

创投风向

投资热点

发展中阿经贸
宁夏商机凸显

本报记者 殷鹏

风投蜂拥而入 在线教育泡沫渐起

本报记者 王荣

全通教育6月3日晚间刚预告在线教育新产品暑假期间发布,6月4日公司的股价便被封在了涨停板上。

二级市场对全通教育的热捧,是在线教育投资热的缩影。当前一级市场(PE/VC)对在线教育的追逐,从热情高涨开始进入疯狂。这导致不少在线教育项目,不到两个月的时间,估值上升1倍以上。

今明两年,在线教育热仍将持续,但缺乏盈利模式、没有更新的技术,行业出现了泡沫。民生证券认为,未来两三年将死掉一批企业。

谁在热炒

1月21日登陆创业板的全通教育成为众人眼中的香饽饽。截至6月5日,其股价涨幅累计超过40%。

如果从业绩来说,全通教育目前的股价确实太高了,公司2014年1-3月营业收入3771.11万元,同比增长8.25%;净利润737.06万元,同比增长6.61%,业绩并不突出。

作为在线教育A股的代表,全通教育自上市起一直备受追捧。这其中,与其所覆盖7800所学校、2500万用户以及300万直接付费用户有关,更与热烈的行业氛围分不开。

但是市场却看好全通教育所转型的行业,当前一级市场(PE/VC)对在线教育的追逐近乎疯狂。仅2013年度中国在线教

育风险投资交易共44起,占全球这一数字的22%,交易额8240万美元。此外,并购事件7起,披露交易额1.3亿美元。

今年这一投资热潮不减,从早教到成人英语口语教学以及IT培训,皆有多起投融资案例发生。比如,好未来(原学而思)对宝宝树的战略投资、好外教获得天使投资、快乐学完成A轮融资,以及开课吧获得2000万美元A轮融资等。

据不完全统计,截至今年4月,11家在线教育公司获得了投资。另据业内一份调查显示,中小学、成人外语、学前教育是创业的热门领域,占比分别为18%、17%和15%。在风投眼中,成人外语跟学前教育值得投资。另外,绝大多数创业者倾向于做内容或工具的单一产品。

但在风投看来,即便这些公司未必都能够IPO,但还有一条卖给互联网巨头的出路。百度已经明确2014年重点投资方向之一就是教育。百度在去年自建“百度教育”平台,实现教育培训产品的流量分发及在线直播,之后还投资了在线教育平台传课网。

今年2月,阿里巴巴联合淡马锡、启明创投,向全球领先的在线教育平台及在线英语学习机构Tutor Group投资近1亿美元。另外,阿里巴巴还推出“淘宝同学”平台。而腾讯则有“微讲堂”、“精品课”等在线课程平台。此外,还有奇虎360、网易、金山等互联网公司也都开始涉足在线教育领域。

美景下的泡沫

风投和互联网巨头蜂拥的根本原因是在线教育孕育的巨大商机。

教育是每个家庭的刚需,教育消费占中间阶层家庭收入的1/7,艾瑞数据显示,2013年中国在线教育市场规模达839.7亿元,同比增长19.9%。到了2017年,在线教育的规模则将近1800亿元。

“今年100亿以上资金进入,将产生1000多家新公司。”业内人士介绍,除了互联网产业资本,还有很多风投,其中包括IDG等专业的投资机构,也有房地产、能源等个人创业投资。目前大量仍处在数百万至数千万级早期和中期融资为主,亿元规模的数量少但在上升。

但是火热的在线教育已经出现泡沫。有分析人士介绍,其跟踪的三个融资项目,在不到两个月内估值均上升1倍以上。

该人士指出,第一个创业项目,还没有收入,估值从5000万元升至1亿元;第二个创业项目,目前只有40多个付费客户,估值也从6000万元升至1亿元;第三个是联网项目,估值从2.5亿元升至6亿元。

综合IT桔子、芥末堆、未来之星学员库、36kr+、CV Source多家机构统计数据来看,中国有692个项目构成在线教育行业全景图,其中有57个项目已停止运营,项目的死亡率约为8.2%。

“过度集中在基础教育和英语领域,未来两三年会死一批该



CFP图片

类企业。”业内人士介绍,今明两年仍是在线交易的投资的高峰期,2016年开始,行业进入洗牌淘汰无盈利模式的企业;2018年,剩余1500家左右;2020年,剩余800至1000家。由于教育行业细分领域太多,难以产生一家独大的现象。

投资哪类企业

艾瑞分析认为,国务院取消和下放高等学历在线教育的审批权,虽会促进市场规模的增长,但由于学历含金量下降,学历认可度降低,在线用户并不会爆发式的增长,市场占比反而有

所下降。职业在线教育和在线学历教育属用户刚性需求,市场发展较快。由于用户群体的特殊性,受资本市场和创业者关注较多的学前在线教育和中小学在线教育市场还需要进一步培养,盈利周期较长。

对于具体的项目,有业内人士指出,重点看用户量、用户持续贡献的价值,固定投入、团队以及商业模式,而并非是现有的盈利情况。

业内人士介绍,在线教育企业发展会遇到两个坎,第一个是发展到400万元时成本的原因,第二个是2000万元时与老师间的利益分

配原因。用户获取能力很关键,最好能靠用户自发过来而非利用互联网广告或传单拉过来。

民生证券的分析师指出,高等教育商业模式比技术更加重要,基础教育培训领域,门槛高、建议投资中期项目,对职业教育要搞清细分领域潜规则,互联网类平台与技术公司需要看好移动学习,重点放在特色技术上。

该人士称,鼓励投资的项目是创始人有长期经验和深刻理解、盈利模式清晰、有特色的中小型项目;不鼓励投资的项目是没有特色的项目、没有技术含量的项目、山寨项目。

随着阿拉伯国家“向东看”政策倾向日趋明显以及中国积极推进内陆地区“向西开放”战略,以沙特、科威特为代表的海湾阿拉伯国家和以宁夏为主导辐射整个西北五省的中国内陆地区已分别成为引领中阿全面合作的“先行区”。

丝绸之路经济带的战略价值越来越清晰。建设丝绸之路经济带是我国应对复杂国际形势、重构经济增长模式的现实选择,充分发挥西北五省区“粮仓”、“肉库”、“油盆”、“煤海”的作用。随着丝绸之路经济带战略的实施,国家将在重大生产力布局和产业发展要素投入方面加大力度,中西部地区发展将迎来重大历史机遇。

宁夏自治区商务厅厅长何正荣指出,目前,宁夏对打造丝绸之路经济带战略支点已有明晰的布局,即“一个平台、三个中心”。

一个平台即中阿博览会。在企业层面,让企业家在中阿交往中扮演更重要的角色,关注中国企业“走出去”的机遇和挑战;将民间机构推向前台,关注民间机构对于政府和企业层面的互补作用。

三个中心即中国国际化

的伊斯兰金融中心、区域性国际航空物流中心、清真食品研发、生产和交易中心。

据了解,目前,英国、香港、阿联酋都在打造伊斯兰金融中心,石油美元“向东看”的趋势,为建设国际化伊斯兰金融中心提供了机遇。阿拉伯国家推动国际贸易收支平衡的客观要求,为建设国际化伊斯兰金融中心提供了可能。伊斯兰金融资产主要集中在丝绸之路经济带沿线国家,推动丝绸之路经济带建设客观上要求加强与沿线国家金融合作。但是,阿拉伯主权基金进入中国渠道狭窄,客观上需要中国提供创新的投资工具。因此,内地要打造伊斯兰金融中心,必须打通渠道实现石油美元及伊斯兰资本进入的畅通,引导资金流向我国经济和社会发展需要的地方,同时实现双赢。

在区域性国际航空物流中心方面,面向航空市场潜力巨大,为宁夏发展航空物流提供了前所未有的机会;优越的空中通道资源,为宁夏发展航空物流提供了得天独厚的条件;国内航空物流产业集中度低,为宁夏发展航空物流提供了机会。因此,宁夏有望建成丝绸之路的国际航空物流中心。

在清真食品研发、生产

和交易中心方面,全球清真食品市场规模巨大,发展前景广阔。2013年全球清真食品市场规模达到7000亿美元,其中乳制品及肉类占比高达50%。中国乳制品及肉类消费市场规模巨大,2013年已达到8000亿元人民币规模。

行业巨头及私募基金认为,宁夏具备发展高端特色清真产品的良好基础,是中国黄金奶源带及牛羊肉盛产地区。但是宁夏缺乏规模化牧场作为投资标的,而投资全新牧场风险较大,他们希望政府在自然资源(如牧场土地、水源供给)、具体优惠政策(如涉农、税收和环保等)方面给予更明晰的支持。

我对董秘职业的感悟

上接01版

从社会和市场层面的“两维护一促进”应是题中应有之意。从这个意义看,董秘也应是资本市场法治建设的重要参与者。“即一切,一切即一”,只有具备这样的大局观、市场观、整体观,才是一名合格的董秘。

做好董秘 需要智慧的人生修为

“智慧已名信”,这句是说由智慧生起的信心,才是真正的心。做董秘难,那就难在董秘工作涉及千家万户的利益、千丝万缕的关系、千奇百怪的问题、千头万绪的事件,董秘“游走”在公司治理各机构、监管部门、投资者特别公众投资者、媒体之间,灌输着企业的“法治”和“契约”精神,有阳春白雪,曲高和寡的时候,也有切中肯綮,游刃有余的时候。在“渐变加转轨”时代,更多时候是“要成事,须忍耐,要成全,须委屈”。

做好董秘 需要智慧的人生修为

“智慧已名信”,这句是说由智慧生起的信心,才是真正的心。做董秘难,那就难在董秘工作涉及千家万户的利益、千丝万缕的关系、千奇百怪的问题、千头万绪的事件,董秘“游走”在公司治理各机构、监管部门、投资者特别公众投资者、媒体之间,灌输着企业的“法治”和“契约”精神,有阳春白雪,曲高和寡的时候,也有切中肯綮,游刃有余的时候。在“渐变加转轨”时代,更多时候是“要成事,须忍耐,要成全,须委屈”。

做好董秘 需要智慧的人生修为

“智慧已名信”,这句是说由智慧生起的信心,才是真正的心。做董秘的自信来源于智慧,具备“品德”是董秘的人生修为,“上善若水,水利万物而不争,处众人之所恶故几于道”,是董秘的人生智慧。当然要做到知行合一不容易。子路问政,孔子说“先之劳之,无倦”,是说勇于任事还需要付出艰辛、勤勉的劳动去实践、去担当。同时要保持心性的空明,而不受外物的牵累,正如一首古诗所喻“空手把锄头,步行骑水牛。人从桥上过,桥流水不流。”我想,做董秘如此,在人生的整个职业生涯中何尝不是如此呢。

是为序。抛砖引玉,期待各位董秘交流“真经”。

(中国上市公司协会董事会秘书委员会供稿)

市场瞭望

简单创意带来突破 光伏光热携手占领屋顶

□陈洋

屋顶是光伏与光热两个行业的竞技场,但是只要一个小小的创新就能让它们握手言欢,发电太阳能热水器的设计思路就是一个最好的例子:光伏与光热完全可以携手,一起“占领”中国的屋顶。

思维上的突破带来技术上的创新。发电太阳能热水器带来的是行业在应用方面的一个突破。如果固定在“太阳能热水器就是洗澡的”这一思维定义上,那太阳能热水器一成不变,永远趴在屋顶,进凉水,出热水。“发电太阳能热水器用航天发管,可实现每天几个小时的发电照明,并带来24小时的热水。”四季沐歌一位负责人表示,他们在一台太阳能热水器上安装一个太阳能光伏发电系统,就轻松增加了产品的附加值,使其具备了两种

功能,这给行业带来一种新思维。

随着太阳能热水器市场整体放缓,市场“饱和论”的说法曾一度传得沸沸扬扬。专家认为,市场还是那么大的市场,只是传统产品已经不能吸引人们的眼球,不能促使消费者掏钱买单。以手机行业为例,诺基亚手机不行了,是整个手机行业不行了吗?当然不是,是诺基亚手机跟不上人们的需求发展,而智能化手机则改变了手机只能接、打的简单功能,赋予其很多附加价值,这些附加功能恰恰成了卖点,成了企业吸引消费者的王牌。由此可见,现代消费者的消费理念不仅仅是功能性需求,还有心理性需求,即产品的新奇特。

太阳界智库庞国军认为,发电太阳能热水器是光伏与光热的两个兄弟行业的共同发展。

大协同是指推动光热、光伏两个兄弟行业的共同发展。光热与光热同属太阳能行业,光伏可以发电,光热也可以,关于两者谁更环保,更节能,效率更高,行业内外一直争论不休。两个阳光兄弟也貌似水火不容。

中国科学院新能源研究所黄晶生指出,国内光伏市场的发展重点将从“大型地面电站”转向“屋顶分布式电站”。即即将到来的屋顶计划给光伏产业提振了一下,也让光热行业脸红、心跳,危机感徒增。

因为屋顶也是光热产品的所在地,太阳能热水、采暖、制冷等系统都需要占用大面积的屋顶才能实现。

IPO启动倒计时 机构“扫街式”调研

上接01版

报价能力受考验

“对这次打新,公司老总特别强调‘低调、低调、再低调’。”基金经理张林向中国证券报记者透露,在上轮新股发行过程中,不少机构推出打新产品并高调宣传,不仅影响了市场情绪,而且受到监管层调查。“因此,低调是我们参与此轮打新的首要方针。”张林说,这次公司会把“打新基金”做成混合基金向投资者推介。“当然,打新基金占比仍然会高一些,至于多大比例暂时不便透露。”

“除了要有低调参与的态度外,更要有较强的报价能力。”张林表示,证监会3月底发布的《关于修改〈证券发行与承销管理办法〉的决定》中增加了网下投资者参与报价时应持有一定金额的非限售股份的要求,同时对机构的报价能力提出了更高要求。

根据《决定》,网下投资者报价应当包含每股价格和该价格对应的拟申购股数,且只能有一个报价。非个人投资者应当以机构为单位进行报价。

“即把原规定中的‘一个产品三个价’改成‘一个公司一个价’。”张林举例说,按照原规定,A公司若有3个基金产品,那么3个产品均

可参与报价,而且每个产品可报3个价,这样A公司便有9个报价;B公司若只有1个基金产品,按一个产品三个价的规定,B公司只能有3个报价。“现在新规明确,不论公司有多少产品,每个公司只能有一个报价,这让机构在报价方面实现了平等。接下来考验的便是机构的报价能力了。”

丁晓对此深表赞同,他认为,报价能力强的机构将在此轮打新中更胜一筹。

超低仓位待开闸

面对即将开启的IPO,集中资金打新成为不少机构的投资首选。“集中火力打新、炒新成为行业内的共识。”丁晓说,预计新股不败的神话将继续上演。目前已有不少基金产品调低了仓位,等着打新。他所负责的混合型基金正在以超低仓位等待IPO开闸的那一刻。

从业多年的基金经理王栋(化名)则认为,除了打新,下半年的炒新行情同样值得期待。“打新的中签率很低,手头还会剩大把的资金。不管有没有打着,炒新也是必须的。”

在王栋看来,每年都会有一波“吃饭”行情,今年下半年应该也会出现,而新股是比较确定的机会。对于新股投资的风险,王栋有着自己的独到看法。“貌似风险很大,其实不然。除了IPO政策对于

市场的呵护,新股发行市盈率预计会比较低,更要看到当前的资金偏好就是炒小、炒新。”

王栋解释说,尽管炒新看起来是给人接盘,但同时要看到股价的上涨空间,投资价值就在这里。“虽然炒新并不是闭着眼睛买股票,但需要做的研究没有那么深,关键指标是市值和行业。只要市值足够小,就有成长性。如果属于热门行业,想像空间就更大。把成长股简单理解为创业板股票已经不合时宜。”

张林的打算与王栋不谋而合。实际上,在今年1月IPO启动过程中,张林已经尝到甜头。他打开全通教育的走势图,“上市第3天买进去,第二天就来了一个涨停,后来从64.8元的价位开始往下调整,一度跌到成本线,但我没有犹豫,而是继续加仓,现在股价又创新高。”

对于全通教育这类次新股的走势,张林认为,资金的逻辑其实很理性,仅仅从当前的业绩看,股价的泡沫无疑随时可能被破灭;但是从长期看,这些公司的市值绝不会像现在这样小,这个逻辑短期又难以证伪。而IPO的节奏决定了市场对于新股短期内不会审美疲劳,因此实际的投资风险不大。另外,大盘蓝筹股的估值水平虽然很低,但只要经济在窄幅区间内波动,而稳增长的主线依然是“微刺激”,短期就还看不到机会。

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	5月30日		6月3日		6月4日		6月5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	
平安发展投资账户	2.766	2.717	2.769	2.7126	2.7616	2.7074	2.7746	2.7201	2000年10月23日
平安保证收益投资账户	1.6272	1.5952	1.628	1.596	1.6283	1.5			