



# TMT行业朝气蓬勃 移动互联网创造新增量需求



在TMT分论坛中,中信证券分析师皮舜表示,在经济转型时期,TMT是一个主打方向。 宋春雨/摄

证券时报记者 徐潇

随着近期A股市场手游概念股大热,国内以百度、阿里、腾讯(即BAT)为首的互联网巨头不断跨界并购,TMT(科

技、媒体和通信)行业俨然成为时下最热门的话题之一。TMT领域的变革带来了大量创新创业机会,同时引来资本竞相追逐,其中的合纵连横尤其引人注目。

在9月中旬召开的第三届中国创业资本论坛第一场分论坛中,2012年新财富最佳分析师文化与传播行业第一名、中信证券分析师皮舜针对时下TMT行业现状发表演讲,随后IDG资本副

总裁牛奎光、武汉创新投董事长夏铮、浙商创投合伙人李先文、华睿投资合伙人康伟以及深圳创新投投资总监柏相韦作为该论坛的嘉宾,对TMT业的相关问题进行了热烈的讨论。

皮舜在演讲中表示,在如今的经济转型时期,TMT是一个主打方向。在二级市场上,TMT行业,尤其是传媒与互联网行业今年以来的表现让投资者在资本市场上感觉到了春天的温暖。在谈及为何资本市场如此青睐TMT行业时,皮舜认为,以TMT为代表的中国产业领域开始具有自我创新的基因和萌芽,在未来的十年里或将出现更多如腾讯、阿里巴巴之类的公司,文化消费需求与互联网、科技的结合所爆发出的市场需求使TMT行业呈现出朝气蓬勃的态势。

皮舜就TMT行业的市场投资方面提出了三点建议:一是私募股权投资(PE)界要乐观,尤其是TMT这个领域,不要追溯过去,而是要面向未来;二是要考虑多元退出机制,新股公开发行

(IPO)不是唯一渠道;三是希望PE和风险投资(VC)界在二级市场能有一个良性的互动,从而有利于投资者找到好的投资方向。

在分论坛的嘉宾讨论中,IDG资本副总裁牛奎光谈及近期TMT行业的三件大事:一是大数据,移动互联网产生大量的数据,而且保持了数据的流动,这对于传统行业是一个很大的改造;二是互联网金融,移动设备引发金融方面的变革;三是一些企业开始逐渐把移动互联网的应用放到企业的管理和沟通上,移动互联网在各行各业中具有广阔的应用前景。

武汉创新投董事长夏铮针对创投怎么回避投资陷阱时谈到,在回避风险方面,不能只看表面的一些数据,要对各个企业的实际情况进行判断,需要实实在在对管理团队进行调研,对企业的盈利模式进行考核。

华睿投资合伙人康伟对TMT行业当中估值体系如何运作进行了阐释,他表示,估值需看企业的本质。有些热点例如团购

前几年似乎估值很高,但到了今天应用环境更好、盈利可能更大,但其估值反而降低了。市场有时候不仅仅取决于机构本身。往往很多表面上看来可能是估值的问题,其实更多还要考虑价格、组织结构、未来发展的问题。

谈到从投资的角度看,如今哪些TMT相关产业值得关注时,浙商创投合伙人李先文表示,第一个值得关注的是智能电视领域,该领域在未来或有较大变化,并带来大量机会,不仅是设备的市场,还有软硬件开发的领域,包括在广电领域的市场都值得关注;第二个就是互联网金融领域。深圳创新投投资总监柏相韦也表示,TMT的产品具有市场和盈利空间,他看好TMT业中的手游业。

最后,皮舜在总结中表示,移动互联网的存在使大数据产品对人的行为刻画成为可能,所以科技和整个人类行为的结合,能创造出一种新的增量需求,其中包括移动互联网数据营销、移动互联网视频提供等。

# 对话

## “现在是投资清洁能源最好时候”

证券时报记者 彭潇潇

牛股频出,资金追捧,Tesla涨了又涨,美股市场上新能源汽车概念遭遇爆炒;内有国家政策扶持,外有光伏双反平息,A股市场上新能源和节能环保概念股也是反复发力。哀鸿遍野的记忆尚未远去,美妙的钱景似乎又扑面而来,创投机构如何看待这个充满了诱惑和陷阱的领域?

在不久前召开的第三届中国创业资本论坛新能源和节能环保分论坛上,来自北京、深圳、湖南等地的创投机构和分析师就上述问题展开了深入探讨。

### 紧盯特斯拉 关注三个细分领域

2012年新财富最佳分析师新能源小组第一名、华创证券分析师李大军在论坛上指出,在新能源行业泡沫消除掉一两年之后,正是这个行业真

正发力的时期,也是比较好的投资时期。李大军重点提到了几个值得关注的领域:新能源领域的汽车电子、电力设备领域的工业自动化和环保领域的油气。

李大军举特斯拉汽车(Tesla)为例分析称,这款车值得特别关注,不仅仅因为它是新能源汽车,更因为这款车对汽车电子的运用。这是第一款真正的、智能化的互联网汽车,”李大军说,事实上,汽车电子不仅可以在新能源汽车上大显身手,也可能在油气动力车上发挥更大的作用。”

新能源汽车还只有五岁左右。正因为这个行业还很年轻,汽车电子在未来三五年内蕴含的投资机会更大。”李大军坦言,如果国内说可以分分钟造出Tesla,这个我是绝对不会相信的。这个行业已经从最初的抢占顶级电脑屏幕、抢占手机,现在又去抢占汽车的驾驶舱。”

提到工业自动化,李大军

指出,我们从二级市场挑选标的比较容易一些,但是从一级市场就比较难。国内企业只有依靠商业模式的变化才能抢占国外市场,单靠产品已经没有希望,因为老外最拿手的就是产品。”

对于环保领域的油气投资,李大军建议关注两家上市公司:一个是智达机电,一个是凯美特。

### 政策给力 光伏太阳能仍有可为

对于李大军提到的重点细分领域,参与讨论的创投机构颇为认同。

青云创投董事总经理林霆指出,最近在整个节能环保行业有一种春风拂面的感觉,政府频频吹出一些暖风,包括李克强总理的一些讲话,把节能环保行业从原来十二五规划的七大新兴产业提升到整个拉动中国未来经济增长的领先地位,在这样强劲政策的推动下,李大军讲的三个行业确实都有很好的投资机会。”林霆说。但他同

时也强调,太阳能、风能等几个大的行业,也有很多企业投了很多钱,最后亏得血淋淋的,这也是行业的风险所在。

现在是投资清洁能源,环保项目最好的时候,也是最坏的时候。”湘投高创投副总经理何正春说,为什么这么说?因为现在这个市场还很不成熟,很不规范,政府、企业,包括创投在内,都需要做出很大的努力,才能把这块市场不断地发展壮大。”

同创业业副总裁刘益民则表示,非常关注新能源汽车,今年已经投了一个项目。对于新能源领域,刘益民表示更关注页岩气,包括天然气,尤其关注其中的设备制造。刘益民说,虽然经历了严冬,但是国家的政策这样大力度的扶持,还是可以去做。”在谈到太阳能行业时,刘益民强调,大的行业周期在这里,这是正常现象,不要被咬了以后就不敢投了,我们以后在太阳能、LED还是会做一些投资。”

君盛投资高级合伙人黄宇谈到,他们曾经投过LED领域,LED



在新能源和节能环保分论坛上,华创证券分析师李大军和创投机构对该领域的投资机会和风险展开了深入探讨。 宋春雨/摄

曾经非常苦,现在也并不是特别好。我觉得一个产业如果要投,还是要多看一些趋势。”黄宇说。

深圳市高新创业投资有限公司总经理吴晓文则分享了该机构在投资新能源和节能环保行业的投资经验。

谈到新能源领域国家政策的作用,李大军提醒投资人,在中国做投资,不能光跟着政策走”。他举新能源汽车为例,最主要的问题不是在于政策,而是在于需求,需求在哪里,投资就在哪里。”

# 城镇化带来新机遇 大消费概念引爆资本热情



在城镇化新机遇论坛讨论中,医药和农业备受关注。 宋春雨/摄

证券时报记者 杨晨

城镇化是本届政府上任以来主抓的一项重大国策,其中孕育的投资机会已点燃了各路资本的热情,与之相关的医药、农业等消费概念股在资本市场表现亮眼。在9月13日召开的第三届中国创业资本论坛上,

来自全国各地的优秀创投机构和资深行业分析师会聚一堂,就城镇化带来的新机遇展开了热烈讨论。

### 中药和生物医药行业 迎来发展契机

以医药行业为例,尽管

2012年以来国内外资本市场步入寒冬,但投资者对于医疗健康行业的关注并未消减。长江证券高级分析师刘舒畅认为,城镇化将带动中国县级医院市场蓬勃发展,是中国医药消费行业的动力。他说:中国医药行业的增长,政府的医保只是其中之一,更大的来源是中国关于健康的个人支出比例的提升。农村医疗消费的兴起,将带动县级医院这个市场蓬勃发展起来,这也是中国医药行业增长的一大动力。”

目前,中国的医疗卫生费用仅占国内生产总值(GDP)比重的5%,远低于美国、英国等发达国家,甚至低于金砖五国中的其他国家。刘舒畅分析认为,不论是随着年龄增长健康费用支出的提高,还是由农村市场带动的医疗消费的提高,都决定了中国医药行业的快速增长空间仍然比较大。在城镇化的背景下,医药行业中的中药和以生物医药为代表的创新运营模式的生产企业或者检测公

司能够率先受益。

中西方在药物方面认知和使用的差别,恰恰为中国中药行业提供了发展契机,这个分支的增长可能是我国最有优势的一个领域。最近全国人大在推动中医药的立法,也会对中国医药行业有一个规范指导作用。此外,在生物药领域,我国目前也积累了一定的优势项目,以生物药为代表的盈利模式,就是以这些新颖的盈利方式来改变行业面貌。”刘舒畅说。

九鼎投资合伙人赵剑华也相当看好中药行业的投资前景。他表示,城镇化是中国新一轮增长的动力,城镇化会给很多行业带来希望和机遇,给中国医药行业带来的机遇是非常直观的。一方面,人们对健康的需求正在提升,现在大量农民逐渐转为市民,他们所需要的医疗条件和服务就会在市场上有体现;另一方面是医疗机构的机会,作为投资者来说,随着城镇化的发展,医疗机构要进一步延伸,对医疗机构本身

的投资应该说也是一个机会。

### 城镇化将促进 农业龙头企业工业化

除了医药行业外,嘉宾们也认为城镇化为大农业的发展提供了巨大机遇。

长沙高新技术创业投资管理咨询有限公司总裁姜策认为,城镇化是国家发展战略,这里面机会很多,面对这样的机会,仁者见仁,智者见智,但城镇化必须要解决三个问题:一个是土地问题,第二个是社保问题,第三个是户籍制度问题。我对个人的理解,城镇化的发展应该是说现代农业和城镇建设的一个和谐发展状态。”姜策说。

达晨创投湖南分公司总经理陈筑熙表示,城镇化的发展,在利好方面的一个体现,就是能够让土地集约化成为一种可能,越来越多的农业龙头企业将变成工业或者服务业的龙头。

城镇化给农业企业带来的

最大机会就是农业企业的工业化。”深圳创新投董事湘赣片区总经理邓亮也认为,城镇化为整个农业的工业化解决了一些底层的问题,包括土地流转等。但是,背后的风险仍不容小觑。

我们在做农业项目时发现有很多问题,不是在城镇化这个大背景下就可以解决。实际上,如何把一个农民办的企业变成一个工业化的企业,这其中牵涉到很多问题,包括满足资本市场的很多要求。另一方面,农业企业通常还是靠天吃饭的企业,它的持续经营存在很大不确定性,这些方面都导致了农业企业对投资人来说,吸引力会减小。”

东方富海董事长刘俊宏认为,从投资角度来看,相关的配套政策没有出台,仍处于摸索阶段。投资机构是分阶段分阶段的。比如农业就是区域特点非常明显的产业,只有地方的特性和特色能够发展,而且可以往外放大,对于机构来说,才会有投资机会。”她说。

主编:王安平  
编辑:彭潇潇  
Tel: (0755)83501536