

创投风向

任泉效应发酵 明星投资人时代来临

本报记者 姚轩杰

近期,任泉火了。原因是他出现在博鳌论坛上不仅拉高了现场的“颜值”,还站在习大大的后面一起拍照合影。他说,“我不是演员任泉,我是创业者的投资人。”

自从去年7月任泉与李冰冰、黄晓明合伙组成Star VC后,其关注度和话题影响力与日俱增。人们都在关心,明星跨界做VC能做好吗?其实,不仅是任泉,近年来诸多明星纷纷涉足投资领域。而任泉产生的公众效应正在不断发酵,一个明星投资人时代悄然来临。

明星投资平台

出现在博鳌论坛上的任泉,是以Star VC联合创始人的身份受邀前往,有网友笑言,正是任泉的出现,拉高了现场的“颜值”。他在博鳌亚洲论坛青年领袖圆桌会议上称,自己第一次来博鳌。

去年7月,一个事件同时吸引了投资界和娱乐界的眼球,李冰冰、黄晓明、任泉通过罗辑思维官方微博宣布,将涉足创业投资,并将其投资计划命名为“Star VC”。明星跨界当投资人,Star VC受到众多关注,任泉尽管排名在最后,但不可否认的是,任泉是这三位明星中的“最强大脑”。自从开餐馆成功后,任泉早已是圈内知名的投资人,美容、影视剧、餐饮等都有投

资,而他本人已基本淡出影视圈,回想他近几年拍摄过的影视剧,也似乎只有《集结号》让人印象深刻。

在Star VC发布4天后,他们就公布了第一批可能投资的20家公司的名单,涵盖时尚、健康、服饰等领域。截至目前,Star VC已经投资了秒拍、韩都衣舍、坚果电影院、人人快递,涉及多个领域。在Star VC的计划书中,列出五类“不投”的企业,不阳光不投、不大众不投、不需要品牌支持不投、对员工不好不投、影视公司不投。现在,任泉更关心一些能改变人们生活的投资项目,比如在博鳌论坛期间,他就关心无人驾驶汽车技术。

不过,任泉坦言自己在投资领域还是新人。说到已有3位明星股东的Star VC,任泉称,这个时代是一个分享、资源合作的时代;接下来还有两位重磅的一线明星将加盟Star VC,尽管名字暂时保密,但任泉表示,是一男一女两位明星。Star VC将会成为一个明星投资的平台,每年都会有两位新明星加入。

基金规模今年达3亿元

据任泉介绍,基金成立半年时间投资了10家公司。Star VC最开始的基金是8000万元,今年基金池大概会扩充到3亿元。对于股权投资的比例,任泉表示,不同企业股权占比不同,有的比较后期的占股较少,有的稍

微前期的就多一点。但是Star VC不会用股权去控制公司的管理和发展,更多的是帮助营销和推广,而主要经营还是要靠企业自己。

据悉,Star VC的核心团队成员任泉、黄晓明、李冰冰,每个人的兴趣都不一样,Star VC又规定这3个人有一票否决权。创业者和公众都关心,如果遇到任泉感兴趣,别人不感兴趣的项目怎么办?

任泉表示,兴趣是一方面,但投资还得从专业的角度去看。“比如说冰冰感兴趣一个什么东西,我会跟她从专业的角度讲利弊,她也会说‘哦,那算了吧。’因为我们还有一个相对比较专业的团队,兴趣不能左右专业的评估。”

对于明星投资的回报率是不是比其他VC更高?任泉曾在公开场合表态:现在才运行了半年多,没有达到回报阶段。另外,Star VC看长远回报,不太看重项目短期内有多大的升值倍数。“我希望与投资的企业一起成长,5年或10年,对于赚钱没有那么迫切。”

投资不能作秀

现在越来越多的明星不仅满足于产品代言这种浅层次合作,自己当老板或许更“舒服”。在全民创业的浪潮中,一个明星投资的时代悄然来临。

不过,明星投资并不是稳赚不赔的事情。中国证券报记者梳



CFP图片

理发现,2011年周杰伦投资了一家Ucan的游戏公司,共同发展3D互动游戏社交网站,随后Ucan又推出内置游戏的定制手机,周杰伦也误打误撞地做了手机,可是最终结果并不理想,产品不了了之;2013年,羽泉以8位数的资金投资了卡牌类手游《龙之召唤》,据悉是获得了丰厚收益,但随后他们投资的智能手表土曼,却面临着发货延迟等问题,产品的设计、生产也一度陷入瘫痪状态。

不光国内的明星热衷科技圈投资,国外明星似乎对科技圈的投资更为热爱。美国当红小生贾斯汀·比伯(Justin Bieber)2013年底向主打年轻人的社交网络的Shots fo Me领投了110万美元。在他投资的产品列表中,大部分为社交、音乐类产品,比如流媒体音乐Spotify、点评应用Stamped、视频分享应用Viddy;而一向衣着出位的流行教主Lady Gaga也投资过社交媒体Backplane;

U2乐队主唱Bono甚至比专业的投资人还独具慧眼,他投资的公司包括Facebook、Yelp和Dropbox等。

任泉认为,投资是非常专业和严谨的事情,不是作秀,不能忽悠别人。特别是明星投资,很多人认为明星是演戏的,为什么要去做投资?大家会用一种八卦或者是一种曲解的态度看待这个问题。“对于我们来讲,要去做这件事情,应该保持慎重的态度。”

前沿扫描

在线教育融资频创新高 风投偏爱熟人

本报记者 王荣

在线教育领域的投资今年继续疯狂。在线教育平台“一起作业网”日前宣布获D轮融资1亿美元,这是中国K12(基础教育阶段的通称)在线教育领域单笔数额最大的一次融资。

3月,先后有决胜网、口语100、猿题库、跟谁学等众多在线教育平台宣布获得融资。A股上市公司全通教育一度占据第一高价股的宝座。

真格基金创始合伙人王强认为,不断上升的估值说明持续有资金看好在线教育,团队是支撑高估值的主要原因。

风投持续疯狂

去年年三十,作为天使投资者的真格基金两位创始人徐小平和王强,一起作业网拉来了1亿美元融资,这是在线教育领域最高金额融资。

2014年以来,真格基金已经投资了叽里呱啦、实验楼、那好网、乐博乐博。叽里呱啦、实验楼、那好网都是作为天使投资人,其中,叽里呱啦是去年12月24日宣布获得投资。

当然真格基金的投资各有侧重,例如一起作业针对的是K12领域,而叽里呱啦是一个儿童英语学习应用,面向0至6岁儿童提供英语培训,支持每日成果追踪、个性化内容推荐、老师详解疑惑、爸妈互换心得等。

真格基金之所以大量投入在线教育,用徐小平的话说:“2007年我只投了5万美元,5万美元做一个新东方的梦想,如果有可能,谁不愿意试一试呢?”

《中国在线教育新趋势调查报告》数据指出,目前在线教育年增长率超过线下教育14倍,预计2015年在线教育产业规模将达到1600亿元,占整体市场的40%。而目前在线教育才刚刚起步。

根据wind统计,自2014年1月1日至2015年3月31日,在线教育公司共获得78笔风投,共有63家基金参与。其中除了像真格基金这种自投资教育起家的基金,还包括红杉资本、IDG资本、经纬创投这类TMT领域的明星风投,更有百度资本、阿里资本、腾讯基金等互联网巨头。

从今年3月获得风投的数量来看,在线教育的融资有增无减。根据wind统计,今年1至3月就有13个在线教育机构成功融资。

支撑高估值的秘密

A股上市公司是风投的劲敌。明星股全通教育1月公告,拟以发行股份及支付现金的方式收购在线教育平台继教网以及西安习悦各100%股权,交易对价合计暂定为11.3亿元,同时配套募集资金2.825亿元用于支付部分现金对价。

从全通教育开出的价格来看,在线教育的估值颇高,继教网100%股权评估值为11.10亿元,较其账面值增值率为943.13%;西安习悦100%股权评估值为8005.81万元,较其账面值增值率为1854.21%。

徐小平介绍,随着众多风投及上市公司的参与,在线教育标的估值不断上升。wind统计显示,在线教育的融资金额相比2014年有了很大提升。

3月31日,由新东方原执行总裁陈向东创办的在线教育项目跟谁学宣布,获得共计5000万美元的A轮融资。这不仅刷新了在线教育A轮最高单笔融资纪录,也刷新了国内创投圈最高A轮融资纪录,此前该纪录为小米于2011年7月获投4100万美元。

高估值下如何寻找好的投资标的,徐小平称主要看团队,其投资一起作业网主要原因是,该公司CEO刘畅是从新东方走出来的英语老师。

徐小平说,投资刘畅还因为雷军的推荐。雷军正在对在线教育进行大布局,其名下的美股欢聚教育(YY)不仅有100教育,还先后收购了环球网校、雅思名师郑仁强团队,而雷军牵头的顺为资本也大举布局。而雷军投资的理念是,不熟不投,只投人不投项目。

不过,目前在线教育尚处于探索阶段,仅K12领域就有100多家在线教育机构,目前还没有一种成熟的商业模式。H Capital的负责人表示,目前没有一种成功的在线教育模式,这也是此前投资在线教育领域比较慎重的原因。不过,在线教育的模式会越来越清晰。

市场瞭望

迎接千亿元级市场爆发 创投布局房产O2O平台

本报记者 于萍

当前房地产行业进入发展“新常态”,传统的开发模式向以用户服务为核心的新房互联网化转型,房产O2O迎来快速发展期,其获得各路资本青睐。业内人士认为,互联网地产市场空间广阔,房产O2O的火爆有望吸引更多资本进入。

创投积极布局

自2014年开始,资本与房产O2O的联手便成为业内热门话题。到了2015年,这股投资风未见停歇。

3月中旬房产O2O平台“房呀”宣布获得顺为资本百万美元融资。资料显示,房呀成立于2014年12月,是一家移动互联网房地产O2O领域垂直营销平台。目前房呀已在苏州试运营,2015年将把服务拓展到重庆、青岛、长春、沈阳等10多个主要城市。

年初至今,包括社区O2O服务平台“家生活”在内的多个房产O2O平台均获得融资,房产O2O的发展驶入“快车道”。

事实上,在结束“黄金时代”后,我国房地产行业进入“存量房时代”。与房地产相关的运营管理、社区服务等业务的重要性不断凸显。再加上互联网的冲击,使得房产服务与电商平台的融合不断提速。

在国内房地产开发下行的背景下,房产O2O平台“异军突起”。2014年,曾万方

科副总裁的肖莉转投房产电商“房多多”,一时激起业内热议。作为互联网房地产整合服务平台,“房多多”在2014年已完成8000万美金的B轮融资。有数据显示,目前房多多与全国5000余家经纪公司达成战略合作,覆盖全国逾50000家经纪门店,项目超过500个。

目前,爱屋吉屋、优客逸家、蘑菇公寓在内的多个房产O2O平台均获得A轮或B轮融资,投资方包括海通开元基金、经纬中国、晨兴创投等。这些O2O平台或专注于房产中介服务,或专注于房屋托管、家居设计等服务。以蘑菇公寓为例,该平台主要面向都市白领租住。在2014年2月,蘑菇公寓获得平安创投、IDG数千万人民币的A轮融资。2014年底,蘑菇公寓获得由海通开元基金领投,IDG、平安创投跟投的2500万美元B轮融资。

方正证券分析师认为,中国经历了房地产发展的黄金十年,积累了海量用户,但房地产现有商业模式并未将这些存量住户的价值充分开发,因此社区O2O是即刻爆发的千亿元级新市场。

迎来平台整合期

如果说2014年是房产O2O大发展元年的话,那么2015年已被业内视为房产O2O的整合之年。在经历资本驱动下的快速扩张后,房产O2O平台进入整合期。

值得关注的是,随着房多多、爱屋吉屋、房呀等去门店化的房产中介O2O平台出现,传统线下房产中介纷纷开展线上业务,而传统的线上房产中介电商平台同样向线下交易渗透,企业和平台间的整合不断加速。

3月12日,中小板公司世联行公告称,拟投资4.2亿元收购Q房网15%股权。目前,世联行已确立三大战略:进入存量市场、扩大人口份额、深化用户服务。世联行表示,Q房网采用开放的独立经纪人平台,利用互联网和云端大数据库为客户提供二手房服务。独立经纪人模式是国际通行的二手房服务模式。公司通过参股Q房网将完善公司服务产业链,拓宽服务入口。

3月初,58同城宣布并购安居客集团,交易金额达到2.67亿美元,以现金加股票的方式进行。并购后,58同城将成立房产事业部,整合58同城及安居客双方的房产业务,构建面向新房、二手房、租房等全领域业务。申万宏源研究员认为,合并后的58安居客平台将成为中国最大的房产信息平台;中国房产市场将受益于降息等政策。

市场人士表示,2014年房地产电商市场规模超过60亿元,同比增长80%。未来互联网将渗透进入房地产开发、销售、房地产金融、家装建材、二手房交易、社区服务等各个环节,更大的互联网房地产市场空间有待挖掘。在资本助推下,房产O2O的发展和融合将不断提速。

新三板飙涨利益链 券商是获利最大一环

上接01版

黄先生说,在做定增时,券商承诺给公司多找些资金以活跃交易,分散股权。从实际情况来看,券商起码使公司股票成交量翻涨了数倍,以前数天都不见一笔成交,现在每天成交额可达几百万元甚至一千万元。

根据市场规则,做市商每次提交做市申报应当同时包含买入价格与卖出价格,且相对买卖价差不得超过5%。相对买卖价差计算公式为:相对买卖价差=(卖出价格-买入价格)÷卖出价格×100%。做市商的库存股价格要低于做市转让的价格,这给券商带来了巨大的套利机会。

此外,更大的利益在于,大部分新三板公司定增不设锁定期,做市商在双向报价赚取价差的同时,可以通过协议转让或者定增方式取得挂牌企业库存股票,待股价上涨时获取收益。显然这也是部分新三板公司股价飙涨的重要因素。

仍以A公司为例,未做市之前,其在股

100%。也就是说,此前拿到定增筹码的券商,通过做市直接赚取的差价收益至少在一倍以上。“XX券商在拿到定增股份后,虽然嘴上说会一直持有,但实际上,不到两周时间就出尽了筹码。”黄先生懊恼地说。他说的这家券商在拿到筹码后,出了数份公司研究报告,对公司发展前景不吝美词,路演时也极尽夸赞。

再如,新三板扩容后首批参与挂牌的金天地,在2014年12月26日转为做市商交易的当天便出现涨幅501.94%的火爆局面,最终以6.2元的高价收盘;而2014年11月,6家做市商参与的定增认购价仅为4.5元,截至4月3日,金天地股价已经逼近20元,涨幅超过400%,做市商赚取的差价堪称暴利。

协议转让藏秘密

除做市商制度外,新三板还有协议转让交易,即买卖双方在场外自主对形成协议后,进入股转系统报价即完成交易。“这给不少挂牌企业一个操作空间,可以虚拟一些交易,造成表面上的交投活跃,股价上涨,公司市值飙升。”深圳一位参与

新三板投资的机构人士说。

近日,所谓“中山帮”对倒交易即为协议转让的典型案例。据全国股转公司已披露的情况显示,3月23日至27日,共有40笔交易以超高价成交,涉及协议转让股票包括华恒生物、中科软、冰洋科技、新网程、联宇技术、昌信农贷、富机达能、同辉佳视。其中,华恒生物成交价最高,达1058元。上述成交的交易双方主要为托管于中信证券中山市中山四路营业部的“中山市广安居企业投资管理有限公司”账户、“中山市八通街商务服务有限公司”账户、“中山市三宝股权投资管理有限公司”账户和“谭均豪”账户。在此期间,存在超高价申报合计263笔,涉及九鼎投资、华恒生物、中科软、车头制药等61只协议转让股票;涉及投资者合计90名,其中机构投资者8名,自然人投资者82名。

黄先生表示,“由于协议转让定价比较随意,基本上老板想定多少钱就是多少钱,高低都可以私底下补差价,协议转让价定低了可以少缴税。”根据相关规定,股东转让限售股会缴纳20%的所得税,避税是部分公司低价成交的根本动机之一。

经营之道

“徐大胆”的电影投资逻辑

本报记者 殷鹏

继《人再囧途之泰囧》斩获12.6亿元票房,创下国产影片票房纪录之后,演员徐峥再次踏上“囧途”执导《港囧》。

艺人变身投资人

国家新闻出版广电总局在官网上公布的电影拍摄制作备案公示表显示,《港囧》的备案单位是北京真乐道文化传播有限公司(以下简称“真乐道”),也是《泰囧》的片方之一。真乐道成立于2012年5月22日,注册资本为500万元,实收资本为10万元,自然人股东为徐峥、陶虹和刘瑞芳。陶虹就是徐峥的妻子。

徐峥在影片《港囧》中自演、自导、自投,正是目前艺人从影视剧获取收益的一个主流趋势,即“工作报酬+投资收益”。

易观国际分析师郝茜表示,片方通过拉明星入股或投资的方式,不仅能够减少片酬成本,更可以降低投资风险。

据了解,2014年的《心花路放》由徐峥、黄渤等主演,宁浩则既是导演,也是制片方;2014年末,2015年初因“暂停停播”而引起广泛热议的电视剧《武媚娘传奇》,投资方就是目前股价已超90元/股的唐德影视,而作为该剧的主演,范冰冰也是唐德影视的股东之一。

中投顾问文化行业研究员蔡灵认为,通过入股的方式,影视公司希望可以借此稳固明星、导演资源,激发其积极性,从而催生出更多优秀作品;同时,有的明星、导演在积累一定人气和声望之后,便转型为投资方。也就是说,日后越来越多的艺人会身兼投资方、演员或导演涉足自己的影视剧。

胆大背后的逻辑

2013年,《泰囧》票房飘红,创造的票房纪录至今未被打破。徐峥分析过当时那个票房数字背后需要的若干条件:一定的观影人次,足够多的银幕数量和电影院,大家对题材的接受程度,整体的宣传、营销和传播,一个合理的档期等。

不过,目前中国电影市场比照两年前发生了明显变化,先来看一组2012年与2014年银幕数、院线、观影频次等一系列对比数据:无论是银幕数、影院数、观影人次等指标均有所增长,使得近几年票房保持30%的增速;好莱坞大片仍是票房的吸金大户。因好莱坞电影市场的配额率达到34部,进口片数量已经达到67部,这67部电影分得了130亿元票房,与国产电影票房比是45比54。进口片在基数较小的情况下,在票房数上几乎与国产电影平分秋色。《港囧