

创投风向

彩票销售机构利润有限

PE眼中互联网彩票并不美

□本报记者 张昊

近期股市乏善可陈,彩票概念股是少有的亮点。多家券商研报对这一行业明确看好。券商研报的溢美之词加之世界杯的临近,使得这一行业成为公认的朝阳行业。然而,包括彩票行业、PE行业在内的多位业内人士对中国证券报记者表示,在他们眼中,互联网彩票并没有看起那样美,彩票网站获得PE的青睐不容易。

彩票迎春

“一个极具想像力的行业。”有券商在研报中这样形容彩票行业。引爆互联网彩票概念的是新版《电话销售彩票管理办法》,与旧版相比,新版增加了“电话销售彩票包括客户端等方式”,删除了“禁止将电话销售彩票系统以任何方式与互联网联结销售彩票。”这可能意味着彩票行业迎来了牌照管理时代。亚洲责任博彩联盟主席苏国京认为,虽然现在移动端划归为手机,但是随着技术、网络的快速发展,未来会有很多很难界定的领域,移动互联网的发展有可能为互联网彩票的发展提供有力的技术支撑。

新版《电话销售彩票管理办法》为彩票行业政策的放宽打开了想像空间。中信建投研报认为,自2013年开始,财政部出台法规允许通过互联网销售彩票,这也是财政部第一次明确承认了互联网彩票



CFP图片

的合法地位,从某种程度上反映了国家对互联网彩票行业的看法趋于一致,鼓励行业稳健发展。

事实上,在国内一些地区,由个人坐庄、借助各种彩票开奖的地下“私彩”现象一直存在。2013年中国证券记者在某地走访时接触的5位出租车司机中,全部参与“私彩”。中信建投研报称,在面对地下私彩以及赌球不断肆意滋长的时候,有关执法部门除了加强执法,不断进行打击之外,更应该合理疏导民间的博彩需求。这不仅需要渠道创新,也就是放宽互联网彩票,也需要结合彩票创新来吸引更多玩家。

随着巴西世界杯临近,彩票行业进一步引发关注。招商证券研报称,进入2014年后,世界杯的

关注度不断提升,国家体彩中心公布单场胜负过关游戏的规则,该玩法竞猜对象不仅包括国内彩民已玩转了的足球、篮球赛事,还将拓展到网球等9种体育赛事,这将极大促进销量。

2013年中国彩票销量总额达到3093亿元,其中互联网渠道销售的彩票为400亿元。艾瑞数据预测,我国互联网彩票2009年至2012年复合增长率高达64.5%,2012年至2015预计达41.1%。按照这样的推断,网络彩票销售额在2015年将达1350亿元,相比2013年有950亿元增量空间。这也难怪近期彩票概念节节攀升。

PE“冷对”

尽管二级市场的彩票概念股

赚足人气,然而多位彩票、PE行业人士对中国证券报记者表示,资本市场对于彩票行业的想像可能过于乐观,在现实中PE目前可能并不会对彩票行业的公司加以青睐。

“我们看好彩票行业,目前这一行业的牌照还是稀缺品,未来的发展空间广阔,但是我们不会主动接触这一行业的公司。”浙商创投投资部副总经理李军华对本报记者表示。李军华介绍,在他的接触中,曾经有同行投资过一家彩票网站,最终这家网站被另一家机构收购,这家创投以数倍的盈利退出,这样的盈利在创投行业并不算高。“我们比较在意这一行业的退出渠道,目前通过IPO上市的彩票公司还很少。”

而彩票业内人士将PE的顾虑解释得更加充分。彩票媒体界资深人士苏葭表示,虽然近期彩票行业的政策有所放宽,但是未来的趋势难以确定。他说,目前这一行业唯一的上市公司,在美国上市的500彩票网在境外路演时就曾被境外的投资者追问行业的政策风险。与此同时,彩票行业的特殊性,也使得未来的成长空间相对有限。“就算几年后互联网渠道销售的彩票占比稳步上升,销售渠道的利润也十分有限,彩票销售机构能够赚取的利润并不高。”苏葭的观点被另一位彩票业内人士所认同,“我们发现各地的彩票投注站的盈利都很低,那些

以夫妻店形式存在的彩票投注站其实是一个需要救助的群体。”

深圳乐透科技开发有限公司副总经理刘国联回忆在该行业摸爬多年,对这一行业的融资较为了解。在刘国联回忆接触过的彩票网站中,还没有从PE机构获得融资的案例。“我接触的融资案例多数来自行业内人士的投资,这种投资最初是以债券形式存在的,双方约定一定的利率。在某些情况下,这样的债权融资才会转化为股权融资。”刘国联回忆,很多彩票网站的投资者并不是仅仅出于盈利目的,“一些好的彩票网站往往会有获得来自行业的新人者的投资,这些刚刚进入行业的人希望通过进入公司的管理层以便快速熟悉这一行业。”

即使彩票行业的牌照未来像前述券商的预测那样放开,这一行业也会迎来充分竞争,这为PE选择合适的标的带来了一定困难。苏葭表示,彩票行业未来必将是少数几家具有先发优势的参与者的天下,谁拥有流量谁就能够充分占据主动。刘国联回忆的公司目前为几家大型彩票销售网站提供上游服务,简单而言就是利用互联网彩票必须保管实体彩票的特点,为几家主要的彩票销售网站提供并保管实体彩票。“与几家大鳄相比,深圳乐透集聚人气的难度较大,因此我们先从最擅长的上游发力。”刘国联回忆。

■ PE动向

清流资本:消费升级带来互联网金融机会

□本报记者 李阳丹

非是对一个人进行信用判断。征信是金融领域的核心业务。在传统金融里,不管是卖保险还是贷款,包括投资理财,个人征信很重要。在线下领域,征信的收集渠道非常有限,只能收集每月收入是多少以及一些非常基础的东西。但是有了互联网之后,非常多的数据,比如网上的消费交易记录,如果都能够被利用起来,包括与线下交易打通,会根本改变过去的征信模型,从而改变基于这些征信模式设计出来的金融产品。”

清流资本投资的“51信用卡”项目就非常符合其对互联网金融的设想。“归根到底,拉动互联网金融的驱动力在于个人消费升级。51信用卡是帮助个人去管理多张信用卡和借记卡的工具,能够基于消费记录,推荐最好的金融或线下产品。这一模式在未来会有很大的发展空间。”王梦秋说。

清流资本投资经理彭创认为,未来互联网金融会跟应用场景结合。从信贷来说,借款人获得借款,信贷任务就完成了。但借款目的是为了花钱,所以从产业链角度来讲并没有完成,像京东“白条”这样,能跟真正购买产品结合的互联网金融产品会更受欢迎。

此外,彭创看好个性化的金融需求。“我最近注意到一个新群体——90后。他们也许仍是缺乏消费能力的人群,但他们一定是最敢

消费的群体,他们的消费思维带有互联网特性。对90后来说,金融产品需求一定是个性化的,理财产品不是靠利率就可以吸引到他们。”

彭创举了一个例子。有很多余额宝的购买者是90后。他发现了一个很有意思的数据,在余额宝收益率一路下降的过程中,有17%的人会选择往里面加钱,而不是往外取钱。如果收益率下降了,应该把资产转到更高收益的地方,为什么出现这种情况?因为很多90后认为,“昨天还看到余额宝有十块的收益,今天怎么变成9块5了,我得往里面充钱。”传统经济学的东西在90后身上似乎失灵了,他们的思维逻辑和需求跟我们以前做金融的方式有很大区别。彭创相信,未来90后的经济需求不在收益率最高,而在最及时、最酷。

在庄辰超的眼里,一切创新的机缘都在历史中,如果足够熟悉商业历史,一定能在历史上找到跟你同样聪明的人,和他们在当时想出的解决方案。很多人对于2013年互联网金融为什么会爆发心存疑惑,庄辰超给出了自己的解答,“所有国家的金融创新高峰都来自于自监管化,中国也不例外。”庄辰超建议创业者摒弃虚无的互联网思维,回到源问题简单思考。“放贷人永远要求收益高、风险要低,借款人永远需要利息最低、放款最快、还款灵活。创新者要做的是在新的应用场景里优化环境。”

邵宇:“微刺激”效应将逐步显现

上接01版

有帮助。预计未来“降准”加“组合央票对冲”会成为央行常用的调控方式。

中国证券报:当前“七上八下”的经济走势还能持续多久?

邵宇:“七上八下”的经济走势可能还会维持一两年。事实上,经济增速从高速增长区间向中低速增长区间下台阶,在任何国家都是必然的。区别在于,是由于转型失败陷入“中等收入陷阱”导致的下台阶,还

是在成功步入高收入群体之后、随经济驱动因素转向技术创新而出现的“自然”回落。顺利实现转型的国家,经济增速是掉下来了,但是产品附加值上升了,因此企业盈利反而提高。

预计2017年前后,经济可能会再下一个台阶,但是整个经济结构会更加健康。总的经济结构由投资驱动逐步转向消费主导;新兴产业已现雏形,对经济的支持作用也将显现。

■ 市场瞭望

网晒购物心得走红

18岁宅女年赚百万美元

□陈洋

美国加州一名18岁宅女贝瑟尼·莫塔,靠着将自己的“血拼心得”分享至网络上,成为视频网站YouTube的红人,粉丝人数接近500万,而且还有服装品牌上门要与她合作,让她推出服装品牌和饰物品牌。

遭同学霸凌变宅女

去年高中毕业的莫塔从14岁开始自制视频,分享购物心得,她如今成功地将这个业余爱好变成了百万美元的生意,甚至借此有能力搬出父母家、独立居住。

莫塔在中学时遭到同学霸凌,因此变成宅女,“我不想和任何人说话,不想踏出家门。”

而YouTube变成了“某种发泄途径”。莫塔表示,在找到自己的兴趣之前,她唯一的消遣就是逛YouTube。

莫塔在中学时遭到同学霸凌,因此变成宅女,“我不想和任何人说话,不想踏出家门。”而YouTube变成了“某种发泄途径”。莫塔表示,在找到自己的兴趣之前,她唯一的消遣就是逛YouTube。

莫塔没有透露她靠着“血拼秀”视频赚得多少钱,但一些熟悉YouTube的专家透露,这些还多,可见她的魅力。

莫塔不仅吸引了众多粉丝,让她在网络上爆红,也吸引了不少商机。莫塔近日获得美国青年校园品牌Aeropostale的青睐,后者推出以她的名字命名的服饰和饰物系列Motavator。

而Aeropostale也不是第一个看中莫塔身上商机的人,这个网络红人此前也和美国最大的百货连锁商店JC Penney以及快时尚品牌Forever 21合作过。这样算起来,莫塔的年收入早已突破百万美元,证明宅女也能闯出一片天。

这位小企业家的下一步要怎么走?莫塔的经纪人认为有无限可能。“她才18岁,还在寻找自己的梦想。”

目前莫塔在YouTube已经拥有专属频道,且粉丝人数近500万,比Lady Gaga的专属频道还多。除了在YouTube爆红,在图片分享网站Instagram上也有200万的追随者,比《Vogue》杂志、《Elle》杂志、《Marie Claire》杂志、《Flamour》杂志加起来的追随者还要多,可见她的魅力。

两个月筹码砍一半
险资减仓待反攻

上接01版

场来说是件好事。”

市场化选秀

防守反击

“这种市况下,我们的策略是侧重防守,伺机反击。”华扬说,“仓位最高时也没超过10%,大多数时间在10%以下,维持在7%、8%的水平。”

他强调,除非大盘出现10%以上的调整幅度,否则不会轻易发出加减仓指令,投资重点仍在债市。“一般情况下,保险资金80%以上都投向固定收益类资产,我们公司的比例在90%以上。”今年债市风险可能集中在信用债,一是由于利率市场化初期会推高资金价格,二是企业转型困难可能加剧违约风险。为此,他们对所投的债券信用评级、同类债券持有量、个券持有集中度均有明确要求,以规避“黑天鹅”事件的发生。

一家大型保险公司首席投资官表示,今年投资策略的重点是锁定固定收益,争取投资一些期限较长、有税收优惠的券种。比如,某些金融债免税10%以上,隐含的收益率非常高。而在股票市场,一直执行年初制定的投资策略——仓位较低,波动不大。

“至少在未来两三个月,投资还会很难熬。”魏江对成长股投资机会何时重现心中没底,但看多的信心并未动摇。“在改革驱动、结构转型下,传统周期股机会不大,而符合经济发展方向的、使人们工作生活更便利的产业以及大消费领域的成长股是主要机会所在。”

“实际上,现在是做研究、搞调研的好时期。”魏江希望趁调整检验一下依然持有或计划持有的成长股成色,再抓一些大的主题性投资机会,争取下半年有个好收成。

让他感觉心安的是,政府微刺激力度在加大,经济失速风险降低,下半年经济增速有望反弹。而资本市场上一个积极信号是中国人寿拿出200亿元进行市场化托管招标,全年保守估计约有600亿元险资试水。“尽管增量资金有限,但对目前的市

“我们公司也将拿出数十亿元资金进行市场化委托管理。”华扬表示,“目前已基本选定资产管理机构,不久将签署正式协议。”

华扬说,这些产品主要投向股市,也有债券产品,选择投资管理人主要从过往业绩、投资策略和中后台风控水平三个维度综合评估。“在可控风险的基础上,当然是收益率越高越好。”华扬并不掩饰险资对高收益率的渴望,“我们会根据不同资产包制定不同的投资指引和收益目标,有绝对收益目标,也有相对收益目标,比如在同期沪深300指数基础上浮几个基点。投资管理人的收益是管理费加提成,后者与投资业绩直接相关,业绩差的可能就是白忙活。”

“权益市场的波动和选股由委托的投资经理去判断,但我们也有的风控监管。”华扬强调,追求安全仍是保险投资的第一要务。

中国平安首席投资官陈德贤介绍,2013年平安委托4家基金公司做专户理财,受托额约为50亿元。由于抓住了中小盘机会,其中一个专户收益率达到40%。今年,中国平安将新增6个账户,委托给6家不同公司,除了股票投资,还会启动固定收益投资委托。

“未来我们肯定会扩大市场化托管规模,集团下属资管公司将与其他金融机构平起平坐,谁业绩好,谁才会有更多的资产管理人员。”华扬强调,险资市场化托管是大趋势,但目前尚处试行阶段,也不宜解读为险资看好资本市场。但他承认,在目前市况下通过引入投资管理能力更强的外部机构有利于提高投资收益,倒逼资管公司投资管理能力提升。这将给险资资管部门施加不小的压力。

“我下个月安排了不少调研计划,为年终奖提前冲刺一下,但主要是抓紧内功,万一我们公司也搞资管外包,不能输,至少不能太丢脸。”魏江希望下半年能打场漂亮的反击战。

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	4月18日	4月21日	4月22日	4月23日	4月24日	投资账户设立时间
平安发展投资账户	2.8025	2.7475	2.792	2.7372	2.7795	2.725
平安保证收益账户	1.6178	1.5815	1.5867	1.6187	1.5869	1.6189
平安基金投资账户	2.9958	2.9377	2.9706	2.9424	2.9497	2.9395
平安价值增长投资账户	1.9033	1.8659	1.9045	1.8671	1.9048	1.8674
平安精选权益投资账户	0.8076	0.7918	0.7962	0.7806	0.7852	0.7699
平安货币投资账户	1.2703	1.2454	1.2707	1.2458	1.2709	1.246

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

股票简称:鲁北化工 股票代码:600727 编号:临2014-036

山东鲁北化工股份有限公司关于收到中国证监会行政许可申请受理通知书的公告

特别提示

本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

山东鲁北化工股份有限公司(以下简称“公司”)于2014年4月25日收到中国证监会行政许可申请受理通知书,中国证监会依法对公司提交的《山东鲁北化工股份有限公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查,认为该申请材料齐全,符合法定形式,决定对该行政许可申请予以受理。

公司本次资产重组尚需中国证监会的核准,能否获得核准尚存在不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。公司将根据进展情况及时履行信息披露义务。

特此公告。

山东鲁北化工股份有限公司
董 事 会

二〇一四年四月二十五日

证券代码:601099 证券简称:太平洋 公告编号:临2014-18

太平洋证券股份有限公司

关于新设成都、温州证券营业部开业的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

根据中国证券监督管理委员会《关于核准太平洋证券股份有限公司在成都等地设立2家分支机构的批复》(证监许可〔2013〕46号),太平洋证券股份有限公司已完成在四川省成都市、浙江省温州市各设立1家证券营业部的相关工作,领取了《营业执照》和《证券经营机构营业许可证》。证券营业部具体信息如下:

序号	营业部名称	地址	联系电话
1	成都交子大道证券营业部	四川省成都市高新区交子大道333号2栋1	