

科创板规则落地 一二级市场套利空间有望收窄

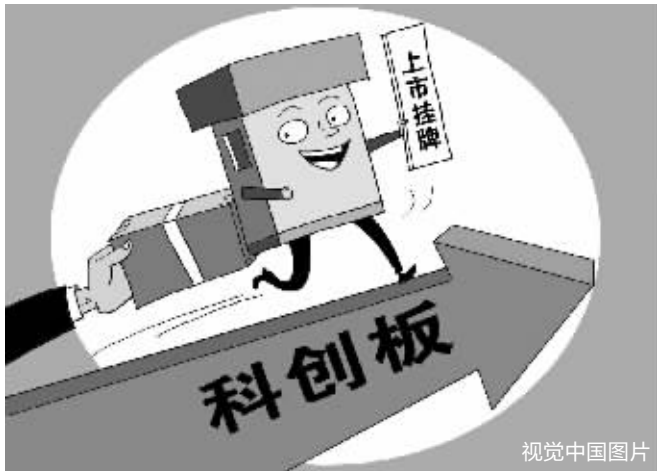
□本报记者 张焕昉

日前,科创板相关的制度规则落地。对此,业内人士认为,科创板上市企业的特殊性,决定了其未来更需要长期资金作为“压舱石”,相关制度安排可期。科创板的推出将极大地利好VC/PE基金的退出,并正面引导股权投资机构对科创企业的价值投资,从而有利于股权投资市场的良性发展。

长期资金“压舱石”

业内人士表示,科创板正式规则制度和1月30日的“征求意见稿”,大体相同,主要在减持、红筹企业上市标准、公募基金等方面出现有变化。

星石投资表示,科创板上市企业的特殊性,决定了其未来更需要长期资金作为“压舱石”,相关制度安排可期,预计不久将有企业成功登陆科创板,促进上市公司的优胜劣汰。长城证券研究员分析,对于符合国家新兴战略发展方向的优质创业公司而言,注册制无疑是重大利好;对于社会资本而言,一个投资优质创业公司的绝佳时代即将来临。PE、风投、创投等有了



视觉中国图片

可以退出的渠道后,多层次资本市场体系会更加完善。

天风证券宏观分析团队则指出,以科创板作为改革“实验田”,不仅是上市交易制度的变革,也有望打造一批长期的证券市场投资者,长期机构投资者的壮大是资本市场发展的另一支柱。大力发展长期机构投资者,既是壮大资本市场的必然要求,也是金融体系优化结构的内在需要,更是资本市场改革

稳定进行的有力支撑。

业内人士认为,科创板实行注册制和严格退市制度是亮点也是重点,由于注册制重在信息披露,提升了企业融资上市的效率,利于改变企业融资习惯,丰富融资渠道,减少对于贷款等间接融资的依赖。配合严格退市制度,将改变中国股市的生态环境,真正达到优胜劣汰的目的,利于优秀企业的培养。供应量的提升和信息的公开透明,企业想通

创业老兵们的新战场： 年轻人的文化消费

□本报记者 吴瞬

近期,星巴克网红猫爪杯的热炒,再次让创投圈人士认识到了超级IP的重要性,及其背后所折射出的巨大的年轻人文化消费市场。在近期天图投资举办的一场论坛上,诸多创业老兵们均表示,理解年轻人的文化消费观对创业有着深刻的影响。

天图投资管理合伙人潘攀表示,中国的内容很多,但好的内容其实是有缺口的,真正好内容的需求是长期而且一直存在的。年轻态消费方式是天图天使基金最核心的一个投资逻辑,涵盖吃喝玩乐衣食住行各个方面的消费升级。

文化消费有大市场

在90后等年轻人群中,流传着“周指活”的名词,潘攀表示,这一90后专有名词是指“每周指望着这次内容更新来活”。这无疑反映了当下年轻人对文化消费的巨大需求,而星巴克网红猫爪杯的热炒更是再度将如何聚焦年轻人的文化消费提升到了另一个高度。

笑果文化联合创始人、CEO贺晓曦创立的公司是一家以内容驱动的年轻态喜剧文化产业公司,《吐槽大会》等年轻人喜爱的节目正是由该公司推出,而星巴克猫爪杯的案例给他带来了极大的触动:“星巴克出了一个猫爪杯,上了热搜,现在在淘宝上这个杯子卖到700元,这给我们很多信息,年轻人会为这种观念和附带的内容买单。猫爪杯,不理解的人觉得很荒诞的事情,但是年轻人愿意出700元买这个杯子,年轻人有大量的钱和时间的需求,他们最核心的诉求是找到喜欢同样内容、同样世界观的人喜欢的东西。”

洞察用户需求

“无论是做IP还是做实体消费,对于用户需求的洞察是非常关键的,包括我们天图自己去选择项目投资,对这块也是做了很多研究才会去布局一些品类。”魏国兴说。

众盟数据联合创始人、COO杨海玲表示,未来的零售业态都是越来越倾向于研究消费者,越来越

倾向于了解消费者的需求,要提前做好一些预判,然后再去触达他们。“一个案例是我们合作的某音乐节,这是一个相对知名和成熟的IP,由于举办地离北京比较近,每年举办音乐节的时候,他们会想当然地认为北京喜欢去逛三里屯或国贸的年轻人对这个活动一定会有需求,于是他们选择把广告投在了三里屯和国贸等地区。但是,跟我们合作以后,对用户进行画像分析才发现,原来参加音乐节最多的是周边省份的大学生。对于主办方来讲,未来他们可以针对周边院校进行合作,并且在招商时也可以针对目标受众相符合的商家进行重点合作。”

在理解用户需求上,咖啡品牌三顿半创始人CEO吴骏坦言:“年轻人现在怎么理解咖啡,已经不像前20年那样单纯和被动,比如70后对咖啡的理解,星巴克、雀巢这些品牌是主流,因为那时候是他们刚刚进入中国,那个年代的时候他们正好是十几二十岁,跟星巴克一起成长。那么,今天90后、95后、甚至00后,他们出生的时候星巴克、雀巢就已经在生活中存在了,并没有说很特别,他们遇到的时候没有那么震撼。对咖啡不同的理解造成有不同的需求,咖啡已经有很多的需求,空间体验也好,提神醒脑也好,味觉习惯也好,每个人的需求都不一样,而未来更多不同的理解会带来更多新的需求。基于这些需求,就会有不同的品牌或者企业去满足、去创新。这种创新的机会有很多,比如从互联网来做咖啡的,也有从其他圈子来做咖啡的,这都是一种创新的态度和玩法。”

核心是做好内容

事实上,在年轻人文化消费领

域,不仅仅只能停留在某个单一需求层面,无论是哪种创新,持续输出好的内容、产品仍是最为关键的部分。

回归价值投资主线

科创板行将落地,以及试点注册制的推进,对于创投行业是一大利好,将在提供更多元化的退出途径的同时,改善整体投资生态。

清科研究中心分析,科创板的推出将极大地利好VC/PE基金的退出,并正面引导股权投资机构对科创企业的价值投资,从而有利于股权投资市场的良性发展。长城证券分析,科创板以注册制带动资本市场基础制度的改革和完善,将更好地撮合匹配优质创业公司和社会资本,推动中国多层次市场的活跃繁荣。

如是资本董事总经理张奥平指出,“注册制的推出也打破了A股IPO资源的稀缺性,将有利于提升企业上市后的真实价值发现功能,有利于创投市场良性发展、形成闭环。一级市场项目通过注册制科创板IPO后,不会因IPO的稀缺性而产生一级市场与二级市场的价差套利空间,其要求更多的一级股权投资机构真正回归到价值投资的主线。”

域,不仅仅只能停留在某个单一需求层面,无论是哪种创新,持续输出好的内容、产品仍是最为关键的部分。

“在年轻人的生活中,对于便捷性的消费有一个明显的需求。这个便利性倒不是说懒,而是现在年轻人很忙,工作上很忙,同时现在社交娱乐方式都很发达,所以上下班都很忙,时间就变得更宝贵了。这个时候,他们就愿意消费一些好理解的产品,产品的理解要直接明快,使用也要更便捷,因为你帮我腾出了时间,为此我就愿意多付一些费用。这个是年轻人很想得开的一方面,但是品质不能差,不管是咖啡也好,还是其他的产品也好,呈现出来的东西一定是要有品质的。”吴骏说。

对此,贺晓曦表示,本身能够持续性地产出好内容就是扩大用户群体的基本动作。无论是APP也好,或者内容产品也好,持续地曝光,持续地产生很好的口碑和效率,它本身就能够完成人群的渗透,这件事情是相对比较规律性的。而且越是持续性地产出,文化产品的价值跟时间维度也是正相关的。

同时,贺晓曦也指出,从内容的角度来看,首先要抛掉让年轻人喜欢这个概念。“做好你自己最擅长的东西,至于是不是年轻人喜欢,并不一定所有的生意都要做给年轻人。我们公司是反对对讨好年轻人,或者你要专门去研究年轻人他们的语言、他们的方法。实际上年轻人的需求永远是变的,我一直记得《甘地传》里面有一句话说几千年来人们都在消费爱,这件事情是不会变的,我们要先看到最底层不变的东西,有哪些东西你能做,再去想用年轻人喜欢的方式做出来。”

资本助力“无人驾驶” 无人货运场景受关注

□本报记者 陈健

日前专注于无人驾驶等相关技术研发的人工智能企业飞步科技宣布,获得来自青松基金、和玉资本的数千万美元Pre-A轮融资。而稍早在2月11日,来自美国硅谷的无人驾驶物流车Nuro公司也宣布完成来自软银愿景基金的9.4亿美元融资。

对此,机构分析,作为未来科技前沿,无人驾驶有着广泛的应用领域和巨大的发展空间,股权投资资本也在加大对该领域的投入。具体投资领域看,目前看好货运无人驾驶等细分领域。

强大资本助力

青松基金创始合伙人刘晓松认为,无人驾驶是大势所趋,是人工智能目前应用较广、融资额较多的场景之一。

相关投资案例看,据介绍,早在去年双“十一”,飞步科技已经与中国邮政EMS、德邦快递联合启动了L4级别的无人驾驶货车常态化试运营。2018年11月,中国邮政EMS、德邦快递正式启用了飞步科技的无人车进行物流配送。而Nuro成立于2016年是一家无人驾驶物流车技术公司,目前已经完成了一系列配送领域的布局。

对于此次Nuro投资方软银愿景基金而言,其实并不是第一次投资无人驾驶领域,早在2018年其就投资了通用自动驾驶子公司GM Cruise Holding,投资规模22.5亿美元,占19.6%股份。软银愿景基金CEO孙正义曾表示,软银会参与未来科技变革的每一步。

此外,今年2月底,另一家无人驾驶领域的人工智能企业地平线(Horizon Robotics)公告称获得由SK中国、SK Hynix以及数家中国一线汽车集团(与旗下基金)联合领投的B轮融资,共计6亿美金左右。

有机构表示,目前自动驾驶技术的开发企业有三类,传统车企或汽车零部件厂商,包括通用汽车、宝马、奥迪等;互联网科技巨头,包括谷歌、百度、优步、滴滴等;创业型科技公司等。其中,前两者本身拥有雄厚财力,而创业公司则在风投公司处得到强大的资本助力。

看好无人货运场景

有分析人士表示,作为汽车制造大国和信息产业大国,我国汽车产业有望在全球无人驾驶汽车的浪潮中实现弯道超车。

政策层面看,相关部门领导日前在新闻发布会上表示,将加强部际的协调,和相关部委建立跨部门的协同工作机制,力争在国家层面出台自动驾驶发展的指导意见。

展望未来无人驾驶市场空间,根据前瞻产业研究院发布的《中国无人驾驶汽车行业发展前景预测与投资战略规划分析报告》相关数据,无人驾驶汽车到2025年可以催生出一个2000亿至1.9万亿美元的巨大市场。

具体投资领域而言,在刘晓松看来,目前的市场环境和几年前大不相同,投资人不再愿意去投资持续烧钱但十年内可能都无法商业化的场景。因此更看好无人货运场景;而相比起小场景的无人货运,城际之间的物流货运有着更大的市场价值。

据悉,近日菜鸟宣布国内首个无人车未来园区在成都启用,每辆车一次可搭载数百个天猫消费者的包裹。行车过程中,菜鸟无人车能感知周边环境,自主进行决策,可以对行人、车辆等各类动态、静态障碍物进行避让等。

赢彻科技CEO马喆人近日也指出,货运将在未来的两三年里为自动驾驶渐入佳境创造一个最大的契机。货运自动驾驶是刚需,最能产生直接商业价值。

有机构分析表示,当前资本越来越向有量产能力和商业化落地能力的企业聚集,将蓝图变为现实的能力才是资本投资的理由。从整个无人汽车发展看,中短期的投资机会将会主要集中在ADAS(高级驾驶辅助系统)的逐步普及及特定场景下的无人驾驶领域。