

尤劲柏：结缘大赛投资『千里马』

▼ 本报记者 李洋



如果说中国创新创业大赛是一场长达十几年的马拉松赛，毅达资本总裁、创始合伙人尤劲柏算得上是一位尽职尽责的陪跑教练员。从2012年至2021年间，他8次担任评委，辗转新能源与节能环保、新材料、互联网等多个行业总决赛，见证了上千家企业的成长、发展与壮大，有的项目也因大赛与毅达资本结缘，成为“毅”家人。

“2012年，我们幸运地收到科技部火炬中心的邀约，积极参与第一届中国创新创业大赛。”尤劲柏说。从那时起，创新创业大赛的舞台上出现了毅达资本的身影。

成长背后的投资方法与原则

1997年7月，硕士毕业的尤劲柏，进入江苏会计师事务所，成为事业编制内的审计员。高强度的审计工作为尤劲柏带来了本硕7年学不到的收获，同时也为其日后的人生轨迹打下了坚实的基础。而后一个偶然的机会，他得知华泰证券正在招聘研究员，经过一番深思熟虑之后，他决定跳槽到证券公司，从基层的行业研究员做起，继而转战到投行部。“进入投行部，这里仿佛为我打开了一个新的天地。”尤劲柏说，这段经历也成为他走入投资圈的坚实基础。

2006年2月，尤劲柏入职江苏高投集团，从事新能源行业的研究和投资。从审计到投行再到投资，用他的话说，前期的积累都是为了这份工作。“做投行的人最好的归宿就是做投资。”

从卖方到买方，他的关注点从公司报表、历史上的规范性到企业的成长性和发展空间，落到了价值投资这个点上。

2013年年底，江苏高投集团启动了混合所有制改革，经验丰富、业绩突出的尤劲柏被委派成为新管理公司毅达资本的创始合伙人，主管公司投资业务。2014年2月，毅达资本成立之初，在管基金的总规模仅48.02亿元。

截至2021年年底，毅达资本管理团队累计基金管理规模1203亿元，7年间基金管理规模增长了25倍，累计投资项目1090个，其中已有220家企业成功登陆资本市场。仅2021年当年，毅达资本投资的企业中就已经有18家成功IPO上市，还有8家IPO过会待发。

毅达资本的高速成长，自然离不开投资团队背后的一套投资方法与原则。对此，尤劲柏将其总结为“三好”标准。

“所谓三好标准，就是好项目、好价格、好条款，这也是我们毅达资本一直遵循的投资原则。”尤劲柏说，所谓“好项目”，一定是高成长行业中的高成长企业，好企业最主要的指标就是成长性，这是基于对创业团队的判断；而团队的领导者必须是各方面能力非常优秀的人，是正直的人、守信用的人、充满创业激情的人。所谓“好价格”，指必须要守住价格底线，在能够获得合理回报的价格范围内投资。所谓“好条款”，则是指要做战略投资人，首先要有董事会席位，这样对企业的影响力才能更大，才能更好地帮助企业。

挖掘更多“千里马”

从第二届中国创新创业大赛起，尤劲柏开始受邀担任大赛总决赛评委。多年来，他对参赛项目和团队质量的研判，可谓洞若观火。“初创阶段的企业，由于尚在研发投入阶段，一般没有什么实质性收入，所以财务报表一般不太亮眼。所以，评判一个初创型企业，主要是看其所从事的行业前景，其次再看项目含金量及创业团队的质量。而评价一家成长性企业，要看企业的销售收入如何、目标客户及同行竞争对手是哪些等。”尤劲柏说。

在往届创新创业大赛中，收到毅达资本“邀约卡”的参赛企业不在少数。而拿到“邀约卡”的企业，意味着它在今后的发展中可以和投资人做进一步沟通，甚至最终得到投资。2015年，在中国创新创业大赛先进装备制造行业总决赛赛场，一家做IC装片机、二极管自动焊接生产线研发和生产的参赛企业艾科瑞思吸引了尤劲柏的注意。“有技术背景，毕业于浙江大学、香港科技大学的高才生、艾科瑞思的王敦是唯一身着公司工作服来参赛的选手，这是企业家对自己专业专注与自信的一种表现，那天他表现得非常棒。”

在半导体行业，国内是越往下游走自主率越高，越往上游走自主率越低。“王敦带来的项目是半导体领域典型的国产替代进口高端装备项目，也是我们价值投资的方向。”赛后尤劲柏就找到了他，并安排同事对该企业展开尽职调查，并在2016年进行了投资。

在创新创业大赛中发现、投资、收获价值、再投资……这样的项目，在毅达资本还有许多。“希望下一个10年，中国创新创业大赛的舞台上能有越来越多优秀的创业者能够成为‘毅’家人。”尤劲柏说。

寻找更多价值共识

“当下，我国正处在从中高速向中低速阶段转换的过程中。无论是出于提高我国战略安全和核心竞争力的需要，还是出于企业自身发展的考虑，依靠科技创新来推动发展是当下完成转型升级的唯一出路。”尤劲柏表示，中国的产业环境可以用“三期叠加”来形容：国产替代进口的转换期、产业提档升级的加速期和科技创新的爆发期。加之，国内营商环境的改善，吸引着越来越多的海外人才和团队回国创业，这种对人才的虹吸效应，推动中国的科技创新进入爆发期。

尤劲柏表示，构建自主可控的产业链供应链体系是新发展格局形成的微观基础和运行架构，是巩固壮大实体经济根基的重要途径，是支撑我国制造业高质量发展的必要条件，对于实现经济和社会发展的目标具有重要的战略意义。这也为创新创业企业提供了一个能够被下游适用国产替代进口产业发展的机会。

据悉，到2025年，全国风电、光伏发电量占全社会用电量的比重将达到16.5%左右。“碳经济是一个巨大的市场，未来10-20年，有望成为推动经济增长的一个重要的动力源。但是，碳达峰和碳中和要符合市场化的规律。”尤劲柏认为，搭载“双碳”顺风车的各个赛道，势必成为各大投资机构的必争之地。例如，新能源的储能环节乃至新能源汽车领域甚至包括半导体功率器件都会带来巨大的机会。

“作为创投机构，我们有责任同创新企业一道，积极投身国产化替代、制造强国的时代洪流，为国家的科技事业进步贡献应有的力量。”尤劲柏说。

丁宝玉：做企业的“超级合伙人”

► 本报记者 于大勇

“中国创新创业大赛是展示我国创新创业蓬勃发展的一个窗口。”作为担任过7届中国创新创业大赛评委的同创伟业管理合伙人丁宝玉表示，中国创新创业大赛是汇聚全国创新创业精英的最高级别大赛，覆盖行业领域广泛，涉及的项目质量之高，无论从创新性还是成长性来看，这些创业者都非常优秀。而丁宝玉对自我的定位是，做这些优秀企业的“超级合伙人”。

搭建产业与资本桥梁

1991年，丁宝玉从清华大学化工系硕士毕业后，就职于深圳康泰生物，在该公司从工程部经理一直做到核心骨干。1997年，丁宝玉从该公司离任开始了投资生涯，彼时他在投资领域加入的第一家单位是国内首批风险投资机构——国成公司。2009年，我国创投行业进入新的发展阶段。丁宝玉审时度势，与投资人郑伟鹤、黄荔合作，共同创立了深圳同创伟业资产管理股份有限公司。

“同创伟业致力于打造全生命周期投资管理平台，投资阶段贯穿种子期、初创期、成长期和成熟期全进程；从传统PE(私募股权投资)为主逐步延伸到VC(风险投资)及天使阶段的投资，并凭借自身优势布局新三板业务、并购业务、二级市场业务等。”丁宝玉介绍说，同创伟业在产业结构调整及产业升级的国家战略指引下，通过打通产业链、打通一二级市场，有效地搭建起了新兴产业与资本市场的桥梁。

同创伟业以产业链投资为切入点，全面布局四大行业，其中包括科技、医疗、TMT、消费，打造全产业链生态圈；在成功首次公开募股(IPO)的被投企业中，科技项目占比超50%、医疗项目占比近30%，这些企

业均在细分行业保持龙头地位。

“同创伟业秉承‘专业、创新、合作、奋斗、正直、多维’的价值观，以‘创业企业的同行者，伟大企业的领路人’为理念，致力于以开放的心态与创业者、企业家同进步、共成长，做企业的‘超级合伙人’。”丁宝玉说。

超强捕捉IPO能力

2009年10月，创业板在深圳推出，拥有天然地域优势的同创伟业迎来爆发式收获，隔年以收获8家IPO的成绩在本土创投机构中名列前茅，平均回报11倍，位列国内创投第一。由于能够迅速找到并判断拟上市企业，同创伟业被媒体评价为具有“超强捕捉IPO能力”。

2019年，科创板横空出世，此后创业板注册制来临，同创伟业提出不盲目追求热点行业，而关注真材实料的高科技、硬科技、极致体验的黑科技，追求“核心科技资产、创新资产”。当年，同创伟业收获IPO数量达到10家；2020年，同创伟业投资企业上市、过会数量多达14家，上市企业20日回报倍数超过18倍，再次位列全国创投机构第一；2021年，同创伟业持续发力，IPO/过会数量已达16家。

“同创伟业在科创板取得的佳绩，验证了我们对于国家政策领会、行业深度研究及有效赋能产业的成果。”丁宝玉介绍说，成绩的取得首先源自同创伟业具有多年专业投资经验、品牌积累和人脉持续领先的行业地位和优良业绩。同时，拥有专业化、系统化、规范化的团队组织和风控管理体系，并形成一定规模的产业纵深和平台价值。此外，产业链投资理念下丰富投资组合形成的生态圈，以价值创造为基础的赋



能式投资、资本运作和上市退出的能力。“还有扎根本土的创新模式和国际化运作理念结合的成功探索。”自成立以来，同创伟业累计投资企业400余家，培育上市企业近百家公司，已实现退出企业达200家——项目成功退出率超过50%。

投资多家参赛企业

“同创伟业在科技领域的投资重点考虑智能制造、新能源、半导体、新材料、信创。”丁宝玉认为，目前我国科技变革正处于关键阶段，国产替代进口的硬科技投资成为趋势。同时，行业变革中，新能源、碳中和万亿级的主战场正在孕育新的行业巨头。

“相比过去10余年互联网经济的蓬勃发展，未来的创新创业更大的可能会来自科技升级为代表的新机会，其中显著的变化是这些机会将会来自核心技术驱动的供给端。”丁宝玉表示，以往互联网新经济公司的成本可能更多地集中在需求

侧，而科技创新的成本则会集中在供给端，如研发投入、人才投入、产能建设、产品整合等。

“科技升级将会成为未来10年的大趋势，无论是半导体、高端制造还是新能源，均需利用科技创新来提高劳动效率、降低成本，创业企业要紧跟时代的趋势、国家发展的方向，以科技创新树立新品牌，以科技创新降低成本。”丁宝玉说。

据了解，同创伟业在科技领域的关注度与中国创新创业大赛存在极高契合度。作为创新创业大赛评委，丁宝玉可以近距离感受创业团队的风貌，从而做出更为精准的评估。前十届中国创新创业大赛过程中，同创伟业投资过很多参赛企业，如三利谱、茂硕电源、贝达药业等。这些企业均为各自细分领域的龙头企业，创业团队优秀，具备非常好的成长性。目前，这些企业都发展较好，其中有5家已实现境内或者境外上市。

“我认为，创业者最重要的品质是坚持，创业是九死一生的事情，创业者要做好艰苦奋斗的心理准备，一个成功的创业者需要将不可能变成可能，需要带领团队在最困难的时候走出至暗时刻，需要坚持的韧劲。”作为业内知名投资人，丁宝玉认为，面对时代变迁和社会发展，创业者要考虑如何匹配到最合适的资金，要理性评估自身所处赛道在当前的发展程度，以及理性评估投资人对于该赛道的看法。

“此外，很重要的一点是要将自身所处阶段与资金属性进行匹配，如很多硬科技公司都处在比较早期的商业阶段，走出来可能需要5年甚至是10年的时间。如此一来，追求短期退出回报的资金就不匹配，此时需要找到能陪伴其走过更长时间的资金。”丁宝玉说。

刘雅容：以沙砾的坚毅攻克实体瘤

► 项铮

那样找靶点非常困难，而TIL天然具有多靶点和肿瘤浸润能力强的特点，可以潜在应对实体瘤的治疗瓶颈，所以沙砾生物选择了TIL产品赛道。

2017年，刘雅容回国加入本土细胞治疗领域头部企业恒润达生，担任研发负责人，3年内创建并带领百余人的团队开发了18条研发管线，其中3个产品获得了CDE的首批CAR-T批件；从实验室到工艺开发、临床转化，把产品最终推向临床，并快速推进至临床二期阶段。

“在国内，看到自己研发的产品在病人身上获益，成就感非常大。”刘雅容十分感慨地说。

刘雅容回国后，带领团队开发了适用于多种血液瘤的CAR-T管线，率先拿到多张国内CAR-T临床批件，并参与建立了国内的行业标准。

“肿瘤在不断的进化，我们要把治疗方法变得更精准，需要多种方法联用。目前肿瘤治疗研究发展很快，大大延长了多种肿瘤患者的生存。我们期待通过联合治疗，将肿瘤变成‘慢性病’，让患者至少有10年生存期。”刘雅容坚定地说。

攻关实体瘤细胞治疗

CAR-T的赛道十分拥挤。刘雅容当时所在的公司恒润达生即专注做血液瘤的CAR-T药物，但是刘雅容想做更有挑战的事。



一样的坚毅品格去面对一切挑战。”

刘雅容长期从事三代CAR-T研究，拥有10余年慢病毒产业化经验及各种病毒载体用于定向基因治疗的研究经验，她相信“细胞治疗将成为主流的癌症疗法之一”。2022年10月，沙砾生物自主研发的GT101注射液正式获得国家药品监督管理局的临床试验默示许可，这是国内首个TIL药物获批国内临床试验。据悉，GT101注射液是国内首个获批临床的肿瘤浸润淋巴细胞药物，有望成为首个攻克实体瘤的细胞药物。预计2025年可在国内上市。

获资本青睐

基于企业的产品优势，沙砾生物很快获得资本的关注。沙砾生物成立至今已经完成了三轮融资，累计2.5亿元，投资机构包括夏尔巴投资、君实生物、杏泽资本、德诚资本、经纬中国、高瓴创投等。

“沙砾生物一直在为上市做准备。”刘雅容透露，“我们希望2025年在科创板上市，上市前还需融资一到两亿元。”

谈及未来，刘雅容说，“我们将尽快把GT101产品以可及的价格带给临床患者，快速推进它的产业化和商业化的进程，为世界患者提供更好的TIL疗法。当然，沙砾生物并不会仅局限于TIL疗法领域，依托技术平台、基于临床患者的迫切需求，我们将逐步扩展其他的细胞治疗管线。”

走上创业之路

刘雅容认为，目前是中国发展创新药的大好时机。谈起创新和创业，刘雅容感慨良多。

2008年，刘雅容赴美攻读病毒工程博士学位，此后做博士后研究，曾在美国安进公司从事三代CAR-T研究。

CAR-T是把患者体内的T细胞取出来，在体外扩增，再回输病人体内，实现消除肿瘤的作用。由于实体瘤具有高度异质性，像血液瘤