

今年以来，上市公司以有限合伙人（LP）身份参设基金较为活跃。据同花顺数据初步统计，截至3月29日，共有近90家上市公司扎堆做LP，参与投资设立私募股权基金，类型以产业并购基金为主。从投资领域来看，上市公司整体更为青睐新能源、半导体、医疗健康等热门赛道。

业内人士表示，上市公司是股权投资市场的重要参与者，作为LP出资较为活跃的原因在于公司内生式业绩增长、外延式业务扩展的发展需求，在丰富公司产业投资生态圈的同时，也能进一步释放产业资本的活力。不过需要警惕的是，从投资领域来看，上市公司扎堆投资热门赛道可能会带来资金沉淀、偏离主业和预期偏差等风险。

### 多家上市公司扎堆做LP

近期，多家上市公司发布其以LP身份参与投资的公告，医药生物行业公司更是动作频频，扎堆参设产业并购基金。3月27日晚间，普洛药业发布公告称，公司拟与关联方横店资本管理有限公司共同投资设立产业基金，募集资金总规模为15000万元。其中，普洛药业为LP出资14850万元。该基金投资范围为医药产业股权投资、参与医药产业上市公司新股认购、定增。同日，华东医药、贝达药业也公告称，两家公司拟作为LP以自有资金分别认缴杭州国舜健恒创业投资合伙企业（有限合伙）（暂定名，以核定名称为准）出资额4000万元、4000万元。投资领域主要关注生命健康行业，与生物、医疗、健康相关的优质公司等。此外，通富微电、福日电子等多家电子行业公司也表现活跃，参设的基金主要投向泛半导体、新能源和智能制造等领域。

回顾2022年，上市公司作为LP出资额近1600亿元。清科研究中心发布的报告显示，2022年募资市场的LP构成呈现的特点包括产业资本加速入局，通过出资与其主业相关的特定产业基金，实现平行或垂直领域的整合协同。据统计，2022年上市公司的披露出资金额近1600亿元，非上市公司参与出资次数超5500笔，出资金额约3000亿元，两者合计出资金额的占比已接近市场三成。

清科研究中心认为，企业做LP投资私募股权基金，既可以看作对现有产业的扩充，灵活使用资金；也可以看作“投石问路”，进行新的产业布局，或找到新的利润增长点，或及时规避风险。简单来说，当投资成功时，“钱生钱”和“花小钱办大事”的效果兼而有之。

经济学者、允泰资本创始合伙人付立春对记者表示，上市公司作为股权投资市场的重要参与者，其地位正在不断提高。一方面，上市公司有实力、有意愿更多地参与股权投资市场，公司有内生式业绩增长（如获得财务投资收益）、外延式业务扩展（如产业链上下游并购）的需求；另一方面，在全面注册制下，上市公司融资更为

便利，市场环境促使更多的上市公司成为活跃的LP。

### 出资结构呈现“强强联合”特点

记者注意到，部分上市公司参设基金的合伙人名单中，除了专业知名投资机构，还出现了地方国资、政府引导基金及产业资本的身影，投资基金的LP出资结构呈现“强强联合”的特点。

千亿市值汽车巨头上汽集团3月10日公告称，为进一步提高公司在汽车产业布局上的延展度及灵活度，公司子公司上汽金控、华域上海、东华汽车、中联电子拟参与设立河南尚颀汇融尚成一号产业基金合伙企业（有限合伙），该基金出资方包括河南省战略新兴产业投资基金有限公司、江西省现代产业引导基金（有限合伙）等。

此前，万朗磁塑、同兴环保相继公告称，两公司拟作为LP共同参与设立安徽国控十月新兴产业股权投资合伙企业（有限合伙），该基金的总认缴出资额为10亿元，同兴环保、万朗磁塑分别认缴出资1亿元、5000万元。该基金的出资人还包括合肥市高质量发展引导基金有限公司、合肥鑫城国有资产经营有限公司等，将重点投资于绿色发展、医疗健康、新一代信息技术及高端装备等战略性新兴产业领域中的初创期、成长期企业，支持相关领域企业做大做强。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新告诉记者，对于基金背后的出资方，需要关注其参与动机。政府引导基金应聚焦当地经济发展、产业布局，上市公司应围绕主业做大做强，如此协同发挥资金聚合作用。另外，“强强联合”的LP出资结构对于基金的运作也有重要的影响，具体包括基金的管理、风控等。清科研究中心表示，对于地方政府来说，上市公司做LP是喜闻乐见的。将上市公司的资金，以基金这种灵活的投资方式投进市场中，让更多的种子期、初创期、成长期的企业获得扶持，加快了当地产业发展。

### 警惕部分赛道投资过热风险

从投资领域来看，今年以来，多家上市公司参设的基金聚焦新能源、半导体、医疗健康等新兴赛道。其中，部分公司更是跨界布局热门赛道，主要为财务投资或谋求业务转型。例如，酒企今世缘拟1.5亿元认购股权投资基金份额，投资于医疗健康、生命科学技术等领域；专注于特种钢丝绳与索具领域研发的赛福天，投资项目围绕公司产业转型方向，集中在智能制造、机器人、新能源、数字经济、新材料等战略性新兴产业。

近年来，新能源、半导体、医疗健康等领域的投资热度明显升温，着力于跨界投资的上市公司亦扎堆布局热门赛道，这也引发市场对于部分赛道投资过热的担忧。据

清科研究中心数据统计，2022年投资市场热度集中于科创行业，IT、半导体及电子设备、生物技术/医疗健康和机械制造四大产业共发生投资事件7681起，占市场总投资案例数的72.1%，较2021年上升5.6个百分点。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为，上市公司扎堆投资热门赛道可能会带来资金沉淀、偏离主业和预期偏差等风险。作为LP投资私募股权市场的资金往往有一个较长的锁定期，这会显著影响上市公司的现金流管理，带来资金链风险。此外，对于部分上市公司而言，跨界投资新能源等领域偏离主业，可能会带来多元化风险。即使在股权投资市场，热门赛道的公司也可能会出现估值偏高问题，此后发展可能会面临激烈的市场竞争。

“在选择投资领域方面，上市公司一定要保持理性，要围绕主业做大做强，提升创新研发能力。对于跨界投资，公司更要仔细论证，不能盲目地布局热门赛道拓展业务。”董登新表示。

来源：经济参考报