

“1+6 资本力量”平台上的资本画像

赛领资本刘啸东 伟大的企业 一定要有原创



普惠正通丁建华 以找对象的心态 去选择资本



“又回到了家乡，还是家乡的水甜！”1月15日，在“1+6 资本力量”系列活动2021年首场路演中，豫籍知名国际投资人、赛领资本总裁兼CEO刘啸东回到老家河南，以《强化国家战略科技力量靠科技原创》为主题作了一场精彩不断的主旨分享。记者 孙庆辉 文/图

做一个有情怀的投资者 投出伟大的企业

作为一个有情怀的投资者，应该怎么做？刘啸东认为，做投资，投到一个伟大的企业，成为它的股东，这个时候赚的钱价值就完全不一样。

“什么是伟大的企业？”这是刘啸东现场抛出的第一个问题。通过他几十年对资本市场发展的观察和理解，他对伟大企业的定义很清晰，“从根本上改变人类生活，从根本上推动社会进步的公司，这是我对伟大企业的理解”。

他把伟大企业分为两类：第一类是传统行业，比如奔驰公司做出全世界第一辆汽车，彻底地改变了人类的出行方式；再比如通用电器，从第一台发电机开始，彻底改变了人们的生活方式。第二类是高科技行业，比如计算机，彻底地改变了人们运算和科学研究的方式；再比如苹果智能手机，彻底地改变了人们的日常生活。

在刘啸东看来，伟大企业的产生，会借力时代变迁与技术变革的推动，更取决于自身的颠覆性力量，同时还要有成熟的资本市场与国家治理体系作为重要保障。这些企业一定是处于某个特定时代，借势了时代带来的技术革命。第一次工业革命源于蒸汽机，第二次工业革命是因为出现了电，第三次工业革命是因为信息技术。因为技术的革命，才带来了工业革命。

伟大的企业一定要有原创

说到资本市场，绕不开中国的科创板。刘啸东认为，科创板的设立，是中国产业变革与企业成长的一次巨大机遇。

为什么？因为培养一个真正伟大的企业，一定要有原创，这也是刘啸东判断科创企业的“金标准”：（创始人或创始人团队）原创=学术研究=学术地位。

“任何一个原创公司，创始人团队决定了公司能走多远。”刘啸东列举了多个投资案例。比如，2017年赛领资本投了一家叫Impossible Foods的公司，它的主营业务是人造肉。“我觉得他们在将来是革命性的，而且这些在过去看来是完全不可能发生的，它很可能会从根本上来颠覆现在的农业和畜牧业。”他说。

刘啸东表示，新一轮的科技革命就在眼前，投资人应该去投资高科技项目，比如人工智能。“为什么要做人工智能？人类大脑的90%是没有被开发出来的，现在做一个机器比大脑还聪明，投这类公司，绝对是原创”。

同时，刘啸东认为，芯片在未来是一

他举例说，学技术的都知道摩尔定律（即当价格不变时，集成电路上可容纳的元器件的数目，每隔18~24个月便会增加一倍，性能也将提升一倍。这一定律揭示了信息技术进步的速度）。摩尔定律告诉我们，做芯片非常便宜。芯片是什么？芯片是基本的运算单元。当你的芯片非常便宜的时候，怎么办？芯片是成本。我们开公司的都知道，利润来自什么？我的收益除以成本，成本是在分母上的，当成本趋近于0的时候，收益就会无穷大，这个时候就会发生革命性的改变。人工智能为什么能在短短五六年就爆发？最根本的原因就是运算速度快，运算成本低。

一个伟大企业的产生，更核心的是要有资本市场的支持。刘啸东说：“微软在1986年还是个小公司，净资产200万美元。但是比尔·盖茨通过上市的方式把企业变成了世界上最大市值的公司。资本市场，使这些公司得以做大。”

在演讲中，刘啸东抛出了“灵魂拷问”。他说，做企业家和做投资人，太不一样了。没有一个投资公司会成为一个伟大的公司，伟大的公司一定是做实业的公司，这是必然。不过真正的投资，也是有情怀的。投资肯定是要赚钱，但到底是要投茅台酒还是投芯片，这就是“灵魂拷问”。

芯片在未来是一片蓝海

片蓝海。比如用手机做人脸识别是做不到的，因为算力不够，但现在可以做特别的芯片，里面有人工智能的应用，装上去就可以了。更重要的是现在很多新的标准出来了，摄像头和照相机存储的照片将来都要按照人工智能的标准来存储，这样就需要特别的芯片。

怎么找到伟大的企业？刘啸东认为，第一，在从事的领域里，要有一定的科学背景，要有一个科学的团队；第二，Open mind，一定不要死记，要把思路打开；第三，涉及新领域，一定要去找这个行业的顶级专家，做技术竞标。他建议，可以关注生物科技、智能芯片或软件、高端工业制造、5G、数据仓库等。

此外，刘啸东呼吁，我们去看世界上那些伟大企业，几乎都是通过资本市场发展壮大的，特别是高科技类的企业。科创板把我们之前缺失的这块短板补上了，这是划时代的事件。但伟大企业的出现和成功概率是非常低的，一定要给予时间，要能够容忍试错。

1月15日，“1+6 资本力量”开年首场路演在郑州高新区拉开帷幕，本次活动的主题为：“新起点 新征程：资本助推双循环”。北京普惠正通投资有限公司董事长丁建华在发表主题演讲时表示，创业投资不仅仅是提供资金这么简单，尤其是科技型企业，都属于早中期，企业除了技术、团队，可能什么也没有，这种情况下，投资机构更重要的是要能提供持续不断的增值服务。

丁建华认为，企业不能什么钱都用，在资本选择上一定要慎之又慎，以找对象的心态去找，多磨合，多了解。

记者 孙庆辉 文/图

投资企业要看其持续创造价值的的能力

数年前，随着创业板的正式推出，国内的创业投资也开始起步。但如何理解投资人与企业的关系，在投资领域收获颇丰的丁建华有自己的看法。

丁建华认为，首先投资不仅仅是提供资金这么简单，尤其是创业投资，科技型企业都属于早中期，企业除了技术、团队，可能什么也没有，这种情况下，创业投资就不能仅仅是提供股权资本，更重要的是能为企业提供持续不断的增值服务。此外，对于初创时期的企业而言，创业投资给企业的信用背书也是一个非常重要的条件。

对于投资机构而言，如何选择好的标的是一个永恒的话题。在丁建华看来，投资团队选择企业的核心是看其有没有持续创造价值

的能力。

在具体的项目选择上，首先是选择赛道。“我们所有的项目都基于深入的行业研究，也就是怎么选赛道，其次是企业尽调，可能每个团队用的方式、采取的标准不同，但其实都大同小异，最终是止于投资完成。”丁建华表示，而对于投资团队，他们的工作其实远远没有完成。

丁建华认为，投资团队应持续不断地提供投资服务，如果没有持续不断的投资服务，很难实现企业价值的提升，“做投资就是春种秋收。我们的‘收’要基于企业价值的提升，这一点毫无疑问，所以我们的服务也是为了实现企业价值的提升。企业价值提升了，我们在退出的时候才会实现资本价值的提升。”

企业对资本也应进行必要的尽调

在丁建华看来，企业与资本更是一个双向选择的过程。

“难道什么钱来都用吗？比如前几年充斥中国资本市场的民间借贷，什么资本都用，结果造成对中小企业发展冲击非常大，所以企业选择资本也一定要慎之又慎。”丁建华表示，在这个过程中，企业不仅仅是选择资本金，更是选择合作伙伴，要以找对象的心态去找，要磨合，要了解。

丁建华认为，企业选择资本有三个标准：第一，双方的格局观是否一致；第二，创业投资团队对行业的理解是否深刻，能否能伴随着企业共同成长；第三，投资团队的过往业绩，这里的业绩不仅仅是这个团队赚了多少钱，还包含投资团队在整个投资过程中和企业共同成长的经历。

“所以，对于一个企业而言，资

本对企业要尽调，反过来，企业也要对资本进行必要的尽调。同时，企业也要做自我剖析，企业处于什么阶段，资本需求到底是多少，一定要定好位，这样才能真正赢来和企业志同道合的资本，共同成长。”丁建华表示。

在共同成长的过程中，投资团队应该如何扮演好自己的角色？丁建华表示，一是定好位，投资人容易犯一个错误是投资比例上升后，就会觉得在企业的话语权更重一些。但企业其实是一个战车，创业者和企业家才是战车上把握方向的人；二是帮好忙，资本也会犯急功近利的毛病，到企业后，可能为了短期利益，给企业出一些主意，这个主意单独拿出来是个好主意，但对企业长远发展可能未必是好主意；三是鼓好劲，投资团队一定要摇旗呐喊，让企业家和创业者有冒险精神。