



投资篇

# 私募股权投资 200+IPO 是怎样炼成的

■文 / 国投集团党群工作部 黄荷

截至2022年5月,国投管理私募股权基金规模2113亿元,累计投资项目852个,累计投后上市项目229个(含科创板挂牌105家)。

这是自2009年进入私募股权投资领域以来,历经13年的探索与发展,国投系基金取得的成绩。

创新是引领发展的第一动力。在推动中国经济向高质量发展,实现动能转换的关键节点上,当前的创新已从单个企业之争,演变为行业、区域,乃至国家的创新生态之爭,以私募股权投资为代表的风险资本正是这一竞争领域不可或缺的要素。

2014年,国投成为首批国有资本投资公司改革试点之后,加快了以私募股权投资为手段,培育战略性新兴产业的步伐,陆续成立了国投创新/国投招商、国投创业、国投创合、国投利益、国投聚力等多家混合所有制基金公司,通过市场化运作、专业化管理,投资支持了一大批聚焦高端前沿、突破产业链瓶颈、引领产业发展的创新型公司,为国家产业链供应链安全贡献了力量,打造了服务国家战略的重要投资平台。

## 聚焦“卡脖子”,只投硬科技

2021年10月,国家“十三五”科技创新展在京举办,“国之重器”集中登台。联影医疗、科德数控、中微半导体等47家国投系基金直投企业“组团”亮相,涵盖先进制造、新基建、半导体、医疗医药等重点领域,其中9家企业得到习近平总书记的莅临指导。

“只投硬科技!”这是国投作为一家肩负国家战略投资使命的投资公司,赋予旗下私募股权基金公司的信条。

截至2022年5月,国投系基金投向高端装备与智能制造投资金额为256亿元,占比24%;医药医疗投资金额为228亿元,占比22%;新能源汽车及零部件投资金额为216亿元,占比21%;信息技术投资金额为198亿元,占比19%;清洁能源投资金额为153亿元,占比14%。

同时,国投系基金坚持产业链投资,积极投资具有原创技术策源地潜力的创新型企业,不断强链补链,系统性地支持中国企业在全产业链上掌握主动权,努力营造产业生态环境,伴随行业和投资企业共同成长。

新能源汽车产业投资方面,国投创新大额投资宁德时代、比亚迪,助力宁德时代跃居新能源动力电池产能全球第

一,支持比亚迪巩固全球最大电动汽车市场上的竞争地位,主导完成对蔚来中国的增资重组;投资正负极材料、湿法隔膜、自动驾驶、智能车联网等产业链龙头企业,推动产业摆脱关键环节受制于人的困境。

集成电路产业投资方面,国投创业投资了中微公司、华海清科、拓荆科技、立昂微、粤芯半导体、鑫华半导体等近70家企业,形成了从半导体材料、设计软件、芯片设计,到制造装备、芯片生产、封装测试、设备零部件等全产业链布局。

疫情防控产业投资方面,国投系基金投资了20余家医药医疗企业,为病毒检测、疫苗研发做出积极贡献。国投创新投资企业康希诺与“人民英雄”陈薇院士合作开发的新冠疫苗获批上市;国投创业投资企业艾博生物研发了国内首个进入临床的mRNA新冠疫苗;联影医疗被授予“全国抗击新冠肺炎疫情先进集体”。

创新药产业方面,国投创业投资企业荣昌生物的两款创新药泰它西普和维迪西妥单抗均已获批上市,分别为全球首个治疗系统性红斑狼疮的“双靶”一类生物新药和我国首款自主研发的ADC创新药。

生育育种方面,国投创益完成了对隆平生物、瑞丰生物、大北农生物等5家生物育种核心企业的投资。这些投资企业已获取我国农业农村部发放给企业的粮食安全领域全部8张安全证书。

据统计,国投系基金投资项目拥有98项关键独创技术、75项国家战略性新技术、20项世界领先技术、93项实现进口替代的专精特新技术、85项解决“卡脖子”技术难题,覆盖了国家九大战略性新兴产业。

一大批打破国外垄断、实现进口替代、保障产业链自主可控的优质企业在国投系基金的投资下成长起来,基金投资“国家队”的战略作用凸显。

截至2022年5月,国投集团共实际控制或较高比例参股基金管理公司17家,管理基金67支,基金管理规模合计2113亿元,其中国家级政府产业基金规模占比约80%,包括国务院批复的先进制造产业投资基金、国家新兴产业创业投资引导基金、中央企业乡村产业投资基金,与科技部共同发起设立的国家科技重大专项成果转化基金、京津冀科技成果转化基金、国投大湾区科技成果转化基金等。

国投系基金充分发挥市场机制在配置创新资源方面的作用,充分发挥国家财政资金的引导作用,带动地方政府、



国投

国投创业投资企业中微公司洁净室

银行、保险、民营企业等各类社会资本向新兴产业、创新型企业集聚。其中,国投创合管理的国家新兴产业创业投资基金,对财政基金放大作用达25倍,国投招商管理的先进制造业投资基金对财政放大作用达30倍,国投创业管理的科技成果转化基金对财政放大作用达15倍,有效传递了国家支持战略性新兴产业发展的明确信号,发挥了国有资本投资公司独特的投资导向作用。

## 200+IPO 是怎样炼成的

国投累计投资项目852个,累计投后上市项目229个,其中科创板挂牌105家,这份成绩单在竞争激烈的私募股权投资领域颇为亮眼。

“国家战略的践行者,市场价值的洞察者。”来自国投创合公司简介扉页上的这句话,精准地抓住了国投基金的本质——寻求国家战略与市场价值的最佳结合点。

国投通过建立国投创新/国投招商、国投创业、国投创合、国投利益、国投聚力等基金管理公司,形成了从VC(初期风险投资)到PE(成长期到并购),从孵化到转化、从转化到成长、从成长到成熟,覆盖企业全生命周期的基金体系,同时也探索实践了包括母基金,以及专注脱贫攻坚、乡村振兴的影响力投资基金等多种形态的基金模式。

私募股权投资基金在“募投管退”各环节充满风险,如何激发企业的活力,充分保障经营自主权,确保基金管理公司成为具有竞争力的市场主体,国投对基金管理公司实行有别于国有及国有绝对控股企业的差异化管理,打造了具有混合基因的基金国家队。

国投基金积极推行职业经理人制度,实行管理团队持股、超额收益分成、项目团队强制跟投等激励约束机制,强化对基金运营表现、投资及退出进度等重点指标考核,打造了一支400多人的专业化投资国家队。

这是一支有行业情怀和专业认知的团队,始终能够把握国家战略需求,深刻认知我国战略性新兴产业链、供应链的现状、短板和瓶颈,以及“卡脖子”痛点,主动投资卡脖子技术,提供产业链和供应链的安全性,是其重要任务。

所有的探索和实践,都是为了解决这一最大的难题,即如何在海量的创新企业中,找到符合国家战略,真正具有技术潜力和市场前景的企业,予以投资和扶持。

为了解决这一难题,国投系基金不断锻造过硬的价值发现能力、复杂交易能力、资源整合能力、价值再造能力和风险管理能力。

“投早、投创新、投团队”,是专注科技成果转化投资的国投创业在投资实践中总结出的一套方法论。

投早,是指投在新技术出现新应用的早期、投在项目成长阶段的早期、投在技术市场化的早期、投在政策风口到来的早期,陪伴项目较长时间和较大幅

度地成长。

投创新,是指遵循科技成果转化方向,聚焦硬科技投资,投科技创新、投技术创新、投产业创新,注重投资模式和资本运作创新。

投团队,是指既投具有经营能力的优秀科学家,也投能够容纳科学家的优秀管理者,寻找具有产业抱负的优秀企业家。

国投创新/国投招商则通过深入研究技术、行业、企业及政策,洞察行业前沿方向和趋势,帮助投资团队基于产业链上下游的深刻理解开展投资、投后增值服务和产业生态营造等工作,持续打造核心竞争力。

而在防风险方面,国投利益在构建了以风险管理为指引、内控管理为途径、合规管理为底线、监督管理为闭环,并通过风控文化建设、数智化建设双效支撑的四位一体全面风险管理体系格局,促进形成风险可控在控、即时可视的风险管理新局面,保障投资业务稳健发展。

在投资生态打造上,国投系基金充分发挥探头多、触角多的优势,积累沉淀了强大的产业资源、项目资源、行业研究、专家资源、数据资源,打造了欣欣向荣的创投生态。

国投创合采用“母基金+直投”的基金管理模式,参股子基金约190只,间接投资了超3000家新兴产业企业,基本覆盖新兴产业各主要细分领域和全国各省级行政区。其中6家获2020年度国家科学技术奖,20余家入选“十三五”科技创新成就展,140余家入选国家级专精特新“小巨人”,累计有超过17万个科技成果转化项目、4万个发明专利。

国投创合先后成立的创业投资服务联盟、人工智能创投服务联盟、生物医药创投服务联盟、新材料创投服务联盟、网络安全创投服务联盟,促进行业内企业的交流与对接,为被投企业引介发展资源。

国投创业积极服务国家区域发展战略,将贝来生物、亚飞医药、赛赋医药等京津冀、长三角的领先生物医药企业科技成果推荐到大湾区落地,为大湾区产业创新发展增加新动能。

国投聚力基金联动各省国有投资公司协同发展,与华远国际陆港集团密切联系,促进所投企业中来股份落户山西,并成为山西转型综改示范区千亿级光伏产业链集群链长单位。

历经13年的探索,从无到有,国投基金为中国私募股权基金服务国家战略摸出了一条新路,为各地发展战略性新兴产业提供了可借鉴可复制的经验。在当前宏观经济、资本市场、基金行业都在发生深刻而长期变化的情况下,还必须快速适应变化并且迅速做出应对,敏锐把握技术风向、洞察产业发展趋势,保持战略定力、锤炼投资能力,保障封控能力,优化投后管理能力,才能走在市场趋势前面,持续创造更大的价值。

(文章来源:《国投集团》;  
编辑时有改动)

