

富海观潮

2010年9月6日-2010年9月19日

深圳市东方富海投资管理有限公司

- 深圳总部 -

地址：深圳市福田区天安数码城数码时代大厦 A 座 2602 邮编：518040

电话：86-755-88836399 传真：86-755-83475799

- 上海办公室 -

地址：上海市浦东新区世纪大道 1777 号东方希望大厦 7 楼 D 座 邮编：200122

电话：86-021-50581867 传真：86-021-50581867

- 北京办公室 -

地址：北京市朝阳区东三环北路甲 19 号嘉盛中心 2911 室 邮编：100020

电话：86-10-65865653 传真：86-10-65865653

邮箱：bp@ofcapital.com

www.ofcapital.com

目 录

一、要闻连连看.....	3
二、PE/VC 资讯.....	4
1. 行业综合信息.....	4
2. 细分行业信息.....	6
3. 融资事件(2010.9.6~2010.9.19).....	7
三、IPO 事件一览(2010.9.6~2010.9.19).....	8
四、OFC 视点.....	9
五、OFC 新闻.....	13
六、走走看看.....	20
七、闲情逸事.....	22

一、要闻连连看

联合国报告称全球经济今年增长约 3.5%

联合国贸发会议 10 日在重庆发布《2010 年贸易和发展报告》表示，由于世界大多数区域的产出增长重新加速，2010 年全球实际 GDP 可望增长约 3.5%。

国务院明确中西部将重点承接 7 大特色产业

国务院办公厅 6 日发布的《国务院关于中西部地区承接产业转移的指导意见》明确，中西部地区将重点大力承接发展劳动密集型产业、能源矿产开发和农产品加工业等 7 大特色产业。

国务院加快推进七大战略性新兴产业发展

国务院总理温家宝 8 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》。

险资投资不动产限定三类大城市

中国保监会近日发布《保险资金投资股权暂行办法》，明确保险资金不能投资创业、风险投资基金，不得投资不符合国家产业政策以及高污染、高耗能、技术附加值较低等企业股权。

二、PE/VC 资讯

1. 行业综合信息

戴相龙：社保基金年内将投资境外 FOF

戴相龙 14 日出席“第四届夏季达沃斯论坛”时表示，今年年底前社保基金将在投资境外“基金中的基金（FOF）上迈出第一步”，之后社保基金将逐步开展境外直接股权投资。按照有关规定，全国社保基金的 20%，相当于 1200 亿美元，可以对境外投资，投资标的则限定为境外的股票或者债券，目前社保基金境外投资已使用了 7%。

促进创投一揽子政策将择机出台

深圳创业投资同业公会秘书长王守仁透露，促进创业投资和战略性新兴产业发展的一揽子政策将择机出台。他同时建议，创业板公司要保持较高成长性，应当更多地通过并购上下游产业企业跨越式发展，为此我国需要大力发展并购基金（LBO）市场。

广东省发改委：推动成立省级创业投资引导基金

广东省发改委主任李妙娟表示，为进一步巩固民间投资活力，广东将继续深化投资和金融体制改革。包括清理和修订不利于民间投资发展的法规规定，出台实施鼓励和引导民间投资的意见；进一步降低市场准入门槛等。作为当前工作的一大重点，广东健全创业创新投融资体系，完善促进创业风险投资和私募股权投资发展的政策，推动成立省级创业投资引导基金，进一步激活民间投资和创造活力。

政府引导基金发力 拟投资苏州工业园区第二期

9月14日，中国江苏省苏州工业园区创业投资引导基金相关人士称，苏州工业园区政府引导基金第二期基金正与潜在投资人进行深入谈判，出资意向强烈的投资人包括国内最大型股权投资基金出资人全国社保理事会基金、以资产计亚洲最大保险公司中国人寿、国家开发银行（以下简称“国开行”），第二期基金总规模拟为150亿元。除了上述募资平台外，苏州创业投资集团有意尝试产业投资基金。两位苏州创业投资集团两位高管称该集团旗下的第一支产业投资基金中新高科技产业投资基金也在募集过程中。该基金已得到国家发改委批复，获准筹备设立基金公司和选定基金管理人，基金总规模为100亿元，首期募集50亿元。

成都拟成立股权投资基金协会 出台扶持政策

13日，成都市金融办主任严静在“英国金融助推企业腾飞”研讨会上透露，为进一步支持股权投资基金在蓉发展，成都正准备成立专门的股权投资基金协会，并出台专门的扶持政策。

投中观点：产业基金爆发式增长 政府推动难掩募资窘境

近期，各地产业投资基金的组建呈现快速增长的趋势。ChinaVenture认为，产业基金的兴起说明政府正积极谋求以市场化方式把地方优势产业做大做强，并逐渐认可股权投资这种更具效率的资本配置模式。但另一方面，也正因为产业基金具有的政府色彩，也使得目前产业基金募资状况并不理想。

详见：<http://report.chinaventure.com.cn/r/f/251.aspx>

2. 细分行业信息

信息技术

网游业 10 年暴利结束 5 大破局之道或可重温旧梦

2010 年 ChinaVenture 中国投资年会专场讨论四：传统 TMT 行业投资机遇

今年前 8 月互联网融资 7.06 亿美元 电子商务近半

新能源新材料

我国新能源汽车试点将扩至 25 城市

电动汽车“十二五”规划草案已制定

消费品

母婴用品市场年均 1000 亿 或成 VC 下一个金矿

健康教育

上半年医药器械出口大幅猛增 产品向高端迈进

政策扶植资本大量涌入 锂电池产能过剩调查

3. 融资事件(2010.9.6~2010.9.19)

企业	行业分类	融资时间	投资机构	融资性质	金额
趣游天际	网络游戏	2010-09-15	N/A	VC-Series B	3500.00 万元
团购 123	网址导航	2010-09-14	N/A	VC-Series A	100.00 万美元
北川富民村镇	银行	2010-09-14	IFC	VC-Series A	1100.00 万元
滨海银行	银行	2010-09-14	IFC	PE-Growth	200.00 万美元
奇矩互动	网络游戏	2010-09-13	海纳亚洲	VC-Series A	400.00 万美元

三、IPO 事件一览(2010.9.6~2010.9.19)

企业	上市时间	证券代码	行业分类	交易所	上市状态	募资金额
经纬电材	2010-09-17	300120	制造业	ChiNext	已完成	4.62 亿元
阳谷华泰	2010-09-17	300121	制造业	ChiNext	已完成	3.12 亿元
瑞普生物	2010-09-17	300119	农林牧渔	ChiNext	已完成	11.16 亿元
中国三江化工	2010-09-16	02198	化学工业	HKEx	已完成	8.53 亿港元
榕基软件	2010-09-15	002474	应用软件	SZSE	已完成	9.62 亿元
雏鹰农牧	2010-09-15	002477	农林牧渔	SZSE	已完成	11.72 亿元
立讯精密	2010-09-15	002475	硬件产业	SZSE	已完成	12.61 亿元
宝莫股份	2010-09-15	002476	化学工业	SZSE	已完成	6.90 亿元
宁波港	2010-09-14	601018	物流	SSE	进行中	N/A
智飞生物	2010-09-13	300122	医药行业	ChiNext	进行中	15.19 亿元
太阳鸟	2010-09-13	300123	制造业	ChiNext	进行中	6.35 亿元
汇川技术	2010-09-13	300124	制造业	ChiNext	进行中	19.41 亿元
双环传动	2010-09-10	002472	制造业	SZSE	已完成	8.40 亿元
中超电缆	2010-09-10	002471	制造业	SZSE	已完成	5.92 亿元
圣莱达	2010-09-10	002473	制造业	SZSE	已完成	3.20 亿元
金正大	2010-09-08	002470	化学工业	SZSE	已完成	15.00 亿元
三维工程	2010-09-08	002469	环保节能	SZSE	已完成	5.63 亿元
艾迪西	2010-09-08	002468	制造业	SZSE	已完成	5.00 亿元
二六三	2010-09-08	002467	网络服务其它	SZSE	已完成	7.80 亿元
新筑股份	2010-09-08	002480	制造业	SZSE	进行中	N/A
双塔食品	2010-09-08	002481	食品饮料	SZSE	进行中	5.97 亿元
扬子江船业	2010-09-08	911609	制造业	TWSE	进行中	N/A
富春环保	2010-09-08	002479	环保节能	SZSE	进行中	13.93 亿元
常宝股份	2010-09-08	002478	制造业	SZSE	进行中	11.66 亿元

四、OFC 视点

LED 如何照亮 PE

陈玮 文 来源：新财富

风起云涌的 LED 照明市场，也许是中国制造业新的一场盛宴。理性的 PE 应该在这一领域避免投资太阳能产业的非理性思维，从 LED 应用端制造商开始，走一条自下而上的投资道路。

红杉资本投资的乾照光电上市了，这家著名 PE 公司在短短两年内通过投资 LED 产业又创造了新的奇迹—按目前的市值计算，其投资增值了 20 多倍。LED，这个新兴的照明技术不仅照亮了我们的生活，也开始照亮 PE 投资界。短短几年间，中国 LED 产业的各环节挤满了行业与非行业投资者，仅在 LED 照明应用端，近两年就出现近 4000 多家企业。用“乱花渐欲迷人眼，浅草才能没马蹄”形容这一产业的状况颇为贴切，一方面是热闹的市场参与者，一方面是产业链的不均衡发展。这个亮晶晶的行业，有哪些投资机会？前几年光伏产业、风能投资的热潮退却，可以给这一波的 LED 市场参与者留下什么启示？

行业收益模型：上游决定下游

半导体照明被公认为 21 世纪最具发展前景的技术之一，开启了人类社会的第三次照明革命，其背后蕴含着巨大的经济效益。近十年来，全球 LED 市场的规模年均增长率超过 20%；高亮度 LED 市场的成长更加迅速，1995-2005 年的年均增长率达到 46%，2008 年的市场规模达到 51 亿美元，占 LED 市场的比例由 2001 年的 40%增长到 2008 年的 80%以上，保守预估 2012 年的市场规模可望到达 114 亿美元。

在这条充满着亮点和价值的产业链中，上游企业拿走了 70%以上的利润，这是一个资金密集、技术含量高、利润回报高的环节。而上游的核心专利技术集中在日本日亚 (Nichia)、美国科瑞 (Cree)、德国欧司朗 (Osram) 等为数不多的海外巨头手中，属于典型的寡头垄断经营 (附表)。在外延片和芯片领域，美国和日本企业也处于垄断优势。

整个 LED 行业的规模，取决于上游厂商的技术研发方向、产能。目前制约 LED 产业发展的主要因素有二：一是技术，如光效转化率偏低、流明速的行业标准未出台、光色度等；二是相对于火热的应用端市场，拥有核心技术的厂商产能不足。半导体行业的“摩尔定律”在 LED 产业还未出现，2010 年，在上游主流厂商产量扩张的情况下，芯片的出厂价格不降反升，中下游厂商多处于等米下锅甚至停工待料的境地。

目前，在上游的芯片开发与晶粒、中游的封装、下游的应用领域，已均有中国企业介入，但国内的芯片生产商集中在小功率、中低端领域，其中包括小功率晶片领域的三安光电、乾照光电等企业。限于技术、产能等原因，目前国产芯片占国内市场的供应量不足 10%，还未进入主流供应商的行列。

大部分的中国 LED 制造商，只能在产业链末端的封装应用领域，争夺余下不到 40%的利润，这一现实类似前几年的太阳能多晶硅行业。目前，中国已有超过 4000 家中下游 LED 企业，它们主要集中在制造、辅料加工、外观设计行业，特点是投资规模小，产业建立快，单位产值不高，属于传统的加工行业，但其最大的优势是贴近市场，反应灵敏，如果抓住市

场热潮，有可能成长出大型企业。尤其是 LED 应用端市场近年发展飞速，LED 背光源、显示屏、发光源市场都呈几何级增长。市场需求拉动了生产环节的发展，国内生产质量有保证的 LED 照明生产商今年都收获大量的订单，佛山照明、雷士照明都在向此快速转型，也有其他行业的大型企业转战这一市场。

台湾 LED 产业的发展，可以为内地企业提供参照。在上世纪 90 年代台湾 LED 产业的发展初期，行内企业呈金字塔形，下游企业为数众多，上游企业则寥寥无几。但是，随着市场规模的扩大，在中下游形成规模的企业开始切入上游，出现了国联光电、晶元光电等掌握高亮度大功率芯片技术的国际性供应商，封装领域则出现了光宝、光磊这类有规模的企业，在下游的应用领域，又有亿光等专注于汽车仪表 LED 应用的企业，逐渐形成了完整的产业链。

内地 LED 产业的成长，应当也会沿袭这一自下而上的路径。联想早期的贸工技模式，也许值得国内 LED 企业借鉴—抓住市场机会，壮大自身实力，在技术、市场积累的基础上，向上游延伸，垂直产业链才是一个可以等待到的机会。

PE 的投资机会：技术还是市场

面临着火热市场机遇的 LED 产业，获得了众多 PE 的垂青。2010 年 1 月，开投基金、IDG 及其他民间资本向武汉华灿投资 1.5 亿元；应用照明领域的勤上光电，3 年来共吸引深创投、特变电工、万向集团等机构的风险投资近 6 亿元，2010 年 1 月，勤上光电再次融资 2000 万元，最后争相进入的资金居然数倍于此。PE 之中，金沙江创投更对 LED 产业情有独钟，其相继投资了太时芯光、晶能光电、晶和照明、易美芯光等四家企业，其中，太时芯光做红黄光外延片及芯片，晶能光电主要做蓝、绿光芯片，易美芯光做显示屏背光源、照明用 LED 封装、应用，晶和照明主要从事 LED 照明灯具，覆盖了这一产业的全部链条。

PE 的热情，源于高回报的示范效应。2010 年 8 月，总部位于厦门的乾照光电在创业板上市，2008 年红杉中国向其投资的 1022 万美元，此时回报已达 22 倍。目前，A 股主业从事或是涉足 LED 的企业近十家，行业平均 PE 在 40 倍以上，高于其他行业。随着越来越多的 LED 企业上市，会看到投资机构在这个行业的高投资回报率。

不过，对于本土 PE 而言，高利润的上游环节不一定是最好的投资选择。从事芯片研发的国内厂商数量少、规模小，技术有待市场检验，但同样需要大量的资金投入，如在上海兴建一间 LED 芯片产业化企业，总投资将近 50 亿元。因此，这一环节的投资应以行内有实力的大企业及政府的产业投资基金为主导，PE 参与投资，面临的技术风险、行业风险不易把握。或许从 LED 应用端制造商开始，走一条自下而上的投资之路，才是本土 PE 可选择的路径。

那么，在 LED 产业的中下游环节，什么样的企业值得投资，什么是企业的核心竞争力？综合来看，在应用领域子行业拥有核心技术或是规模优势的企业，值得重点关注。而封装、应用端企业的核心竞争力，应该是基于品质控制、应用技术开发的综合能力，而不必拘泥于目前是否有垂直产业链延伸、核心技术等。

中国制造业目前正由前期的“三来一补”向 OEM、ODM 模式转型，这一进程中，日本、台湾企业有太多值得内地企业系统性学习的地方。富士康能将 PC 外包服务做到全球最大，日本产品能成为优质的代名词，都源于厂商对产品品质执著的追求，其核心竞争力体现为对制造工艺、品质控制、物流采购等环节的综合管理能力，而非单纯的技术。反观国内，2008 年北京奥运会后，陆续传来会前完成的 LED 路灯寿命及整体表现不如预期的负面消息，且开始有买家对其质量高度质疑，进而影响了采购意愿。因此，LED 企业的综合管理能力，是 PE 要格外重视的因素。

政策引导+财政资助: LED 前景越来越亮丽

由于核心技术、设备受制于国外厂商,中国 LED 产业链的发展受到一定制约。技术、人才、专利,是国外上游厂商深挖的三道护城河。要越过这些鸿沟,需要技术积累、时间和资金的大量投入,更需要国家的政策扶持。

从技术原理看,LED 发光技术是今后发光源的主流技术。目前,LED 的照明主流技术已经成熟并产业化,品质不断上升、单位产品价格不断下降,是一个大趋势。因而,各国政府都积极出台政策,支持这一产业发展。在 LED 大国日本,通产省 1998 年即出台第一期《21 世纪光计划》,通过财政补贴、税收优惠和贷款优惠等政策,领先全球刺激 LED 技术的发展。美国政府 2005 年推出《下一代照明计划》,以政府经费支持企业研发及建立行业标准,并对 LED 行业实施税收优惠。美国能源部在 2000-2010 年耗资 5 亿美元开发半导体照明,以取代 55% 的白炽灯和荧光灯。欧盟于 2007 年启动“彩虹计划”,推动高亮度户外照明和高密度光盘存储市场的增长,并于 2009-2012 年分五个阶段淘汰 100-25 瓦的白炽灯。这些政策有力推动了当地 LED 企业占据全球竞争的制高点,这些国家和地区的企业分走了 LED 产业链 60% 以上的利润,是这一产业最大的赢家;当地的 LED 照明民用市场也迅速启动,其节能环保效益不可估量。

2006 年起,国家和各级地方政府也相继出台政策,以财政资金补贴等方式鼓励使用节能高效照明产品。如南昌市 2009 年出台“十城万盏”工程,在公共场所开展示范 LED 照明,并以贴息贷款、贷款绿色通道、能源合同管理等金融手段,扶持 LED 产业在本区的发展。深圳也出台了一系列 LED 发展配套政策,覆盖产业园区建设、应用研发、公共技术平台、国际集中采购、专利联盟等产业链的关键环节。政府的扶持,使得国内 LED 照明市场在政府买单的公用领域率先启动。

然而,这些看似热情的政策在执行中也出现了各种怪象。如在 LED 公用照明领域,怪象之一是谁投资 LED 谁得到当地的订单,地方政府将招商与 LED 路政应用结合,招商来一家 LED 制造商打造产业园、产业圈,当地的路政工程就全部使用其产品。而一些得到订单的制造商还没有形成生产能力,只能外购产品安装,其产品质量没有保障,致使有的城市 LED 路灯,亮一半暗一半;厂商自身也没有形成真正的技术、生产能力。

怪象之二是某些地方政府以“能源合同”管理方式对待 LED 路政工程,大部分货款以未来几年节省电费分成的方式支付。然而,国内 LED 制造企业大都处于起步阶段,银行融资平台、产品未真正形成,没有现金收入的“能源合同”销售方式,使得企业不投市政工程没有生存能力,中标则可能死得更快。企业重融资、重拿单,轻视提升生产能力,也会导致众多 LED 产品的质量没有保证,从而伤害真正投入精力做品质控制、技术研发的企业,对产业发展的负面影响极其深远。

中国的 LED 制造商们,是不是仍然要走向拼价格、拼关系、拼规模的红海?政府在这个新兴行业的起步阶段,应该有长远的规划,在引导行业上起到积极作用,而不是仅仅是热衷于各种“节能秀”、“环保秀”。

风起云涌的 LED 照明市场,也许是中国制造企业新的一场盛宴。理性的 PE 应该在这个领域避免投资太阳能产业的非理性思维,以市场化的原则选择合适的企业,才会照亮生产商和 PE 的前程。

赵辉：经营连锁业慎防规模扩张

来源：ChinaVenture

ChinaVenture 北京时间 9 月 17 日上午消息，在 9 月 16 日 ChinaVenture 投资年会的“消费品行业”专场讨论环节，东方富海合伙人赵辉发表评论称，长期以来中国经济的发展是依靠投资和出口拉动的增长模式。

赵辉会议上透露：“整个中国的消费领域蕴藏着很大机会，我们对消费领域一直保持关注。主要的投资方向是四个领域，信息技术消费品，新材料、新能源和健康教育，第一期是 2007 年募集 9 个亿人民币的规模，第二期是去年下半年募集了 8 个亿人民币的规模。”

赵辉对于连锁发表了自己的观点，他称：“随着第三次消费的升级，连锁已经渗透到我们生活的方方面面，由于它快速的可复制性得到了企业家和投资人的重点关注。我认为消费连锁有两点至关重要，一是团队的建设和管理体系的建立和执行，消费连锁业的门槛并不高，也没有技术和资金、政策的壁垒，这个行业比其它的模式对管理更加依赖，可以说它是完全基于管理的行业。不管是在业务的发展过程中，店面的选择、商品的采购，还是物流的配送、店铺的陈设、员工的培训、团队的培养等等一系列方面都需要非常严格的管理。只有不断完善管理的企业才能很好的生存和发展。二是要精心呵护品牌，控制好规模。品牌和规模可以说是连锁企业能力和价值的表现。一个好的品牌打造起来很辛苦，一旦出现负面的消息，顷刻之间便灰飞烟灭。”

赵辉认为经营连锁业是个艰辛的过程，一系列管理体系的建设又需要管理者长期的积累和摸索，还要吸取其它企业的经验，这对管理者的心胸、眼界以及心态都是一个很大的考验。他讲道：“消费连锁最大的特点是不断的扩张，以此带来规模的收益。但是如果产品服务管理以及资金跟不上，这个规模扩张就会变成成本扩张。这就要求企业要不断的审视自己的能量，在自己的能力范围之内来实现规模扩张，万万不可超越自己的能力来做规模的扩张。”

五、OFC 新闻

投资者报专访我公司董事长陈玮

“陈玮：曾以教书育人为生 江湖感使之走创投路”

在一个夜黑风高的晚上，柳传志借着二锅头的酒劲，向同仁们宣布了一个非常大胆的目标：将来要把联想做成一个销售额 200 万元的大公司。200 万元，这在当时看来是一个具有很想象空间的数字。

最后，这位颇具“江湖感”的人物成功了，而他旗下的联想控股也被东方富海董事长陈玮誉为国内人民币基金的先锋之一。在和陈玮的谈话中，记者也只能从“联想控股”身上找到陈玮所崇拜的基因。

而这种基因，或许就是一种独特的“江湖感”，而这种“江湖感”也能从他所投资企业的 CEO 上窥见一斑，更重要的是，这种“江湖感”让这位曾经以教书育人为生的陈玮，走上了创投之路，更让这位曾经在国有创投环境中步步高升的陈玮毅然创立了东方富海。

只不过，路的一头风平浪静，而路的另一头则是波涛汹涌，此时的陈玮似乎已经泰然处之，他只是用再平常不过的语气一带而过，“上天给你的机会一定有它的道理。”

收获背后是责任

9 月 8 日，广田股份开始路演，陈玮旗下的又一个项目将要迎来收获期。

据了解，该公司的控股股东为广田控股，叶远西及其控制的广田控股在 2008 年前分别持有广田装饰 20%和 80%股权。广田装饰以“完善公司治理结构、优化股权结构”为由引进东方富海作战略投资者，即广田控股将其所持有的 9%股权作价 5400 万元转让给东方富海，以广田装饰 2007 年度净利润计算，股权交易价格对应 PE 倍数为 11.85 倍。

而在光鲜上市的背后，陈玮及其团队也做了不少工作，“这些企业在战略上的计划，下一步的发展方向以及何时再融资，上市时间的选择，中介机构的推荐，其中大部分工作我们都需要做。”从陈玮的语气中，听出来的不是一种无奈，而是一种责任。

在他看来，投资人有这个责任和义务同企业一起成长，比如当广田股份保荐人出现问题的时候，陈玮给他们换了一个名气不是太大，但是很专业很负责任的保荐人，最后对于他们的上市起到了较好的推动作用。

所以，很多人往往看到的是上市企业背后一个又一个创投所收获的倍数，但是却没有看见，这些倍数之后他们所付出的点点滴滴。

毕竟最了解企业和市场的还是创业者，更多的时候，在企业与资本相关的问题上，创投的责任或许更大。

而陈玮也将这种对于企业的责任感辐射到每一家曾经相中的公司。也正是这种责任感，让东方富海收获了他们的倍数。

比如 7 月 28 日登陆创业板的江西华伍制动器股份有限公司，以 7 月 28 日收盘价计算，华伍股份为其实际控制人聂氏家族造就了两名亿万富翁、3 名千万富翁。前 10 大股东中另

有 4 家风险投资公司，其中深圳东方富海创投公司，投资 980 万元，持有 200 万股，持股比例 2.597%。以发行价每股 22.56 元计算，东方富海获得 4512 万元账面回报，账面回报率达到 3.6 倍。

除此之外，还包括在韩国上市的三诺电子以及在中小板上市的彩虹精化，都是陈玮在成立东方富海之后的收获。不仅如此，其投资的星源材质和大富豪实业也可能在明年迎来收获期。

最好只有一项主业

然而，他的投资也并非一帆风顺，如果说，这些都是“遗憾的艺术”，那么这些艺术品放在陈玮人生的坐标上，或许还真有一番值得回味的地方。

两年前，上海桦厦钛业被陈玮纳入了早期项目的视野，这是一家主要从事钛板生产和销售的公司，也是国内第二家专业从事钛板生产，具有完整钛板生产制造能力的公司，而第一家便是在 A 股上市的宝钛股份。

据了解，东方富海在桦厦钛业中投资元 4500 万人民币，约占 35% 的股份，那个时候，根据很多创投界业内人士的说法，上海桦厦钛业很可能成为东方富海的成名项目，投资回报的想象空间很大。而陈玮也曾以“投资回报率可能会非常高”来暗示他对该公司的期待。

而今，当记者问及该项目进展时，陈玮略带遗憾，“很可惜，这家企业同两年前相比已经逊色不少。”但是不论从行业还是从规模上来看，桦厦钛业都难以让投资人忍住腰包，只不过“90% 的企业出问题都是因为团队，即便是原来最看好的项目，都可能出现变化，投资不是一件简单的事情。”

所以从很大程度上来说，早期项目以及中后期项目的投资，“人”是非常关键的因素，商业模式固然也很重要，但是从陈玮所投资的企业来看，商业模式比较透明，也容易看清，因而团队的变数自然就成为项目成败的关键所在。

对于这一点，陈玮的认识尤为深刻，毕竟曾经在某新能源项目上，也遇到过类似的问题，纵然成长性等财务指标都不错，但是企业的发展却出乎意料，原因就在于那位企业家不够专注。

说到底，还是“人”的问题。

之后，陈玮对于专业化发展尤为重视，他讲到最近投资的一家企业，老板因为发现钱多了，便琢磨着炒股或炒房，而老板的这种思想，很快就被陈玮所否决。

中小企业想赚钱是好事，但在陈玮看来，“我们所投资的中小企业，更希望他们能走一条专业化发展的路子，只能有一个主营业务，即便是这项主营业务做大了之后，原则上也不允许做第二个业务。”

或许有些人会拿苹果从电脑到 iPod，再到 iPhone 作为说辞，但这岂是中国的民营企业所能比拟？换句话说，一个企业如果要像苹果那样实现业务的多元化发展，必须得有自己的金刚钻才行，而不是自己一味想做大就能做大。

而对于那些专注于某一个行业的企业，陈玮也不会因为“一颗树木而放弃整个森林”，比如他在消费领域相中的那家圣妃乳业，就是国内唯一一家羊奶产业化运营的企业。尽管国内有着三聚氰胺的前车之鉴，但陈玮看到的是乳制品在中国巨大的市场，他不会因为一个三聚氰胺而放弃一个行业，更相信这家企业身上存在着某种成功的潜质和可能。

是偶然更是必然

如果从几年的成长和收获的项目上看，似乎不成正比，因为很多手笔都是在东方富海刚刚成立的那一年就已经有了。这些点滴对于 2007 年成立的东方富海来说，似乎有些像蒂诺山、雁栖湖那般美好。

时至今日，陈玮还很清晰地记得那番画面：几个梦想者，在蒂诺山下、雁栖湖边，一拍即合……而后，那首《蒂诺之约》便开始流传于创投圈。

“……海是生命的起点，是生命的过程，也是生命的归宿。就像创业者成功之后变成投资者，再去帮助其他创业者，成为新的创业者，源于斯，又去于斯。”文字优雅而带着一丝哲理，不难让人想到一句话，“人生就好像一个圆，从起点走到终点，才发现原来终点就是起点。”

而这首诗，也让陈玮人生的方向盘从深创投（深圳创新投资集团有限公司）转向了东方富海。“很感谢在深创投的那段日子，让我学到了很多经验。”谈及深创投，陈玮的语速慢了下来，似乎时针转而回到全流通的时代。

作为旁人，只能感觉陈玮的这段经历或许只能用巧合来形容。因为 1999 年，当陈玮放弃稳定的教师生涯迈入深创投的大门时，正好是香港创业板推出的时候，“中国的纳斯达克”在香港诞生给予内地市场不少遐想，也正是那一年，包括上海联创等一批创投公司纷纷开始筹备运量。

而在 2006 年底，当陈玮决定离开国有背景的深创投创立东方富海之际，也是股改全面收官，坐享全流通盛宴的时候。全流通之后，早在 2000 年就被人们念叨的创业板自然而然有了更大的想象空间。

这个时候，蒂诺山、雁栖湖成为了勇气的催化剂，中国的创投市场从此多了一个东方富海。

但是，陈玮曾经钦点的项目却在深创投留下了深深的印记，如果细数陈玮的业绩，还真有些令人瞠目：潍柴动力，2007 年 4 月 A 股上市，5 年 80 倍回报；远望谷，2007 年月深圳中小板上市，4 年 56 倍回报；科陆电子，2007 年 3 月深圳中小板上市，6 年 42 倍回报；同洲电子，2006 年 6 月深圳中小板上市，6 年 31 倍回报……

在这个大家庭里，以陈玮和程厚博为中心，以陆朝阳、黄天飞、吴忠炜、梅健、周绍军等等为一个圆周，将投资决策步骤环环相扣。直到现在，这个大家庭还在慢慢扩大着自己的半径。

管理大师德鲁克曾经说过，衡量一个领导者唯一的标准是看他的追随者数量，而用江湖中人的话说，衡量一位江湖中人的重要标志，就是看他有多少兄弟，而且是铁杆兄弟。

一时间，又是一股浓浓的“江湖感”，或许，在十几亿元人民币基金的面前，“江湖感”能让 LP（有限合伙人）睡得更安稳。

“陈玮：3 年投 50 个项目 创投不仅仅是给企业钱”

三年多的时间里，陈玮和他的东方富海已经投资了 50 个项目，4 个项目已经成功退出，其中三诺电子成为第一家在韩国上市的中国企业，彩虹精化与超华科技已经在深圳中小板上市，江西华伍制动器股份有限公司也于 2010 年 7 月 28 日登上了创业板的舞台。

清科集团的统计数据显示，也就在华伍股份上市的当月，共有 14 家 VC（风险投资）

/PE（私募股权投资）支持的中国企业在境内外上市，合计融资 17.23 亿美元，占 7 月融资总额的 7.5%。

其中 10 家在境内资本市场上市，合计融资 12.92 亿美元；另外 4 家企业在境外资本市场上市，合计融资 4.31 亿美元。可见无论是上市数量还是平均融资额，境内资本市场均比境外资本市场出色。

境内资本市场作为 VC/PE 退出渠道，其重要性再次得到体现。

而从陈玮所投资的彩虹精化来看，更突出了管理团队的重要性。彩虹精化是中国精细化工中最大的气雾剂制造企业之一，核心产品设计环保功能涂料与辅料、绿色环保家居用具、环保节能汽车美容护理用品等三大领域。

通过考察，陈玮及其团队发现，彩虹精化在本行业里排名前三甲，属于气雾剂制造行业龙头企业，而从 2007 年当时的实际情况来看，中国气雾剂行业人均消费额很低，过去几年成长很快，产品拥有着巨大的市场发展空间。

在创新方面，彩虹精化的技术创新能力也比较强，具有多项创新成果，这一点也符合该行业对于环保性、高科技的高要求。

就以上几点而言，商业模式不成问题。而就陈玮最为看重的“人”而言，其创始人陈永弟社会活动较为广泛，同时兼任广东省政协委员、深圳市政协常委、广东省青年企业家协会会长等社会公职。

如果从实际控制人的角度讲，陈永弟夫妇的企业管理和创新理念也让陈玮及其团队深为满意，双方几乎是一拍即合。

2007 年，东方富海持有彩虹精化 403 万股，占比 4.63%，并主导协调多家投资机构联合投资彩虹精化，其他股东包括深圳市中科招商投资管理有限公司持有 650 万股、深圳市兴南投资发展有限公司持有 494 万股、深圳市华宇投资发展有限公司持有 494 万股、深圳市深港产学研创业投资有限公司持有 403 万股……

其中深圳港产学研创业投资有限公司，就是东方海富引入的投资者之一。此后，陈玮及其团队帮助彩虹精化进行了股份制改造，又帮它实现了规范化管理，完善了公司的发展战略。同时也引入几家相关银行，为期提供融资服务，而且直到现在，这几家银行同彩虹精化的合作一直很稳定。

对于陈玮而言，他并不是仅仅是一个财务投资者，给予企业的并不仅仅是钱，“而是希望为企业提供综合性的增值服务。”

他坦言，“投资机构不是万能的，千万不要对投资机构抱有幻想。”换句话说，只有当创业者将企业做到某个层面的时候，创投所提供的增值服务才能价值最大化。用陈玮的话说，“如果所投资的企业需要用我们全部的精力去管理，那么我们的投资就已经失败了。”

这便是创投对于企业规范化的影响。

随着彩虹精化市场的成熟和企业的进一步壮大，东方富海又为其制定了上市计划。2008 年 6 月，彩虹精化成功在深圳中小板挂牌上市。

对于企业来讲，实际上在不同的时候，能从不同的渠道融得资金。比如上市之前，有创投投入的资金，或者是银行给予中小企业的融资；而在上市之后，又从中小股民中获得了另一笔基金。

每次融资的全过程，都在投资人眼皮子底下进行，这些获得的资金，投资人也不会特别干预企业的用途，用陈玮的话说，就是“好刀用在刀刃上”，每个公司应该根据自己的实际情况，按照规矩用钱，这一点最为重要。

2007 年乘政策东风而来的东方富海，在 2008 年就以彩虹精化的成功上市为投资人带来近四倍的投资回报。此后，陈玮领导下的东方富海更是加快了投资脚步，从富易达电子到大富豪实业，东方富海无疑已经在 TMT 行业和传统行业之间达到一种平衡。

“陈玮：现在的 PE 像 6000 点股市 市场需要冷静”

10 多年来，陈玮一头扎进了创投行业，他给投资定下一个标准：没有走完投资流程的不投；对管理团队没有影响力的不投；价格太高的不投。身为创业者的他，同时也站在创业者的肩膀之上。

《投资者报》：假如创投企业所投资的企业是一颗小苗，有剪刀、铲子、绳子这几个工具，就你所投资的企业用哪种工具更合适？

陈玮：从严格意义上来说，国内人民币基金所提供的服务都是非系统的，即便是用剪刀、铲子、绳子这几个工具去形容，也未见得全面或者说典型。

对于所投资的企业小苗，投资时的眼光就已经决定了项目成败的概率，如果在最初时候的投资就错看了一家企业，就算是剪刀、大炮都用上，也无济于事。成功就是站在创业者的肩膀之上，只有创业者的基础打好了，成功的概率才会更大。

《投资者报》：从投资人的角度上看，除资金之外，给企业带去更多的是什么？

陈玮：所谓创投机构的价值就在于提供综合性的价值，我们懂得企业管理，懂得战略，懂得人力资源管理，又懂得资本市场，这是创投机构所能提供的综合性的服务。

我们更重要的是给企业指明方向，而不是介入到企业真正的经营管理中，比如说企业家的某些想法离开企业主业过远，就需要拉回来。以我们的投资经验，在某种程度上给予企业一定的帮助。

《投资者报》：从某种程度上来讲，国内的资本市场所带来的回报是全世界任何一个市场所不能比的，也正是冲着这一点，近段时间新兴的创投企业如同雨后春笋般拔地而起，纷纷掘金中国市场，对他们有何建议？

陈玮：“现在的 PE 有点像 6000 点的股市”这是我曾经提出的口号，现在这句话依旧有效，世界上没有哪一门生意只赚不赔的，因此市场需要一些冷静的东西。尤其是对于初来乍到的企业，更需要谨慎。

十年投资机构：VC/PE 江湖大佬

-- 投资界专栏介绍我公司董事长陈玮

“我们是野生动物，没人圈养，全得靠自己”。 --陈玮

关键词：

短短的几年，陈玮就从公司部门副职升至公司最高管理层，其管理的基金平均年收益率达 30%，然而，让外界更惊诧的是，创新投刚进入收获期他却决定离开，自立门户，于 2007 年 11 月正式创办东方富海。

2008 年上半年在陈玮带领下，东方富海完成对 6 个项目的投资，与中科招商创业投资管理有限责任公司总裁单祥双合作投资的彩虹精化亦取得较高回报，投资案例数量和回报率均令

人侧目。

.....

欲见更多内容，请去以下网址：

<http://www.pedaily.cn/special/zt20100827/index.html#a4>

北京海林荣获“十一五”全国建筑节能科学技术创新企业奖

经过中国建筑业协会建筑节能分会、中国建筑业协会建筑技术分会、全国建筑节能标准化技术委员会严格评审，北京海林节能设备股份有限公司于 2010 年 9 月 2 日荣获“十一五”全国建筑节能科学技术创新企业奖，并在“十一五”全国建筑节能科学技术创新成果应用交流会上举行了颁奖仪式。

据了解，此奖项的评选每两年进行一次，主要针对全国范围内对推动建筑节能科学技术进步，促进节能减排事业持续快速健康发展有积极作用的科学技术成果的单位、企业、研究机构及个人。近年来，海林在暖通节能领域坚持持续不断的技术创新，获得了自主知识产权 70 余项，多款自主创新温度控制器引领了科技发展的潮流。同时，海林还基于建筑节能控制的经验优势与我国供热采暖的国情研究，针对不同建筑形式、采暖供暖形式，推出了 20 种供热计量节能控制解决方案，实现了供热采暖科学计量、方便控制的目的，并提出了“控制采暖像控制电灯一样方便”的理念，有效促进了用户的行为节能；在太阳能热利用领域，海林成功开发出 5 种高效平板太阳能与城市建筑一体化系统解决方案，解决了太阳能在城市建筑中应用的安全美观这一核心问题，实现了绿色能源与城市建筑的完美结合。

评审专家认为，海林在技术上的重要创新，增加了行业的技术含量，解决了行业发展中的热点、难点和关键问题，对行业发展产生积极影响。其建筑节能新技术成果在市场上的实施应用的占有率高，并产生了较大的经济效益和社会效益。海林此奖项的获得，也得到了中国建筑节能网、新浪网、《中国建设》报、《项目管理与建筑经理人》杂志、《建筑技术》杂志、《暖通空调》杂志、《建筑科学》杂志、《工程质量》杂志、《施工技术》杂志、《建筑时报》社、《科技成果管理与研究》杂志等媒体的广泛关注。

我公司投资的深圳市信维通信股份有限公司顺利通过创业板发审委审核

2010 年 9 月 7 日，中国证券监督管理委员会创业板发行审核委员会召开 2010 年第 55 次会议，我公司投资的深圳市信维通信股份有限公司（首发）审核获通过。

广田股份获 93.55 倍超额认购

国内住宅精装修行业领跑者广田股份（002482）今日举行网上路演，并将于明日实施网上、网下申购。广田股份本次首发拟发行 4000 万股，其中网下发行数量不超过 800 万股，占本次发行数量的 20%。

根据初步询价报价情况，广田股份最终确定的发行价格为 51.98 元/股，超额认购倍数达到 93.55 倍，优于 8 月份发行的中小板平均超额认购倍数 68.39 倍。

广田股份成立于 1995 年，是一家集建筑装饰设计施工、绿色建材研发生产为一体的大型企业集团，拥有国内建筑装饰行业最高等级资质，是国内公共建筑装饰行业龙头企业之一。公司主要为大型房地产项目、政府机构、大型国企、跨国公司、高档酒店等提供综合建筑装饰解决方案及工程承建服务，在住宅精装修、商业综合体等专业细分市场具有独特的领先优势，技术研发水平位列行业前茅。

在住宅精装修领域，广田股份是国内建筑装饰行业为数不多能够同时大批量、高密度、多区域实施各类型、各级别住宅精装修业务的大型装饰公司。根据中国建筑装饰协会出具的证明函，广田股份在国内住宅精装修类装饰工程细分市场综合实力排名第一；在 2010 年中国房地产测评中心发布“2009 中国住宅全装修（工装）企业实力榜”中，广田股份排名第一。

从国外成熟市场发展轨迹来看，住宅产业化将成为未来国内住宅产业的主流趋势。据建筑装饰行业协会预测，2010 年我国装饰市场容量可达 2 万亿元。在国家政策鼓励以及消费升级双重驱动之下，住宅精装修细分市场的发展更为迅速，身为龙头企业的广田股份将大为受益。

六、走走看看

2010 韩国资本市场研讨会

时间：2010 年 9 月 9 日上午 9 时—下午 2 时

地点：深圳福田香格里拉大酒店

主办单位：韩国金融委员会、韩国金融投资协会

第十二届中国国际光电博览会

时间：2010 年 9 月 6 日--9 日

地点：深圳会展中心

2010 文化娱乐产业投资论坛

主题：当文化工业起飞的梦想照进现实

时间：2010 年 9 月 16 日

地点：北京

主办单位：艺恩咨询、中投证券

2010 ChinaVenture 中国投资年会

主题：新形势下的 VC 投资策略，中外 PE 竞合共进多赢，传统 TMT 行业投资机遇以及消费品行业投资机遇

时间：2010 年 9 月 16 日

地点：北京

主办方：第一财经、Chinaventure，东方富海为黄金赞助商

(coming soon) 2010 上海生物医药投资峰会暨成果推介会

时间：2010 年

主题：生物医药投资机遇与创新发展的

时间：2010 年 9 月 28 日

地点：上海东锦江索菲特大酒店

主办单位：上海市现代生物与医药产业办公室，上海市创业投资行业协会

(coming soon) 创业板、中小板上市发行、私募股权融资实务操作与政策解析高层推介会

时间：2010 年 9 月 25-26 日

地点：深圳

(coming soon) 第八届中国国际农产品交易会

时间：2010 年 10 月 19 到 20 日

地点：河南郑州索菲特国际饭店

主办单位：中华人民共和国农业部、河南省人民政府

七、闲情逸事

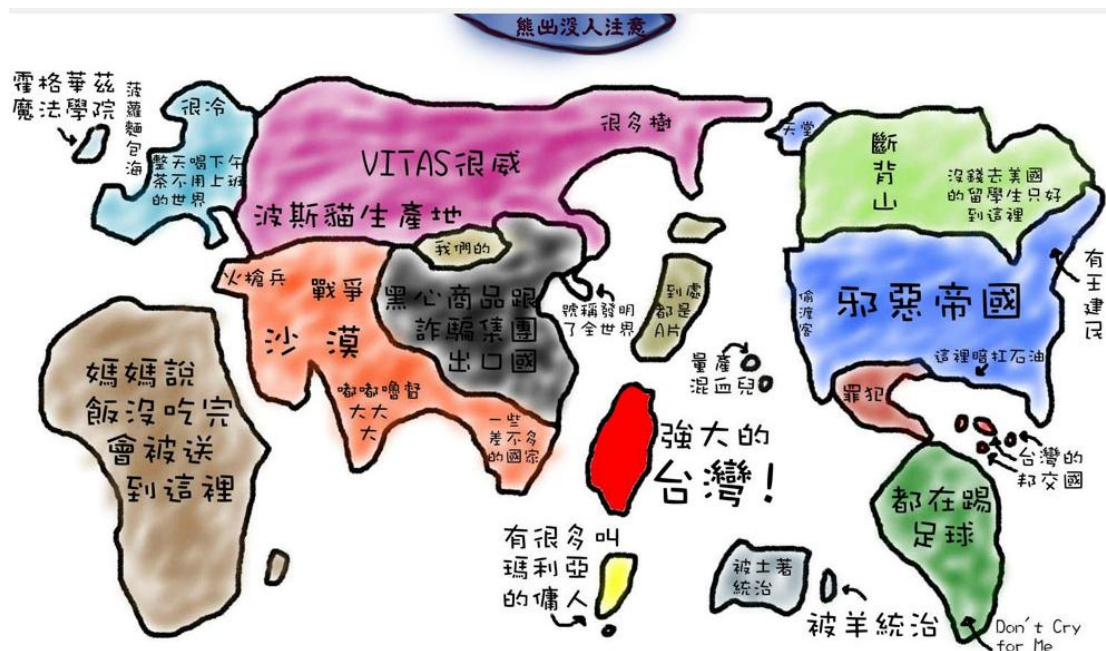
中国和日本最强大的 2 波人马打起来了！谁会赢呢？？



VS



一个台湾小盆友手绘的世界地图



还在植物大战僵尸？你凹凸了，现在流行钉子户大战拆迁队~

简介

钉子户大战拆迁队是幻游（Mirage）出品的一款 Flash 塔防类游戏。被誉为山寨版《植物大战僵尸》

玩法

作为攻击方的“拆迁队”从右边出现，防守方是一户姓“丁”的“钉子户”，有丁老爷子、丁老爸、丁老妈、丁小妹、丁小小、丁自酷六口人。玩家通过召唤防守人员（家丁）来抵御进攻人员（拆迁队）。房子共有 100 的生命值，如果拆迁队持续攻击，楼房生命值为 0 的时候，游戏就结束了。

人物属性

丁老爷子：

开枪射击。单人伤害。单次攻击、单位时间攻击伤害均很高。

第一级（\$100）：攻击伤害 22、攻击周期 2、单位时间伤害 11

第二级（\$200）：攻击伤害 44、攻击周期 2、单位时间伤害 22

第三级（\$250）：攻击伤害 66、攻击周期 2、单位时间伤害 33

第四级（\$350）：攻击伤害 88、攻击周期 2、单位时间伤害 44

最高级（\$400）：攻击伤害 110、攻击周期 2、单位时间伤害 55

丁老爸：

扔燃烧瓶。燃烧期间对周围攻击者均有伤害。燃烧瓶落地后燃烧时间 5 秒左右。单次攻击、单位时间攻击伤害都是最低的，但在攻方密集攻击时杀伤力很大。攻击速度随级别升高略有增长。

第一级（\$100）：攻击伤害 2、攻击周期 3、单位时间伤害 0.67

第二级（\$200）：攻击伤害 4、攻击周期 2.95、单位时间伤害 1.36

第三级（\$250）：攻击伤害 6、攻击周期 2.9、单位时间伤害 2.07

第四级（\$350）：攻击伤害 8、攻击周期 2.85、单位时间伤害 2.81

最高级（\$400）：攻击伤害 10、攻击周期 2.8、单位时间伤害 3.57

丁老妈：

扔拖鞋攻击。单人伤害。攻击速度快，单次攻击伤害中等，低级别时同级别单位时间攻击伤害最高。

第一级（\$100）：攻击伤害 10、攻击周期 0.9、单位时间伤害 11.1

第二级（\$200）：攻击伤害 20、攻击周期 0.9、单位时间伤害 22.2

第三级（\$250）：攻击伤害 30、攻击周期 0.9、单位时间伤害 33.3

第四级（\$350）：攻击伤害 40、攻击周期 0.9、单位时间伤害 44.4

最高级（\$400）：攻击伤害 50、攻击周期 0.9、单位时间伤害 55.5

丁自酷：

扔杠铃攻击。单人伤害。攻击伤害最高，并且附带大范围群体减速，但是攻击速度慢。升至四级后单位时间伤害急剧增长。

第一级（\$100）：攻击伤害 25、攻击周期 3、单位时间伤害 8.33

第二级（\$200）：攻击伤害 50、攻击周期 3、单位时间伤害 16.7

第三级（\$250）：攻击伤害 75、攻击周期 3、单位时间伤害 25

第四级（\$350）：攻击伤害 120、攻击周期 3、单位时间伤害 40.0

最高级（\$400）：攻击伤害 200、攻击周期 3、单位时间伤害 66.7

丁小小：

射弹弓攻击。单人伤害。攻击速度最快，但攻击伤害最低。低级别时同级别单位时间攻击伤害仅次于他妈。

第一级（\$100）：攻击伤害 4、攻击周期 0.4、单位时间伤害 10

第二级（\$200）：攻击伤害 8、攻击周期 0.4、单位时间伤害 20

第三级（\$250）：攻击伤害 12、攻击周期 0.4、单位时间伤害 30

第四级（\$350）：攻击伤害 16、攻击周期 0.4、单位时间伤害 40

最高级（\$400）：攻击伤害 20、攻击周期 0.4、单位时间伤害 50

丁小妹：

扔爆竹攻击。对爆竹爆炸范围内的攻击者均有伤害。爆炸区域大小中等。单次攻击伤害中等，攻击速度低。攻方密集攻击时杀伤效果较好。攻击速度随级别升高略有增长。

第一级（\$100）：攻击伤害 10、攻击周期 3、单位时间伤害 3.33

第二级（\$200）：攻击伤害 20、攻击周期 2.9、单位时间伤害 6.90

第三级（\$250）：攻击伤害 30、攻击周期 2.8、单位时间伤害 10.7

第四级（\$350）：攻击伤害 40、攻击周期 2.7、单位时间伤害 14.8

最高级（\$400）：攻击伤害 50、攻击周期 2.6、单位时间伤害 19.2

游戏地址 : <http://flash.17173.com/flashfile/2010-08-22/20100822133357597.shtml>

游戏酷图



