

斗鱼赴美IPO 直播巨头转向资本扩张

□本报记者 倪伟

4月23日,号称“中国最大游戏直播平台”的斗鱼直播向美国证券交易委员会 (SEC) 正式递交招股书,拟在纽交所挂牌上市,成为继虎牙直播之后第二家赴美上市的国内直播平台。

业内人士称,随着斗鱼、虎牙、映客等直播平台第一梯队公司陆续登陆资本市场, 国内直播平台“弱肉强食”的“二八分化”正式成型,直播行业也从内部洗牌向资本扩张之路转向。

直播巨头启动上市

4月23日, 国内游戏直播平台巨头斗鱼直播正式向美国证券交易委员会 (SEC) 递交招股书,启动赴美上市,将在纽交所挂牌,交易代码为“DOYU” 预期融资规模为5亿美元,摩根士丹利、摩根大通和美银美林为此次IPO的承销商。

斗鱼准备上市的消息早在2018年初就已引起资本市场的高度关注。提到斗鱼,就不得不提另一家国内直播平台巨头虎牙直播。虽然其公布上市计划晚于斗鱼,却在2018年5月提前实现登陆美股,一举拿下国内“游戏直播第一股”头衔,并在上市后迅速实现盈利。虽然斗鱼也在此次招股书中称自己为“中国市场上最大的游戏直播平台”,但截至目前斗鱼尚未走出亏损阴影。

斗鱼招股书显示,虽然公司尚未实现盈利,但用户增长和营业收入都呈现良好的增长态势。用户方面,2016年、2017年和2018年,斗鱼分别拥有9870万、1.82亿和2.536亿的注册用户。2018年第四季度平均月活跃用户数 (MAU) 达到1.535亿, 较上年增长14.3%; 2019年第一季度,平均月活跃用户数 (MAU) 进一步增长至1.59亿。营收方面,2016年至2018年,斗鱼的营业收入分别为7.87亿元、18.86亿元和36.54亿元,呈快速增长趋势。日前有多家二级市场机构指出,斗鱼2019年第一季度预计总营收在15亿元左右,将实现扭亏,或与虎牙在上市前一个季度扭亏的表现相仿。

业内人士称,目前斗鱼拥有大量的头部主播、可靠的主播储备以及提供跨平台沉浸式的用户体验,优势明显。在主播方面,2018年斗鱼签约了超过5200名头部主播,其中与国内TOP100游戏主播中的50位签订了独家直播合同,包括8位TOP10主播。在主播储备方面,目前全平台大概有400万注册主播,成为斗鱼未来主播的可靠储备;此外,斗鱼为用户提供的沉浸式观看体验大幅提高了用户访问时长和黏性,同

■ 海外选粹

科技独角兽的麻烦

投资界总爱用动物形容商业世界,比如熊、牛、鹰、鸽子和狗等。如今,独角兽一词专指市值超过10亿美元的强大私营科技公司。在行业中,它们几乎是奇迹般的存在。

下个月,著名的即时用车软件优步将首次公开募股 (IPO),募资总额将达100亿美元左右,这也将成为本年度最大的IPO。与此同时,包括空中民宿在内的诸多创新科技公司也都跃跃欲试。由于产品时尚加之拥趸众多,这些科技独角兽们的总估值已达数千亿美元,它们与其风险投资正急于以高价兜售自己的股票,其兜售对象多为共同基金及适用于普通人的养老金计划。不过,这些独角兽们都面临着商业模式问题。

《经济学人》杂志此前曾报道过,约有十几家独角兽企业去年遭遇亏损,总计达140亿美元。这些独角兽企业多经营乘用车或办公室租赁业务,为吸引用户并促进收入增长,其租赁价格往往大打折扣。其商业模式的基础便是采用硅谷盛行的“闪电战”,旨在征服“赢家通吃”的市场。用通俗语言来讲,它们想要快速抢占市场,以求淘到真金。

然而,一些独角兽企业缺乏其发起人宣称的规模经济和准入门槛。与此同时,更加严格的监管将限制它们快速行动和打破常规的自由。为此,《经济学人》杂志建议,投资者应要求降低这些独角兽的上市价格,甚至远离此类股票。同时建议科技企业家及其资助者应重新思考这种不可持续的商业模式。

现今独角兽企业的蓬勃兴起放在25年前绝无可能。1994年仅有60亿美元流入风险投资基金。亚马逊在1997年上市之前,也仅筹到1000万美元。不过,随着云计算、智能手机及社交媒体的发展,初创企业在全球范围内得到迅速传播,其发展势头十分迅猛。加上美国长期实行低利率,投资者更加追求投资回报,还有一大批明星企业的出现,包括谷歌、脸书等,也向世人证明科技市场潜力巨大,能够赚取高额利润并形成天然垄断。这些优势无不吸引人们纷纷一试身手。

毫无疑问,科技独角兽们比2000年高科技泡沫时代的“火鸡”们更具实力。像谷歌那样,独角兽们往往拥有庞大的用户群,其核心业务特点使其可以避免拥有太多实物资产,销售额也在快速增长。但对这些独角兽而言,最大的隐忧就是市场存在争议且客户混杂。因此,尽管其销量增长迅速,但公司利润并未得到持续改善,管理人员总担心大幅削减营销开支会失去客户。

外力因素也会使独角兽们的闪电战式的发展变得越发举步维艰。上一代科技公司所处的营商环境尚无太多规则限制,而今,针对高科技行业的立法越来越健全。可以想见,在独角兽风潮过后,要想打造一批全新而更令人信服的创新科技企业,必须进行精心筹划。(石璐)



IC图片

时保证了用户观看的灵活性。

行业“二八分化”成型

回头来看,国内直播行业的爆发是伴随4G技术的普及和电竞行业的发展。直播行业2014年崭露头角,虎牙、映客、斗鱼等直播平台先后成立并运营;到2016年“千播大战”,大小平台蜂拥追逐风口;再到2018年的“弱肉强食”,多家直播平台轰然倒塌,甚至行业排名前三的熊猫TV也难逃折戟倒闭的厄运,行业“二八分化”基本成型。

同时,电子竞技行业近几年蓬勃发展,尤其是去年闯入亚运会以后,“电竞热”为游戏直播平台带来了一大波稳定流量。根据艾瑞咨询最新数据显示,中国电竞移动端市场规模从2016年的130亿元暴增至2017年底的462亿元,电竞用户达到3亿左右。得益于此,游戏直播保持了4年的高速增长,预计到2023年,中国游戏直播市场总收入将增至398亿元,年复合增长率达24.7%,而电竞内容将继续担当游戏直播平台的主要增长动力。

然而,对于游戏直播平台而言,也面临相当多的“硬伤”。

首先,用户增长天花板效应导致平台流量增速放缓。2018年年末,在经历行业全面爆发

后,一大批直播平台接连倒下,包括网易薄荷、土豆网、全民直播、熊猫TV等。直播行业的流量显现出天花板效应,尤其是在短视频对用户的快速抢下,直播业流量甚至出现下降迹象。

中国互联网络信息中心发布的《互联网发展状况统计报告》中显示,截至去年6月,各个热门短视频应用的用户规模高达5.94亿,占整体网民规模的74.1%。艾瑞咨询数据也显示,预计2019年在线直播用户规模仅为5.01亿人,不仅增速放缓,且总量将明显低于短视频用户,直播行业的地位被严重削弱。

其次,产业链日益完善对直播平台造成严重的发展壁垒。目前电竞产业已经初步实现成熟化运营并形成了一个较为完整的产业链,包括上游内容授权、中游衍生内容制作和下游直播平台,这三个环节环环相扣,直播平台仅占据下游一环,且对上游的两个环节难以形成掌控能力,尤其是第一个游戏研发环节,直播平台几乎没有话语权。虽然爆款游戏会成为游戏直播行业的绝对优势,但如何稳固这种优势,直播平台几乎无计可施。因为爆款游戏一定会有周期性,即便是上游的游戏研发和中游的赛事运营方,也无法保证能够孕育出爆款游戏。

第三,平台需要大量的资金以支持前期“烧钱”过程。游戏直播行业,对主播要求非常高,虽

■ 金融城传真

卡尼之后谁来掌舵英国央行

□本报记者 王慧慧 伦敦报道

英国财政大臣菲利普·哈蒙德4月24日宣布,正式启动央行行长招募程序,寻找将于明年初卸任的马克·卡尼的继任者。

54岁的卡尼是加拿大人,曾任加拿大央行行长,在帮助加拿大应对2008年国际金融危机方面广受赞誉。2013年7月,卡尼担任英格兰银行行长,成为英国历史上首位外籍央行行长。卡尼原本任期五年,但2016年10月和2018年9月两次推迟离任时间以支持英国平稳“脱欧”。尽管目前“脱欧”仍未有结局,卡尼表示明年1月底任期结束后,将不再继续延期。

对于卡尼领导下的英国央行,英国政府予以肯定。哈蒙德说:“他的稳定之手帮助英国经济渡过了充满挑战的时期,我们现在看到稳定的低通胀和十多年来最快的工资增长。在他领导下,英格兰银行一直处在改革最前沿,我们的金融体系更安全也更负责。”

哈蒙德表示,在当今快速发展的经济

中,央行行长的作用比以往任何时候都更加重要。寻找具备合适能力和经验的候选人来领导英格兰银行,对于确保英国经济持续发展和维持英国作为全球领先金融中心的地位至关重要。

英国内阁办公室网站挂出的招聘公告显示,新央行行长年薪为48万英镑,任期8年。央行行长兼任三个主要委员会主席:负责制定利率的货币政策委员会、负责监控金融体系风险的金融政策委员会以及负责监管金融公司的审慎监管局。此外,央行行长是英格兰银行在世界银行、七国集团、二十国集团、国际清算银行和国际货币基金组织会议上的官方代表。

有观点认为,“脱欧”迟迟不决,央行行长并非美差,可能有些人会因此望而却步。批评人士说,近年来央行行长角色变得过于政治化,特别是自2016年6月“脱欧”公投后,央行因做出悲观的经济前景预测受到“脱欧”支持者抨击。

不过,也有人认为,丰厚的报酬将吸引到有竞争力的候选人。为了从最广泛

然高人气主播能带来巨大流量,但价格也十分高昂。且游戏直播还需要支付游戏版权费以及赛事成本、高清带宽成本等一系列费用,因此非常烧钱。

这一点从业内龙头公司的业绩就可以看出。其中斗鱼直播在2016年至2018年净亏损分别为7.83亿元、6.13亿元和8.76亿元;虎牙在上市前也难以扭转连续亏损的业绩;一度横空出世的熊猫TV曾在某种程度上打破了斗鱼、虎牙两虎相争的局面,然而最终,其官微以一张熊猫对大家说“Bye”的图片结束了市场期待。

寻找下半场“出口”

生存不易,行业早已开始寻找下半场“出口”。2018年以来随着虎牙、映客等第一批国内直播平台登陆资本市场,行业“二八分化”趋势似乎更加明朗。

去年,虎牙刚上市时,市值仅为13亿美元,而彼时斗鱼的估值为25亿美元,几乎是虎牙的两倍。不到一年,根据虎牙公布的最新财报,公司在2018年第四季度总营收为15.05亿元,相比2017年同期的7.41亿元增长了103.1%,已连续5个季度实现盈利。目前虎牙最新股价报22.95美元,市值约46.8亿美元,超过上市时3倍;而同样去年在港股上市的映客,3月24日晚间刚刚发布的2018年度业绩公告显示,虽然公司去年整体业绩小幅滑坡,但仍然实现营收38.6亿元,净利润为5.96亿元。

对斗鱼来说,上市既是为下半场竞争筹集资金,也是顺应行业转向资本市场的大势。斗鱼作为国内直播平台第一梯队中的重要一员,虽然错失了“游戏直播第一股”的桂冠,但公司早就开始布局资本市场。公开资料显示,公司目前已完成6轮融资,自去年3月获得来自腾讯的6.3亿美元的战略投资后,目前公司整体估值已达约250亿元。

业内人士称,对于游戏直播平台来说,资本市场是一片滋生财富的热土,在行业整体压力下,上市也是一种不得不面临的选择。一方面,公司通过融资吸取更多的资金以应对下半场更加残酷的竞争;另一方面,风投也有借此谋求退出的需要。

纵观直播平台大环境,从2017年下半年的“行业大洗牌”到如今走上扩大市场占有率的资本扩张之路。虽然斗鱼上市的步伐似乎慢了半拍,但公司已经从市场出清的第一阶段走了出来,做好了资本扩张的充足准备。相信斗鱼直播冲刺上市后,“游戏直播第一股”之争才将真正开启。

■ 海外观察

凝聚国际新共识的“微妙时刻”

□刘丽娜

国际货币基金组织近日发布的最新一期《世界经济展望》报告判断,全球经济处于可好可坏的“微妙时刻”,究竟向哪个方向走,主要取决于各国的政策选择。与此相关,在当前多极化演进、大国博弈加剧的情况下,凝聚国际新共识也面临着相似的关头。

所谓国际共识或者全球共识,在很大程度上就是国际舞台上的主要行为体在某些问题上达成一致想法和思想认同。形成共识是取得信任和采取行动的基础。

正在北京举行的第二届“一带一路”国际合作高峰论坛就意味着一种新的国际共识。世界各地数千名嘉宾汇聚于此,近40位外国政府首脑与会。中国举办大规模主场外交活动已有丰富经验。

来的都是客,既来之,就都有所期待,至少是对一项新事物感兴趣,愿意参加讨论。从一个侧面理解,来北京参会的都是对中国好奇的观察者,他们希望眼见为实,见证这个大国的新变化,并从中寻找合作机遇。

不久前,剑桥大学校长杜思齐在北京说:他在向自己学校学生介绍中国时,希望他们将中国看作是可能在未来产生最伟大创新的地方。”

对于西方国家,尤其是一些长期的创新领跑者,杜思齐校长的这个观点新颖独到,甚至具有颠覆意味。如果这是全球顶级教育思想界的共识,那将极具深远意涵。

世界为何需要新共识?

国际观察家看到,当今世界形势不确定性增多,面临百年未有之大变局。简而言之是“乱”象纷纭。尽管和平与发展仍是时代主题,但其内涵和外延在发生变化,维护和平与发展的动力在发生变化。如何能在“乱”中求“治”,这个没有标准答案的开放式问题。

睿智者看到,要实现稳定与有序合作的“治”,世界需要形成新的国际共识。究竟需要什么样的新共识?怎样推动才会形成?

历史上有些片断值得回顾深思。

100年前,在第一次世界大战的废墟上,一些国际著名思想者和政治家思考着人类未来。他们希望设计出一种稳固的机制,永久扼制住战争的魔盾。

在1919年的巴黎和会上,学者出身的美国总统威尔逊耗费数月时间凝聚国际共识,使他的国际联盟理念得以在主要国家获得接受。遗憾的是,他却未能在自己国家成功凝聚共识,巴黎和会的成果在美国国会遭到否决,威尔逊的国联创想未能实现。直到又一次世界大战发生,后人在威尔逊的思想努力基础上,推动了新的国际共识形成,联合国创立,维系战后和平稳定的发展环境,迄今已70多年。

推动国际新共识的形成,是个极复杂的系统工程,需要调动多方力量合作。

首先是要有原创理念,或者说是制定共识目标。

基辛格在《外交》一书中曾说:仿佛是根据某种自然法则,每一个世纪总会出现一个有实力、有意志且有智识与道德动力的强国,依其价值观来塑造整个国际体系。”诸如16世纪的葡萄牙,17世纪的荷兰,18至19世纪的英国,20世纪以来的美国等都拥有相应时代的国际主导地位。西方学者莫德尔斯基将其概括为:世界政治长周期理论”(又称“领导权周期论”),发现大体以一个世纪为间隔的长周期。

越来越多人看到,在今天的国际舞台上,中国已经在发挥越来越大的影响力,并在积极推动国际新共识。但与以往的一国主导不同,无论是人类命运共同体理念,还是“一带一路”倡议,都是前所未有的,正在受到国际社会的认真讨论。推动国际新共识,需要具备相应的资源,包括人、财、物等各方面的储备。朴素地说,就是要有钱有人有思想。

想法有了,需要落实,而落实需要工具。定期开会就是为了汇聚思想和新创意,设立常设机构,形成固定机制,就会保障可持续发展。像国际合作高峰论坛、国际进口博览会、亚投行等等这些围绕人类命运共同体进行的顶层设计,近年来已经落地生根,蓬勃发展。与此同时,需要进行必要的物质创造,比如建设基础设施,分享成果,眼见为实。

推动形成新的国际共识,其过程不会一帆风顺,总有挑战和坎坷。比如人类对未知事物的恐惧,会导致怀疑和忧虑。而长期习惯于既有共识的人们,尤其是那些本来掌握凝聚共识主导权的行体,就会不安。

英国《金融时报》评论家马丁·沃尔夫上个月曾坦率表示:从最简单的层面上说,西方人长期以来已经习惯了主导世界,他们就是不喜欢任何其他有发言权的人。”

现在,中国和其他一些增长显著的新兴市场和发达国家面临着世界游戏规则的改变。美国前驻联合国大使泰瑞·米勒斯近日在全球化智库 (CCG) 的一个论坛期间对笔者说,“如果你想跟大男孩一起玩,就得遵守大男孩的游戏规则。”这是简洁而让人印象深刻的表达。世界的一种新共识在酝酿形成中,未来已在悄然走来。

美国前总统西奥多·罗斯福在1905年就职演说中说:我们理应由害怕未来,却有全部理由严肃面对它,既不要回避眼前问题的难度,也不要惧怕以坚定不移的态度来正确解决它们。

另一位19世纪美国政治家丹尼尔·韦伯斯特也曾有名言:让我们开发土地上的资源,唤起力量,建设机构,推动各种益处,看看在我们这一代和下一代,有没有做出值得人记住的东西。”

在全球视野下,这个时代做出“值得人记住”的事,需要新共识,需要大手笔。