

回顾2022年上半年，国内疫情反复、产业链、产业链都受到较大冲击，经济发展一成三，外部环境怪异，疫情持续蔓延，俄美冲突加剧，美欧在高通胀下持续加息等，带来全球资本市场持续震荡。

面对复杂严峻的国内外形势私募股权行业也在加速洗牌，作为多层次资本市场的重要组成部分，在支持科技创新、提升直接融资服务实体经济等方面显示出越来越积极重要的作用。

在当前环境下，硬技术投资从长远来看尤其可靠。
世界新一轮科技革命浪潮席卷而来，中国经济从高速增长转向高质量发展。

科技是大国博弈的利器，目前正在配置科技投资。9月16日，诺亚第十一届私募股权投资峰会在南京召开诺亚邀请知名经济学家、行业专家及业内优质投资机构GP畅谈未来，深入探讨资本市场新趋势和科技投资无限机遇。

清华大学中国经济思想实践研究院院长李稻葵从宏观角度作为参与者解读《未来五年产业投资大趋势》，在长期复杂的环境中，是如何把握资本市场和宏观经济发展趋势的？将来什么样的产业被长期期待？

首先，李稻葵从人口需求、统一市场、高储蓄率、人力资源和工程研发能力等角度指出我国中长期发展潜力巨大，只有对其充满信心，才能“正点有为”

同时，他总结了当前中国面临的四大挑战。分别是疫情、外部环境变化、房地产和地方债等历史压力，以及近期房地产、互联网等行业政策的过度焦虑。

但李稻葵判断未来经济政策有望调整、进入“广金融、紧财”轨道，无论外部环境如何变化，国内只要稳定下来，调动经济参与者的动力，就仍然可以继续“无神暴富”。

最后，李稻葵分享了他眼中未来产业投资的六大机会分别是绿色低碳、“高特精尖”、突破性技术、产业重组、基本物资生产和储存。



达晨财智执行合伙人、总裁肖冰及达晨财智助理总裁邬曦则聚焦股权投资分享了《宏观形势剖析及当前一级市场投资策略》。

达晨财智是中国最具影响力的投资机构之一，深耕硬科技产业链20多年。据统计，达晨已投资的企业中国家级专业特新企业达62家，其中超过80%完成后续轮融资，估值平均增长4.68倍，最高为40倍；然后10家公司上市，6家公司处于事前公开阶段。

肖冰坦言，现在的大环境是他工作20年来从未有过的糟糕更体现了“适者生存”的基本规则。就像寒武纪物种大灭绝一样，他认为民营企业也将面临洗牌，只有能够迅速应对变化的组织才能脱颖而出。



邬曦分享了达晨面对当下环境的独到投资洞见，《窄门和宽路：一个关于收敛的逻辑》。在

投资中，邬曦认为进窄门很难，但进了之后可能会遇到“宽路”。具体实践中，邬曦提出了投资主题、投资行业、投资策略、投资套餐等多方面的收敛。关于

投资主题，邬书记认为在当前形势下“大安全”是国家和市场的最高优先级，但要降低不安全感，意味着最好的投资机会，主要体现在供应链安全、国防安全、能源安全等角度

对于投资行业的收敛，邬曦指出，我国产业结构转型升级带来的硬科技投资机会长

期广泛存在，分散在各个领域和环节。

另外，与过去十多年大热的互联网投资不同，许多硬技术都是为To B客户服务的赢家通吃的情况很少发生。

此外，短期资本积累难以成功，需要耐心和长期积累。

具体投资套餐取决于上述主题和行业收敛逻辑、达晨聚焦半导体、工业软件、工业机器人、风光电储、军工信息化等细分课程。



歌斐资产私募股权投资部董事长、直投团队负责人刘亦浩为大家分享了《科技投资的丰收时代——歌斐私募股权生态圈建设及科技投资展望》。

作为很多头部私募股权经理的战略合作伙伴、歌斐资产经过12年的耕耘，管理规模超过1300亿元人民币，直接或间接覆盖7200多家基础公司，其中400多家成功上市，向客户分配并退款380多亿元现金。

刘亦浩还分享了科菲在硬技术领域关注的几个方向和相应的投资案例。

- 1、以半导体为基础的数字技术变革，包括消费电子产品XR、数据中心计算和存储以及智能制造
- 2、包括SAAS服务等在内信息技术驱动的数字转换
- 3、能源相关，例如新一代电池技术等；
- 4、智能汽车、商业航天等人类生活空间范围的边界不断扩大；
- 5、科技进步对生命健康的转变——细胞与基因治疗。

随着硬技术投资的大热，刘亦浩指出，生产的三要素从以前的土地、资金、劳动力变成了数据、算力、算法。

最后、刘亦浩分享了歌斐投资团队的“三观”、宏观层面的“政、明政策”。在中观层面进行深度行业认知，进行早期项目挖掘；微观勤奋学习，强调基本功的完整性。



主题演讲之后峰会现场举行了南京东南投资基金管理有限公司与上海诺亚金融服务股份有限公司战略合作签约仪式。



（诺亚控股与东南基金战略合作签约仪式现场）

主会场最后一次圆桌论坛上，诺亚控股江苏省副总经理徐晶、歌斐资产私募股权投资部董事长刘亦浩、东南基金董事长方国、达晨财智助理总裁邬馨、贝登医疗副总

裁徐小龙等，从中观察，具有微观视角继续深入探讨了科技投资的发展趋势。

还有分会场的研讨会，歌斐资产董事总经理曾德明坐在镇上的智能制造专场，解读“智慧”抛向未来的道路；诺亚国际智能硅谷子公司投资者关系总监王镇带领参与者走进美国硅谷探索国际新形势下美国PE投资机会，并在直投俱乐部产品闭门和保护方案等特殊场合共享，与参与者共享不确定环境下“保护后成长”的配置方案。(董萍萍)。