

# 基金潜伏移动互联网行业 乐享盛宴同时难掩无奈

证券时报记者 付建利 陈春雨

地铁里,无数人拿着手机,或看新闻,或打游戏;电脑前,点击鼠标购买自己喜欢的商品;公车上,刷微博刷得不亦乐乎。这些场景已成为我们生活的一部分。马云在卸任阿里巴巴首席执行官 CEO 时说:“我们还没搞懂个人电脑(PC)互联网的时候,移动互联网来了;我们还没搞懂移动互联网的时候,大数据来了。”的确,当我们对微博、微信、手机游戏、手机视频津津乐道时,移动互联网时代已经到来了。

毫无疑问,移动互联网产业发展空间巨大,引人遐想。在上周举行的第五届全球移动互联网大会上,腾讯董事局主席兼CEO马化腾、小米创始人雷军等成为媒体追逐的焦点。A股市场与移动互联网相关的个股近期也被热炒。然而,盛宴之下,移动互联网这一新兴产业也面临不少挑战,如很多企业盈利模式尚不清晰,投资标的太少等。在许多基金经理看来,移动互联网企业对技术要求非常高,投资移动互联网在面临机会的同时,也蕴含着巨大风险。

## 全球移动互联网大会 搅动A股市场

上周,第五届全球移动互联网大会(英文简称GMIC)在北京开幕,今年的主题是“重新定义移动互联”。作为一年一度的行业盛会,今年GMIC的参会人员为1.2万人,其中超过20%的参会人员来自海外的32个国家和地区。腾讯、新浪、Facebook、Google、Evernote、GameLoft、诺基亚等知名公司悉数到场。根据大会官方提供的数据,所有GMIC主会场中,参会者31%是CEO级人士,15%是副总裁级人士,11%是总监级人士,43%是经理级人士。

相较于首届GMIC八九百人的参会人数,今年的参会人数规模不仅让大会主办方——长城会的董事长雷军(他是小米科技董事长)感到欣喜,而人潮汹涌的展台、座无虚席的会场论坛、各种寻求“知音”的商业计划书,也展现出中国移动互联网的蓬勃发展。

这次大会也吸引了资本市场的关注。在大会召开期间,A股市场互联网概念股涨幅居两市首位,三五互联、人民网、东方财富、乐视网等均冲击涨停。

是什么样的魅力吸引了资本的眼光?只有行业大佬的表态,如马化腾明确表示,微信绝不收取费用,靠社交游戏获取盈利,目前手机QQ的活跃账号数是微信的近两倍,在重新调整了组织架构以后,腾讯将会把手机QQ的产品线重新梳理,推出更多差异化的产品,腾讯的目标是成为通信、社交网络以及平台化三位一体的公司。

还有新产品、新业务的推出,如乐视网推出了乐视TV,Canonical公司宣称将在明年一季度推出与苹果、安卓抗衡的Ubuntu操作系统智能手机,手机QQ浏览器进入4.1版本,三星全球移动开发者大赛第一名奖金将达20万美元,UC推出一项三年投入30亿人民币的扩张计划。此外,还诞生了一只专投移动互联网游戏的基金——龙洲云腾基金,目标募集资金1亿元。而在本次大会上,传统企业也首次大规模走入移动互联网行业。宝马、福特、大众、宝洁、英超球队切尔西等,从不同角度阐述各传统企业对于移动互联网的需求和推动。

据最新统计,截至2012年底,中国PC端的互联网用户总数为5.64亿人,而截至今年3月底,中国移动互联网用户已达8.17亿人,远超PC端用户数量。本次移动互联网大会也吸引了颇多基金经理的关注,华夏基金、新华基金等多家基金公司的基金经理向证券时报记者表示,他们通过包括网络在内的各种途径关注本次移动互联网大会传递出的各种声音。

## 移动互联网企业 一季度业绩释放

尽管移动互联网的盈利模式仍在摸索,但是部分公司已经出现业绩释放,主要集中在三个领域:手机视频、手机游戏以及通讯服务领域。

百视通一季报显示,其营业收入达到4.79亿元,实现净利润1.47亿元,同比增长30.58%。而乐视网净利润也保持高速增长,一季度净利润为7111.92万元,同比增长38.93%。

在手机游戏领域,掌趣科技一季



张常春/制图

移动互联网产业空间巨大,引人遐想。A股市场与移动互联网相关的个股近期也被热炒。然而,在许多基金经理看来,盛宴之下,移动互联网这一新兴产业也面临不少挑战。

新华基金投资总监王卫东表示,移动互联网产业中好的投资标的极为有限。无论移动互联网在A股市场上如何炒作,终究要回到企业是否持续盈利的基本面上来,回到商业的本质上来,单纯的炒作不可能长久。

华夏兴华基金的基金经理阳琨认为,A股目前主要是炒作移动互联网的未来预期。其实,很多新的盈利模式目前都还不明晰。

广发基金副总经理朱平表示,移动互联网企业与技术进步密切相关,投资者无法预测企业的未来。因此,投资移动互联网企业,尽管机会很大,但风险其实也很大。从这个角度来说,对于移动互联网等企业,投资者其实是充满无奈的。

度净利润增长达到55.51%,北纬通信利润增长35.02%。此外,电信网络技术服务商如国脉科技、神州泰岳、天喻信息等均出现业绩大幅增长,其中天喻信息一季度净利润同比增长142.13%。

接受证券时报记者采访的基金经理表示,越来越多的公司业绩出现明显改善,说明移动互联网行业正在步入成熟阶段,打开业绩释放空间。

数据显示,截至2012年12月底,我国手机网民规模为4.20亿,较上年底增加约6440万人,网民中使用手机上网的用户占比由上年底的69.3%提升至74.5%。移动互联网的用户增长速度继续高于桌面互联网。与此同时,到2012年底,城镇居民中的互联网普及率已经达到约六成,而农村地区目前只有23.7%,但是从2011年开始,互联网在中国农村常住人口中的普及速度开始高于城镇。随着农村居民收入水平的不断提高和生活方式的改变,互联网在未来农村必将迎来爆发式增长阶段。毫无疑问,移动互联网会成为未来众多企业的主战场,这一新兴产业不仅具有极其广阔的空间,而且也将很大程度上改变人们的生活,甚至思维方式。从整个产业链的上中下游来看,移动互联网包括增值业务行业、通信行业、计算机行业等众多领域,在发展初期移动互联网的流量将爆发增长,网络游戏、移动支付等会率先受益。

长久以来,移动互联网产品的盈利模式是互联网公司长期以来不断探索的问题。纵观手机视频、手机游戏以及通讯服务领域三种类型的公司,均是目前移动互联网产品的主流盈利模式,基本是由PC互联网的盈利模式拷贝而来,也就是说,在PC上证明可行的商业化模式,转移到移动终端依然可以赚取真金白银。但同时,移动互联网特有的模式,如移动商务、移动支付却依然停留在“叫好不叫座”的阶段,如国民技术一季度净利润下滑72.3%,公司主打的2.4GHz技术移动支付产品

方面,应用已推广至深圳、哈尔滨、青岛等地,但是,市场推广仍困难,使得公司的研发投入难以达到预期的市场效益。此外,南天信息、大唐电信、新国都、拓维信息等相关概念股一季度净利润均下滑40%以上。

不过,值得注意的是,尽管电商和游戏模式已经较为成熟,在A股市场却缺乏好的投资标的。国内一线电商几乎都是在海外上市,而在游戏行业,最有希望成长为大公司的应是平台网游企业,其为游戏内容商提供开发和销售服务,并按照约定收取提成。目前腾讯、91助手、当乐360等都在做游戏平台,后期之秀难以与之抗衡。

## 基金潜伏 移动互联网公司

从一季报来看,基金在移动互联网的布局十分明显,从市场表现来看,这类个股也为基金经理带来了惊喜。

据百事通一季报,景顺长城内需增长贰号一季度加仓549.93万股,并以1200万股成为持有宝通视最多的基金,而景顺长城资源垄断、景顺长城内需增长也有不同程度加仓,成为一季报持仓前三位。从股价表现来看,百事通今年以来涨幅超过28%。

而另外一家手机视频概念股乐视网则是银华基金的重仓股。乐视网2013年一季度报显示,银华核心价值优选、银华和谐主题灵活配置和华夏平稳增长3只基金跻身前十大流通股股东,其中,银华和谐主题灵活配置一季度重仓乐视网占净值比为8.25%。而乐视网并未让银华失望,在移动互联网大会召开当日,乐视网发布新产品乐视TV,助推公司连续两个涨停,而今年以来,乐视网股价涨幅超过133.04%,上市以来股价涨幅超过270.86%,是创业板中少有的股价上涨两倍的个股。

在手机游戏领域,华谊兄弟投资的游戏公司掌趣科技,今年以来股价涨幅高达167.23%。北纬通信今年以来

股价涨幅达到73.50%,去年年底,手机游戏业务占公司总收入比就已经达到36.89%,旗下游戏《大掌门》在安卓平台月收入超过千万。从去年三季度开始,工银瑞信稳健成长便持有掌趣科技,至今年一季度持仓400万股,是公司第一大流通股股东,紧随其后的是社保四一三组合,持有260万股。而北纬通信则受到华夏基金青睐,一季度华夏平稳增长混合、华夏经典配置混合以及华夏成长分别持有公司199.96万股、128.23万股和114.12万股。

作为电信网络服务商,在移动互联网领域,天喻信息更多依赖运营商的力量,在终端领域的争夺中,手机厂商可以利用其天然优势,切入移动增值业务,如苹果推出的APP STORE。但在中国,运营商依然是不可忽视的强大力量。正如触控科技CEO陈昊芝所言,中国10亿的在网用户都在运营商手中,每年以100%的速度更新的第三代移动通信技术(3G)用户在运营商手中,某些手机版本也只有中国三大运营商才能发行。运营商到今天仍然掌握着最强的计费、用户、网络支撑能力。而在该领域,运营商更愿意通过用户身份识别模块SIM卡而非移动终端来支持各种丰富的移动增值业务,因为手机SIM卡是运营商最直接进行增值业务的嵌入平台,是运营商与用户之间唯一不可分割的联系。运营商利用手机SIM卡不仅可以有效降低用户更换运营商的几率。截至一季度,长盛同德主题增长持有天喻信息266.14万股,此外民生加银旗下3只基金也介入了天喻信息的投资。

此外,三五互联、人民网、科大讯飞、中青宝、星网锐捷、北纬通信等近期的牛股也被很多基金在一季度相中,这些股票大涨也让重仓的基金收获了惊喜。

## 基金乐享盛宴 亦难掩无奈

从上周五开始,移动互联网相关的股票已经出现了调整迹象,北纬通信跌停,乐视网、朗玛信息、光迅科技、劲胜股

## 资本争抢移动互联网船票

证券时报记者 付建利

哪里有商机,哪里就会有资金关注。在移动互联网这一新兴行业里,各路资本大鳄正虎视眈眈,有的不惜重金,收购相关企业,提早布局,拿到进入移动互联网的船票,比如百度3.7亿美元收购PPS视频、阿里巴巴2.94亿美元收购高德28%股份等。业内人士预测,未来移动互联网领域将会掀起更多的并购案例,这一行业的集中度将不断提升。在基金经理眼里,当移动互联网行业的集中度提升后,会有更多的移动互联网企业到A股上市,从而带来更多的投资机会。

阿里巴巴日前在官方微博发布消息称,高德软件正式宣布获得阿里巴巴集团2.94亿美元投资,阿里巴巴将持有高德约28%股份。阿里巴巴表示,二者的战略合作将从移动互联网位置服务和深度生活服务的基础设施搭建切入,在数据建设、地图引擎、产品开发、云计算、推广和商业化等多个层面展开广泛而深入的合作。

阿里巴巴董事局主席马云对外称:“移动互联网将创造出越来越多让人激动的生活方式。我们愿意跟高德一样的合作伙伴一起,通过大家的智慧和努力,用更好的产品,让人们的生活更方便更好玩也更美好。我们对此充满兴趣,并乐此不疲。”资料显示,高德的业务主要包括三大领域:互联网和移动互联网、车载导航、政府和企业应用。

而就在上个月月底,阿里巴巴和新浪微博签署战略合作协议,阿里巴巴将斥资5.86亿美元购入新浪微博发行的优先股和普通股,占微博公司全稀释摊薄后总股份的约18%,未来可增持至30%。预计该合作在未来三年内给新浪微博带来大约3.8亿美元的营销和社会化电子商务的收入。

5月7日,百度宣布3.7亿美金收购PPS视频业务,并将PPS视频业务与爱奇艺进行合并。百度表示,双方业务合并后,全平台用户规模、时长均达到行业第一,爱奇艺将成为中国最大的网络视频平台,PPS将作为爱奇艺的子公司品牌继续为视频用户提供更优质的服务。

上述三起移动互联网领域的并购,发生在一个月之内。由此看来,各路资本都瞄上了移动互联网这一块大蛋糕。金山网络相关负责人也对外表示,金山网络会先考虑拿到移动互联网的船票,再进行下一步的规划。

对于外界评价腾讯已拿到了移动互联网的船票,腾讯董事局主席兼CEO马化腾却表示,这是外界给腾讯封的船票,自己觉得还是很担忧,因为仅仅是个站台票。“你不能坐到终点?不知道;是一个人上去了,还是一个团队上去了?不知道。”各路资本为什么如此青睐移动互联网的这张船票?业内人士表示,最主要的原因还是为了抢占移动互联网的入口。数据显示,2012年三季度中国移动互联网的市场规模达148亿元,同比增长超过100%,环比增长17%,每个季度的环比增速保持在15%左右。在更细分的市场上,移动购物出现了爆发式增长,2012年每个季度以5个百分点的占比提升。与此同时,我国手机网民数达到了4.2亿人,手机成为我国网民第一上网终端。面对如此诱人的蛋糕,一些大的互联网企业期待尽快将桌面电脑时代的入口优势复制到移动终端,甚至希望再建一个基于移动互联网的全新生态系统,而通过并购方式,往往能以最快的速度达到这一目的。

华夏兴华基金的基金经理阳琨表示,在移动互联网领域,中国和世界其他国家是处于同一起跑线上的,未来一定会有世界级的企业诞生。而移动互联网领域的并购,将增加行业集中度,加速行业的优胜劣汰。

“大家关注移动互联网越多、并购事件越多,说明这个行业的前景得到越来越多专业人士的认可,这对于我们基金来说当然是好事。一方面,我们可以提前观察和研究移动互联网,做好准备;另一方面,未来符合上市条件的移动互联网企业将越来越多,这将为基金拓展投资标的,目前占据优势的移动互联网企业尽管已经在海外股市上市,未来也有可能回归A股,这些对基金来说都是好事。”北京一位对移动互联网行业板有兴趣的基金经理这样表示。

广发基金副总经理朱平表示,作为全球第二大经济体,中国在移动互联网这一领域相比其他行业来说处于更有利的地位。移动互联网改变了人们的生活方式,把人们从过去成本较高的生活模式改变为效率更高的生活模式,给客户提供了很好的体验,这些体验又极大地提高了人们的生活质量,这也是所谓“软财富”的概念。

他认为,从资本市场的层面来讲,目前股票的估值分化空前剧烈,20倍以下和40倍以上的股票数量都在增加,20倍和40倍之间的股票数量在减少,40倍以上的股票其实是比较稀缺的,大家都有热情,比如移动互联网,将来这些股票会不会跌下来?没有人会有答案。互联网上的金融到底是什么模式?现在的银行模式未来到底能不能持续?谁也不知道。微博出来的时候,大家以为新浪打败了腾讯,但微信出来后,大家又改变了看法,移动互联网领域的变化,与技术的革新和变化其实是紧密相关的。这一行业的前景毋庸置疑,但是,只有那些技术不断进步的企业才能赚到钱。对于茅台那样的消费类企业,投资者是可以通过公开的财务报表预测未来企业的业绩情况的,但是,移动互联网企业与技术进步密切相关,投资者无法预测企业的未来。因此,投资移动互联网企业,尽管机会很大,但风险其实也很大。从这个角度来说,对于移动互联网等企业,投资者其实是充满无奈的。

他表示,对于投资人来说,移动互联网相关的公司目前估值都很高。能否在这种炒作的热潮中冷静下来,选出真正的好公司?这是对职业投资者的极大挑战。现在仅仅是移动互联网行业发展的起步阶段,目前还看不出哪些企业会成为真正的行业龙头。未来移动互联网行业的竞争一定会加剧,不仅二级市场在关注,一级市场的股权投资和股权投资也在找好的项目,一定会有一个优胜劣汰的过程,只有那些盈利模式能够经得起检验、具有可持续性的企业才是值得投资的。

在王卫东看来,无论移动互联网在A股市场上如何炒作,终究要回到企业是否持续盈利的基本面上来,回到商业的本质上来,单纯的炒作不可能长久。华夏兴华基金的基金经理阳琨认为,移动互联网行业未来肯定会迎来高速增长阶段,它代表了一种新的娱乐方式和消费方式,值得投资人高度重视。但从股票投资的角度来说,A股目前主要是炒作移动互联网的未来预期,只能说投资者对移动互联网的期望很高,给予相关股票一定的估值溢价也是正常的。其实,很多新的盈利模式都不明晰。

他表示,对于投资人来说,移动互联网相关的公司目前估值都很高。能否在这种炒作的热潮中冷静下来,选出真正的好公司?这是对职业投资者的极大挑战。现在仅仅是移动互联网行业发展的起步阶段,目前还看不出哪些企业会成为真正的行业龙头。未来移动互联网行业的竞争一定会加剧,不仅二级市场在关注,一级市场的股权投资和股权投资也在找好的项目,一定会有一个优胜劣汰的过程,只有那些盈利模式能够经得起检验、具有可持续性的企业才是值得投资的。