

# 直播平台扎堆冲刺海外IPO

## 投资者该如何选择货币基金

□姜 珊

货币基金是聚集社会闲散资金，由基金管理人运作，基金托管人保管资金的一种开放式基金，专门投向风险小的货币市场工具，区别于其他类型的开放式基金，具有高安全性、高流动性、稳定收益性，具有准储蓄的特征。

货币基金的收益率也较高，多数货币市场基金一般具有国债投资的收益水平。货币市场基金除了可以投资一般机构可以投资的交易所回购等投资工具外，还可以进入银行间债券及回购市场、中央银行票据市场进行投资，其年净收益率一般可和一年定期利率相比，高于同期银行储蓄的收益水平。在投资成本方面，买卖货币市场基金一般都免收手续费，认购费、申购费、赎回费均为零，资金进出非常方便，既降低了投资成本，又保证了流动性。另外，一般货币市场基金还可以与该基金管理公司旗下的其他开放式基金进行转换，高效灵活、成本低。股市好的时候可以转换成股票型基金，债市好的时候可以转换成债券型基金，当股市、债市都没有很好机会的时候，货币市场基金则是资金良好的避风港，投资者可以及时把握股市、债市和货币市场的各种机会。

### 货币基金有哪些种类

货币基金从交易类型上可以分为场外货币基金、申赎型场内货币基金、交易型场内货币基金。场外货币基金跟普通的开放式基金一样，其申购赎回都在场外进行。且不能在证券交易所交易，其数量占了货币基金的大多数。通常我们所说的货币基金就是指场外货币基金，比如各种“宝宝”类产品。购买场外货币基金要注意一个择时问题。对于申购货币基金，建议在周一到周四的15时之前下单，这样第二天就可以享受收益，不建议在双休日或节假日的前一天申购货币基金，因为那样享受不到双休日和节假日期间的收益。

申赎型场内货币基金可以在场内进行申购赎回操作，但不能进行交易。申赎型场内货币基金的计息规则是算头不算尾，即T日申购，当日享受收益；T日赎回，不享受当日收益。这类基金的交易规则是：T日申购的份额，T+1日可赎回；T日赎回后T+1日资金可用，T+1日可取。可以看出，相对于普通货币基金，申赎型场内货币基金的资金使用效率较高。

交易型场内货币基金除了可以在场内申购赎回以外，还可以像股票一样在场内交易，并且可以T+0交易，当日买卖。比如上午买入货币基金，下午发现有股票机会，随时可以卖出货币基金，买入股票。这类基金的计息规则为算头不算尾，即T日买入，当天享受收益，T日卖出，当天不享受收益；申赎算尾不算头，T日申购，T+1日享受收益，T日赎回，T日享受收益，T+1日不享受收益。

交易时间是否灵活也要考虑，货币基金购买，取现的交易时间必须灵活，最好支持7\*24小时服务，以备不时之需。不管是基金公司官网直销，第三方代销机构，银行销售机构，还是互联网合作机构，一定要选自己熟悉，并且方便使用的。

当然选择货币基金必须要看其规模，据了解，100-200亿之间的货币基金相对高且稳定。规模太小的货币基金，尤其是20亿以下，收益较低且不稳定；规模太大、投资者较为集中的货币基金，有个缺点就是申赎频繁且大量，很影响投资，而且规模太大对基金经理来说也比较难管理，很难每次都优于市场。所以100-200亿之间，是相对来说不会因为太大而不够灵活也不会因为太小而受限的规模，最容易获取高收益。

同时，要注重货币基金的风险和流动性，一般权益类产品风险都较高，风险回避的投资者谨慎购买，尽量不买不明投资渠道的产品。而流动性主要指灵活取现的难易程度，取现周期一般选择T+0实时到账的，只有支持实时到账，才能灵活替代存款。

当然选择货币基金必须要看其规模，据了解，100-200亿之间的货币基金相对高且稳定。规模太小的货币基金，尤其是20亿以下，收益较低且不稳定；规模太大、投资者较为集中的货币基金，有个缺点就是申赎频繁且大量，很影响投资，而且规模太大对基金经理来说也比较难管理，很难每次都优于市场。所以100-200亿之间，是相对来说不会因为太大而不够灵活也不会因为太小而受限的规模，最容易获取高收益。

交易时间是否灵活也要考虑，货币基金购买，取现的交易时间必须灵活，最好支持7\*24小时服务，以备不时之需。不管是基金公司官网直销，第三方代销机构，银行销售机构，还是互联网合作机构，一定要选自己熟悉，并且方便使用的。

当然选择货币基金必须要看其规模，据了解，100-200亿之间的货币基金相对高且稳定。规模太小的货币基金，尤其是20亿以下，收益较低且不稳定；规模太大、投资者较为集中的货币基金，有个缺点就是申赎频繁且大量，很影响投资，而且规模太大对基金经理来说也比较难管理，很难每次都优于市场。所以100-200亿之间，是相对来说不会因为太大而不够灵活也不会因为太小而受限的规模，最容易获取高收益。

### 货币基金有哪些优点

货币基金有诸多优点，首先是它风险较低，虽然货币基金合约一般都不会保证本金的安全，但在事实上由于基金性质决定了货币基金在现实中极少发生本金的亏损。一般来说货币基金被看

## 郑商所修订白糖期权合约

根据通知，本次主要修订了白糖期权合约的合约月份和最后交易日两项内容。合约月份由1、3、5、7、9、11月修改为标的期货合约中的连续两个近月，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到5000手(双边)之后的第二个交易日挂牌；最后交易日由标的期货合约交割月份前两个月的倒数第5个交易日，以及交易所规定的其他日期，修改为标的期货合约交割月份前一个月的第3个交易日，以及交易所规定的其他日期。

郑商所相关负责人表示，对白糖期权最后交易日和挂牌方式的修订方案将从新挂牌的SR909期货合约开始执行，已挂牌期权合约仍按原规定执行，不会对现有月份期权合约造成影响。(本报综合)

## 从估值情况来看，多家直播平台已达到独角兽企业10亿美元的估值标准

□刘向燧

经历了一轮暗战和扩张后，直播软件开始迎来收获期。近日，国内多家直播企业纷纷被传将要踏上IPO的征程。

据相关媒体报道，映客正筹划今年赴港IPO，计划募集3亿美元。对此，映客方面回复称不予置评。就在一天之后，又有媒体报道，花椒直播或将于2018年底登陆香港IPO，花椒方面回应称，相关信息以官方平台公布的信息为准。除了映客和花椒之外，斗鱼、虎牙也均传言有赴海外上市的计划。

有业内人士指出，对于直播软件而言，最大的风险在于政策，尤其挖角、欠薪、主播对垒等负面新闻频频，舆论对于直播平台整体评价负面的背景下，未来行业整顿是大势所趋。

### 直播平台扎堆IPO

目前看来，无论是泛娱乐直播平台的斗鱼、虎牙，还是游戏类的直播平台斗鱼、虎牙，均有有意愿进入资本市场。在这四家直播平台中，资本动作最快的要属虎牙。近日，虎牙所属的公司欢聚时代发布了2017财年未经审计的财报。财报显示，虎牙最近向美国证券交易委员会提交了注册上市申请书草案文件，可能会在美国上市。

近年来，虎牙开启了疯狂的挖角模式。有业内人士称，这是在为其今后的上市铺路。2017年底，虎牙陆续从斗鱼、B站陆续挖来了《绝地求生》主播。

有业内人士表示，这些网络主播本身就拥有着大量的粉丝基础，会为平台带来巨大的流量。不过，对于虎牙而言，高价挖角的情况不是可持续发展的策略，虎牙缺乏主播培养体系，无法实现平台内部优秀主播的养成，未来如何在行业内突围尚待探索。

除了虎牙之外，斗鱼也明确表明计

划上市。早在今年1月份，斗鱼COO程超就公开表示，有IPO的计划，仍在筹备中。根据相关媒体报道，斗鱼计划在港股上市，集资金额在3亿美元至4亿美元之间。不过，斗鱼方面对《证券日报》记者表示，尚未有明确的IPO时间表。

值得注意的是，斗鱼在虎牙公开赴美IPO规划的后一天，斗鱼对外宣布完成了E轮融资，该轮融资由腾讯独投。回顾斗鱼的融资历程，除了此番腾讯独投的6.3亿美元的E轮融资之外，从成立至今，斗鱼还收获了4轮融资。2017年11月份，斗鱼对外宣布其上半年完成了D轮融资，具体金额并未对外公布。2016年，斗鱼先后完成了两轮融资，分别是1亿美元的B轮融资以及15亿元人民币的C轮融资。2014年6月份，斗鱼获得红杉资本的数千万美元的A轮融资。

### 腾讯豪掷11亿美元

截至目前，腾讯一共3次参与投资斗鱼。除此前的E轮融资之外，腾讯还曾出资4亿元人民币领投了斗鱼的B轮融资，而后又与凤凰投资一起领投了斗鱼的C轮融资。斗鱼创始人陈少杰表示，斗鱼将全力配合腾讯深耕游戏直播领域，做好游戏与直播行业的战略协同。

在斗鱼宣布完成E轮融资的当天，虎牙就宣布完成了B轮融资。值得注意的是，该轮融资也是由腾讯独家战略投资，至此腾讯累计向两家平台融资达11亿美元。一天之内同时宣布了投资虎牙、斗鱼两家游戏直播平台，有业内人士称，对于腾讯而言，游戏是其盈利的主要业务，《王者荣耀》等爆款游戏更是为其提供了丰厚的利润。投资游戏直播平台是非常合理的。

在斗鱼、虎牙两家游戏直播平台IPO、融资消息漫天飞的同时，泛娱乐直播平台映客、花椒也纷纷被传将要赴港IPO。

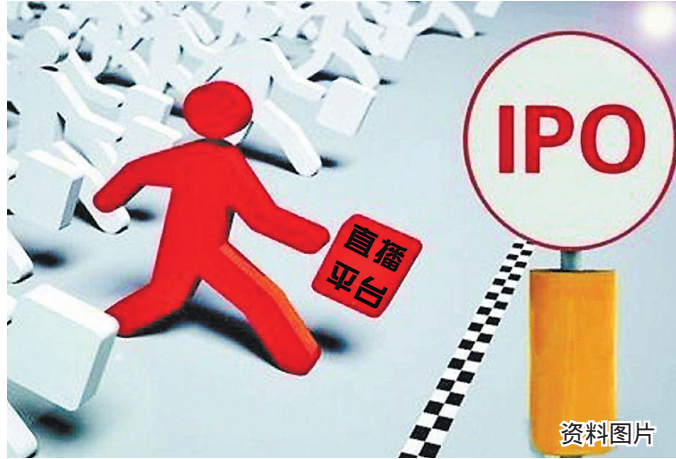
从2015年成立至今，映客受到了资本市场的青睐。相关资料显示，2015年7月份，映客获得A8音乐500万元天使轮融资。2015年11月份，映客获得赛富基金领投、金沙江创投跟投的数千万元A轮融资。2016年1月份，映客获得昆仑万维领投的8000万元A+轮融资。2016年9月份，昆仑万维转让映客3%股权给光信资本，总价2.1亿，对应100%股权估值70亿元人民币。

在此之前，映客打入资本市场的心思就已显露。2017年，映客曾计划通过借壳上市，不过，最终以失败告终。另外一家被传出赴港IPO的泛娱乐直播平台花椒于2015年6月份上线，曾经在2016年10月份和2017年5月份分获两轮融资。虽然虎牙率先递交了上市草案，但虎牙、映客、斗鱼、花椒在后紧紧追赶，关于哪家率先上市的战斗已经打响。

### 多家上市公司或受益

从估值情况来看，多家直播平台已达到独角兽企业10亿美元的估值标准。在与宣亚国际重组的过程中，映客的估值为60.6亿元，低于此前的市场估值。2016年9月22日，昆仑万维公告其以2.1亿元转让其持有的映客3%股权给嘉兴光信九号投资合伙企业(有限合伙)，总价2.1亿元，对应100%股权估值为70亿元。

据参与上述斗鱼融资的消息人士透露，斗鱼估值目前已到250亿元。还有



资料图片

业内人士表示，虎牙的估值或也已经超过10亿美元。

近期，A股对于独角兽企业回归的呼声较大，那么直播企业的IPO计划是否有机会转道A股？一位业内人士表示，独角兽A股上市红利聚焦在人工智能、云计算、生物科技、高端制造业。所以相关红利有可能不会辐射到直播平台公司。不过，若相关平台公司能够(在海外)成功上市，A股多家上市公司或将受益。

3月9日，网宿科技、联络互动等A股多只直播概念股涨停。据了解，网宿科技为直播平台提供移动直播解决方案。此前宣亚国际的公告显示，网宿科技为映客2015年的前五十大供应商之一。分众传媒全资孙公司分众视讯广告有限公司为映客2016年前五大供应商之一。联络互动2016年年报显示，公司先后投资了中国数码文化、全媒体广告营销公司迪岸双赢、影视制作公司三尚传媒、直播平台板栗直播。公司将为智能硬件、演绎经纪和电竞直播等提供全方位、立体式的推广服务。相关股权信息显示，斗鱼持股比例10%以上的股东蔡东青为奥飞娱乐大股东。

## 提醒

□冯雅轩

随着互联网金融平台的不断发展，小额借贷平台乘势而起。毋庸讳言，此类贷款较好地满足了一些消费急需，然而有时却成了还不完的无底洞。

所谓的小额借贷平台是以工薪族、高校学生等人群为主要发放对象的一类消费金融产品，具有期限短、

## 借款前需擦亮双眼

金额小等特点。也确实一定程度上弥补了市场空缺，一经推出便迅速走红。但令人遗憾的是，小额借贷平台自其诞生至今，始终面临社会争议，因为有一些小额借贷平台变了味。就以小额借贷平台中典型的校园贷来说，有媒体报道，河南某大学生欠下60多万元“现金贷”之后跳楼自杀；厦门一女大学生欠巨额贷款而烧

炭自杀；重庆一名大学生欠下10余万元“现金贷”跳江自杀。变味的小额借贷平台之所以能逼出人命，盖因其在看似低廉的利息之下暗藏玄机，利率不够，其他费用来凑。现象在变了味的小额借贷平台里普遍存在，只是收费名目各不相同。借贷者一旦陷入其中，尤其是出现逾期情况时，高额的逾期费以及管

理费、手续费等负担会越来越重，从而逼迫借贷者不得不多头借贷，不停地借新还旧，令之不堪其苦。

变味的小额借贷平台，它不只是侵害了借贷者及其亲属的合法权益，危及社会和谐稳定，同时也影响到这一行业本身的健康持续发展，侵蚀着金融安全。

面对这些情况，国家已经开始重拳整治这些变味的小额借贷平台，监管机构不断完善政策，规范金融市场。当然，作为普通借款人，也要擦亮双眼。如有资金需求，还是去正规金融机构为好。

## 追涨杀跌、长期持有、价值投资

# 你想成为哪种类型的投资者



资料图片

□于洋

股市有风险，投资需谨慎，这是投资者进入股市获得的第一条忠告。然而，经过在股市中一段时期的摸爬滚打，有的人赚了钱，有的人却成了韭菜，遭遇了被割的困局。这是因为，股票市场中存在着各种风格的投资者，有的擅长技术分析，有的专攻于价值投资，甚至还有相当一部分股民不具备专业知识，炒股全靠道听途说，可谓是八仙过海，各显神通。

尽管在股市中，胜败乃兵家常事，但是没有人不想做成功的投资者，这就有些注意事项需要考虑，例如如何调整好心态？什么样的操作不可取？哪些投资行为相对稳妥？笔者咨询、整理了一些老股民、证券专家等人的投资经验，针对股市散户，归纳出几种投资者类型以及常见的投资操作。

### 追涨杀跌的投机型

投机者是股票交易中最活跃的参与者，是为了高收益而敢冒大风险的特殊投资者，也是一个成熟股市的不可或

缺的润滑剂。股票本身就是一种投机的行为，这就是为什么股票存在暴利，但有暴利的存在就一定会有风险存在。

并非说投机型操作不可取，专业的投机者或许也能在变化的股市中杀出一条路。这里指的是在股市里，那些终日盯着电脑屏幕不断敲击键盘的人，那些到处打探消息的人，那些追涨杀跌的人，那些赚钱时洋洋自得，赔钱时恐惧、歇斯底里的人。注定都是股市的奠基石。一位炒股十年有余的老股民形象地说道：不识庐山真面目，只缘身在此山中。终日沉迷于股市，与其零距离接触，是一种危险的行为。

对于散户来说，毕竟获取信息的渠道有限，多数也不具备专业的金融知识，投资规模、对股市的走势分析、对风险的预判能力等诸多方面与专业的机构和大神相比也是小巫见大巫。最常见的情景就是，看到或听说了几只牛股、热门股，就盲目跟风去投；一旦跌了，马上卖出以求止损。这样的投资者无异于墙头草，如果仅仅是听从别人的劝告，那投资者根本不需要自己操盘，直接将资金交给投资公司让他们去操作好了。所以炒股的一个重要心态就是要求股民要有自己独立判断的意识，吸收有用的精华，不要人云亦云。

### 只买不卖 佛系型

当投资者买入其所看好的股票后，必然面临着如何卖出股票的难题。俗话

说的好：会买是徒弟，会卖才是师傅。有一种投资者的心态与第一种截然相反，据某证券公司投资顾问介绍，这类投资者可能是听取了某些股市前辈的忠告，虚心接受了不要频繁买卖操作的建议，拿出一部分资金买了股票之后就不去管不去想了，涨了高兴跌了也能承受，以期长期持有，认为持股时间长就是价值投资。诚然，这类投资者在操作上相对轻松多了，但难免有点不作为，也不能算是一个合格的股民。

我们不妨想一想：投资股票的目的是什么？是赚钱还是无私地为上市公司提供永远不用归还的资金？买股票当然就是为了卖股票，低买高卖，就是这么简单。问题是，我们何时该卖？有的人赚了10%就跑了，而有的人赚了100%还捂着，这是为什么呢？大家对同一只股票的内在价值判断不同而已。因此，对于一个好的公司，如果其市场价格远高于内在价值，卖掉它就是最明智的做法。卖了它并不说明这个公司不优秀，而是说目前持有它的股票是要冒风险的。巴菲特在12元卖了中石油，并不说明中石油不是优秀公司，也证明不了巴菲特不是价值投资者。

### 注重价值投资的专业型

集中精力投资一两只价值股，才是散户能胜利的唯一途径。有业内人士说道。且不评价其观点是否过于武断，股市中赞成此说法并亲身践行的投资者还是占相当大的比重的。这句话强调了价值投资的重要性。

选股操作是投资股市中最重要的一环，价值成长投资者永远在寻找、投资像“稀世珍宝”一样的企业股票。在投

资的时候，他们把自己当成企业分析师，认为选出杰出的企业是长线投资的根本。像有长期稳定的经营历史、有高度的竞争壁垒、财务稳健、管理者理性诚信等要素，都可以纳入考虑范围内。

例如，在选股这一环节，蓝筹股常常是投资者的首选。在股市投资之中，选股有着一句名言：擒贼先擒王，炒股炒龙头。蓝筹股是指那些有着全国知名度、产品或服务高品质、盈利有着稳定性或可靠性的大公司股票。业内专家表示，一个市场要走好，必须要依靠蓝筹成长股的拉升，蓝筹成长股向好，市场才能不断向好。只有最具核心竞争力的行业龙头企业股票，才能发挥真正的上涨能力。

曾经一位著名的基金经理说过，做投资第一点首先要会算账，算出这个公司到底值多少钱。通过定量分析，看这个公司有多少量，如果这个产品价格往上涨的话，就意味着资产价值在增值，增值阶段买入的股票就可以享受资产增值带来的好处。这就是价值投资。

这不但适用于波段短线的炒股者，而且适用于价值成长的投资者。因此，该基金经理提出建议，股民要买在一个行业排名第一的股票，不要买第二名的股票。另外，要买有核心竞争力、没有竞争对手的企业股票。

那么，如何才能做一个合格的股民呢？拥有好的炒股心态，比什么战法都强！一位在股市经历9年风风雨雨的老股民给出了几条中肯的建议：对炒股要有浓厚的兴趣和自信心；远离恐惧和贪婪；不要有攀比心理；不管你账面浮盈有多少，都不要太早高兴；在上升市道中不盲目乐观；股指下跌之时坦然面对；学会空仓和忍耐，还有，不要把股市当成全部。