

创投 + 节能环保 + 军工

TSINGHUA
TONGFANG

同方股份
(600100)

主题投资 之创投

创业板
IPO

被遗忘的创投概念，有补涨要求！

撰文：干树
视觉设计：Rosa
策划：
瑞象基金研究团队
teicapital.com

YANTIAN
GANG

盐田港
(000088)

证监会日前创业板 IPO 办法，自 5 月 1 日起实施，创业板的推出可以说已经是基本确定了。而自去年 11 月初 A 股市场见底以来，创投概念板块累计涨幅已翻了一翻，而同期上证指数的涨幅只有 50%，创投板块明显跑赢大盘。尽管累积涨幅已大，不过我们认为 2009 年创投概念板块仍将具备主题性的投资机会，建议在充分考虑风险的前提下积极关注。

瑞象免责声明：

本版文章内容纯属作者个人观点，仅供投资者参考，并不构成投资建议，投资者据此操作，风险自担。

创业的智慧要有 资本理解才会有价值！



The Reason

创业板推出时间明朗， 创投板块却能连续炒作！

相对于某些概念板块，在政策出台时的“见光死”来说，随着创业板推出时间明朗，创投板块却能连续炒作，因为创业板不是一下子全部推出的，而是分批推出的，是一个可持续快速发展的东西。也就是因为创业板的这种特殊性决定了创业板的可持续炒作性，在第一批创业板公司上市时创业板板块的炒作不会谢幕，相反在巨大的赚钱效应下，相关没被挖掘的公司会得到炒作，在接下来的几年里创业板概念将不断跑出黑马，成为最大赢家。



市场上担心创业板会分流主板的资金的情况 不会出现

因为创业板开创初期上市公司数量不多，再加上新交易品种推出初期投资者大多持观望态度，因此对主板资金分流压力不大。海外市场的经验也显示，创业板推出没有对主板市场走势形成显著影响。不会造成主板剧烈波动。



创业板成长性溢价被充分认可

创业板的推出将带来 A 股市场结构性转变，而创业板在推出初期可能会吸引众多风险偏好型资金参与，成长性溢价被充分认可，因为产业的共性，会一定程度上外溢到主板同类公司，将提升主板高成长公司估值。以此推断，在创业板第一批公司上市之时，拥有创投概念的上市公司从中获益的预期将最高，创投概念股的主题性投资届时将达到高点。



因此，从短期来说，创业板的推出给创投概念带来了机会，但从长期角度来看，创业板为投资者带来了可以挖掘长期牛股的机会。



The Risk and The Choice

风险与选择

潜在风险

技术风险：

创业企业主要依赖新技术从事创业投资，如果存在重大技术风险，则很可能会对企业形成致命的影响。

市场风险：

融资前后对创业企业的规模会形成很大的影响，如果产能扩张后面临市场风险则会对企业的经营业绩形成巨大影响。

财务风险：

创业公司规模小，抵抗财务风险的能力最低，一笔金额较大的到期负债、一笔无法收回的应收款等都会导致经营困难。

管理风险：

人才匮乏、管理跟不上或团队不稳定，都将导致创业的经营效率下降、募集资金项目不能实施或发挥不了效益。

持续经营风险：

创业企业不可能实现业务多元化或实施风险分散措施，经营模式不成熟、存在潜在重大不确定事项等都将对持续经营形成重大影响。



投资标的的选择：

创业板推出后，A股公司中直接投资“创业板公司”的股权，受益最为直接。股权价值直接提升公司。而拥有“创投机构”股权的A股公司，获取了股权价值间接拉升的机会。另一方面，创业板推出后，可以为创新类券商带来交易手续费收入、股票承销收入、直投业务（私募股权）收入三部分增量收入。因此，在个股的选择上，我们建议关注同方股份、盐田港、中信证券、吉林敖东。



TSINGHUA TONGFANG

同方股份 (600100)

创投 + 节能环保 + 军工



投资亮点:

同方股份以“技术+资本”的发展模式和“以产权关系为纽带、技术注入为手段、成果产业化为目标”的发展策略另公司业务群不断增加，公司也在不断调整发展战略以不断改善其业务结构。公司的多元业务体系在 A 股中显独特。公司多元化发展有助于抵御经济危机，新兴业务基本处于政府投资或景气度高的行业。

分拆上市、创业板的推出将有力提升公司的价值，公司至少有 10 家以上的子公司符合上市要求。其中像中国知网、威视科技、凌讯科技、同方人工环境、同方微电子等均有可能成为公司首批成功孵化且进行 IPO 的子公司。

公司的威视安防业务位居世界前列，海外业务相对稳定，增长确定性较高。

军工业务受金融危机影响较小，业务增长比较稳定。

以政府工程为主要对象的数字城市业务，增长开始提速，预计将能保持增长。

PC 业务虽然受市场竞争激烈且需求下滑较为明显，然而，随着电脑下乡的带动，销量将逐步回升。昨日，同方与国美签订了首个电脑下乡的 6 亿元大单。

公司的 LED、粉煤灰利用、脱硫业务等能源环保业务受国家节能减排和新能源政策的支持，将迎来爆发性的增长。



风险提示:

公司目前处于加速发展阶段，资金需求比较大。新业务盈利的不确定性，需控制新业务风险。

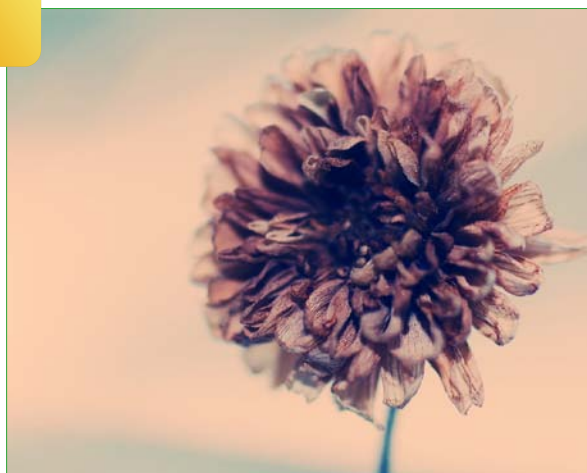
YANTIANGANG

盐田港 (000088)

被遗忘的创投概念，
有补涨要求！

投资亮点：

- 公司出资 5000 万元参股深圳市创新科技投资有限公司，占 3.125%，是典型的创投概念股。
- 具有整体上市预期。
- 集装箱吞吐业务有见底回升迹象
- 二级市场上，前期创投概念股疯涨时，该股并没有太多表现，近期成交量有效放出，上攻行情或将展开。



风险因素：

整体上市进程不明朗；欧美经济复苏缓慢

中信证券（600030）：券商龙头，拥有最为完备的直投业务平台

吉林敖东（000623）：参股券商

“创业板”推出后，可以为创新类券商带来交易手续费收入、股票承销收入、直投业务（私募股权）收入三部分增量收入。如果从定量收入考虑，由于“创业板”上市公司都是小市值公司，其贡献交易量较为有限，不构成收入亮点。因此“券商板块”受益，更多体现在“创业板”概念的集体上涨机会。

由于今年以来，A 股向好，两市的成交量放大到千亿以上，券商股的一季度业绩料有较好的表现。因此我们建议可关注券商龙头中信证券以及拥有广发证券股权 27.14% 的吉林敖东。