

新經濟企業集體「過冬」

棄跑馬圈地 抓消費升級 謀發展新機

資本青睞加上內地巨大的市場潛力，為新經濟行業提供了迅速成長的土壤。然而，2018年部分新經濟企業面臨供給過度、競爭加劇，及融資環境趨緊的嚴峻挑戰。分析稱，當前市況下，新經濟企業應摒棄「跑馬圈地」的發展模式，發掘內地「消費升級」帶來的商機，提升科技研發和服務水平，提供傳統經濟不能提供的優質服務或經營模式。



新經濟浪潮

大公報記者 倪巍晨上海報道

內地融資困境趨緊及港股擁抱「新經濟」改革背景下，不少內地新經濟行業公司加速了其境外融資步伐，香港市場成為境外融資的首選。市場數據顯示，首三季度港股本板申報IPO數達264個，超去年全年的一倍；同期，港股市場首發融資額最高的5隻股票分別為中國鐵塔、小米集團、美團點評、平安好醫生和江西銀行，新經濟股在港股新股市場上佔重要地位。

境外融資被指估值過高

蘇寧金研院宏觀經濟研究中心主任黃志龍坦言，新經濟通常是屬於資金推動型，且監管環境偏鬆。今年以來，諸多新經濟領域受到「融資環境偏緊」的衝擊。交銀金研中心高級研究員劉學智認為，當前新經濟領域整體發展勢頭依然向好，但在部分行業中卻出現了投資過熱及供給過剩的現象。值得一提的是，由於新經濟企業在上市前已經過多輪募資，其估值往往偏高，加之市場承接能力不足，今年不少新經濟企業的股價頻現「跳水」，甚至是「破發」。

普華永道亞太及大中華區主席趙柏基強調，在市場環境不斷顛覆、技術更新迭代提速的當下，資金鏈風險、團隊管理不善，或客戶信任度的下降等，都可能令新經濟領域企業黯然離場，因此提前做好風險

防控工作才能行穩致遠。

整體環境轉向理性發展

黃志龍說，明年新經濟行業整體環境或轉向理性發展期，屆時對新經濟領域的行業龍頭企業而言，反而是一個難得的發展機遇，市場優勝劣汰機制亦將充分發揮其作用。

劉學智提醒，當前中國經濟正處轉型關鍵期，消費在宏觀經濟中的佔比持續提升，內地「消費升級」趨勢也愈發明顯；另一方面，傳統的製造業正向提升效率、提供技術含量的方向發展，並逐漸向服務端延伸，上述趨勢都為新經濟企業帶來了更大的發展空間。

他建議，企業要做好對後市的預判，並在制定好發展規劃的同時，提升資金及服務效率，部分新經濟行業企業，可結合「消費升級」趨勢，提供傳統經濟領域不能提供的服務，創設新的經營模式。

新經濟投資布局方面，申萬宏源策略資深高級分析師傅靜濤建議，在5G、遊戲、新能源汽車等新經濟行業尋找核心資產。他解釋，在明年無風險利率階段性回調，市場風險偏好上行背景下，新經濟和中小盤風格有望佔優，隨著改革紅利的不斷釋放，新經濟領域料重返良性發展軌道。



▲美國九月在港上市。圖為美國董事長王興(左四)等祝賀上市成功



▲平安好醫生四月上市以來，股價表現欠佳

▼小米集團是港股市場今年首發融資額最高的5隻股票之一



生物醫藥業引爆「大洗牌」

【大公報訊】記者賀鵬飛報道：對於中國生物醫藥行業來說，即將過去的這一年真可謂「冰火交融」。一方面，政策層面和資本市場的改革為行業注入活水，進一步激發了企業創新的熱情；另一方面，上市公司頻現「破發」，預示「資本寒冬」來臨；接連爆出的造假事件更令行業蒙上陰影。

業界認為，在監管趨嚴和資金趨緊的情況下，中國生物醫藥行業將迎來「大洗牌」。泡沫破裂過後，很多缺乏研發和創新實力的公司將被淘汰出局，而真正能給患者帶來價值和獲益的企業才會生存下來。



破發風險增 IPO籌資難

隨著「資本寒冬」的到來，包括未盈利的生物科技公司在內，很多新股跌破招股價。為內地企業來港上市提供服務的蘇港台經貿動力有限公司企業融資部總監張偉鈞說，以往投資者申請到新股後，會等公司上市日或次日拋盤，但是現在出現一個極不尋常的情況，即在公司上市前一天就放到「暗盤」裏面拋售，不想冒上市後「破發」的風險。

同時，因為很多公司上市之前，原來的投資者已經獲利退出，新進入的投資者除非特別有經驗，在當前震盪的市場氛圍下一般頂不住市場壓力，就會大規模拋售甚至出現「人踩人」的現象，從而進一步加劇股價震盪。

究其根本，張偉鈞認為主要因為市場資金非常緊張，「最近一兩個月很多要上市的股票都賣不出去，公眾認購嚴重不足。」他說，在目前這種情況下上市，有些公司老闆可能還要在外面籌資去買自己的股票。

在此背景下，很多擬上市公司的估值都大幅縮水。張偉鈞透露，內地不少計劃來港上市的生物醫藥企業都不得不因此推遲上市日程。

資本寒冬到 回歸理性化

一位不願具名的生物醫藥企業CEO指出，近幾年各類資本對於生物醫藥行業青睞有加，這極大地促進了行業的快速發展，但在一定程度上也催生出很多泡沫，造成估值虛高的現象。

更為嚴重的是，一些企業為了追求高估值並盡快上市套現，並不沉下心來踏踏實實地做好產品研發，而是喜歡和投資人不斷「講故事」、「炒概念」。這位CEO認為，「資本寒冬」的到來對於中國生物醫藥行業來說也許不是壞事，可以有助於資本市場和生物醫藥行業都冷靜下來，回歸理性發展的軌道。

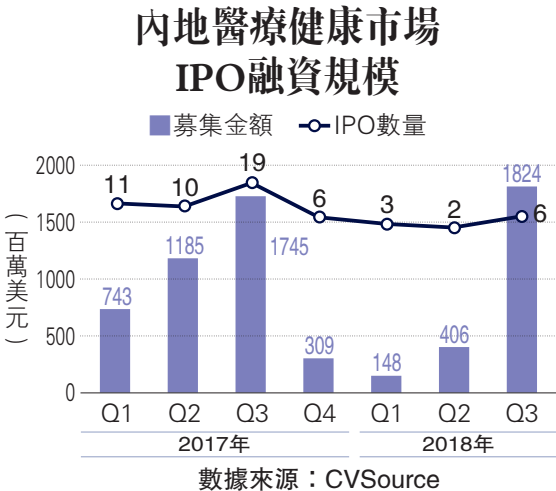
「新興行業容易吸引熱錢湧入，導致一時間市場供需不平衡。」已向港交所遞交招股書的基石藥業董事長兼CEO江寧軍（圖圖）表示，目前創新藥企如雨後春筍，但市場調節會自發地產生，大浪淘沙後泡沫會顯形破裂。

張偉鈞強調，股價「破發」或市值「腰斬」並不是生物醫藥行業的特有現象，小米、美團、海底撈等今年在港上市的名星企業均在上市後不久就遭遇「破發」。而且從估值和認購情況來看，生物醫藥行業的表現也要明顯優於地產等很多行業。

因此，站在投資者的角度，張偉鈞仍堅持看好生物醫藥行業。他說，和其他很多行業不同，生物醫藥企業非常注重研發，一般融資的30%-50%都會用於研發，這為創新提供的源源不斷的動力。而且生物醫藥企業一旦產生收入就是被動性收入，在相當長的時間內都能穩定增長。



▲生物醫藥企業非常注重研發，一般融資的五成都用作研發



電競行業需創新商業模式

【大公報訊】記者夏薇、李理

報道：今年8月，電競作為表演項目被納入到亞運會，且中國隊在比賽中囊獲兩金一銀，完美收官。11月初，IG戰隊在英雄聯盟S8世界總決賽中，代表LPL賽區，首奪全球總決賽冠軍，再次證明了中國電競的實力，大公報追蹤採訪電競從業者發現，越來越多資本進入電競市場。



跨界聯盟吸金效應顯著

如今的電競圈對於資本市場，究竟是怎樣的存在？用職業電競主播MacT的話來說，只要掃一眼電競選手的隊服就可知曉，「看隊員的隊服上有多少logo就知道有多少資本想要進入了。」

MacT認為，2018年電競圈最大的變化就是聯盟化的推進：內地越來

越多的大型遊戲、體育和娛樂公司共同投資組成的電競企業，通過布局全球電競場館，創立自有品牌賽事，同時進行電競周邊節目製作及發行。在MacT看來，聯盟化正是電競圈收攏資金、吸引資本的重要布局。「聯盟化意味着聯盟席位非常具有競爭力和吸引力，想參與其中的資本就會更加穩固。」

廣東xDay電競俱樂部創始人萬俊健告訴大公報記者，令他決心繼續加大在電競圈投資的是今年5月的一則消息，當時亞奧理事會宣布2022年的杭州亞運會電競將成為正式比賽項目。6月以來，他做了兩個跟電競相關的嘗試：一是成立電競賽

事執行團隊；二是組建以廣東籍電競運動員為核心的電競俱樂部，「目前發展不到半年時間，團隊執行全球最大規模的綜合性電競賽事廣東賽區中的6個城市分站賽，另一方面，俱樂部旗下運動員也在廣東省內重點電競賽事名列前茅，在個別項目進入全國總決賽。」

明年現新商業合作模式

萬俊健說，相對於年初，明顯感覺到隨着產業越來越規範，電競賽事日益增多，且賽事級別不斷提高，賽事主辦方及贊助商的需求也在增加，所以需要更多專業的電競賽事服務團隊。他稱，明年市場將對電競運動員提出更高的標準，新的電競運動員管理方法及商業合作模式或將出現。

廣東xDay電競俱樂部商務總監梁鶴聰（圖圖）表示，過去一年，蘇寧、京東等互聯網企業也開始出資舉辦電競賽事，以吸引年輕群體用戶，藉着電競風潮，擴大市場影響力。「未來越來越多大型企業願意投入資金和資源，利用電競獲得年輕用戶的關注，因此相信會有更多的資本進入電競市場。」

梁鶴聰計劃明年俱樂部在以電競內容為中心的其他衍生平台上發力，譬如在直播平台、短視頻平台上，為電競愛好者提供更多優質的內容，從中探索出一套真正有助於電競俱樂部和電競行業發展的商業模式。



總決賽現場 電競行業發展興旺。圖為WESG廣東

民辦教育估值有支撐

【大公報訊】記者何德花報道：今年是內地教育企業赴港IPO熱情空前高漲的一年。據日前鯨媒體最新發布的《2018教育行業投融資報告》顯示，今年前三季度，教育行業共計發生了445起融資事件，融資額共計430.66億元。有17家教育機構在港交所（00388）遞交招股書，6家已經上市。6家教育機構在美國遞交招股書，5家已經上市。在港美兩地遞交招股書的23家公司中，有5家處於虧損狀態，4家為「互聯網+教育」公司。

目前港上市教育公司14家。網龍龍值CEO熊立坦言，相較A股而言，香港上市門檻較低、港股受資金追捧熱度較高

，此外與國際資本市場連接渠道暢通，具備吸引力的估值水平等優勢，成為內地教育企業，特別是民辦教育企業的首選良市。

興業證券海外教育研究員宋健認為，依據近期習近平總書記對民營企業支持的態度可以預見，港股民辦教育板塊會持續迎來如減輕民辦學校稅費、個稅抵扣等實質性利好，估值上會有支撐。但另一方面，《關於學前教育深化改革規範發展的若干意見》於11月15日發布，其中民辦幼兒園禁止單獨或作為一部分資產打包上市等表述，使得多家擬IPO教育公司陷入了進退維谷的尷尬境地。



▲內地教育企業今年積極赴港掛牌上市



掃描微信公眾號二維碼 關注新經濟故事