

中国私募股权市场或将发生结构性变化

■ 本报记者 刘禹松

全球性管理咨询公司贝恩4月18日发布的《2023年中国私募股权市场报告》显示,未来5年内中国私募股权市场或将发生结构性变化,收购类投资增速有望超越其他资产类别。

该报告指出,在严峻的宏观阻力下,2022年私募股权投资活动跌至8年以来的最低点。当年,中国私募股权市场投资交易额为620亿美元,同比下降53%,投资交易量同比下滑38%,平均投资交易额降至8200万美元,成为2013年以来的最低值。

不过,值得注意的是,这一表现并非中国市场所独有。根据贝恩公司上个月发布的《2023年亚太地区私募股权市场报告》,尽管中国和东南亚地区的投资交易额下降幅度最大,分别达到53%和52%。但也应看到,澳大利亚/新西兰、韩国和日本的投资交易额也分别下降了48%、39%和28%,印度下降了25%。

贝恩公司全球合伙人、大中华区私募股权和兼并收购业务主席周浩表示,收购类投资虽然目前仅占中国市场交易总额的9%,但预计将在未来5年内出现加速增长。“越来越多的私募持有企业进入退出窗口期,更多跨国公司可能在当前地缘政治形势下考虑分拆业务;大量民营企业逐步开始进

入交接班,也在一定程度上助推了这一趋势。”

贝恩公司发布的报告认为,从整体来看,尽管成长类投资占到2022年中国市场交易总额的74%,但在多方面因素影响下,中期收购类投资增多的趋势正在凸显。该报告显示,当前在华跨国公司出于地缘政治考量,分拆业务正在逐渐增多。2012至2021年期间,私募股权持有的企业数量增长13倍,催生大量二级市场销售机会。2017至2021年期间,企业家/家族收购案数量较2012至2016年间增长了2.5倍。

“目前正是中国企业第一代创始人转交企业管理权的过渡窗口期。这可能产生更多的收购机会。如果股票价格没有按照预期恢复,可能会出现更多的私有化交易。”周浩说。

贝恩公司的研究显示,商业前景不明朗以及上市公司评级较低,导致交易倍数从一年前的17.9倍(企业价值倍数中值)下降到16.7倍。同业买卖不够活跃,导致2022年退出交易进一步暴跌,专注于中国市场的基金的募资金额在2022年同比下降68%,跌至新低。

贝恩公司全球合伙人李承欢表示:“中国私募股权市场一直都是由国

内普通合伙人(GP)主导投资活动。2022年宏观经济情况充满不确定性,在此情况下国内GP的投资活跃度最高,尤其是人民币基金。”

根据贝恩公司的研究,2022年,国内GP贡献了中国市场37%的投资交易额,比2016至2021年间的平均水平高出4个百分点。在国内GP中,人民币基金是去年中国私募股权市场上最活跃的参与者,占投资交易总额的比例提高了6个百分点,达到24%。相比之下,美元基金则主要持观望态度。

“全球和区域GP不约而同地采取了更谨慎的策略,相比2016至2021年,2022年两者的投资交易额占比分别下降了7个和3个百分点。”李承欢说。

而从细分行业来看,科技行业依然占据着中国私募股权资本的最大份额,但行业投资交易额同比下降了62%。其中,云服务和软件行业的投资交易额分别下降88%和59%,两者也因此成为跌幅最大的子行业。

贝恩公司认为,作为科技交易的主战场,中国、印度和东南亚在2022年经历了交易额度的大幅下滑。不过,中国半导体产业链交易崛起,也为市场带来了一定活力。与此同时,2022年,中国先进制造业和医疗健康行业占投资交易额的比例均有提升。

这和亚太地区市场趋势保持一致。借“可持续发展”的东风,电动汽车产业链实现迅猛发展,推动了先进制造业投资交易的增长。此外,医药和生物科技仍然是医疗健康行业最具吸引力的赛道,并获得了私募股权投资者更多的青睐。

贝恩公司在2022年12月对GP和LP(有限合伙人)进行的调研显示,宏观经济疲软成为市场最主要的担忧。展望未来,该公司认为,尽管中国市场已出现初步复苏迹象,消费者信心指数(CCI)和采购经理人指数(PMI)在2023年一季度双双回升,但何时能够完全恢复到疫情前水平仍然存在不确定性。

为此,贝恩公司建议,中国私募股权基金应在短期内关注现有投资组合,通过多种方式保持健康的现金流,并致力于项目退出、为LP带来项目回报分红。投资主题应从原有的单一注赛道增长/营收增长,逐步将视野拓展到更多元化的投资主题(如本土企业国际化、挖掘跨国公司的业务分拆机会等)。此外,中国私募股权基金也应积淀深厚的行业专知,着力形成企业层面的深入洞察,真正地为被投资企业创造价值,将成为私募基金制胜新时代的关键能力。

4月18日,上合示范区上海电气上合风电装备产业园内热闹非凡。思高特中国新工厂启动仪式在这里举行。思高特是一家在中国市场深耕多年的外资企业,为国内外家电行业提供设备生产线和优质的技术服务,中国新工厂也将成为思高特业务拓展的新引擎。

外商外资在促进经济增长、优化产业结构、推动对外贸易发展等方面发挥着重要作用。记者了解到,随着上合示范区对外开放平台的不断搭建,外资企业接续加码布局,阿法拉伐、尼得科、衣心等外资企业以实际行动展示深耕中国市场的信心。

据了解,思高特创立于新西兰,专注于为行业提供自动化解决方案,业务涉及家电、矿样制备、物流码垛等。经过16年的发展,该公司的中国区已经成为全球四大区之一及家电行业自动化制造中心。中国新工厂启动后,不仅具备加工、质检、仓储等综合加工能力,也可进行洗衣机箱体、冰箱侧板、热水器外壳等家电设备产线制造,年产值可达8000万元。

“独特的区位优势 and 便利的交通条件是我们选择上合示范区的重要原因。园区内的规范化厂房 not 只能够节约设计、建设、装修厂房的时间,还可缩短企业投入产出周期。”思高特中国区总经理张岩介绍,“2022年以来,中国区积极拓展出口业务,入驻上合示范区后,我们也将利用上合示范区平台优势,对接上合组织国家及‘一带一路’沿线国家的自动化发展需求,寻求更多合作机会。”

开放是上合示范区的鲜明标志。在上合示范区,思高特不是个例。一批批外资企业在这里投资兴业、茁壮成长,见证、参与、推动了上合示范区的成长和发展。

阿法拉伐(青岛)工业有限公司由世界500强瑞典AlfaLaval公司投资建设,总投资10亿元,项目于2020年1月投产,主要建设亚洲总部、研发中心、热交换器生产线、产品展示中心,是世界最大的船用锅炉生产基地,其中船用锅炉全球市场占有率达60%。2022年,企业实现产值9.6亿元,进出口额5.1亿元。

日本电产尼得科集团也在加速布局。今年以来,该集团在上合示范区增资建设尼得科全球电器生产研发基地。该项目预计将于2024年4月底竣工交付。

外商与外资是上合示范区高质量发展不可或缺的资源。不断优化的营商环境、坚持高水平对外开放以及独特的产业链供应链优势,让上合示范区成为外商投资的热土。

“一次见面胜过千封邮件”,上合示范区全面跟进落实撒马尔罕峰会成果,在全国率先组织地方经贸代表团出访哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦和俄罗斯,组织43场外事商务活动,与外方签署8份合作协议。

此外,上合示范区挂牌成立“上合跨境人民币服务中心”,深化应用“上合·银关通”、“上合·汇保通”等上合特色金融成果,落户两只合计2.5亿美元的QDLP基金试点。建立上合“法智谷”,整合上合组织国家的法律、机构、案例等全量数据,为国际投资、跨境贸易等行业领域提供法律支撑。

“我们将一如既往地支持思高特等外资企业在上合示范区的持续发展和科技创新,着力打造市场化、法治化、国际化一流的营商环境,促进人才、技术、市场、政策等要素的加速耦合,进一步放大平台优势,不断增强产业链供应链稳定性和创新性,加快建设现代化产业体系,加速打造新时代对外开放新高地。”上合示范区党工委委员、管委会副主任张栋表示。

■ 本报记者 刘禹松

外资企业在上合示范区持续『加码』

外资金金融机构:中国经济会“愈走愈强”

■ 姜煜

2023年第一季度中国的国内生产总值(GDP)按年增长4.5%。全球性资产管理公司ING荷兰国际集团大中华区首席经济学家彭蒿娆博士4月18日对此分析说,消费增长强劲是中国首季经济增长超过预期的主要原因,中国经济今年会“愈走愈强”。

据彭蒿娆分析,自1月至2月录得同比增长3.5%后,3月中国社会消费品零售总额同比增幅进一步加快至10.6%,第一季度整体录得5.8%增幅。

社会消费品零售总额的扩张主要由餐饮业推动,3月社会消费品零售总额两位数的增速是2021年6月以来的首次,当时录得同比增长12.1%。

此外,今年首季中国住宅销售额增长了7.1%,与2022年第四季度相比增速明显加快。

“2023年第一季度中国GDP同比增长4.5%,相比2022年第四季度2.9%的GDP增长,经济见底回升趋势已经确定。从全年角度来看,我们认为

2023年中国GDP完成5%的增长目标是大概率事件。”知名投资管理公司富达国际的拟任基金经理周文群表示,受益于去年的低基数,以服务消费为主的需求恢复将继续带动中国经济在第二季度同比明显反弹,且助推下半年的消费延续整体恢复的势头,“整体来说,在稳增长政策的背景下,我们对今年中国经济的宏观复苏很有信心。”

瑞银财富管理投资总监办公室(CIO)4月18日发表机构观点称,今年

一季度的GDP数据反映了中国优化调整疫情防控政策所带来的增量利好。

CIO指出,中国消费性服务行业的复苏趋势出现得最早也最为强劲,这与取消出行限制等措施密切相关。许多餐饮公司在今年3月实现了同比正增长,预计这一趋势将在未来几个季度持续,并有望从二季度起推动餐饮企业的“盈利预期修正”。未来餐饮等中国消费行业将出现更广泛的盈利增长。



中國專利代理(香港)有限公司

CHINA PATENT AGENT (H.K.) LTD.

中国专利代理（香港）有限公司伴随着中国专利法的诞生于1984年3月在香港成立，是中国最早的三家专利商标代理机构之一。我们为国内外委托人在专利、商标、著作权、域名及反不正当竞争等领域提供申请、诉讼、调解、许可、转让和咨询服务，同时也办理在香港特别行政区的专利、商标和外观设计注册业务。



Practice Area

- Prosecution of patent and trademark applications
- Litigation relating to patents, trademark, copyright and other IP right disputes
- Registration of domain names
- Registration of layout designs of integrated circuits
- Other services relating to intellectual property rights



办公地点：香港 / 北京 / 深圳 / 上海 / 纽约 / 东京 / 慕尼黑

OFFICES Hong Kong, Beijing, Shenzhen, Shanghai, New York, Tokyo, Munich

www.cpa.hk | t.d.c.o.m

广告