

“互联网+”火爆 想像空间叫板传统估值

□本报记者 万晶



CFP图片 制图/尹建

A股市场走势强劲,新兴产业表现亮眼,“互联网+”概念股更是如烈火烹油,带动创业板指数连创历史新高。WIND数据显示,在线旅游、在线教育、智慧医疗、移动支付等“互联网+”概念指数在所有概念指数中遥遥领先。业内人士指出,“互联网+”是互联网与传统行业的相结合,虽然一定程度能够促进传统行业创新升级,但实际效果仍待观察,借助概念盲目炒作只能不断催生泡沫。

概念股一骑绝尘

3月24日,创业板指数大涨2.8%,收报2357.97点,创历史新高,成交额达1456.3亿元,也创下历史新高。从2015年年初至今,创业板指数累计涨幅已达60.21%。

东方财富Choice金融数据统计,2015年初以来,创业板中有76只个股涨幅超过100%,除新股外,几乎都与“互联网+”有关,包括互联网金融、在线教育、互联网医疗、互联网汽车等,“互联网+”正在A股的各行各业板块不断发酵。在线教育龙头股全通教育年初至今涨幅达263%,总市值达311亿元,市盈率达到672倍;乐视网年初至今涨幅达207%,总市值达到839亿元,市盈率达到290倍。银之杰、同花顺、三六五网、上海钢联等涨幅均超过100%。

从涉足“互联网+”概念的上市公司已发布的2014年年报来看,22只在线教育概念股中,有

16只实现业绩增长,天舟文化、名牌珠宝等业绩翻倍;3只在线旅游概念股业绩实现同比增长;33只互联网金融概念股中,有23只实现业绩增长,其中同花顺等5家公司业绩同比翻倍。

所谓“互联网+”,就是互联网与传统行业的相结合,已经从政策层面得到了认可和支持。今年政府工作报告提出,制定“互联网+”行动计划,推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合,促进电子商务、工业互联网和互联网金融健康发展,引导互联网企业拓展国际市场。

工业和信息化部产业政策司司长冯飞曾表示,互联网+金融就是互联网金融,互联网+城市就是智慧城市,互联网+工业就是德国称之为工业4.0。把互联网技术和工业、制造业技术更加紧密结合起来,其深刻影响包括:一是工业制造业的

生产方式、组织方式会发生重大变化,生产效率也会相应大幅度提高;二是新模式、新业态会出现。

腾讯CEO马化腾在两会期间的提案也表示,“互联网+”是指利用互联网的平台,利用信息通信技术,把互联网和包括传统行业在内的各行各业结合起来,在新的领域创造一种新的生态,简单地讲就是“互联网+XX传统行业=互联网XX行业”。

即便是距离互联网较远的农业领域,也开始涉足“互联网+”。商务部新闻发言人沈丹阳表示,商务部正会同相关部门研究制定关于加快发展农村电子商务的指导意见,重点是对农村传统流通网络信息化改造等提供政策扶持。重点将集中在对农村传统流通网络进行信息化改造,建设农业生产资料电子商务平台,发展农产品电子商务,以及拓展农村电子商务服务领域等四个方面。

上市公司纷纷“触网”

在搏击“互联网+”的风口浪尖,A股上市公司已经率先行动起来,与互联网巨头进行战略合作、借助互联网对传统业务进行升级,甚至另辟新业务参与互联网金融、互联网医疗等热门行业。

3月20日,朗玛信息公告拟以158.36元/股的价格非公开发行股份共631.47万股,募集资金约10亿元,加大互联网医疗保健信息服务领域的投资力度。其中1.1亿元将用于基于可穿戴与便携设备的健康管理服务平台建设项目,9000万元用于药品服务O2O平台建设项目,剩余资金用于补充流动资金。

乐普医疗发布了移动医疗战略,已先期推出两款APP——“同心管家”和“心衰管理”,分别为构建支架术后患者的互联网+社区和由智能心脏标志物检测器械构建的心衰患者互联网社区。

高估值能否持续

联网+”颠覆的产业是服务业,互联网的本质就是去中介化,加快了颠覆传统服务业的速度。

业内人士认为,市场给予的持续高估值让创业板公司在并购市场中有巨大的优势,而并购之后又能增厚业绩增长,降低估值。创业板公司借此得以“自我实现”。

涉及到“互联网+”的并购重组市场风起云涌。一级市场上中国互联网领域的并购呈现爆发式增长。2013年,中国广义互联网行业共发生并购交易317起,而2014年广义互联网投资案件则大幅激增超过1000起,业务多元化、产业链整合

互联网与金融生态圈。恒信移动3月5日发布定增预案,宣布拟向5名交易对手购买其合计持有的易视腾91.30%股权,同时向荣信博投资等5名投资人非公开发行股票募集配套资金,募集资金约2.7亿元,用于OTT终端OEM项目、业务推广与OTT落地平台搭建项目和补充易视腾流动资金等方面。

平安证券最新研报认为,“互联网+”可能是今年成长板块最为重要的投资方向。“互联网+”行动计划将重点促进以云计算、物联网、大数据为代表的新一代信息技术与现代制造业、生产性服务业等的融合创新,发展壮大新兴业态,打造新的产业增长点,为大众创业、万众创新提供环境,为产业智能化提供支撑,增强新的经济发展动力。预计多个部委与地方政府将陆续出台相关“互联网+”发展规划。

介入传统行业,向新兴业务转型以及海外并购等是当前互联网并购的主要特征。预计2015年中国互联网领域的并购投资市场将继续大幅扩张。

摩根士丹利华鑫基金认为,未来随着市场化程度的提高,准入门槛的降低,一些较为传统的工业、交通及公用事业领域如铁路、电力、能源等也将与互联网紧密结合,走向工业互联网。相比新兴领域的互联网化,工业互联网未来的发展可能会更加稳健,在发展初期,其带来的机会不在这些工业企业本身,而在于具备软件、硬件集成能力的上游供应商。

部分基金认为“互联网+”概念将继续演绎

□本报记者 李良

“互联网+”首次出现在政府工作报告中,让A股市场的互联网概念股再度飙升,众多扎堆互联网概念股的基金们也受益匪浅。而在基金经理们的眼里,作为当前A股市场最强劲的“风口”,“互联网+”的故事将会呈现更深层次的演绎。

上海某股票型基金的基金经理向中国证券报记者表示,政府明确了对互联网产业的支持,等于为A股市场的互联网概念股投资吃了“定心丸”,也在一定程度上消除了投资者对相关个股估值泡沫的担忧。从传统估值角度判断,互联网概念股短期很难获得对应的业绩回报,动态市盈率过高,但如果结合牛市因素,以及中国经济转型正在关键时刻,投资者或许应适度提高对互联网概念股估值的容忍度。

从市盈率到“市胆率”

伴随互联网概念股的集体飙涨,投资者们对其估值泡沫的态度也在悄然发生着变化:从不断质疑,到坦然接受,再至疯狂追捧。

“现在网上流行一句话,判断互联网概念股的依据,正从‘市盈率’到‘市梦率’,再到现在的‘市胆率’,投资者的疯狂劲头与日俱增。”某基金公司研究总监向记者表示:“造成这种现象的主要原因在于A股处于牛市,场外资金正源源不断涌入,作为市场的‘风口’,互联网概念股受到新资金的追捧在情理之中。而政府工作报告提及‘互联网+’,为市场的进一步走强添加了催化剂。种种利多巧合叠加,导致互联网概念股疯狂上涨。”

该研究总监指出,与此前市场主要追捧互联网金融不同,“互联网+”概念给A股市场提供了更多的想像空间,传统产业与互联网的结合是这一波“互联网+”概念股的主要特色,这种结合既符合中国经济转型的方向和当前消费者的习惯,同时也为“互联网+”概念股的投资提供了更

“互联网+”助推中概股走强

□本报记者 刘杨

随着“互联网+”概念持续发酵,在线旅游、在线地产、在线汽车等与互联网相关的中概股板块近期持续走强。业内人士看好“互联网+”这一经济形态给相关行业带来的机遇,互联网与其他行业的融合或许才刚刚开始。

相关板块反弹明显

3月16日以来,中概股反弹势头明显,衡量在美上市中概股整体表现的彭博中概55指数至今累计涨幅为7.13%,明显跑赢美国三大股指同期表现。在线旅游、在线汽车、在线房地产、在线教育、手游及电商等互联网相关板块均迎来不同程度上涨。

在线旅游板块涨势尤为火爆。该行业板块龙头携程(CTRP)和去哪儿(QUNR)得益于去年四季度优秀业绩表现,股价大幅抬升。3月16日以来,股价分别累计上涨34.14%和32.17%,并带动途牛(TOUR)股价拉升13.25%,艺龙(LONG)股价上涨2.55%。

携程高管在财报发布当日称,携程网已然转而将自身定位为移动互联网公司。该公司首席战略官武文洁表示,携程网目前的移动端营销推广效果显著,现已有超过6亿的下载量以及约为2亿的活跃用户数。同样,去哪儿在去年第四季度的移动端收入达2.575亿元,同比大增400.7%,占比首次达到总营收的50%左右。

在“互联网+”热潮助推下,具备“云端+大数据+应用”的中概在线教育板块也顺势扬升。3月16日以来,新东方(EDU)累计上涨4.86%至22美元;好未来(XRS)期间累计涨幅达3.86%。其中,新东方于去年11月宣布与世界最大英语语料库提供商柯林斯签订战略合作协议,构建雅思大数据平台。好未来也于去年12月战略投资果壳网,投资金额达1500万美元,进一步延伸其在线教育产品线。

电商方面也有不错表现。3月16日以来,唯品会(VIPS)股价累计上涨12.66%至28.56美元。聚美优品(JMEI)期间股价累计上涨14.75%至16.18美元,京东商城(JD)累计上涨4.62%至29美元。作为电

商行业成功转型的典范,唯品会曾专注于在线奢侈品零售,但奢侈品与互联网属性的贴合度并不高。部分消费者认为网购奢侈品安全度不高,同时感受不到门店购物的服务和氛围,唯品会迅速调整战略方向,向国内二三线品牌拓展,转型主打国内品牌尾货。

此外,3月16日以来,中概汽车电商两大龙头易车(BITA)和汽车之家(ATHM)期间累计涨幅分别达11.90%和3.46%;中概在线地产消费者(SFUN)和乐居(LEJU)累计涨幅均在10%以上。

追高须防风险

值得注意的是,虽然股指不断创出新高,但基金经理们对短期市场前景仍抱以乐观态度。

展望后市,海富通基金预计,市场总体震荡上升的趋势短期内或难改变。后续一段时间,市场或进入热情高涨期,交易量创新高为大概率事件,交易较之前更为活跃,且赚钱效应明显。在具体操作上,市场很大程度上将进入普涨行情,当前更为重要的是精选个股。普涨行情下,各个板块都会有或多或少的上涨,现在是结构和效率的问题,要看到哪些涨得最快,让资金效率最大化。因此建议投资者关注“互联网+”、“一带一路”、地产、医疗、环保等相关板块,或能得到较大收益。

富国基金表示,在两会后政策利好以及资金面宽松背景下,市场情绪高亢,包括货币政策和地产政策都刺激着市场的神经,股市的财富效应使得股民入市增多,增量资金也支撑大盘上涨,继续看好市场短期走势。

不过,富国基金提醒投资者,创业板持续创出新高,成交量也继续创出新高,其中泡沫已经很大,但投资者又不会去错过这个大行情,“留一半清醒,留一半醉”。短期内可能会在资金驱动下继续创出新高,但风险较大,要时刻保持清醒。

机构看好新业态崛起

中信证券指出,“互联网+汽车”将会成为继手机、电脑、电视后的下一个互联网入口,对于万亿空间的汽车后市场,互联网将有效降低信息不对称,提升消费者体验,互联网将会改造汽车产业链的各个环节。

银河证券研报指出,互联网将是未来最大的投资机会所在。“互联网+”深入各行各业,将带来万众创新的大热潮,尤其看好移动医疗、互联网金融等细分领域前景。

2014年是中概股赴美上市热度急升的一年,自去年4月第一只中概股达内科技(TEDU)登陆美国纳斯达克市场以来,2014年全年共计有15家中国企业陆续在美完成上市。2014年上市的中国企业主要集中在电商平台、旅游服务、职业教育等互联网相关行业。

业内人士指出,这些互联网企业选择在美国上市的主要原因是互联网行业属高科技行业,初期常常难以实现盈利,无法满足国内上市条件,而美国纳斯达克市场更看重成长性,因此上市相对容易。

不过,上市容易,站稳难。与2014年中概股高涨的上市热情相比,过去一年这些中概企业也承受着不同程度的压力。截至目前,已有7家去年赴美上市的互联网企业股价跌破发行价。业内人士指出,与传统线下同类企业相比,虽然电商平台、在线旅游、在线教育等行业,由于注入了互联网基因具备多方面的优势,但长期来看,中概股能否得到更多海外投资机构的青睐主要取决于是否有好的商业模式并积极创新,以及由此带来的稳定业绩支撑。

今年以来部分互联网概念股市场表现				
证券代码	证券简称	今年以来涨跌幅(后复权)%	最新市盈率(TTM)	总市值(亿元)
002195.SZ	二三四五	301.66	505.04	597.9215
300399.SZ	京天利	230.87	260.85	138.1200
300104.SZ	乐视网	207.61	290.61	839.4236
002095.SZ	生意宝	198.70	580.81	198.6590
300383.SZ	光环新网	181.32	151.37	131.3413
300418.SZ	昆仑万维	174.58	67.75	224.7280
300295.SZ	三六五网	166.62	107.46	161.7305
300226.SZ	上海钢联	126.04	1133.79	212.8776
300051.SZ	三五互联	122.32	520.50	72.5781
300113.SZ	顺网科技	119.00	105.16	128.2116
300315.SZ	掌趣科技	101.52	156.00	413.9371
002385.SZ	大北农	94.49	56.58	430.4934

数据来源:Wind 制表:万晶