较基础性的行业。在TMT里，光速仍将继续关注企业软件产业及游戏产业。

TMT可分为面向企业和面向消费者两个不同对象的行业，曹大容最看好的是TMT消费性行业，不管是B2C还是C2C，都有机会。游戏、社交网尤其适合在高风险中追求高回报的创投们的胃口。而对面向企业的TMT行业来看，半导体设备、通讯设备、软件等领域也存在机会，只不过需要花时间去考察，去深入了解企业家、了解企业背景才行。

在消费行业，光速投资的山东乐拍公司是一家电视购物公司，目前已覆盖全国5个省，年销售额过亿。与一些电视购物公司向电视台购买播出时间，渠道不稳定、成本偏高不同，乐拍是与电视台合作，物流也是自己控制，统一配送，降低了成本，所以目前发展态势良好。

在教育行业，光速最近投资了“北方汽修”，这是中国最大的一家汽修职业培训学校。曹大容认为，类似的公司在2009年也会比较热。“现金流比较好的行业首先是教育，因为这一行业是先收学费再学习的，接下来就是消费行业、物流业。”

在能源行业，光速已在美国投资了很多新能源如太阳能电池等项目，在中国，光速也在寻找同样的机会，光速尤为感兴趣的，是涉及利用(进口的或是自行研发的)新的替代能源的产品来帮助企业节省能源实现节能减排的优秀项目。

此外，光速还较为关注外包行业，比如软件外包、呼叫中心(call center)等等。曹大容认为，中国要发展第三产业，除了制造业以外还要往设计、技术、专利、高端服务等行业拓展，外包业的成长空间应该很大。

光速投资的项目中有早期的，也有成长期的，甚至超早期的，比如二手车零售公司“帅车”，光速是在该项目计划书刚制定出来的时候就进入了，后来又有一家风投进入。目前“帅车”已经历了二轮融资，其第一家门店于2008年12月1日在北京正式开业。“从一个概念做成一个公司，这是非常有意义的事情，回报率也会很高”，曹大容说。

光速目前在中国所投资的项目都运作得比较理想，虽然目前还没有已上市或退出的项目，但光速对前景的态度还是很乐观的。曹大容说，“我们希望在3-5年投完第8期基金，在5-7年时间里成功退出，所以我们对中国市场有信心，我们的投资人对我们的投资目标也是中长期的投资回报。”

新情播报

美国：7大行业不怕冷

2008年掀起的金融海啸吞噬全球经济，不过仍有部分产业愈冷愈开花，美国财富杂志(Fortune)列出电玩游戏、化妆品、平价商店、速食业等7大逆势成长的抗衰退产业。

根据零售研究机构NPD集团的数据，去年10月全球电玩游戏产业销售额较前年同期增长18%。微软Xbox去年创下历来年终假日销售季最佳销售成绩，与前年同期相比激增25%，日本任天堂靠Wii游戏机热卖也交出漂亮成绩单。

知名化妆品品牌雅诗兰黛总裁李奥纳多·兰黛自创的口红指数，即经济愈低迷口红就愈热销，再度于此次金融风暴中获得印证。雅诗兰黛去年第三季获利增长31%，另两家美国化妆品业者Ulta及雅芳(Avon)近来业绩也呈现两位数增长。

企业大举裁员引爆失业潮。员工为提高职场竞争力兴起再充电念头，私人教育培训机构在不景气中反而杀出一条血路。美国Strayer Education、Devry及Apollo Group等成人教育业者，无论是学员报名人数或营收获利都有显著增长，这3家公司去年股票收益平均提高11%。

即使经济疲软，废弃物处理业者却仍有利可图，Allied Waste、Clean Harbors和Waste Management等公司获利看俏，主要是拜产业整合所赐。若干家垃圾回收公司因商品价格下跌看衰前景，但燃料成本下滑及环保管理加强有助维持繁荣。

股市狂跌、工作不保加上银行倒闭等噩耗袭来，零嘴成了宣泄苦闷的最佳调剂。全球第二大食品公司卡夫(Kraft)去年第三季营收上扬7%，该公司也调高去年全年销售预测。

美国晨星公司分析的所有产业中，去年唯一获利正增长的产业非折扣零售业莫属。美国折扣零售商Family Dollar去年第三季营收上扬7%，该公司也调高去年全年销售预测。

速食业针对看紧荷包的消费者所打出的1美元汉堡低价策略果然奏效。麦当劳因推出超值餐，去年11月的同店销售额跃增7.7%，汉堡王与Subway的同店销售额同样有惊人增长。

我国将引导社会资金流向创投领域

日前，国务院办公厅转发了发展改革委、科技部、财政部、教育部、人民银行、税务总局、知识产权局、中科院、工程院《关于促进自主创新成果产业化的若干政策》(以下简称《若干政策》)。(《若干政策》明确，将加大对自主创新成果产业化投融资支持力度，加快发展创业风险投资。

《若干政策》指出，加快发展创业风险投资。鼓励按照市场机制设立创业风险投资基金，引导社会资金流向创业风险投资领域，扶持承担自主创新成果产业化任务企业的设立与发展。发展改革和财政等部门要积极参与，发展创业风险投资，对高技术产业领域处于种子期、起步期的重点自主创新成果产业化项目予以支持。

此外，在投融资支持手段上，《若干政策》表示，各级人民政府要根据财力的增长情况，继续增加投入，主要通过无偿资助、贷款贴息、补助(引导)资金、保费补贴和创业风险投资等方式，加大对自主创新成果产业化的支持，加快自主创新成果的推广应用；商业银行要根据国家产业政策和信贷政策，结合自身特点和业务需要，按照信贷原则，加大对自主创新成果产业化项目的信贷支持力度。加强担保机构等融资支撑平台建设，为自主创新成果产业化项目融资提供服务。

和威推出“无抗肉用童子鸡”

农业产业化国家重点企业安徽和威集团打破传统养殖方式及防疫理念，提出了家禽养殖“从高抗到无抗”的思路。和威集团首先抓源头，优质种蛋孵化的雏鸡自身携带了很高的母源抗体，能有效抵御家禽常见疾病的侵袭，使肉鸡整个饲养过程不需要添加任何抗生素类药物。其次，建立现代化大规模肉鸡饲养场，机械化、自动化设施的投入使用，大大减少了外部和人为因素对养殖环境的影响。第三是提高饲料质量、营养标准，对饲料配方进行调整创新，改变传统饲料配方中必须添加抗生素类药物的习惯，做到了饲料的优质绿色化。和威用这些方法饲养出的“无抗肉用童子鸡”实现了肉鸡产品的优质无公害，受到市场欢迎。

“中国潜力企业200家”出炉

日前，商业杂志《福布斯》中文版发布了2009年第一份榜单——中国潜力企业200家，风投界普遍看好这一榜单。

许多外销导向型和技术含量较低的制造企业，在目前经济环境下处境艰难。今年入选的200家“中国潜力企业”却在经济形势下滑的情况下依然表现优秀。

该调查针对1万多家中小企业，根据其最近3年快速增长的5项指标，评选出了200家最具成长性的中小企业。据了解，这些企业的成长性最为突出，其最近3年的平均销售增长率达到46%，利润增长率更是高达64%。

排名榜首的辽宁成大生物最近3年的加权销售增长率达到287%，3年加权利润率高达57%。同样借助疫苗技术和市场进入榜单的还有安迪生物制品、北京科兴生物。医疗器械领域如乐普医疗器械、常州康辉、深圳理邦和微创医疗等。此外，与消费者吃穿住行直接相关的大众消费领域，如星期六鞋业、罗莱家居等的表现也较为突出。教育是少数几个逆势增长的行业，睿雅集团、正保远程教育和谐安舟教育等进入了榜单。