

内地台湾香港三地创客谁更优秀?

证券时报记者 李明珠
见习记者 张国锋

大众创业、万众创新的热潮席卷香江。在昨日举行的香港首届国际创客节上,围绕内地和港台的创业环境、创客特点等热门关注领域,来自世界各地的创业者和投资者发表了自己的看法。

但在创业这件事上,大家公认,内地的创客氛围更好。至于内地、港台的创客谁更优秀,业内人士称,台湾、香港创客类似,缺乏移动互联网的思维,而且投资人偏向于实业等传统行业,新兴的移动互联网公司关注度不高,内地则不然。

港台创客教育背景有优势

在众多大咖看来,港台相比较内地而言,开放程度较高、受教育层次较好,因此港台创客在教育背景、素质以及国际化实践方面都更有优势。

中信国安创客总经理张健华在接受证券时报记者采访时表示,香港创业者的教育背景更具优势,也更具有国际化的视野,相比较而言,文化创意类的项目香港创业者更胜一筹,未来将利用香港优质的创新资源和京津冀的创客平台相结合,促进两地的创业资源共享。

光启科学董事局主席刘若鹏则表示,香港其实有很好的企业氛围,但在现实中,大多科技创新企业却在深圳诞生。像华为、中兴、腾讯这些公司,都选择在深圳,而不是在香港。他表示,香港最大的优势其实是国际化,但是科技创新的资源、人才在深圳流通更加便利,导致在深圳的创业创新门槛更低。

不过,在滴滴出行首席发展官李建华看来,好的环境反而是导致香港创业氛围不足的一个重要原因。

李建华说,内地和香港两地创业氛围的最大差别,在于思维不同。内

地的年轻人都认为互联网很重要,比香港年轻人的认识更迫切一些。而且香港的年轻人基本上成长于较好的环境中,虽说能够受到良好的教育和生活在比较开放的环境中,但是,在这样的环境下,其实人寻求变动的意愿也会比较少,我个人认为,越是艰苦的环境,越能够创造英雄。”

港台创客过度关注本地市场

在大咖们看来,导致港台创客们迟迟未能开花结果的另一个重要原因是:虽然香港是国际化大都市,看着国际范儿,但他们的视野不够开阔,在创业创新时,往往只把眼光放在本地市场。

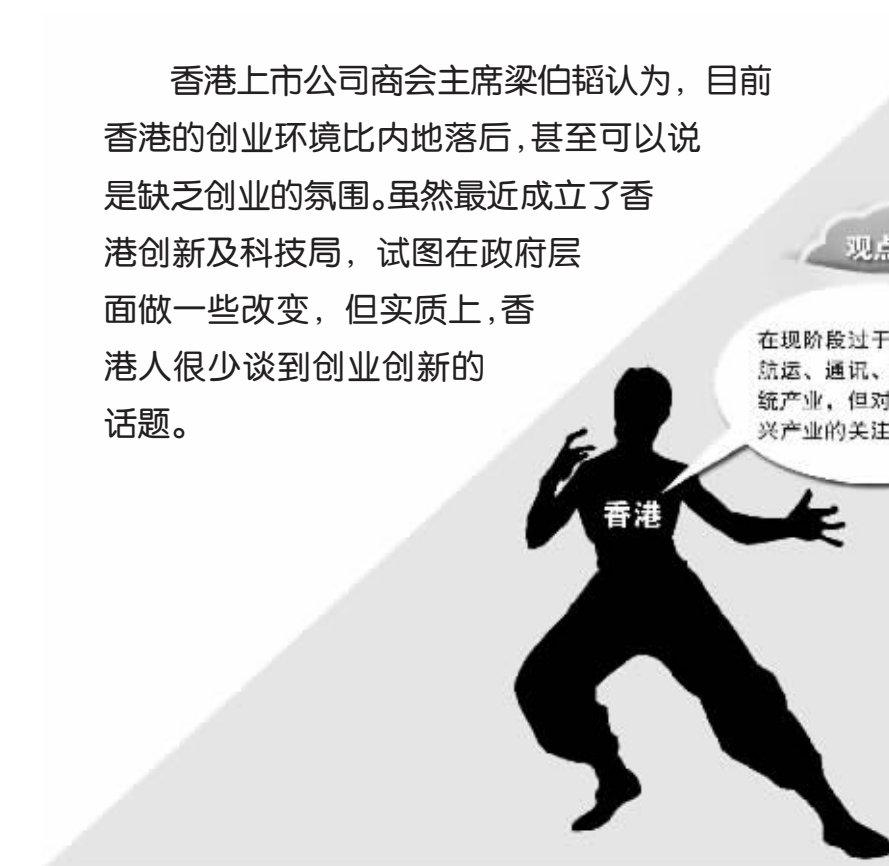
香港上市公司商会主席梁伯韬和科通芯城及硬蛋 CTO 李世鹏都认为,香港创业者与内地创业者最大的区别就在于,香港创业者太容易陷入将自己的创业项目局限在香港市场,而内地创业者的眼光则更加广阔。

如果一个创业者一开始就把自己的市场放在一个限定的范围内,投资人通常都不会看好。”李世鹏说。

梁伯韬的观点则更加犀利。他直言,香港的年轻人不当把眼光仅仅放在香港市场上。眼光放远一点,像一些内地的企业,在内地很成功,他们就会利用香港来扩展自己的国际平台,因为他们知道香港长期作为一个自由港,跟海外的往来更加频繁。内地的企业如果在国内竞争不过其他对手,就会跑去海外发展。香港的年轻人就应该把握好这个优势,其实香港跟海外的交流更多而且也更好,眼光完全可以放到内地,甚至海外。”

猎豹移动 CEO 傅盛表示,结合他在台北的投资经验,台湾的创业团队事业也常常陷入过度集中于本土市场的情况。

针对这一点,乐视网副总裁莫翠天有着自己的认识。他直言,任何创新都不应当局限在一个地域,否则就



只能称为“升级”而不是创新。像美国人在创新的时候,他们的眼光基本上就是全人类,如果我们的创客,在创新的时候着眼的是香港市场或者中国市场,那么就犯了一个出发点不当的错误。其实只要把自己的眼光放大,自己将创造出来的产品和产品面向的市场立刻就会有变化。”

莫翠天说,只要创客在创业创新时,能够充分理解用户、了解用户未来的需求,甚至自己的判断能够领先于用户需求,那么在全球都会有市场。

港台创业氛围不浓厚

梁伯韬认为,目前香港的创业环境相比内地而言是非常落后的,甚至可以说是缺乏创业的氛围。虽然最近成立了

香港创新及科技局,试图在政府层面来做一些改变,但实质上,香港人很少谈到创业创新的话题。”梁伯韬说,香港作为一个较为成熟的市场,在现阶段过于注重金融、航运、通讯、房地产等传统行业,但对互联网等新兴产业的关注度不够。仅有好的基础设施是不行的,没有创业的人才、文化,学校和企业也缺乏对创新创业思维的氛围,这是导致香港在创新创业方面落后的原因。”

李建华也指出,相比内地创客纷纷用互联网思维创业的现状,香港的创客却总是被传统的观念和思维束缚。其实所有的改革都需要破除现有的框架,自己创造出来的东西适合与否应当交由市场去检验,而不是以往的经验框架。”

科通芯城创始人兼首席康敬伟认为,香港其实是有创新潜力的,但光靠政

府出力是完全不行的。不像内地,内地的创业有民间基础,还有大量的宣传引导,整个创业的氛围就比较浓厚。香港现在需要考虑的是,如何建立一个有诱惑力的创业生态系统。”

在谈到台湾创客时,傅盛表示,台北的创业和投资环境与内地相比有很大的差距,与香港创客类似的是,台湾的创客也同样缺乏移动互联网的思维,整个社会的创业环境氛围不浓厚,尤其是移动互联网的投资环境不如人意,整体台湾的投资人偏向于实业,而新兴的移动互联网公司很难拿到融资”。另外,在台湾,类似于马云、马化腾等创业成功者较少,也是让台湾创新创业难以形成风气的一个原因。

傅盛在接受记者采访时指出,未

来香港年轻人的互联网创业要更有国际化视野,而非仅仅将目光盯住本地区域,香港年轻人有自身独特的产业优势、英粤普三语的优势、立体的知识架构、开阔的国际视野和打破认知的能力,在移动互联网时代更容易走全球化的路线。

李世鹏认为,香港作为一个高度自由化和开放的市场,有着比较成熟的法律和规则,更加适合“软着陆”。与之相比,深圳背后则有巨大的制造业作为支撑。尤其是电子制造业,深圳在这方面的能力可以说是独一无二的,称之为“深圳村”都不为过。依靠着强大的制造业和背后的市场,在深圳创业的难度比香港要更低一些。”

李世鹏表示,香港政府应该多考虑如何鼓励人才留在香港发展,推出相应的激励、补贴政策,以及推出好的创业协作方式,帮助香港的创业者。

九鼎投资曲线上市成功 引发行业躁动

业内认为,长远看PE机构的市盈率可参考券商水平,约在20倍

业内人士称,国内对股权投资概念估值更高。九鼎占了两个风口,一个是新三板公司,一个是股权投资概念,二级市场究竟会给九鼎怎样的估值,很难预测。

证券时报记者 杨晨

江西中江地产股份有限公司昨日发布公告称,公司拟将名称变更为昆吾九鼎投资控股股份有限公司”。至此,从名称到实质,新三板“头号”PE机构九鼎完成了它的借壳上市之旅,成功登陆A股。

在多数PE/VC(私募股权投资)机构的业内人士看来,九鼎投资是第一家登陆A股的纯PE上市公司,早前A股虽有鲁信创投,但由于鲁信创投的主营业务多元化,私募股权投资并不占大头,因此,九鼎上市对行业的意义非凡,堪称开创了PE上市的先河。此前,PE机构还没有直接上市的案例。

对此,华睿投资董事长宗佩民在接受证券时报记者采访时表示,九鼎把PE上市这条路走通了,对整个行业来说都是好事,上市后,创投机构募资的渠道可以更加多元化,投资布局可以进一步打开。此外,宗佩民还表示,如果华睿投资找到了合适的壳资源,也会采取与九鼎类似的方法上市。

控股上市公司 反收购股权

今年5月,九鼎投资通过收购中江集团100%的股权,从而间接

持有中江地产72.37%的股份,成为了中江地产的大股东。

12月2日,中江地产发布了《关于重大资产购买暨关联交易实施完毕的公告》,宣告中江地产与九鼎投资和拉萨昆吾已完成本次交易标的资产的过户工作,中江地产已合法拥有昆吾九鼎100%股权。也就是说,九鼎投资通过控股中江地产这一上市公司平台,反收购九鼎投资100%股权,从而成功将其PE业务注入上市公司,实现了曲线上市。

值得注意的是,从11月12日中江地产发布120亿定增预案并复牌后,中江地产股价连续14个交易日涨停。截至12月3日收盘,中江地产股价为52.39元,较前一交易日跌2.66%,但较11月12日的14.45元的开盘价比,涨幅达263%。

目前,中江地产的总市值达227亿元,按照九鼎股份持股72.37%计算,九鼎所持股份市值已达164.28亿元,除去收购中江集团的成本41.5亿元,九鼎投资账面浮盈约122.8亿元。

九鼎上市的连环效应

九鼎投资作为新三板市值第一的PE机构,其一举一动,备受市场关注。多位接受记者采访的业内人士表示,九鼎投资成功上市,将给行业

带来多重连环影响。

首先,九鼎投资作为第一家上市的纯PE机构,其示范效应显著。清科集团分析师程斌表示,九鼎投资创新了一种模式,可以预期会引发一些PE机构跟风,但不同机构有不同的打法,复制九鼎的模式有难度。

宗佩民认为,九鼎上市的路径,即通过控股上市公司反收购创投机构股权的做法,目前来看,是PE上市的一可操作的方案”。宗佩民表示,如果华睿投资找到了合适的壳资源,也会采取与九鼎类似的方法上市。

不过,复制九鼎的上市路径并非易事。程斌表示,PE机构先要有足够的现金去购买一个“壳”。九鼎投资当前为新三板市值第一的PE机构,市值达932亿元。当时九鼎投资通过江西省产权交易中心以41.5亿元的价格竞得中江集团100%股权,较底价溢价126.80%,可谓出价不菲。另外,九鼎收购中江地产,由于涉及国资背景股东,当时是国资委批复后,才顺利完成收购的。所以,其中还有不小的政策风险。

有业内人士感叹,不是深谙游戏规则的玩家,根本无法完成这一系列惊险的动作。

第二,通过九鼎在二级市场的定价,可以更真实地反映市场对创投行业的估值。当前,已有约十家PE/VC挂牌新三板,多数获得了过百亿的市值,其中,九鼎投资的市值更高达932亿。

不过,业内人士普遍认为,新三板的交易不够活跃,PE机构获得的估值存在泡沫,创投机构上主板后,可以更真实反映出市场对创投行业的定价区间。

宗佩民认为,长远来看,PE机构的市盈率可以参考券商的水平,约在20倍左右。但目前股权投资的概念比较热,短时间内,市场可能持续对PE机

构持有高期望,不过风口过后,可能估值水平就在这个区间。九鼎刚刚把PE业务注入上市公司,近期股价波动比较大,需要沉淀比较长一段时间才能看出市场对创投行业给出的定价区间。长远来看,投资公司的估值水平还是要看其盈利能力和风控能力。”

事实上,国际知名投资巨头黑石和KKR的市盈率也只有不到20倍的水平。但参考鲁信创投的市盈率,12月3日收盘时为100倍。

国内对股权投资概念估值更高。”同创伟业副总裁刘益民表示,九鼎占了两个风口,一个是新三板公司,一个是股权投资概念,现在都很热,所以二级市场究竟会给九鼎怎样水平的估值,很难预测。

公告显示,九鼎投资注册资本550000.0201万元,经营范围为投资管理、投资咨询。截至2014年12月31日,九鼎投资总资产1311218.60万元,净资产1146011.74万元,全年实现主营业务收入68830.08万元,净利润36382.81万元。

第三,PE机构向大资管平台迈进。九鼎投资的大资管平台野心早已显现。近年来,九鼎投资通过发起设立九泰基金、控股九州证券、成立九信金融及武曲星,并投资晨星成长计划、龙泰投资等,成功进军公募基金、证券经营、互联网金融业务,还通过作为主发起人筹建建设一家民营银行,进军商业银行经营领域。通过这一系列的布局,九鼎系资管集团雏形已经显现。这也是未来PE机构的转型方向之一。”

一家不愿透露姓名的PE机构负责人表示,虽然九鼎投资通过新三板将其资本量迅速扩大,但其盈利能力并无优势,去年的净利润不到4个亿。九鼎上市后,能否通过这些布局实现其资产结构优化,进而提升其盈利能力,还有待观察。

创业大讲堂

移动互联网细分行业机会还很多

证券时报记者 杨晨

在深圳市南山区的软件产业基地,目前汇聚了一批优秀的创业投资孵化器。中美创投正是其中的佼佼者之一。近日,证券时报记者采访了其联合创始人胡浪涛,谈一谈对于风口上的移动互联网企业,投资人怎么看、怎么投。

中美创投,全称中美创业投资硅谷孵化器基金,成立于2014年,专注于移动互联网投资,投资基金规模为5亿元。据胡浪涛介绍,其一期基金5000万已经全部投完,二期基金的募集工作也已经完成。和许多南山区新兴的孵化器创始人一样,胡浪涛本人也来自于老牌创投机构,有着多年的互联网投资经验。

胡浪涛表示,移动互联网行业趋势性的机会虽然没有,但细分行业里精耕细作的机会还有很多。

他说,当前,公司主要把精力集中在移动互联网的四个方向:互联网泛娱乐、垂直的社区和社交、互联网金融和面向B端的企业服务。

为什么选择上述四个方向?胡浪涛表示,互联网泛娱乐,包括了手游、与游戏相关的VR(虚拟现实)、游戏开发商、IP(版权)、发行渠道等。比如公司投了花千骨的制作单位慈文传媒,还投了做游戏分发和联运泡椒网,在游戏的投资组合里,这样的布局容易变现。

第二个是垂直的社区和社交。比如我们今年4月投了悦动圈,属于Pre-A轮,是一个跑步者社区和社交工具。目前安装量已有两千万了,截至目前已经融完后面的两轮,腾讯是其战略投资者。这个项目我们投的时候估值不到一个亿,现在估值翻了十倍。我们还投了骑行天下,是一个自行车车友的社区。”

但是垂直的社交工具和社区想象空间很大。这里面,变现的一个途径就是游戏。比如悦动圈很快就会上游戏板块。再比如公司投了一个烘焙社区,大数据显示用户多是18到38岁之间有钱有闲的女性,属于优质客户,如果日活有百万用户,就非常具有广告价值。比如在平台上投放化妆品广告,可以实现精准定位的效果。

第三个方向,互联网金融。投这个方向的原因在于互联网金融范围太大,所以该领域还没有出现垄断者,而且里面的创新层出不穷,会有很多机会。”

胡浪涛说,第四个方向公司选择了面向B端的企业服务,比如云、大数据、信息安全等。公司做过一个研究,在美国,面向C端业务的公司和面向B端业务公司的市值比为6比1。但在国内,如果面向B端公司市值是1,那么C端公司市值在20以上,可以看出,国内面向B端服务的公司的估值还有很大空间可以发展。

胡浪涛表示,自己偏好的创业者是85后的年轻人。他们身上需要有以下这些特质,第一,对自己做的行业要有清晰的认识;第二,是有独创精神的人;第三,最好有在大企业工作过的背景。”胡浪涛表示,虽然我们投移动互联网行业,但风格很稳健,一定要看明白才会投。

对于投资组合的搭建,胡浪涛说,首先,公司会做大量的行业研究,选准方向。投资团队都有多年的互联网投资经验,对于一些细分行业发展的趋势、脉络很明白,知道哪些地方可以布局,哪些地方已经过于红海了,会在这个产业链上挖掘机会。

其次,在投和退的环节,胡浪涛说,很注重和A股上市公司的连接,适应上市公司的转型需求。会有意识地与上市公司特别是创业板上市公司对接,有些项目会邀请一些上市公司一起投。