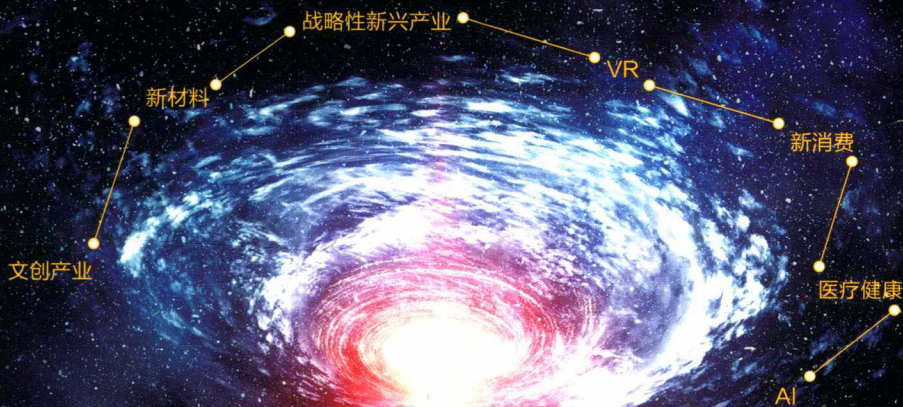




私募投资 新 时 代

私募股权投资策略、趋势及热点分析

郭佳莹 著

掌握私募股权投资策略、投资法则、整体行情及趋势

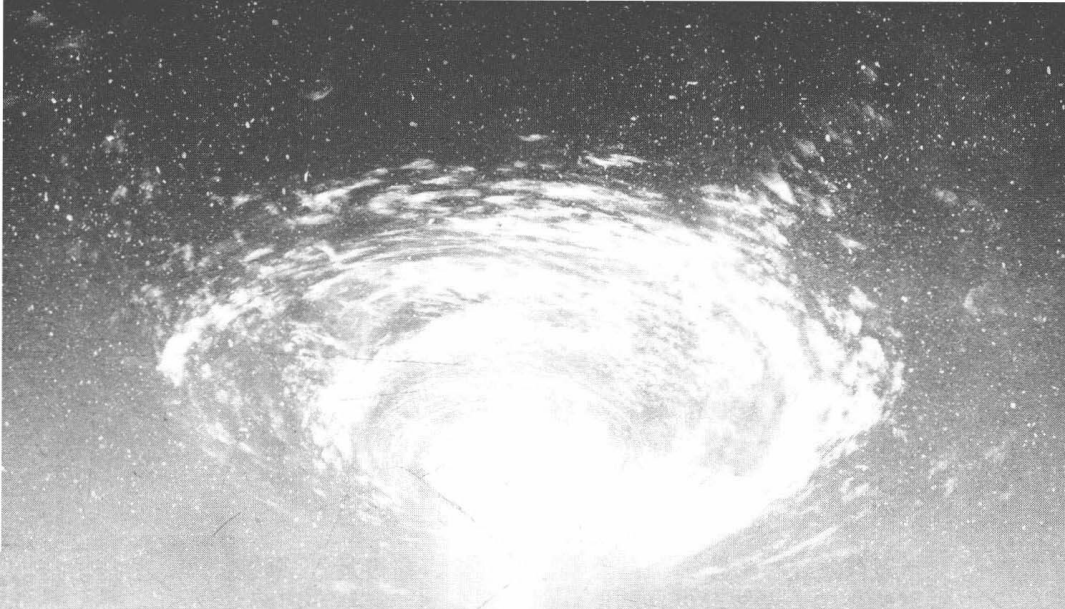
紧抓文创产业、新材料、战略性新兴产业、VR、新消费、医疗健康、AI等投资热点



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS



私募投资 新 时 代

私募股权投资策略、趋势及热点分析

郭佳莹 著

人 民 邮 电 出 版 社

北 京

图书在版编目 (C I P) 数据

私募投资新时代：私募股权投资策略、趋势及热点
分析 / 郭佳莹著. — 北京：人民邮电出版社，2019.3
ISBN 978-7-115-50796-9

I. ①私… II. ①郭… III. ①股权—投资基金—研究
—中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2019)第022457号

内 容 提 要

私募股权投资作为一种资本运作方式，在市场经济的发展中发挥着重要的作用。随着世界经济贸易的不断发展，私募股权投资在我国资本市场日益盛行。那么，私募股权投资具有哪些投资特点？投资者应该掌握哪些投资策略和投资法则？目前我国有哪些私募股权投资热点领域？本书给你答案。

本书由拥有十多年私募股权投资经历的著名投资人郭佳莹倾情打造。本书在介绍了私募股权投资的发展历史、投资特点、退出方式、发展态势后，详细论述了私募股权投资的投资策略、投资法则、投资趋势及投资热点，并简要阐述了做好私募股权投资应该具备的条件。投资者只有更好地认识自己、认识市场，才能在资本市场的角逐中获得胜利。

本书适合私募股权投资机构投资者及个人投资者、金融行业从业人员、财经院校相关专业师生阅读和使用。

◆ 著 郭佳莹

责任编辑 贾淑艳

责任印制 彭志环

◆ 人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路 11 号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

大厂聚鑫印刷有限责任公司印刷

◆ 开本：880×1230 1/32

印张：7

2019 年 3 月第 1 版

字数：250 千字

2019 年 3 月河北第 1 次印刷

定 价：55.00 元

读者服务热线：(010) 81055656 印装质量热线：(010) 81055316

反盗版热线：(010) 81055315

广告经营许可证：京东工商广登字 20170147号

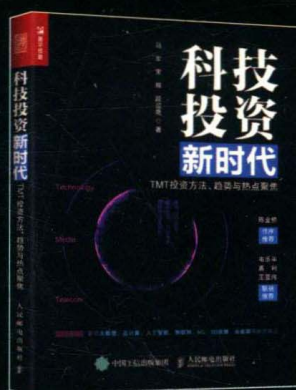


郭佳莹

科盛集团董事长，中国国际投资促进会投融资委员会理事，中关村创业投资协会副会长，美国卡贝基金亚太区执行合伙人。她是7家上市公司的控股与参股人，所创的科盛集团仅用10年时间就发展成为一家资产规模约100亿元、累计收入近2000亿元的综合型实业控股集团。

她被《华尔街日报》评选为青年亚洲投资之星，被投资界网站评选为“掌管百亿资产的十大女性投资人”之一。她亲历了中国私募股权行业三个重要的发展阶段；曾组织知名专家和学者编纂产业研究报告和中美私募市场比较等学术专著。

本书是她18年跨国投资经验的总结。



关注普华公众号，好书不断，福利连连：



1. 好书周周送
2. 精选推荐书单
3. 精彩内容抢先读
4. 获赠作者签名本
5. 其他意外惊喜

关注微博，收获更多：@普华文化(新浪微博)

读者热线：010-81055656

编辑邮箱：jiashuyan@puhuabook.cn

封面设计：一本好书
604378042@qq.com

前言

PREFACE

“我认为现在的私募基金除了获取银行表外资产能力较强或者募集能力较强的机构能够生存下来（比例不到1%），剩下的（约99%）都面临着严峻的生存挑战。所以，未来三年能生存下来的私募基金，都是这个市场里面的强者。”这是我在2018年科盛集团峰会专访中对采访的记者们说的一段话，他们当时倒吸了一口冷气，但实际上我想说的是资本的寒冬是投资的春天。

对个人投资者和机构投资者来说，如何在这个时代选择投资标的，如何在这个时代制定投资策略，如何在这个时代保持稳定的心态，是关系投资成败的重要因素。对于

一家企业来说，其发展思路、长期决策和战略规划都应该提前 3~5 年完成，而对于一个个人投资者来说，要想在资本市场获得稳健或者超额收益，提前 3~5 年来夯实自己的投资知识、提高自己的投资技能也是十分必要的。

然而，不可否认，现在市场上的大部分投资者都欠缺投资经验，更没有投资策略可言。我在资本市场浸淫多年，深知要想在这个市场如鱼得水，很多技巧、策略以及心态必不可少。虽然平时工作很忙，但我时常会将自己的投资心得记录下来，一方面是为了记录自己的奋斗历程，另一方面是希望能够帮助一些迷茫的投资者。这些随笔也成了我这本书的核心内容，希望能对读到这本书的朋友们提供一点帮助。

当然，这本书能够问世的另一个原因，是我们想用这本书记录和纪念科盛的奋斗历程，开启一段全新的事业征程。

在这本书里，我结合 18 年的投资经验与在中美两国的投资实践，介绍了这么多年来我眼中的私募，总结了私募的投资策略和投资法则，提供了一些投资意见，也为机构投资者简要介绍了私募之外的财富扩张机会，最后总结了我心中成功的投资者必须具备的品质。在书里，我从不同于其他投资人看待项目的角度出发，分析了一些项目的未来与发展。

从某种角度来说，“与众不同”也是成就科盛集团优势的关键因素。我希望这本书能够帮助更多的投资者在我国的私募市场变得游刃有余，帮助更多的中国私募企业走向国际。

郭佳莹

目 录

CONTENTS

第一章 我眼中的私募 // 1

对于投资者来说，私募股权投资（PE）耳熟能详。但很少有人能清楚地了解私募的发展历史、投资特点、退出方式、发展态势，所以本章就这些基本的知识进行了讲解，帮助读者更深入地了解私募股权投资。

私募是什么 // 3

私募的发展历史 // 4

私募的投资特点 // 9

私募的退出方式 // 10

私募的发展态势 // 18

什么人适合做私募 // 22

一千个从业者眼里有一千种私募 // 24

【佳莹语录】天才 // 28

第二章 私募投资策略 // 29

身处资本市场，投资者同时面临着风险和收益。如何最大限度地规避风险，获取收益，是很多投资者在投资的过程中最为关心的问题。结合十多年的投资经验，作者在本章中总结了六条私募投资策略。

投资就是“博傻” // 31

让时间的雪球滚起来 // 35

像阿甘一样去投资 // 39

没有确定，只有大概率 // 43

一家值得投资的企业具备的四大要素 // 48

取舍的艺术 // 52

【佳莹语录】投资 // 57

第三章 私募投资法则 // 59

对于私募投资者来说，有很多投资法则可以遵循。这些投资法则也许不能帮助投资者永远稳赚不赔，但却可以帮助投资者寻找风险与收益的最佳配置，获得对自己来说最理想的投资收益。

高项目退出率：复杂的资本操作与博弈 // 61

投资讲究天时、地利、人和 // 65

不要回避风险，寻找风险与收益的最佳配置 // 70

那些关于风口的传说 // 80

【佳莹语录】勇气 // 87

第四章 布局私募投资 // 89

随着新技术的发展和产业结构的调整，私募投资热点也在不断发生变化。文创产业、新材料行业、战略性新兴产业、VR、新消费、医疗健康、AI 等领域的投资潜力值得投资者关注。

文创产业是股权投资的风口 // 91

透析新材料行业 // 97

战略性新兴产业的潜力不容小觑 // 101

VR 或成为“最后的媒体” // 107

新消费领域的成长密码 // 111

医疗健康投资的那些事儿 // 117

我眼中的 AI 投资 // 120

【佳莹语录】机遇 // 133

第五章 私募之外的财富扩张机会 // 135

随着我国高净值人群数量的不断壮大，财富管理行业迎来了前所未有的机会。如何打造一家具有差异化优势的财富管理机构，如何为投资者提供更好的资产配置服务，值得投资机构思考。

财富管理 4.0 的延伸布局 // 138

财富市场的四大展望 // 142

差异性特色分析 // 145

【佳莹语录】创业 // 147

第六章 成功的投资者必须具备的品质 // 149

在资本市场，失败者各有各的原因，但是成功者却有共同的特质。不随波逐流、忠于内心、将工作和生活分开、保持积极的心态、培养国际视野，这些对投资者至关重要。

任他风吹雨打，我自岿然不动 // 151

在工作和生活之间画上一条线 // 157

“狂热执着”与“理性判断”，缺一不可 // 161

忠于内心，绝不盲从 // 164

成功的投资者应具备的心态 // 169

国际视野的练成 // 179

【佳莹语录】成功 // 182

附录 科盛集团投资案例介绍 // 183

附录一 清畅电力 // 185

附录二 恒力化纤 // 189

附录三 广东怡创 // 193

附录四 浙江俊尔 // 197

附录五 盛虹集团 // 199

附录六 博纳影业 // 203

附录七 跨中美的案例——亚新科集团 // 207

【佳莹语录】坚守 // 209

后 记 // 211

第一章

我眼中的私募

求知若渴，虚心若愚。(Stay hungry,stay foolish.)

——史蒂夫·乔布斯

私募是什么

私募股权投资是指通过私募形式对私有企业，即非上市企业进行的权益性投资，在交易实施过程中附带考虑了将来的退出机制，即通过上市、并购或管理层收购等方式，出售持股获利。投资者要想真正了解私募股权投资，首先要解决的就是如何募集资金的问题。资金肯定不会像免费的午餐一般降临到私募股权基金，而要从有投资需求的投资者手里募集。在过去十几年的发展中，基金经理们发现，这类有投资需求的投资者越来越多。外国政府希望主权基金的投资品种能够多样化，养老保险基金要按期支付养老金，富人渴望进行资产配置并积累更多的财富……那么，收益多少才能令人满足呢？至少要比持有债券或者黄金来得多吧。于是，这些投资者纷纷奔向私募股权基金的怀抱，成为有限合伙人！

虽然私募资本的概念由来已久，但就在数十年前，私募股权投资在金融市场上还只占据了一个又小又黑的角落，鲜有人关注。私募股权投资行业的爆发性增长是近年的事，

这种增长尤其是所涉及地理范围的不断扩张，昭示了私募时代的到来。

当前，私募股权投资的巨大市场是美国，亚洲市场也增长迅猛，而随着多层次资本建设的逐步实施，我国金融市场化改革也在加速推进，特别是提倡“大众创业、万众创新”的当下，中小型企业融资需求多样化，私募股权投资在资本市场的重要地位也日益彰显。

在半遮半掩中，私募股权行业随着历史的车轮一步一步走到了今天，终于拨开云雾见到了天日。

私募的发展历史

私募股权投资基金起源于美国。19 世纪末，有不少富有的私人银行家通过律师、会计师的介绍和安排，将资金投资于风险较大的石油、钢铁、铁路等新兴产业，这类投资决策完全是由投资者个人做出的，没有专门的机构进行组织，这就是私募股权基金的雏形。

国际私募股权投资产业的发展先后经历了四个重要时期（如图 1-1 所示）。

1946—1981 年的私募股权投资初始发展时期，一些小型的私人资产投资以及小型企业对私募的接触使私募股权