

创投风向

手游“暴富”背后资本图谋

□本报记者 刘兴龙

手游概念成了近期资本市场炙手可热的“红人”，掌趣科技、中青宝等与之沾边的股票无一例外出现暴涨。在善于“讲故事”的PE/VC大佬眼中，收入和利润迅速膨胀是出手的最好注脚。

创投一掷千金

“这是我们公司六年来最大胆、最疯狂的一次冒险。”当今年4月蓝港在线董事长兼CEO王峰宣布转型手机游戏公司时，他并未完全意识到移动互联的巨大魅力。

2013年一季度《移动互联网发展趋势报告》显示，移动互联网的人均上网时长已经远远超过了PC互联网，并且这一上网习惯的迁移有进一步凸显的趋势。

导致这一现象的主要原因是智能手机的迅速普及，巴克莱银行预测，2013年平板手机的出货量

将攀至1.43亿台，2015年将达2.28亿台，平板手机的标准定义是5英寸及更大屏幕。

在移动互联大行其道，中国手机游戏用户累计规模逼近3亿人的背景下，对投资机遇极为敏锐的创投机构早已跃跃欲试。投中集团数据显示，2012年披露的手机游戏领域VC/PE融资案例有8例，包括君联资本投资乐动卓越和乐逗游戏，赛富基金、启明创投等投资当乐网。

今年6月17日，巨人网络进军手游领域的首笔投资曝光，巨

人旗下“赢在巨人”计划将投资北京手游研发公司帝奇网络，首款产品《双生群雄》已进入公测阶段。“赢在巨人”是巨人网络在四年前推出的一个扶持创业型网游企业的项目，今年2月，该公司宣布将手游投资作为今年最重要的战略之一。

同样是6月，手游营销平台AppLift宣布，该公司A轮融资得到了来自欧洲风投Prime Ventures的1300万美元注资。AppLift主要业务是为手游开拓商提供营销渠道，辅佐他们获取更多游戏玩家，AppLift从其游戏收入中抽成。

目前热门的手游还只是一些休闲游戏，随着网络的升级和运算能力提高，超大型手机游戏肯定会出现在未来手机游戏的主流和付费用户的主要来源。”启明创投董事总经理甘建平认为，手游的美好时代才刚刚开始。

作为国内互联网游戏的大佬，马化腾同样对手游趋之若鹜。在2012年底的广东互联网大会上，马化腾表示，“未来互联网众多商业模式中，移动游戏等增值服务是最先达到规模化数字盈利的方向。我相信未来随着智能手机的普及，这个产业会成为最强的移动互联网变现的商业模式。”今年6月26日，在2013年腾讯合作伙伴大会上，腾讯表示未来将开放微信游戏平台。

转型热催生并购潮

2012年9月，中国手游娱乐

集团以介绍上市的方式登陆美国纳斯达克交易所，由于买卖双方对价格存在巨大差异，使得首日以零成交惨淡收场。

仅仅不到一年之后，手游企业面临的资本环境完全是另一番景象。A股唯一一家以移动终端游戏开发运营上市的掌趣科技今年以来涨幅高达260%。受益于推出多款网页游戏、客户端游戏以及手机游戏上线运营，中青宝今年中期业绩大幅增长，同时年内股价涨幅高达251%。

目前A股上市公司中并购游戏公司的案例已有数起，包括浙报传媒收购盛大旗下两家游戏公司、大唐电信并购要玩娱乐、博瑞传播收购漫游谷等，刚刚并购动网先锋的掌趣科技也向外界表示目前正在寻找新的并购标的。

停牌逾一个月的华谊兄弟也传出绯闻，有消息称，该公司计划收购手游公司广州银汉，收购价可能在20亿元左右。广州银汉今年凭借《时空猎人》跻身国内手游产品三甲，行业猜测《时空猎人》的国内月流水收入在3000万元以上。

手游是目前移动互联网行业唯一被验证成功的商业模式。”在艾媒咨询CEO张毅看来，上市公司目前争相并购游戏公司主要是看重两个方面，一是这些游戏公司业绩较好，可以支撑上市公司业绩；二是手游是资本市场热炒的概念，在移动互联网不断拓展的推动下，这个故事可以讲得更久。



CFP图片

目前，游戏公司独立上市希望渺茫，美国和国内A股上市的大门都处于关闭状态，在A股排队上市的5家涉及手游业务的公司，其中有4家可能放弃上市计划。相比之下，转而卖给A股的上

市公司成为大部分游戏公司的退出选择。

进入到手机游戏时代，游戏的生命周期开始大幅缩短，市场竞争空前激烈。移动互联的高速发展使得投资周期缩短，资金效

率变高，这一特点恰好符合PE/VC机构的胃口。创业资本大量涌入手游企业，再经由有转型需求的上市公司通过并购做大资本蛋糕，这样的资本链条让参与者们都收益颇丰。

市场瞭望

企业家贵在创新 业内呼唤公平创业环境

□本报记者 陈莹莹

多位专家和企业家近日出席北京大学光华管理学院召开的EMBA15年回顾与展望媒体交流会时指出，真正的企业家需要认清当前的外部格局和经济形势，进而以自己的力量改变环境，而企业家精神贵在“创新”。多位企业家呼吁给予更为公平、公正、公开的创业环境。

北大光华管理学院党委书记冒

大卫认为，企业家精神的核心就是创新。当代企业家应具备契约精神，这对于企业的生产经营至关重要。

真正成功的企业应有合理、完善的激励机制。北京富时代投资顾问有限公司创始人兼总裁孙雷说，“从一个创业家到企业家，必须有内在驱动力，包括自我激励、员工激励等。企业家精神包括乐于分享，想要成就自己和企业必须先成就他人。”

在香港全威国际控股有限公司董事长王禄健看来，当代企业家应具备社会责任感。他说，商学院的课程不能只训练‘才’，德才是最重要的。因为能够将企业做到这个地步，其实‘才’肯定都具备。”据了解，目前国外一些商学院已经开设企业伦理道德课程，除了训练本能、才干、技巧之外，还讲授道德标准。

污染防治计划拟出台

环保产业投资有望提速

□吴晗瑄

6月26日，全国工商联环境商会秘书长骆建华在参加2013年青岛国际脱盐大会期间透露，未来环境保护主要着重在大气污染防治、水污染防治和土壤污染防治。目前，我国已经制定大气污染防治行动计划，水污染防治行动计划正在制定过程中。

从工业污染角度看，2007年至2011年，我国工业污染治理废气和废水投资完成情况在持续下降之后开始呈现回升趋势。受近年环境污染问题持续恶化的影响，环保产业受到社会各界的关注。环境治理的急迫性使政策不断利好环保产业，吸引大量资金注入。据测算，实施大气污染防治行动计划将投资1.7万亿元，而水污染防治行动计划将投入2万亿元。

骆建华指出，未来，节能、工业固

接影响人们的价值观。北京金诚同达事务所创始合伙人刘红宇说，她建议能制订企业家规则，比如可以设权威的企业家奖项，让其成为非政府部门的企业家认可、向往的奖项。

真正成功的企业应有合理、完善的激励机制。北京富时代投资顾问有限公司创始人兼总裁孙雷说，“从一个创业家到企业家，必须有内在驱动力，包括自我激励、员工激励等。企业家精神包括乐于分享，想要成就自己和企业必须先成就他人。”

在香港全威国际控股有限公司董事长王禄健看来，当代企业家应具备社会责任感。他说，商学院的课程不能只训练‘才’，德才是最重要的。因为能够将企业做到这个地步，其实‘才’肯定都具备。”据了解，目前国外一些商学院已经开设企业伦理道德课程，除了训练本能、才干、技巧之外，还讲授道德标准。

公募圈7·11盘前获短信

度“钱荒”企业各出妙招

专业资金管理软件受追捧

□本报记者 殷鹏

“钱荒”引发的蝴蝶效应继续发酵。近日，部分银行已经明确表示暂时无资金可贷，流动性的紧张状况已波及汽车、房地产等领域。如何平安度过“钱荒”，保证企业资金运营效率，已升级为关乎某些企业生存的问题。

北京九恒星科技股份有限公司董事长解洪波认为，综合来看，这是一段在主客观多重因素之下造成的结构性流动性紧张时期。其貌似一次突发事件，但偶

然中存在必然。面对“钱荒”，众多企业选择利用专业资金管理软件来提高资金使用效率，从而加速现金流的周转。”

在这次“钱荒”的恐慌下，很多企业开始想方设法激活存量。解洪波的切身感受是，在贷款持续减少的情况下，充分利用现有资金，提高资金周转速度，减少资金运营费用、开支等都是企业愿意采用的方法。信息化大背景下，很多大型集团企业更愿意通过引入专业资金管理软件来保证公司不缺钱花。

解洪波认为，“钱荒”为各大集团企

业敲响警钟，应趁此加强企业对资金管理的重视程度。银行及各大企业已经开始着手管理资金的进出平衡，并且储备流动资金，专业资金管理软件的应用则使得这些转变更加顺畅。通过对比可以看出，较早安装专业资金管理软件的大部分公司受此次“钱荒”影响较小，即使银行贷款收紧，由于自身现金流充裕，短期内对业务乃至公司发展都没有产生重大影响。

在这次“钱荒”的恐慌下，很多企业开始想方设法激活存量。解洪波的切身感受是，在贷款持续减少的情况下，充分利用现有资金，提高资金周转速度，减少资金运营费用、开支等都是企业愿意采用的方法。信息化大背景下，很多大型集团企业更愿意通过引入专业资金管理软件来保证公司不缺钱花。

解洪波认为，“钱荒”为各大集团企

金牌分析师喊号子抄底银行

上接01版

考虑到某行业分析师奖项的评选机制，作为第一名的邱冠华，在公募基金经理中具有超强的人气号召力，而从7月11日拉动指数上涨的板块来看，主要也是以银行为代表的金融股，这正是邱冠华的研究领域。

历史总有惊人的重复。2012年12月4日，即A股市场百点长阳前夜，亦有诸多基金经理收到一条引述安信证券首席分析师程定华观点的短信：“大盘已不大可能回到1950点以下，建议投资者在12月逐步加仓。”

只是这一次，程定华没有再喊出加仓口号。本周初，程定华的报告中表示，目前7月上旬的货币政策较6月有明显摇摆，但是政策预期仍然不明朗，因此短期市场虽有反弹，但仍未有趋势性投资机会。

正是基于上述担忧，另一位公募基金经理表示，“虽然收到邱冠华的报告，但并未因此加仓银行股。”而7月12日的行情仿佛在印证这位公募基金经理的判断，当天民生银行等前一交易日飙涨的个股步入调整。

目前，我国环保产业产值已达1万亿元，而“十二五”期间环保投入将超过5万亿元。今后10年，我国有望把环保投入占GDP比重迅速提高到2%至3%。

据中国证券报记者了解，不少作风谨慎的公募、私募经理对于近期的市场担忧情绪仍较为浓厚，并未在本周加仓。不过，去年12月底的反弹中，看空的人占大多数，也并未改变反弹的事实。这次与前次不同的只是在反弹前夕，加仓短信不是来自安信的程定华，而是来自国泰君安的邱冠华。那么，由银行股激发的7·11行情能否延续？

估值修复或重演

5月至今，不管是A股还是H股中，银行股都在持续下挫，中信银行、民生银行更是跌至近两年来的最低点。谁更便宜就意味着谁反弹的爆发力更强。”一位同时配置港股和A股的私募表示。

上述私募表示，市场向来都是事后分析，假设后续市场果真反弹，相信研究机构以及市场人士，肯定能找到很多看多的逻辑和证据；其实加仓银行股的逻辑很简单，就是便宜。

如果把眼光放到欧美投行云集的香港，外资行的观点似乎更能说明问题：此前一直看空的外资机构正在悄然改变态度。摩根士丹利指出，虽然内地银行股价近日受到众多不确定因素影响，但个别

股票经过一轮抛压后，价值再现。而里昂证券更是把民生银行评级由“沽售”上调至“弱于大市”。

上述私募表示，去年12月底上演的反弹行情，主线就是由QFII、RQFII等撬动的银行股估值修复行情，而目前银行股已经跌到地板价。”

港交所披露的资料显示，7月以来，包括摩根大通、摩根斯坦利在内的投行以及淡马锡这样的主权财富基金，都在不断增持超跌的内地银行股。

当然，如果这些机构还想配置更多A股筹码，监管部门也已再次给出如去年四季度的机会。中国证监会12日表示，证监会与中国人民银行、国家外汇局决定增加QFII额度至1500亿美元，将RQFII试点扩大至伦敦与新加坡。此前QFII额度为800亿美元，RQFII额度为1049亿元。

市场的急速扩容使参与其中的机构加速发行产品，中国证券报记者了解到，包括恒生银行、海通国际等多家机构正在发行新的RQFII-ETF产品。中登公司数据也显示，今年6月QFII在沪深两市新开立29个账户，创出单月新开账户数新高。此前的最高开户数为今年3月的26个。

前沿扫描

移动在线

学习软件的魔力

□陈洋

两年前，尚在广州大学华软软件学院就读大二的“90后”学生余佳文，因恼于常常忘记上什么课、在哪儿上课，便动手发明了一款名叫“超级课程表”的手机学习软件。虽然该款软件比较简单，只有课程、地点、老师等信息，但仍获得该校数千学生的追捧。后来，该软件经过不断改进、升级，融合了国内1400所高校的课程信息，被学生称之为“交友蹭课神器”。

就是这样一款看起来很简单的手机软件，却引发众多投资者的追捧。在经历前两轮的天使投资后，近日“超级课程表”宣布获得国内顶级风机构的千万元级别投资，刷新了移动互联网教育领域单笔最高投资纪录。

相较于已有十多年发展历程的在线教育，移动互联网教育还是一个相对陌生的概念，在众多投资商及创业者看来，它蕴含着巨大的前景和商机。普华永道近期的一项研究结果显示，移动互联网市场规模预计在2014年达到2590亿美元，并在2017年突破3850亿美元。细分到教育领域，同样潜力巨大。

目前移动互联网的教育手机软件正形成以英语类为主，职业教育、大学、中小学等各领域并进发展的现状。即使是早教——这个看起来与移动互联网关系不大的领域，也不乏进军者。

在整个移动互联网教育行业，虽然已有很多企业涉足，但均未找到合适的商业模式，难以形成规模。这主要受制于用户群和硬件两大方面，流量一直成为困扰行业发展的瓶颈，高投资、低回报甚至零回报又让创业者“死”了一批又一批。另外，国内用户并没有形成成熟的下载付费习惯，在App Store上做教育内容开发实际上是不挣钱的。

许多大型教育机构都在研发移动端，但更多的是把其作为线下或线上产品的一种延伸；而一些专注于移动互联网教育的创业者，日子也并不好过。在商业模式上，由于用户需求倾向碎片化、快速化，导致应用的开发也会更偏向于精细化，因此移动互联网教育倒是可以尝试狼群效应，即以一个或者几个主打产品，带动一系列战略布局产品，进而形成规模效应，覆盖用户更全面的需求，就像腾讯那样，依托着QQ平台，从而渗透到各个领域。

职场风向

资格证书

破解就业难题

□学军

临近暑假，又到了各类培训和职业考试的旺季。与金融业相关的从业资格考试依旧是今年考试圈的“重头戏”。今年第三次证券从业资格考试报名时间为7月15日到8月9日，第四次期货从业资格考试也将于7月15日至8月14日接受网上报名。

“史上最难就业季”让2013年的应届毕业生们和老师们着实领教了就业的艰辛。在这场学生和老师齐上阵的就业大战中，胜利者属于那些“有准备”的学生。如今的用人单位在招聘时已不仅仅只看专业和学历证书，而职业技能和有无相关的实习经验已成为很多企业选拔人才的标准。”一位在高校从事多年就业指导工作的老师坦言，仅凭一纸毕业证很难找到称心如意的工作。

当然，如果这些机构还想配置更多A股筹码，监管部门也已再次给出如去年四季度的机会。中国证监会12日表示，证监会与中国人民银行、国家外汇局决定增加QFII额度至1500亿美元，将RQFII试点扩大至伦敦与新加坡。此前QFII额度为800亿美元，RQFII额度为1049亿元。

市场的急速扩容使参与其中的机构加速发行产品，中国证券报记者了解到，包括恒生银行、海通国际等多家机构正在发行新的RQFII-ETF产品。中登公司数据也显示，今年6月QFII在沪深两市新开立29个账户，创出单月新开账户数新高。此前的最高开户数为今年3月的26个。

中国平安人寿投资连结保险(团险)投资单位价格公告

本次评估日期:2013年7月11日

投资账户名称	买入价	卖出价	投资账户设立日
稳健投资账户	1.8488	1.8126	2001年3月31日
平衡投资账户	2.7717	2.7174	2001年3月31日
进取投资账户	4.0306	3.9515	2001年3月31日

下次评估日期为2013年7月18日

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供

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	7月5日			7月8日			7月9日			7月10日			7月11日			投资账户设立时间
买入价	卖出价															

<tbl_r cells="7" ix="1" maxcspan="3" max