

雾霾天气打开风投新眼界

肖莉 严晓蝶 报道

春节期间,席卷北京等城市的雾霾天气再度来袭。由此带来的环保方面的投资机会也引起了风投公司的关注。

不少风投人士在年前就已经频繁穿梭于各地环保行业投融资会场,试图寻找在中国投资的机会。

朝阳产业

12年前,青云创投的投资项目不像如今这样热门。曾有创投界的大佬对青云创投创始管理合伙人叶东感慨:“你当年做的时候那么冷门,现在却比春天还春天了。”

彼时,国内最热的一个概念是“世界工厂”。而叶东却看到了硬币的另一面:环境污染。欧美人享受着质优价廉的中国货,重金属、水污染、空气污染等污染源却留在了中国。无论是出于投资人敏锐的嗅觉,还是情感上的“愤愤不平”,他的投资切入点豁然清晰:由环保产业开始起步。

青云创投成立两三年后,叶东把“清洁技术”这个舶来品翻译带到了中国。那时环保产业无人问津,鲜有人理解其概念,没有人觉得它有商业价值,即便当时是美国硅谷,清洁技术在一些地方甚至与清洁卫生相提并论,是容易被误解的名词。

如今,青云创投管理着4支总额为6亿美元的境外美元环境基金和2支共计10亿人民币的境内人民币清洁技术基金,全部资金投资于新能源、节能、环保、新材料、可持续交通、生态农业和清洁生产等领域。

而雾霾事件可能让青云创投对大气监测和治理投入更多关注。

之前青云创投没有投资过直接进行空气净化处理的公司。因为在其看来,空气净化处理只能解决一小部分空气的问题,治标不治本,根源还是在于汽车尾气排放、扬尘、燃煤等因素。

因此,青云创投会除了关注大气监测和治理之外,在相关领域投资的项目会更多一些,其中涉及到工业脱硫、脱硝的提议,还有电动汽车的一些相关产业。

事实上,根据中科院最近公布的研究数据,构成北京等地PM2.5的主要原因是扬尘、燃煤、二次硫酸盐和硝酸盐及机动车排放等,其中燃煤和机动车排放等是核心因素。在

青云创投投资的四五十家公司中,三成项目退出或上市,其中2003年在香港联交所创业板上市的东江环保成为第一家在境外上市的民营环保企业,而2007年上市的中电光伏等企业让青云获得了4至8倍的投资回报。

浪潮兴起

这场严重的雾霾天气是否能够为去年投资规模下滑严重的环保产业带来曙光?根据ChinaVenture投中集团旗下CVSource统计显示,2012年我国节能环保行业共披露融资案例27起,融资总额为3.59亿美元,数量和金额同比分别下降43.8%和52.2%,创下近四年新低。其中,第四季度仅披露4起融资案例,融得资金1300万美元。

赵雁培认为,去年整个私募股权和创业投资的活跃度都出现了明显下降,这是受到整个宏观经济的影响。要从清洁技术这一范畴来看的话,拖累投资规模的应该是新能源行业出现的下滑,而从环保领域的投资来看,整体还是向好的。

杨磊则表示,中国清洁能源投资往往一窝蜂,产能上得非常快,但这些企业往往是市惩原材料两头在外,竞争力不强。这是去年投资下降的一个重要原因。而今年此类投资应该会上升,很多基金都在关注这些行业,投资会更理性。

赵雁培告诉记者,事实上投资界对于大气污染治理方面的关注已经持续了很长一段时间,这并不是新鲜的投资领域,从资本市场来看,已经有一系列相关的上市公司挂牌上市。

对于雾霾天气带来诸如口罩、空气净化

器等产品的热销以及大气监测设备的热卖,赵雁培表示,一些产品热销并不是决定投资的唯一因素,他们更关注的还是行业和企业长期的发展。

投中集团发布的统计数据显示,2012年我国节能环保行业披露投资案例分布于污染监测与治理、资源回收与利用等行业,其中污染监测与治理领域投资最为活跃,12起案例累计获得风投资金1.89亿美元。

投中集团分析师李玲认为,从近几年资本进入环保领域的情况来看,大气污染治理方面吸引的资本量相对较污水处理、固废处理等领域较少一些。简单地看,比如污水处理就有工业污水、生活污水处理等方向,单个项目的回报也较高,对企业、资本有更强的吸引力。

好投网CEO卢才和告诉记者,国内许多环保企业主要的盈利模式是靠获取政府补贴及获得政府的买单,企业发展受政策影响较为明显。

他认为,环保领域前景广阔,未来几年国家政策将突出二氧化硫和氮氧化物减排、改善水环境质量、大气污染物综合控制等方面工作。而根据国家《“十二五”节能环保产业发展规划》预测,到2015年我国节能环保产业总产值将达到4.5万亿元。

赵雁培则向记者强调,虽然前景乐观,但目前环保投资面临的主要困难在于制度和政策障碍,企业发展的环境与国外相比并不是太好,运营的成本很高。而且环保投资与一些针对高科技互联网的投资不同,所需的资本量都比较高,因此也存在一定风险。



圆通上市“备考”加盟模式或成绊脚石

特约记者 刘翔 宗晓 济南报道

电商的快速发展,使得快递公司的上市也开始提速。

“圆通正进行上市辅导,”28日,圆通速递(下称“圆通”)内部工作人员在接受记者采访时,证实了业内关于圆通正筹划上市的传闻。继EMS后,近年来发展势头迅猛的圆通有望成为民营快递第一股。

值得注意的是,从宅急送到曾经的CCES(上海希伊艾斯快递有限公司)都曾高喊中国民营快递第一股,但是目前包括国内民营巨头顺丰快递和四通一达等在内,仍然没有一家企业上市。

“尽管盈利已不成问题,但民营快递从筹划到上市,还有许多门槛需要迈过。”28日,中国人民大学商学院教授、导报特约评论员牛海鹏在接受记者采访时表示,管理松散、投诉众多、加盟商难管理等快递行业通病,成为快递行业上市前需要解决的问题。

多层次筹备上市

据了解,早在两年之前,圆通就已开始盘点快递网点资产,进行股份制改革,同时推进管理改革,全网直营率达到了50%。

为了上市,圆通速递还成立IPO推进管理小组。在2012年,立信会计师事务所就曾进驻圆通速递进行前期调研。今年,立信会计师事务所与圆通速递签署了正式合作协议,3月1日起正式开展尽职调查工作。

作为国内快递行业龙头之一,圆通的盈

利能力颇佳。

资料显示,目前圆通已在全国建立了8个管理区、64个转运中心、6000余个配送网点,拥有10万余名员工,服务范围覆盖国内1600多个城市,航空运输通达城市70余个。

圆通速递一位高管曾向媒体表示,随着网购的井喷,该公司的业务量每年以超过60%的速度增长,占据快递市场快件业务量的15%。2011年,圆通快递业务量达到5.5亿件,同比递增70%,营业额80亿;2012年预计快递业务量达到9亿件。

为了上市,这两年圆通速递一方面在省会中心城市大力推行直营改革,另外一方面还加强转让中心、全网信息化等基础设施建设。其中,仅与IBM合作推行圆通速递信息化就耗资6亿元。

据了解,在目前国内的快递市场中,公路运输占到90%以上,低价竞争导致利润摊薄,而剩下10%的市场是高端航空快递,这一块利润非常丰厚。

而去年11月中航协取消了包括圆通的二类航空货运代理资质,此后他们只能通过外包维持航空业务,为了能从货代公司手中夺回利润。圆通经紧锣密鼓地向民航局申请成立航空公司,自营航空件的业务。

市场消息称,圆通计划投资55亿元在浙江萧山空港新城打造全国航空总部,并在5年内完成。而在2013年,圆通速递全货机计划将增加到8架,运载能力达400吨。

与之配套的是,圆通的航空基地建设也在同步发展。圆通在武汉天河机场已买下100亩地,并陆续在北京、上海、深圳等八大

城市建立圆通航空基地。

“加盟”须转“直营”

“快递企业上市,首先要提高服务质量。”牛海鹏认为,对圆通而言,首先就要完成好直营改革。

中国快递咨询网首席顾问徐勇也认为,圆通与其他几家民营快递公司,现在面临的第一大考验,就是如何将此前扩张期的加盟模式改为直营。

“加盟模式在前期确实助力各大快递公司迅速扩张,完成渠道布局,但由于加盟公司是独立的法人,总部在渠道、管理、经营等方面,无法有效管控,造成各大快递公司网络不稳、管理松散等问题。”徐勇表示。

而在目前的国内快递公司中,顺丰是唯一一家全部为直营的快递公司。

记者注意到,与圆通快递类似,许多快递公司均已启动了上市计划,但是其上市过程却相当艰难。

去年7月份,民营快递公司CCES资金链断裂,其准备3年多的赴港股上市的梦想灰飞烟灭。而圆通在启动加盟改直营的过程中,也遭遇各地加盟商的罢运抗议。

“民营快递上市还需要一个成长期,目前的上市时机还没有成熟,”对于民营快递的上市之路,牛海鹏表示,快递行业竞争还处于价格竞争阶段,若上市后为提升业绩而提价,难免会削弱市场竞争力;另外,快递行业的相关行业规范也需要进一步提升。

PE/VC 环保投资热情反弹

赵晓琳 报道

随着多城PM2.5爆表、地下水污染频发等环境污染事件日益严重,环保行业正成为与民生密切相关,且获得国家大力支持的行业。在此背景下,PE/VC对环保行业的投资热情“触底反弹”。新春伊始,就有两家环保公司宣布获得B轮融资。

赛诺水务近日宣布,完成B轮1300万美元融资,本轮融资由里昂证券旗下清洁能源成长基金领投,A轮现有股东凯鹏华盈跟投。此外,磐霖资本作为B轮主导投资人日前则投资了江苏华杉环保科技有限公司。

政策力挺

环保行业迎黄金期

赛诺水务是一家具备工程能力和膜研发、制造的水务公司,致力于开发先进的膜技术和制造世界级高品质、低成本超滤膜。本轮融资将用于加强膜制造能力和研制新产品,以及运营资金储备。

据记者了解,赛诺水务在膜组件、能量回收装置等方面已具备自主研发能力,并在海水淡化工程的整体设计、建设、运行方面承担过日产万吨级海水淡化工程建设。截至目前,公司已完成涉及市政、钢铁、电力、化工等30多个大中型工程案例,如太原钢铁废水回用项目、首钢迁安钢铁混合废水回用项目、北京经济开发区污水回用项目等;并在2012年中标中国最大市政中水回用超滤项目“未来科技城再生水厂”工程。

而在华杉环保方面,据磐霖阳股权投资基金官方介绍,华杉环保专注于氨氮废水处理领域,是目前国内中高浓度氨氮废水处理行业经营规模最大的公司之一,其所处的细分市场是万亿环保大产业中增长最快的(废)污水氨氮处理领域。作为国内较早涉足中高浓度氨氮废水处理的环保企业,华杉环保在有色、稀土、化工等行业内具有较高美誉度,公司已具备目前国内最完善和涵盖面最广的氨氮废水处理技术体系。在“十二五”规划首次将氨氮纳入约束性控制目标的背景下,公司具有爆发性成长以及成为行业龙头的巨大潜力。

在创投看中环保类公司的背后,是该产业日益获得政府层面及民生大众的关注。事实上,国家对环保的重视程度越来越高,在环保领域的投入逐年递增。数据显示,我国在“九五”期间的环保投入为3516.4亿元,“十五”投入8395.1亿元,“十一五”投入14000亿元,“十二五”计划投入34000亿元。

在政策层面,国家发布的《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》,将节能环保产业放在首位,其中大气污染、污水处理及再生和垃圾处理成为政策扶持的重点。

根据《规划》,大气污染防治政策调控目标是,到2015年主要大气污染物总量显著下降,火电、钢铁、有色、石化、水泥、化工等行业被确定为防控的重点行业。

此外,《“十二五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划》的发布,将提升我国城镇生活污水处理及再生利用能力和水平为总体目标,明确了“十二五”期间的建设任务。而《“十二五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》要求,“十二五”期间,全国设市城市生活垃圾无害化处理率达到90%以上,垃圾处理市场需求潜力巨大。

PE/VC 投资环保行业热情反弹

作为一个跨产业、跨领域、跨地域,与其他经济部门相互交叉、相互渗透的综合性新兴产业,政府的政策导向无疑促进了环保产业的快速发展以及行业企业数量的迅速增加。

但是环保企业要发展壮大,除了政策扶持,融资对于企业发展壮大是一个绕不开的话题,基于对我国环保产业的看好,PE基金纷纷投资环保行业。

根据相关披露数据,从1995到2012年2月,PE基金共进行了295笔投资,有158家企业接受了PE投资,有182家PE基金投资了环保行业,总投资额大约为16亿美元,在接受PE投资的环保企业中,有15家成功上市。

随着国家各种利好政策的逐步深入,环保行业再次进入市场资本为王的时代。

从融资趋势上看,2007至2009年节能环保行业融资金额逐年增长,2009年达到10.42亿美元的历史高点。经过2010年小幅回调后,2011年度受鼎晖2.58亿美元收购新达科技、KKR1.14亿美元投资联合环境两起融资案例拉动,节能环保行业融资再度活跃。

而在2012年,根据ChinaVenture投中集团旗下金融数据产品CV-Source统计显示,该年我国节能环保行业共披露融资案例27起,融资总额3.59亿美元,数量和金额同比分别下降43.8%以及52.2%,创下近四年新低。

接受记者采访的青云创投人士告诉记者,割裂地看去年总体数据,便认为环保行业在去年触底是不全面的,应看到去年整个创投行业的投资情况都有所下降。

“实际上,很多有眼光的看好清洁能源、环保行业的创投机构都是十几年前开始投资。”青云创投人士告诉记者,“在去年行业整体惨淡的情况下,我们依然保持每年投资5至8家企业的速度。”

从细分领域来看,2012年我国节能环保行业披露的26起融资案例分布于污染监测与治理、资源回收与利用等行业,其中污染监测与治理领域投资最为活跃,12起案例累计融得资金1.89亿美元,数量和金额占比分别为44.4%、52.6%。

受IPO大环境影响,2012年节能环保行业只有东江环保和津膜科技两家企业实现IPO,共募集资金2.64亿美元,但在回报率方面却为创投机构带来了颇为可观的收益。

据粗略计算,上述两家企业上市共实现5笔PE/VC退出,累计获得账面回报2.02亿美元,IPO平均账面退出回报率高达32.4倍。其中,东江环保的上市为坚守10年之久的中国风投、永宣创投分别带来了79.09倍、65.63倍的超高账面回报率,而2010年才入股的金石投资仅获得2.07倍的账面回报率;津膜科技的上市为高新投资以及中信建投资本分别带来了12.21倍、2.98倍的账面回报率。

西部水资源敏感地区将受关注

“今年环保行业投资最主要的特点,我认为应重点跟随政策热点,且国计民生最为息息相关的领域;比如污水处理,比如照明,比如建筑节能,还有新形式的新能源,如潮汐能。”上述青云创投人士表示,“对于青云创投来说,已经经历过一个周期,明年的投资方向基本没有太大调整,一切按部就班,不急不躁。”

对于最近披露的两起投资案例,青云创投人士表示,在全球性水资源短缺及水污染形势严峻的大背景下,随着污水处理的深度推广以及对现有污水处理设施升级改造需求的加大,再生水作为循环经济的重要组成部分自然会受到关注。

“目前市场主要集中在中、东部经济较发达且水资源缺乏地区,在国家政策资金的支持下,市场可能逐步向西部水资源敏感地区扩张。”青云创投人士同时透露,“该公司近期正在考察两家西部企业。”