

创投概念股 估值还是陷阱

创业板破题为时不远。中国证监会新闻发言人日前表示,包括《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》在内的创业板主要制度设计已经基本完成。正在内部征求意见的创业板规则草案大大降低了发行上市的财务门槛,并突出了鼓励高成长企业上市的政策导向。昨日,市场上的创投概念股再度风起云涌,创投板块能否持续走强,成为众多投资者关心的话题。

能否解决中小企业融资难问题?

中小企业直接融资完整路线图将形成

中小企业协会副会长庞大同认为,融资难、人才匮乏、创新能力不足、市场开拓能力不够已经成为制约中小企业发展的瓶颈。但是随着创业板的即将推出,一个互相补充,能够满足不同企业、不同成长阶段、不同需求的多层次资本市场体系将形成,由此一条以天使投资、风险投资、柜台交易、创业板、中小企业板、主板为途径的中小企业直接融资的完整路线图将形成,这将给中小企业发展带来福音,同时也是经济持续发展的重要动力之一。

中小企业融资难的一个有效的解决途径。也有专家提出了不同的见解,著名财经评论人士皮海洲认为,推出创业板确实能够解决在创业板上市的中小企业融资难问题,但这并不等于中小企业融资难的问题就得到了解决。虽然创业板的门槛设置会低于中小板,但那些资产规模小、抗风险能力差、难以从银行贷款的中小企业,同样也很难踏入创业板的大门。据保守估计,我国的中小企业已超过4000万家,而目前适合在创业板上市的中小企业数约为3000~5000家。能在创业板上市的中小企业也只是中小企业这一群体中的凤毛麟角。综合

部分创投概念股

股票代码	上市公司	参股创投公司	所占股份比例
600635	大众公用		20%
000539	粤电力A	深圳市创新投资集团	3.13%
000088	盐田港		3.13%
000709	唐钢股份	深圳创新投资基金	20%
000938	紫光股份		16%
000158	常山股份		16%
000627	天茂集团	清华紫光创业投资公司	8%
000729	燕京啤酒		8%
000532	力合股份	珠海清华科技创业投资公司	57.13%
600003	ST东高	二十一世纪科技投资公司	66%
		浙江天堂硅谷创业集团	35.59%
600283	钱江水利	浙江天堂阳光创业投资公司	38%
		浙江硅谷天堂鲲鹏创业投资公司	27.13%
		上海紫江创业投资有限公司	98.28%
600210	紫江企业	上海紫江创业投资有限公司	100%
000988	华工科技	武汉华工投资有限责任公司	16.16%
		国信创业投资有限责任公司	20%
600266	北京城建	深圳北大招商创业投资有限公司	20%
600630	龙头股份	上海慧谷高科技创业中心	间接持股
600884	杉杉股份	宁波杉杉创业投资有限公司	90.00%
600770	综艺股份	江苏高科技产业投资有限公司	53.85%
600128	弘业股份	江苏弘瑞科技创业投资有限公司	36.00%
600250	南纺股份	江苏弘瑞科技创业投资有限公司	12.60%
000917	广电传媒	深圳市达晨创业投资有限公司	75.00%
600783	鲁信高新	山东省高新技术投资有限公司	50.38%
600718	东软股份	辽宁东方信息产业创业投资	70.00%
000538	云南白药		2.50%
600309	烟台万华	红塔创新投资股份有限公司	5%
000811	烟台冰轮		5%

会造成主板市场大量资金分流吗?

创业板推出后基本不影响大盘

市场普遍认为,创业板融资规模与主板相比无异于蚂蚁与大象,所以推出后基本不会对大盘产生影响。东方证券预测,创业板上市公司融资规模一般不会超过1个亿,2008年创业板上市公司数量有望达到300~500家左右。按此推算,整个创业板1年融资总额不过500亿,在流动性过剩的背景下,确实难以对股市产生大的影响。“整个创业板融资规模甚至不及主板一家上市公司,怎么可能对大盘产生影响呢?”东方证券研究员邓宏光对此观点明确。

但创业板短期内会给中小板ETF带来一定程度影响。东方证券认为,创业板推出将对中小板的高估值构成一定压力:一方面

带来哪些投资机会?

去伪存真 把握新投资主题

创业板的推出也将会使创投概念成为一个新的投资主题。市场人士认为,随着创业板的渐行渐近,创投概念将存在反复活跃的市场机会。但投资者在投资创投概念的时候,对上市公司所参股的创投企业有所甄别。创业板推出后,创投企业到底迎来多大机会?不妨举一个例子:2001年江苏高科参股的创投公司对无锡尚德电力进行种子期投资,尚德电力随后于2005年12月在深交所挂牌上市。江苏高科参股的创投公司从投资到回报

面,推出创业板后,A股市场中小市值股票的供需关系将发生改变;另一方面,创业板上市公司相对中小板ETF上市公司更具成长性,后者相对较高的成长性优势将得到一定的削弱。有市场人士表示,创业板推出后还有可能对中小板创业板上市资源形成一种分流。因为本来一些准备上中小板创业板的公司,可以转而选择去创业板上市。

一家创新类券商的保荐代表人则透露,“券商同时掌握中小板和创业板上市资源,但在中小板供不应求的情况下,没有太多精力关注创业板。”深圳达晨创投公司总裁助理邵红霞对记者表示,多数企业上市会就高不就低,能上中小板就不会上创业板。“但是,也不

率将达到17倍。而参股创投企业的上市公司,毫无疑问也将分享巨额的投资收益,综艺股份就持有江苏高科过半的股权。

创业板的推出,无疑会给持有创投公司股权的上市公司带来更大的想象空间。

陷阱:当心“名不副实”

要寻找真正具有持续潜质的创投概念股并不简单,一些在人们看来耳熟能详的股票,可能“名不副实”。比如清华紫光创投公司有12家股东,其中有11家是上市公司,大多数公司投资额为2000万元。区间2000万元,即使有利可图,它给上市公司每股收益带来的影响也不会很大。另外,一些持股比例巨大的创投概念公司实际上徒有其表。比如丝绸股份和ST亚星分别都持有天骐创投33.33%股权,但从公开信息看,天骐创投2001年和2002年分别取得2471万元和1198万元的盈利,但2003年后每年都出现亏损。特别需要提醒的是,投资者应该随时动态评估具体股票的估值和市场风险,以免接下最后一棒。

排除一些企业担心在中小板落后众人,转投创业板寻找一枝独秀感觉的可能。”

长城证券研究所所长向威达则认为,创业板和主板的上市标准不同,相应的风险和投资者结构也不相同。市值偏小的创业板公司,显然难以提供足够的流动性来容纳资金规模偏大的基金等机构投资者。因此,创业板不会给主板市场造成大规模的分流,所谓的影响主要停留在心理层面。

深圳大学国际金融研究所所长国世平认为,创业板的高回报,在当前股市火爆、流动性充裕的情况下,很可能吸引大量的资金进入。因此,创业板应该加强必要的风险教育,严格对违规炒作行为的打击,在制度上强化对炒作行为的限制。

链接

创投概念十大金股

如沪深股市其他概念股炒作一样,相关创投概念股票的投资也有鱼目混珠的因素存在。在沪深上千只股票中,有约60家上市公司自身设立或持有国内主要创投公司的股权,将坐收上市溢价收益。根据所参股的创投公司实力以及上市公司自身主营业务盈利能力和成长性,市场人士普遍看好以下十大创投概念股:

大众公用
出资3.1亿元,占深圳市创新投资有限公司20%股份。深圳创投所投资的橡果国际、易居中国等分别在NASDAQ及纽交所上市。

紫光股份
出资4000万元,占清华紫光创业投资公司16%股份。清华紫光创业投资公司已完成9个项目的投资。

钱江水利
出资5580万元,持有浙江天堂硅谷创业集团有限公司35.59%股份。截至2007年6月底,天堂硅谷控股参股公司16家,管理资产超过20亿元,其参股的莱宝高科已在中小板上市。

力合股份
出资1.1亿元,持有珠海清华科技园创业投资有限公司57.13%的股份。珠海清华参股的拓邦电子已在中小板上市。

综艺股份
出资1600万元,持有江苏省高科技产业投资有限公司53.85%股份。江苏省高科技产业投资下属企业已有7家上市。

弘业股份
出资1200万元持有江苏弘瑞科技创业投资有限公司24%股份。江苏弘瑞科技参股的红宝丽已在中小板上市。

广电传媒
出资7500万元,持有深圳市达晨创业投资有限公司75%股份。深圳达晨投资的同洲电子已在中小板上市。

北京城建
出资4000万元,持有国信创业投资有限责任公司20%股份;出资6000万元,持有深圳北大招商创业投资有限公司20%股份。

东软股份
出资7000万元,持有辽宁东方信息产业创业投资有限公司70%股份。

华工科技
出资1000万元,持有武汉华工创业投资有限公司16.16%股份。武汉华工已投资项目20余个,退出和部分退出10余个,管理资金约11亿元。

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报
600045	博耳股份	11.68	12.58	11.36	12.2	6.27	435923	0.0307	600590	天威保变	49.5	53.33	48.5	53.33	10	17506	0.2520	600630	龙生股份	11.68	12.58	11.36	12.2	6.27	435923	0.0307
600354	精伦电子	15.61	16.75	14.85	16.74	7.24	135666	-0.1391	600459	鼎泰新材	15.5	15.31	14.9	15.2	2.22	14766	0.0542	600511	科大创新	13.3	13.61	13.02	13.61	0.22	20637	0.0556
600355	精伦电子	7.5	7.8	7.5	7.74	3.2	31005	0.0160	600460	士兰微	10.7	10.86	10.58	10.69	22804	0.1515	0.0023	600512	苏宁电器	13.3	13.61	13.02	13.61	0.22	20637	0.0556
600357	承德钨业	19.35	20.1	19.12	19.99	4.55	248653	0.2018	600462	ST石硬	7.08	7.37	6.94	7.36	4.84	22469	-0.2566	600515	九龙山	17.05	17.55	16.71	16.96	0.06	51139	0.1190
600360	华菱钢铁	19.3	20.6	19.5	20.61	6.2	12954	0.0379	600466	ST通海	15.45	16.09	15.2	16.01	4.91	12416	0.0125	600516	康缘药业	32.9	34.32	32.88	33.63	0.29	10948	0.2296
600369	华泰证券	20.9	21.38	20.55	21.07	0.86	25346	0.2521	600467	好当家	16.1	16.6	15.71	16.55	3.76	74992	0.2311	600518	苏宁电器	10.48	10.68	10.28	10.51	0.05	584	0.1679
600371	江苏高邮	27.26	28.0	26.81	27.29	2.924	0.232	0.0341	600468	鲁南化工	17.8	18.44	17.73	18.02	2.13	20370	0.0397	600520	山东黄金	14.8	14.95	14.43	14.91	1.64	7738	0.1496
600383	宁波海运	10.9	11.17	10.78	11.07	1.56	67054	0.0675	600470	六国化工	19.62	20.2	18.7	20.18	2.91	57127	0.0821	600521	华海药业	10.49	11.1	10.49	10.49	0.14	5886	0.3568
600386	宁波海运	11.35	11.7	11.25	11.77	3.4	31853	0.1602	600475	瀚神科技	16.9	17.19	16.5	17.09	4.29	24542	0.092	600522	苏宁电器	21.99	22.36	21.82	22.18	1.79	6330	0.2789
600387	宁波海运	13.72	14.27	13.59	14.11	3.77	12404	0.0898	600477	华鼎科技	24.38	24.85	24.03	24.27	0.48	22849	0.0646	600523	苏宁电器	37.79	37.79	35.21	36.98	3.79	7150	0.2674
600388	宁波海运	10	10.3	9.51	10.06	1.21	215142	-0.0945	600478	万泽股份	29.9	29.9	29.9	29.9	0.0	0	0.0	600524	苏宁电器	6.84	6.99	6.79	6.98	0.27	22961	0.0598
600389	ST长运	15.54	16.11	15.36	16.11	5.02	16949	-0.2071	600479	千金药业	38.3	38.99	37.6	38.13	2.1	6563	0.2978	600525	山东纸业	13.05	13.67	12.9	13.33	0.25	34659	0.0813
600392	浦发银行	9.86	9.86	8.55	8.9	2.18	22978	0.1064	600480	ST华源	10.33	10.33	10.33	10.33	0.0	0	0.0	600526	苏宁电器	11.3	11.68	11.22	11.33	1.53	8137	0.1827
600371	万泽股份	17.22	18.3	16.85	18.29	6.21	38979	0.1798	600481	双鹿电池	12.82	12.82	12.42	12.79	2.57	38532	0.1534	600527	广电电子	23.75	24.18	23.1	23.1	0.0	0	0.0
600372	万泽股份	9.23	9.41	9.91	9.33	1.41	40724	-0.2586	600482	双鹿电池	39.12	40.86	39.02	40.09	2.14	17978	0.1186	600528	苏宁电器	8.9	8.7	8.02	8.32	8.75	5.84	0.1679
600373	苏宁电器	10.29	10.53	9.9	10.35	0.58	118435	0.1387	600483	康佳电子	8.15	8.17	8.02	8.17	2.14	68376	0.076	600529	苏宁电器	16.2	16.5	15.71	16.29	1.95	19509	0.0601
600376	天富能源	32.92	34.02	32.41	34.02	4.42	7680	-0.0284	600485	鲁南化工	42.87	43.1	42.5	42.5	-1.71	11471	0.4061	600530	苏宁电器	10.6	10.98	10.5	10.97	3.98	25417	0.0653
600377	天富能源	8.83	8.94	8.73	8.94	2.63	14526	0.1558	600486	鲁南化工	26.2	26.2	26.2	26.2	0.0	0	0.0	600531	苏宁电器	11.93	12.27	11.71	12.1	2.13	36379	0.0114
600378	天富能源	10.26	10.45	10.15	10.26	2.26	12478	0.0541	600488	天富能源	100	102.6	97	100.03	1.28	21076	0.4385	600532	苏宁电器	13.2	13.38	13.03	13.3	1.53	8185	0.1827
600379	天富能源	15.67	16.5	15.4	16.51	2.66	12478	0.0541	600489	天富能源	100	102.6	97	100.03	1.28	21076	0.4385	600533	苏宁电器	14.83	15.27	14.5	15.34	3.44	14030	0.1643
600380	天富能源	26.36	26.4	25.1	26.53	6.63	81835	0.0115	600490	天富能源	10.1	11.01	10.45	11.08	6.03	12469	0.0323	600534	苏宁电器	7.63	7.9	7.62	7.85	3.28	11423	0.0151
600381	ST贤成	7.65	7.93	7.5	7.92	4.9	12737	-0.3038	600491	天富能源	16.75	17.9	16.6	17.82	6.58	32810	0.2274	600535	苏宁电器	13.05	13.97	12.9	13.9	7.09	66420	0.1543
600382	广东明珠	14.54	15.47	14.25	15.02	1.9	122149	0.0884	600492	天富能源	23.4	23.8	23.5	23.6	1.2	4130	0.1856	600536	苏宁电器	51.2	51.8	50.3	51.14	-0.25	15919	0.4662
600383	金地集团	38.28	40	37.87	39.44	3.79	46210	0.0037	600493	天富能源	15.3	15.95	15.5	16.68	3.43	11872	0.1922	600537	苏宁电器	57.28	59.1	56.56	59.28	0.25	1062	0.4826
600385	ST金通	14.19	14.44	13.3	14.11	1.36	109801	-0.0623	600494	天富能源	16.98	17.2	16.98	17.2	0.0	0	0.0	600538	苏宁电器	17.2	18	17.17	17.4	0.23	1438	0.0662
600386	ST北巴	20.49	21.28	19.49	21.28	4.28	7973	0.0623	600495	天富能源	15.2	16.5	16.16	16.34	0.99	22616	0.1103	600539	苏宁电器	22.18	22.45	21.98	22.45	0.27	28923	0.0249
600387	海航股份	15.28	15.89	15	15.74																					