

蚂蚁金服上市时间曝光:预计2017年上市

■ 吴正懿 报道

马云旗下的蚂蚁金融服务集团(简称“蚂蚁金服”),正逐步爬向互联网金融枝干的最高端。记者最新掌握的一份融资推介材料显示,蚂蚁金服首轮融资正在紧锣密鼓地进行,估值预计2000亿元人民币-2500亿元人民币(约350亿美元-400亿美元),认购对象仅限于国资背景的投资机构。对于备受关注的蚂蚁金服IPO计划,该资料称其拟于2017年在A股上市,并已选定中金公司担任其IPO的财务顾问。

值得注意的是,这份资料还首度披露了蚂蚁金服的股权架构、金融生态链、业绩状况及战略图景,并预测蚂蚁金服2015年-2017年财年净利润复合增长率将达63.5%。

A轮融资单恋“国字号”

更刺激市场感官的是,该材料明确指出,蚂蚁金服计划于2017年在A股上市,期间可能还有融资计划安排,已选定中金担任其IPO的财务顾问作为马云旗下的两张王牌,阿里巴巴与蚂蚁金服血脉相连,又相互独立。在阿里巴巴如愿IPO之后,聚光灯更密集地投向了蚂蚁金服。

据资料,蚂蚁金服设立于2014年10月,依托于阿里巴巴构建的商业生态圈,培育了世界最大的第三方在线支付公司和移动支付公司,并在此基础上搭建了开放的信息撮合平台、技术平台和数据平台,成为全球领先的综合性互联网金融服务公司。

目前,蚂蚁金服旗下的品牌资产包括支付宝、余额宝、招财宝、蚂蚁小贷、网商银行、芝麻征信、众安保险等,业务范畴涉及支付结算、贷款、理财、征信等领域,且仍在不断做加法。蚂蚁金服不久前证实,将采取增资入股的形式参股德邦基金。

正是在此背景下,蚂蚁金服启动了首轮融资。此前消息称,蚂蚁金服首轮融资的战略投资者以“国字号”背景的基金为主,包括社保基金、邮储银行、国开金融,另有一些知名私募股权基金。

记者掌握的一份融资推介材料显示,蚂蚁金服前估值预计2000亿元人民币-2500亿元人民币(约350亿美元-400亿美元),融资金额200亿-250亿元人民币,对应公司10%的股权,“所有股权仅开放给国资背景的投资机构参与认购。”

这份推介材料出自国内知名PE鼎晖。在该次募资中,鼎晖是产品的代销机构,投资者将通过认购上海金融发展投资基金二期(壹)的有限合伙份额参与蚂蚁金服项目投资。据介绍,上海金融发展投资基金是国内首家以金融产业为主要投资对象的产业基金,总额度200亿元人民币。二期(壹)目前意向认缴规模为30亿元人民币,其存续期为6年,其中投资期为4年,管理及退出期为2年。

“明星”企业频频亮相创业板 文化产业成“新宠”

■ 张莉 报道

日前,有着“明星股东效应”的唐德影视在创业板挂牌,引起市场关注度,2月17日上市首日唐德影视股价大涨44%。无独有偶,作为国内“院线第一股”的万达院线也在1月22日正式挂牌深交所,开盘后便以高出发行价43.98%的涨幅封在涨停板,此后连续录得多个涨停板。陆续而来的文化企业频频亮相创业板,无疑成为新年A股市场的亮点之一。

据了解,目前创业板文化类上市公司已经达到14家,创业板已经成为文化产业集聚平台。深交所方面表示,将全面推进创业板改革,通过提高创业板市场的国际化水平等一系列改革措施,促进文化产业发展;未来还将通过一系列的体制机制改革,为文化产业创造一个更加宽松、更加市场化、更加公平有序的发展环境,进一步改进和提升创业板对我国文化企业和文化产业的金融服务。

文化产业“集聚效应”凸显

近年来,文化企业在创业板中的表现日益突出,无疑成为资本市场各路资本热捧的“新宠”。目前已有十余家文化企业在A股创业板上市,并且在上市后得到了市场和投资者的广泛认可。这些文化上市公司涨幅居前、市值领先,成为了创业板涨幅排名前十的“常客”,已诞生了华谊兄弟、光线传媒、乐视网、蓝色光标等一批“模范公司”、“明星公司”。

实际上,文化企业在创业板上市已明显形成了良好的集群效应,示范效应,创业板已成为国内文化类公司上市的首选板块。从市场表现来看,截至2014年12月31日,13家公司股价较发行价格平均涨幅超过了177.44%,远高于创业板75.13%的整体涨幅,且这13家公司上市以来对创业板100指数上涨的贡献率为38.15%,令投资者获得了良好的投资回报。

与此同时,文化企业也成为资本市场并购重组大军中日益活跃的角色。分析人士指



更刺激市场感官的是,该材料明确指出,蚂蚁金服计划于2017年在A股上市,期间可能还有融资计划安排,已选定中金担任其IPO的财务顾问。在此之前,蚂蚁金服对于IPO进度一直避而不谈。去年10月,蚂蚁金服首席执行官彭蕾曾表示,上市并不是一个目标,也没有时间表,可能是“到一定阶段以后水到渠成,就自然发生了”。

稍早前,阿里巴巴集团已完成向蚂蚁金服出售中小企业贷款业务的事宜,这意味着双方的股权及业务均已正式厘清。蚂蚁金服登陆资本市场的股权及业务障碍问题就此解决。

一个重要细节是,在2014年8月阿里巴巴上市前夕,阿里曾修改招股说明书,厘清阿里巴巴和支付宝之间的关系。更新的招股书显示,阿里董事会、软银、雅虎、小微金服(蚂蚁金服的前身)各方通过了新的协议,阿里集团每年将获得37.5%的小微金服税前利润。一旦小微金服上市,阿里集团可以选择“利润分享”终止,从而一次性获得IPO时小微金服总价值的37.5%。新协议还约定,小微金服IPO时的估值需超过250亿美元,融资金额超过20亿美元。

从蚂蚁金服首轮融资的估值情况看,显然会远远超过250亿美元。对于“坐享其成”的阿里巴巴而言,蚂蚁金服IPO时估值越高,届时就能分得更多的羹。

蚂蚁金服的“钱袋”

在整个蚂蚁金服的业务体系中,支付、理财、融资、保险等业务板块仅是浮出水面的一小部分,真正支撑这些业务的则是水面之下的云计算、大数据和信用体系等底层平台在悉心培植金融生态链的同时,蚂蚁金服也在积极寻求相关监管层的认同。

但对于更多人而言,蚂蚁金服的架构依旧是个谜团。记者获得的推介材料,首度曝光

了蚂蚁金服的业务版图及盈利前景。

作为蚂蚁金服发展最早的业务,以支付宝为核心的第三方支付之优势地位难以撼动。资料披露,截至2014年9月底,蚂蚁金服动态年活跃用户数量达到3.26亿,已超过全球主要第三方支付平台PayPal的年活跃用户数(1.6亿),成为全球最大的第三方在线支付公司。支付业务贡献了蚂蚁金服超过70%的营业收入,其收入主要来自提供第三方支付服务手续费及支付平台所产生的备付金利息收入。

除此之外,蚂蚁金服旗下还有现金管理、理财、融资及其他业务。其中,现金管理业务主要以余额宝为代表,截至2014年9月,余额宝存量用户数达4442万人,是全球活跃用户数最多的现金管理工具;理财业务以2014年5月推出的招财宝为代表,以海量客户的碎片化资金去匹配并满足来自中小微企业为主的碎片化融资需求,截至2014年12月31日,累计交易金额达339亿元,月环比增长100%;融资业务主要包括针对小微企业的贷款业务和针对个人的信用贷款业务。

除了以上成熟的业务板块外,蚂蚁金服还在探索诸多的金融模式,包括众安保险(开发适合互联网经济的保险产品,例如运费退货运险)、芝麻征信(利用互联网大数据进行风险定价)、网络银行等,这些业务未来极具想象空间。

蚂蚁金服CFO井贤栋曾表示,在整个蚂蚁金服的业务体系中,支付、理财、融资、保险等业务板块仅是浮出水面的一小部分,真正支撑这些业务的则是水面之下的云计算、大数据和信用体系等底层平台。蚂蚁金服的战略,就是开放这些底层平台。

财务数据方面,蚂蚁金服2014财年营业收入101.5亿元人民币,较2013财年同比增长91.6%;调整后净利润26.3亿元人民币,净利润率为26%。资料乐观预测,支付业务、融资业务和理财业务的快速发展,将带来公司



出,由于创业板文化类上市公司上市前普遍规模不大,上市后有动力积极利用资本市场谋求外延式扩张,推动上下游的扩张,产业整合,提高专业化水平,成为子行业的领航者,改变行业竞争格局。截至2014年12月31日,13家公司筹划重大资产重组比例高达138.46%,呈爆发增长之势。业内预计,随着文化体制改革的深化,我国文化产业将进入资本化、证券化高峰期。

文化企业借市场谋转型

实际上,任何一个国家文化产业的崛起,都离不开资本市场的有力支持。国外文化产业发展经验显示,文化企业发展到一定阶段的必然选择是进入资本市场,以最大限度筹集和盘活资金,实现超常规发展,形成大规模的多媒体、跨媒体文化集团,巩固和加强在所属领域的主导地位。而创业板制度正契合了以文化产业为代表的新兴产业发展需要,成为文化企业市场规模扩大和实现业务转型的

有力支撑平台。

摩根斯坦利的一份报告指出,对11种行业建立世界级大企业所需年限的统计显示,文化产业只需8年时间,这远快于医药、银行、电力、建筑、日常消费等领域。而相关研究发现,在中国,文化产业甚至只需要2年即能建立区域或行业优势。在形成细流的过程中离不开资本市场的有力支持,一个突出的例子就是,光线传媒2011年8月在深交所创业板上市,在2012年即诞生了《泰囧》这部票房超过10亿元的电影,成为了中国电影历史上的标杆性事件,可见资本推手的力量。

上述分析人士指出,包容、灵活、创新的创业板制度设计其实适用于差异化、高不确定性、高成长性的文化企业特征,一方面通过差异化的上市标准和投资者准入与文化企业适配,以新兴灵活的估值方法与文化企业适配,另一方面,创业板为文化企业知识产权运作注入资本力量,并通过高效、低成本、便捷的再融资机制,适配于文化企业小额、快速、频繁融资的需要;以并购为纽带促产业整合,

2015-2017财年营业收入49.6%的复合增长,预计2015-2017财年净利润复合增长率为63.5%。

马云的驾驭术

推介资料也坦言,蚂蚁金服现有业务涉及很多和阿里巴巴之间的关联交易,在IPO之前需要征得相关监管部门的特批据资料披露,蚂蚁金服现有股东仅两名,为杭州君瀚(有限合伙)和杭州君澳(有限合伙),持股比例分别为57.86%和42.14%。杭州君瀚的LP是马云和谢世煌,杭州君澳的LP是刘振飞、吴咏铭、陆兆禧、彭蕾等阿里高管,其共同的GP是马云控制的云铂投资。

2013年底,蚂蚁金服(时名“小微金服”)曾透露,公司将把40%的股份分给公司员工以及阿里巴巴集团全体员工工作为股权激励,剩余60%的公司股份将用于在未来分步引进战略投资者。

从推介资料“期间可能还有融资计划安排”的表述看,蚂蚁金服A轮融资引入战略投资者,只是股权腾挪的第一步。

“但可以肯定的是,与阿里巴巴一样,无论股权怎么稀释,马云一定会掌握蚂蚁金服的话语权。”一位PE人士如是说。

有限合伙制就是马云青睐的运作模式。2014年4月,华数传媒宣布向唯一对象云溪投资定向增发融资65亿元。云溪投资为有限合伙企业,三名股东分别为史玉柱、云煌投资和谢世煌,持股比例分别为0.9943%、0.0002%和99.0055%。其中,史玉柱为普通合伙人、执行事务合伙人,云煌投资为普通合伙人,谢世煌为有限合伙人。云煌投资的股东为马云和谢世煌,持股比例分别为99%和1%。谢世煌系阿里巴巴的创始人之一,其参与华数传媒定增的巨额资金来源源于向浙江天猫[借款]。

马云入主的恒生电子,近期推出一项员工投资“创新业务子公司”的持股计划。按照方案,恒生电子将与公司全资子公司云晖投资、公司员工共同成立多家有限合伙企业,作为“创新业务子公司”的投资主体平台公司,并引入了“股份增值权”的全新设计。

不过,从A股市场现有IPO规则看,蚂蚁金服上市还存在不少障碍。对此,推介资料也坦言,蚂蚁金服现有业务涉及很多和阿里巴巴之间的关联交易,在IPO之前需要征得相关监管部门的特批。此外,公司很多业务围绕电商平台开展,对阿里集团业务有较高依赖,且整个收费定价机制和阿里的业务发展策略都将影响公司的关键财务数据。

投行人士对记者表示,尽管具体政策尚未落地,但监管层鼓励互联网企业A股上市的态度很明确。更重要的是,随着注册制推行,类似蚂蚁金服这样的互联网企业上市门槛将大大降低。“不过,像蚂蚁金服这样的大型企业,对于IPO有多种备选方案,境外市场也会是选择之一。”

出境游快速增长 旅游类上市公司加快布局

■ 任明杰 报道

据国家旅游局最新发布的数据,2015年春节期间,出境旅游人数同比增长约10%,延续2014年出境旅游快速增长态势。出境旅游的快速成是当下旅游市场的最大亮点,一些上市公司纷纷加快在出境旅游方面的布局。

同时,2014年以来,旅游行业整体景气度特别是传统景区景气度得到快速提升,相关上市公司业绩也随之快速反弹。

上市公司积极布局出境旅游

国家旅游局表示,2015年春节期间出境旅游继续高速增长,汇率利好、签证放宽、消费环境改善等有利因素,进一步激发了中国游客春节期间出境旅游消费的热情。“全国旅游团队服务管理系统”数据显示,2月18日至24日,出境游人数(不含港澳地区)达到518.2万人次,同比增长约10%。据统计,春节团队出境游首要目的地仍是泰国,日、韩、东南亚等近程目的地热度不减,赴澳、美的远程线路也现大幅增长。

春节期间出境旅游的靓丽数据是2014年出境旅游快速增长的延续。在2月9日举行的2015年全国旅游市场工作会议上,国家旅游局副局长杜江披露,2014年,我国出境旅游人次首次突破1亿人次大关,达1.07亿人次,增长19.49%。

一些休闲度假型的旅游项目成为出境旅游的新亮点,邮轮旅游尤其引人注目。同程旅游发布的《2015年春节出境游需求趋势报告》显示,已预订2015年出境游的旅游者中,预订邮轮产品的占比近三成,同比有四成多的增幅。

部分上市公司也加快海外布局的步伐。锦江股份1月14日晚公告称,公司将在境外设立全资子公司作为收购主体,购入拥有卢浮酒店的卢浮集团100%的股权,最终交易价格预计在9.6亿欧元至12.1亿欧元之间(人民币70.4亿至88.7亿)。

景区上市公司业绩显著反弹

境外旅游持续火爆的同时,国内旅游市场也实现稳步增长。在旅游各子行业中,传统景区客流量的复苏尤其明显。2014年,峨眉山旅游人数达到287万人次,增幅28.4%;黄山旅游人数达到297万人次,增幅8.2%;武陵源旅游人数达到314万人次,增幅10.5%。

景区景气度的恢复带动相关上市公司业绩大幅反弹。以峨眉山A为例,公司近日发布的2014年业绩预增公告显示,预计2014年全年实现归属于上市公司股东的净利润约17130万元至20500万元,同比增长50%至80%。

高铁通车有望为2015年景区景气度的提升和上市公司业绩的反弹带来持续的动力。据峨眉山景区资料,2014年成绵乐客运专线开通以来,峨眉山景区的游客比上年同期明显提升。

市场人士分析指出,我国正处于旅游二次普及的加速阶段,其主要是沿着高铁线,并逐渐向纵深渗透和扩散,因此,高铁沿线的旅游资源价值将显著提升。除峨眉山外,相关受益上市公司还有:黄山旅游(京福高铁,2015年7月通车)、桂林旅游(贵广高铁,2014年底通车)、三特索道受益多条高铁陆续通车。

休闲景区、免税店、旅行社等旅游子行业2014年也表现亮眼。在已经公布2014年年报和业绩预告的上市公司中,中国国旅净利润同比增长12.32%,丽江旅游净利润同比增长20.48%,腾邦国际净利润同比预增20%-50%,宋城演艺净利润同比预增12%-25%。

旅游高景气度有望延续

在2014年旅游行业景气度实现快速恢复提升的背景下,市场人士指出,受多重利好因素的影响,旅游行业的高景气度有望在2015年得到延续。

首先,签证政策放宽、多国汇率走低等因素有望使出境旅游快速增长的势头在2015年得到延续。最新数据显示,中国已与近90个国家缔结了各类互免签证协定,与39个国家签订了53个简化签证手续协定,积极争取到了37个国家和地区单方面给予中国公民落地签证待遇,8个国家和地区单方面允许中国公民免签入境。中国旅游研究院在《2014年中国旅游经济运行分析和2015年发展预测》中指出,预计2015年出境旅游人数1.35亿人次,同比增长16.8%。

其次,2014年下半年以来,国家先后颁布多项促进旅游行业发展的重大政策措施,特别是今年1月21日国务院下发《关于促进旅游业改革发展的若干意见》(任务分解表),对旅行社、景区、免税店、邮轮等多个子行业的发展进行规划,并提出时间进度表。

再次,信息技术的进步将推动旅游行业向纵深层次发展。中信证券指出,随着信息技术的普及,智慧旅游已成为行业发展的新方向。国家尤其强调门票信息平台建设,门票信息平台的建成将极大推动售票信息化、利好行业规范化发展。