



京津冀周刊

JingJinJi Weekly

总第127期 今日2版 每周三出版
特别支持单位 中国经济报刊协会
主编 方彬楠



寻路京津冀

D3-D4

2017.12.6

创业黑马 孵化第一股的营收账

2017创业黑马年会将于12月15日启幕。此创业黑马并非指创业领域的黑马企业，而是一家将自身定位于集创业辅导培训、公关推广、社交等为一体的创新型创业孵化器，它的全名是创业黑马(北京)科技股份有限公司(以下简称“创业黑马”)。今年8月，创业黑马成功登陆创业板，成为国内首家创业服务领域的上市公司。2016年，创业黑马营收为1.84亿元，净利润为4261.14万元。这样的业绩足以傲视国内创业孵化圈。在创业孵化服务竞争胶着、营收普遍不理想的背景下，创业黑马为何能有此战绩？它的主营业务收入结构如何？

脱胎杂志登陆创业板

每年年末举办的创业黑马年会已成为创业家的派对，很多耳熟能详的大腕也云集于此。根据“黑马高调头条”第196期发布的内容，2017黑马年会的嘉宾阵容将超过50位，包括刘强东、徐小平、周鸿、吴晓波、李开复、江南春、姚劲波、王长田等业内领军人物。2016年，创业黑马在年会上还发布了中国最具潜力的100家创业公司的榜单，今年也将继续推出这个榜单。

创业黑马是一个怎样的孵化平台，能有如此巨大的影响力与集聚力？梳理创业黑马的发展轨迹要从2008年说起。那年8月，任职《中国企业家》杂志主编多年的牛文文创办的《企业家》杂志面世，这本杂志的内容定位是报道高成长创新型企业及创业家。次年9月，依托沉淀的创业家资源，聚焦于“黑马企业”学习交流的《企业家》子产品——黑马营开营。从那时起，创业黑马逐渐成为了创业孵化的平台，曾经的子产品黑马营也逐渐变身牛文文的主业。“让创业者不再孤独”成为了牛文文的口头禅，也成为了创业黑马的追求，业界、媒体对牛文文和创业黑马的关注开始频繁起来。

2011年6月，创业黑马举办了第一季黑马大赛，吸引了约500家企业参赛。同年11月16日，创业黑马成立，注册资本为6800万元。创业黑马的前身是北京创业创媒传媒技术有限公司，由牛文文、北京原投时代文化传媒有限公司、上海盛大网络分别出资66.34万元、11.7万元、38.96万元共117万元设立。

2012年4月，在线投融资平台i黑马网上线，它的主要目的是帮助创业者从全球范围内获得创业想法、人才队伍、投资、经验和宣传。随后，黑马投资联盟和黑马基金相继成立，i黑马则作为官方的对接平台。i黑马网上线后不到10

个月，黑马会在深圳正式成立。

让人略感意外的是，2017年8月10日创业黑马在创业板挂牌上市，成为国内首家创业服务领域的上市公司。上市首日，开盘半小时创业黑马就大涨44%，遇短暂的临时停牌。说让人略感意外，是绝大部分人都没有想到，一个民资创业孵化平台能够成功登陆资本市场。

创业黑马创始人、董事长牛文文在2016年创业黑马年会上表示，截至当时，已经有102家黑马企业登上资本市场，整个黑马社群每年有1568亿元的动态融资、2176起融资事件。

业务线扩张提速

创业黑马将自身定位于集创业辅导培训、公关推广、社交等为一体的创新型创业孵化器，将核心竞争力则定位于以黑马成长营为核心的创业辅导培训服务，邀请企业家、投资人、专家学者进行授课。据了解，受邀到创业黑马授课的导师已超过500名，培训学员达到上万人。

2012年，创业黑马被认定为首批中关村创新型孵化器；2015年被认定为科技部首批众创空间、北京市首批众创空间、中关村优秀创业服务机构。

经过数年的打造，创业黑马旗下已包括i黑马网、创业黑马学院、黑马会、黑马大赛等多个子产品，还拥有i黑马网站、i黑马微信公众号、i黑马新浪微博、企业家微信公众号、企业家传媒新浪微博等多个移动端平台。它的主营业务是为创业服务，通过线上线下相结合的商业模式，向创业群体提供包含创业资讯、线下活动、会员服务、创业辅导培训、公关等在内的多元化服务。

据媒体报道，截至2016年底，创业黑马各移动端共获取超570万订阅/注册用户；2016年3月，创业黑马上线“黑马学吧”App，截至2016年底，注册用户超过3万。此外，创业黑马还与六间房科

创业黑马主营业务收入构成

	总营收	净利润	辅导培训		公关服务	
			营收	占比	营收	占比
2014年	1.08亿元	806.1万元	5089.24万元	48.27%	5127.47万元	48.64%
2015年	1.67亿元	779.64万元	8482.45万元	51.86%	7141.56万元	43.66%
2016年	1.84亿元	4261万元	1亿元	55.15%	7009.45万元	38.46%

技合作，通过黑马学吧App为创业者尤其是黑马社群成员提供资讯服务和在线直播学习服务。

2017年8月，牛文文在黑马9周年感恩家宴上公布了2017年的新平台战略，将在全国开展黑马百城计划：把黑马成熟的创新生态复制到全国100个城市落地生根，贴身服务本地企业，实现创新升级。创业黑马官方称，目前已在上海、成都、苏州、南京、武汉、西安、南昌、郑州等城市确定正式加入。

此外，在成功登陆资本市场后，创业黑马的业务线扩张也开始进一步提速。11月23日创业黑马发布公告称，拟使用自有资金8500万元设立全资子公司嘉兴致新投资管理有限公司（以下简称“嘉兴致新”），开展股权投资类相关业务，扩大在创业服务领域的业务延伸及覆盖。

培训机构还是公关公司

至此，牛文文凭借丰富的媒体运营经验，推动创业黑马成功打造了媒体+培训+社群+活动+服务+投资的双创闭环。

这促进了创业黑马业绩逐步稳定、持续，并从2014年起实现了扭亏。据创业黑马今年7月27日发布的招股说明书显示，创业黑马2013年营收约为4845万元、2014年营收约为1.08亿元、2015年营收约为1.67亿元、2016年营收约为1.84亿元，对应的净利润分别约为-130万元、806.1万元、779.64万元、4261万元；创业黑马今年第三季财报显示，今年前三季度营业收入约为1.2亿元，同比增加2.76%，净利润约为2161.5万元，同比增加26.39%。

作为创业孵化平台，这样的业绩足以傲视国内。但北京商报记者注意到，创业黑马的营收支撑主要来自辅导培训服务和公关服务。

资料显示，2014—2016年，创业黑马辅导培训服务的收入分别约为

5089.24万元、8482.45万元和1亿元，占主营业务收入的比例分别为48.27%、51.86%和55.15%；来自公关服务的收入分别约为5127.47万元、7141.56万元和7009.45万元，占主营业务收入比例分别为48.64%、43.66%和38.46%。

自2011年以来，创业黑马已先后为克莱斯勒、红牛、百度、京东、酒仙网等几十家企业提供公关服务，曾被曝出融资造假风波的住百家也是创业黑马的客户之一。

有业内人士把创业黑马比做教育培训机构+公关公司。只不过新东方、好未来这样的教育培训机构是to C，创业黑马是to B，培训的是创业公司的高管。当然，创业黑马在培训创业家时还提供了资源对接平台等，其实大多数培训机构也是这样做的，模式上并没有本质的区别。虽然创业黑马2016年的公关服务收入占比有所下降，但营收金额与2015年大体相当，继续是创业黑马的支撑之一，这与创业孵化的关联度强弱就完全靠理解了。

此外，政府的各项补贴也给创业黑马带来了营业外收入。北京商记者在创业黑马的相关公告中注意到，2017年4—11月创业黑马共获得各项政府补助资金约1012.2万元。

“国内孵化领域的众多平台，无论是实体的孵化器、众创空间还是虚拟的各种平台，目前不仅竞争激烈，营收能力也有待提升。实体创业孵化平台的收入主要来自‘二房东’——出租办公间的费用，虚拟创业孵化平台的收入主要依托资源的对接，无疑更‘虚’更无法保证。在这样的背景下，业界也在探讨孵化平台收入多元化的问题，创业黑马也可以看做是一个可以研究的案例。”一位不愿具名的创业孵化平台相关负责人对北京商报记者如是说，但创业孵化不能靠过度包装：“不能与初心背离太远”。

北京商报记者 方彬楠/文 贾丛丛/制表