

创投风向

潜伏创投成特斯拉热潮暴富者

□本报记者 刘兴龙

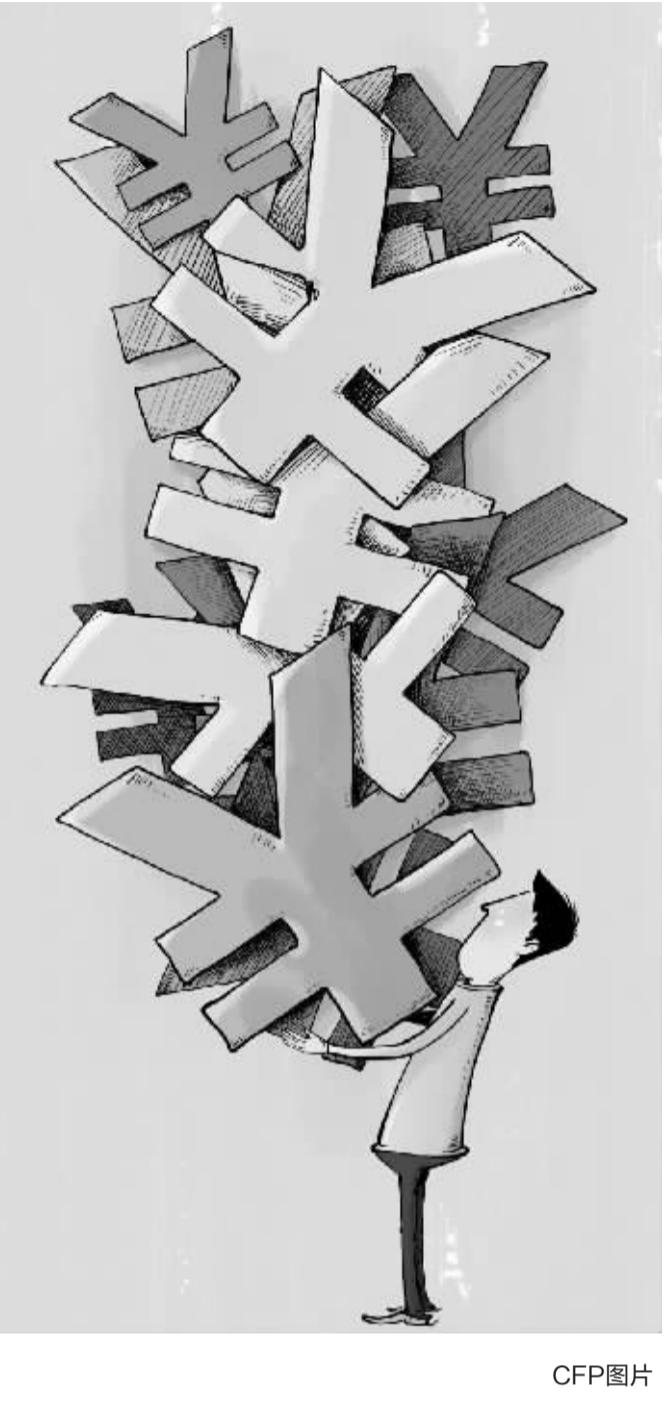
特斯拉在国内推出纯电动车Model S，引发了一场资本市场的热潮。在投资者周旋于锂电池、电解液、充电桩等领域的特斯拉概念股时，一些此前潜伏在新能源汽车相关企业的PE机构悄悄地成为最大赢家之一。随着政府加大扶持力度，以及汽车厂家加速纯电动车和混合动力汽车的投入，新能源汽车及相关产业将驶上快车道，创投机构有望从这些特斯拉的“竞争者”和“合伙人”身上找到投资机遇并获得回报。

创投分羹特斯拉热潮

近期，一场特斯拉引发的热潮汹涌地冲击着A股市场，然而仔细分辨可以发现，真正与特斯拉“沾亲带故”的只是凤毛麟角。目前，公开承认与特斯拉有过接触的上市公司有两家，分别是一汽模和长信科技。一汽模在互动平台表示，截至目前，公司与特斯拉公司有过互访的接触，并未签署具体协议及订单。长信科技对于投资者的提问则明确回复：公司与特斯拉有技术层面的交流，但没有业务合作。

受益于特斯拉热潮，长信科技、一汽模股价蹿升幅度惊人，近5个交易日累计涨幅分别为21%、13.57%。更加让人感觉意外的是，如果剔除大股东因素，财富增值最迅猛的竟然是几家PE机构。长信科技2013年三季报十大股东名单显示，新疆润丰股权投资企业(有限合伙)持有1.09亿股，占总股本比例为21.22%，期间持股市值增加3.7亿元。最新的信息是，原大股东东亚真空电镀厂有限公司2月12日趁股价大涨进行了大幅减持，润丰投资借此一举晋升为新任大股东。

一汽模的情况类似，2013年三季报显示，赛富成长基金(天津)创业投资基金位列第一大流通股股东，持股1372.06万股，市值增长2140万元。遗憾的是，原本持股339.51万股的天津天保成长创业投资有限公司在



CFP图片

去年下半年抛售了股份，错失了今年的特斯拉“红利”。

目前，与特斯拉扯上关系的中国概念股分别来自整车、锂电池、电解液、超级电容，以及触摸屏和充电桩等领域。除整车之外，锂电池行业等都属于中小型企业集中的领域，因此受益的PE机构远不止新疆润丰、赛富成长基金创业投资等。

投研人员大转岗 险资“马头”加仓成长股

上接01版

这位人士称，公司已经意识到未来行业分化将更明显，捕捉结构性机会才是A股投资的核心所在。总体来看，受益于经济结构转型以及老龄化的行业，例如传媒、环保、医疗等将有更大的上涨空间；而房地产业以及产能过剩、高污染行业，例如煤炭、钢铁、化工、有色金属等的表现会越来越落后。

淘金成长股

“就像你说的，成长股扎堆于中小板、创业板，他们中的大多数估值偏高，对我们的选股能力的确是很大的考验，但选对了就会带来高回报。”魏江说，“我们主要从与经济转型、新兴产业发展的逻辑相吻合以及与改革主题相关这两条路径来选股。”

魏江主要做TMT领域的研究和投资，去年从苹果、三星、谷歌产业链的个股挖掘上尝到不少甜头，今年他继续关注这三大产业链，并将腾讯、特斯拉产业链纳入视野。此外，围绕网络安全、生态环保、智能家居等主题，公司也在挖掘投资机会，并在此轮调仓中逐步介入部分个股。

“在证监会宣布险资可

国内首家具备1000吨级生产能力的六氟磷酸锂企业。2013年三季报显示，深圳市创新投资集团有限公司、浙江大学创业投资有限公司等机构跻身十大流通股股东行列。

事实上，上述从近期新能源汽车概念热潮中获益的机构多数属于“剩者为王”。近年来，风能、太阳能等新能源类企业由于受到产能过剩、下游需求不足等因素影响，经营情况和负债规模都遭遇困境，股价表现也今不如昔。新能源汽车领域尽管方兴未艾，不过汽车消费观念短期难以改变，市场推广屡屡受挫，纯电动企业和混合动力企业的销量远低于预期，以至于部分创投企业失去耐心。

以一汽模为例，早在2012年初，该公司流通股股东前三名均被PE机构占据，第二名和第三名分别是天津天保成长创业投资有限公司、天津海达创业投资管理有限公司。两年之后，如今留守一汽模的只剩赛富成长基金(天津)创业投资企业，其持股数量较之前没有发生变化。

电动汽车或成投资热点

特斯拉引发的热潮恐怕只是一个开端，在国家政策扶持和补贴政策普及的影响下，未来新能源汽车的普及和应用将迎来新纪元。仅仅在2014年至2015年，国内就将有10款以上电动汽车上市，宝马i3预计将在3月上市，奔驰与比亚迪合作的“腾势”预计在4月上市，另外还有宝马i8、凯迪拉克ELR、奥迪R8、大众高尔夫电动车等。

业内人士认为，各大厂商纷纷加大对混合动力汽车和纯电动汽车的投入，科技研发、设备升级、试行推广等诸多政策相继推出。电动车将成为时尚潮流，成为带动新能源汽车板块上涨的促发因素。

此外，政策放宽有望给新能源汽车的应用带来催化剂般的作用。日前，四部门明确现行补贴推广政策将执行到2015年12月31日。为保持政策连续性，民间投资的进入也有助于促进新能源汽车产业的加速发展。

财政部表示，相关补贴推广政策到期后，中央财政将继续实施补贴政策。今年地方两会已召开完毕，新能源汽车成为热点话题，12个省份提出将大力支持发展新能源汽车。此外，北京新能源车补贴目录将于月底出台，比亚迪、上汽、广汽等厂家的纯电动车产品可能入选，阻碍新能源车发展的地方保护藩篱有望被破除。

对于新能源汽车投资，左延安无疑是最有发言权的人之一，他是江淮汽车前董事长，如今正从事风险投资产业。左延安对媒体表示，欧美等海外市场的新能源产业发展，主要靠民间资本推进，风险非常高。而在中国做新能源汽车投资则比较幸运，因为国家在这方面投入大笔资金，民间投资的进入无疑将“锦上添花”。

金沙江创投董事总经理潘晓峰也认同上述看法。他表示，2013年国家关于新能源汽车产业扶持政策的出台，对行业来说是一颗定心丸，行业发展即将迎来拐点。在投资方面，金沙江创投涉足的企业包括：独立汽车设计公司阿尔特、磷酸铁锂正极材料制造商立凯电、轮毂电机生产商普罗天恩(Proteam Electric)、三元锂电池生产商波士顿电池(Boston-Power)、二次锂电池的开发企业SEEO，这些上游和核心部件企业获得了金沙江创投的青睐。

除了一般的创投机构之外，一些汽车厂家也早在多年前进行了新能源汽车产业的资本布局。2011年，上海汽车的全资子公司上海汽车集团股份有限公司成立，主营业务是对整车生产的上下游产业、新能源产业等进行中长期股权投资；对Pre-IPO(上市前投资)等做中期或短期策略投资等。

近年来，治理空气污染和雾霾天气压力加大，我国发展新能源汽车等行业的紧迫性进一步突显。随着产业前景日渐明朗，创投机构对于新能源汽车的投资热情不断上升，民间投资的进入也有助于促进新能源汽车产业的加速发展。

市场瞭望

互联网上演“合纵连横” 资本玩跨界打通产业链

□本报记者 殷鹏

几大互联网巨头近来不断上演合纵连横大戏，市场格局初步奠定。清科研究对互联网行业宏观环境、政策环境、并购规模、并购动因等进行了梳理，提示资本正寻求通过跨界打通产业链，从而在相关行业建立更大的市场话语权。

100%收购比率大

不断创新是互联网企业的生存之道。互联网企业通过并购获得核心技术，相对于传统行业，其对于核心技术以及市场占有率有着更高的需求；同时，由于互联网产品存在同质化现象，互联网企业的竞争很多时候是市场份额的竞争，互联网企业通过并购可以获得足够的市场份额。任何资源都是有限的，互联网企业通过并购实现对互联网资源的竞争。

从技术角度、市场角度、资源角度来看，互联网企业100%收购更有利于自身企业价值的提升。在互联网企业并购中，使其成为自己企业的全资子公司比例较高。2013年发生的317起互联网并购交易中，收购股权比例为100%的交易达到87起，占比27.4%。

介入传统行业

很多互联网企业与传统行业相融合，通过线上操作和宣传为线下提供方便和优惠。现在的传统行业相当于互联网企业的上下游企业，互联网企业通过这种纵向并购控制了企业成本，稳定了下游业务质量，为其稳定快速扩张业务提供保障。

在2013年表现突出的文化传播领域上，产业链上下游整合成为互联网并购市场热点。在经济转型的背景下，互联网与文化产业进入繁荣期，这两个领域的上市公司频频寻求跨界并购，其收购行为较少为横向的同行收购，而更多是上下游的纵向收购，收购对象大都分布在互联网、网游及其他文化产业链。例如华谊兄弟参股耀莱影城，与百事通合作开设华谊专区、参股设立爆谷台；乐视收购花儿影视，实现渠道向内容延伸；爱奇艺投资设立影视公司；阿里巴巴入股新浪微博、高德地图，提示了资本

正寻求通过跨界打通产业链，从而在相关行业建立更大的市场话语权。

传统媒体积极转型

互联网对所有产业都产生了革命性影响，行业界限被打破，传媒业与通信业、IT业等行业快速整合，为传统媒体的战略转型提供了新机会。

党的十八届三中全会提出“积极鼓励传统媒体与新媒体融合”与“推动文化企业跨地区、跨行业、跨所有制兼并重组”两大政策方向的基础上，2012年以来部分传统媒体开始拥抱新媒体，一些国有传统媒体在资本层面上组成媒体集团，出手收购网络游戏公司。例如凤凰传媒分别出资3.1亿元和2.77亿元收购慕和网络64%股权和都玩网络55%股权、粤传媒斥资4.5亿元收购香榭丽传媒100%股权、博瑞传播10.4亿元购买漫游谷70%股权、浙报传媒35亿元收购边锋、浩方游戏100%股权等。

海外并购成亮点

2013年，中国互联网并购市场共发生14起大型海外案例，涉及金额近23亿美元。并购方的大买家主要为当前中国互联网企业的三大巨头——百度、阿里巴巴、腾讯。其中腾讯的并购最为活跃，共发生案例7起；阿里巴巴次之，2013年共发生3起海外并购；百度仅发生1起海外并购；奇虎360和搜狐分别发生并购2起和1起。他们的投资目的地遍布亚洲、欧洲、北美和南美，美国是最主要投资目的地，共有10家标的公司位于美国。

从以上海外并购案例分析，中国互联网已开始全球化布局。移动互联网依然是本轮海外并购的重头戏，其中9起移动互联网领域的并购涉及手机游戏、移动安全、搜索和社交等方面；电子商务领域的海外并购主要聚焦于专业垂直领域和在线电商两大板块，其中体育与旅游，是中国企业十分关注的专业电商垂直领域。

中国互联网企业开启国际化征程，采用并购手段，资本先行是中国企业走向国际化的主要手段。扩展海外市场，占据新的用户群体，开发新技术，是未来互联网企业规模扩张路途中必不可少的战略举措。

生物测定技术让一家公司获得新生

□陈洋

但公司的核心结构还在。”她说，“如果我们像运营其他商业公司那样去做Clear，它会非常成功，因为它为会员提供了终身的价值，问题只是在于如何建立一个有效的组织架构。”

Seidman-Becker的投资公司Algood控股在2010年以600万美元买下了Clear。她的第一个决策是留下

了Clear易于识别的蓝色方块品牌标识，这花了之前老板的4000万美元。“顾客都认识它了，现在只要重建信誉，把品牌重新推出去。”她说。

为达到目的，Seidman-Becker想了很多办法。Clear恭敬地联系之前那些没能继续服务下去的客户。

Seidman-Becker在公司网站上列了一大串邮件列表，向其发出亲笔签名的邮件，并亲自致电那些最挑剔的客户。“一个人在邮件里什么都敢写，但接起电话来就会客气很多。”

她还得去说服机场和交通安全部门，告诉他们现在Clear是一个全新的企业。“她非常顽强、不屈不挠。”奥兰多国际机场前任执行副总监Brigitte Goersch评价，她是第一个和Clear重新合作的。“从2010年重新成立以来，公司已有员工200人，在9个机场建了30条空中走廊，有了25万会员，每名会员每年支付179美元会费。”Clear的发展非常迅速，这与她的亲力亲为分不开。” Brigitte Goersch说。

现在，每次Seidman-Becker带着她的3个孩子从奥兰多机场起飞时，都用Clear登机，这使得孩子们有更多的时间玩耍。“这种高效让你的生活完全不同。”她说，“当我和孩子们在迪士尼乐园玩，当我发现时间充裕时，这感觉真是太棒了。”

“Clear之前的失败与自身有关。它本不该倒闭。它的债务累积太多，

连平：互联网金融不会颠覆银行

上接01版

精彩对话

中国证券报：在互联网金融给银行带来的巨大冲击面前，银行是否束手无策？

连平：面对来自互联网金融的挑战，商业银行必须作出变革。从根本上而言，互联网金融的核心还是金融属性，遵守的还是金融规则。资金中介和信息中介是金融中介的两个最基础功能，而降低交易成本、分担风险、提供流动性、缓解信息不对称是金融中介的最主要任务。因此，银行必须集金融平台和信息平台于一体才能有效应对互联网金融的挑战。

实际上，银行已经开始做出相应调整。例如，通过移动支付终端黏住客户是商业银行破局互联网金融的重要手段，移动互联作为未来发展的大趋势，受到各家商业银行的高度重视；目前16家上市银行中有14家拥有了电子商业平台；我国对商业银行开展P2P业务无禁止性规定，已有部分金融机构试水P2P业务。

中国证券报：银行业整合是否会随着互联网公司从事金融业务而加速？

连平：真正能够推动银行业整合的因素是利率市场化步伐

的加快和存款保险制度的推出。未来3至5年内，我国银行业将进入一轮整合期，银行业并购重组将在一定程度上发展起来。在这一过程中，以银行为核心的全牌照金融控股集团将会具有明显优势。但在中国，由于长期以来的理念滞后、制度政策制约、股权结构偏国有，以及地方政府影响较大等因素，市场化收购兼并难以大规模开展。

中国证券报：今明两年上市银行业务和业绩指标会有哪些变化？

连平：金融改革将在2014年进一步深化，中国银行业将经历更多的挑战，行业整体盈利增长将逐步趋向经济体平均水平。在未来较长的一段时间内，银行仍将在金融业中保持主导地位，但行业内部格局将有较大变化，新型交叉业态和机制灵活、具有创新精神的银行将获得更多市场空间。

2014年银行业(以上市银行为代表)净利润收入和营业收入的增速会较2013年进一步下降，分别下降至9%和10.7%左右，银行会采取一系列盈余管理措施，包括压缩营业费用、控制信贷成本等来应

对规模扩张放缓和息差收窄压力，但行业净利润增速仍可能下降至8.3%。

“在证监会宣布险资可

中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户名称	2月7日	2月10日	2月11日	2月12日	2月13日	投资账户设立时间
买入价 卖出价	买入价 卖出价	买入价 卖出价	买入价 卖出价	买入价 卖出价	买入价 卖出价	
平安发展投资账户 2.8622	2.8061	2.8937	2.837	2.8853	2.8288	2.8909 2013年10月23日
平安保证收益投资账户 1.6023	1.5709	1.600	1.5716	1.6032	1.5718	1.6034 2001年4月30日
平安基金投资账户 3.111	3.051	3.1699	3.1078	3.1601	3.0982	3.1726 2001年4月30日
平安价值增长投资账户 1.8764	1.8396	1.8775	1.8406	1.8782	1.8413	1.8784 2003年9月4日
平安精选权益投资账户 0.8361	0.8198	0.849	0.8324	0.8455	0.829	0.8442 2007年9月13日
平安货币投资账户 1.2538	1.2293	1.2547	1.2301	1.2548	1.2302	1.2557 2007年11月22日

以上数据由平安人寿保险股份有限公司提供

泰达宏利全球新格局证券投资基金因纽约证券交易所休市暂停申购、赎回等业务的提示性公告

公告送出日期:2014年2月15日

其他需要提示的事项

本基金管理人将于2014年2月18日恢复本基金的正常交易，届时将不再发布公告，敬请广大投资者留意，并提前做好交易安排。投资者可以登录本公司网站（www.mfcteda.com）查询或者拨打本公司的客户服务电话（400-698-8888或010-66555662）垂询相关事宜。

风险提示:本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。敬请投资人于投资前认真阅读本基金的基金合同和招募说明书。

泰达宏利基金管理有限公司

2014年2月15日