

日期：2018 年 6 月 6 日



独角兽基金近期或发行 助力新经济企业上市

分析师： 陈健宏
Tel: 021-53686133
E-mail: chenjianmi@shzq.com
SAC 证书编号: S0870514080001

报告编号： CLDP

首次报告日期：2016 年 10 月 21 日

2018 年以来，资本市场的一系列制度安排，从新股发行到再融资，从定增到并购重组，目的都是支持创新型企业通过资本市场进行融资并购、实现快速发展。这不仅将给中国经济转型和升级带来巨大动能，同时也将优化 A 股的上市公司结构。

新经济的核心是人力资本，难以通过银行贷款融资，股权融资是分担风险、激励创新的最佳机制。新经济独角兽的下游主要市场都在国内，国内融资能更好地支持公司发展需求，也符合金融市场不断扩大对外开放水平的要求。

我们认为，新经济独角兽上市是下半年重要的主题投资之一。短期内有望催化相关产业链上下游板块，建议重点关注与独角兽公司有具体股权合作的公司、及具有高业务壁垒、核心竞争力、优秀的市场卡位、业务和战略布局可对比海外科技龙头和独角兽的优质细分龙头。长期看，新经济独角兽的上市将带来成长股的估值体系变化，类似云计算公司以 PS 估值等模式将获得市场认可，其他核心技术溢价、商业模式溢价也将逐步被市场接受，成长股更趋分化，优质公司将获得更多的关注度和更好的流动性溢价。

由于新经济独角兽企业规模体量较大，若直接发行难免会对二级市场流动性造成冲击，南方、华夏、易方达、嘉实、汇添富、招商等六大基金公司在上周上报了 6 只基金产品，主要投向是投资新经济企业 IPO 和 CDR 打新，这 6 只产品每只整体规模均为不低于 50 亿不高于 500 亿，产品封闭期三年，每 6 个月开放受限申购，将采用分段定向募集的方式。6 月 11 日至 6 月 15 日为零售认购期，这些基金将优先向个人投资者发售，每个认购上限 50 万；其次向社保基金、养老金、企业年金基金和职业年金基金等特定机构投资者发售，其中社保基金、养老金优先确认，企业年金基金和职业年金基金其次确认。

我们认为，以投向新经济优质企业二级市场股权的公募基金发行首先可以让广大中小投资者集中资金进行 IPO 和 CDR 申购，更好地参与投资新兴经济优质企业的机会，其次在目前市场资金面偏紧的情况下，能够有效的缓解独角兽上市对市场流动性的负面影响。预计以上基金获证监会审批通过后，若发行认购火爆，则对后续独角兽加速上市构成正面影响。

表 1 截止 2018-6-6 已经提交 A 股和港股上市申请的部分独角兽名单

公司名称	IPO 申报进度	募资额度	相关产业链
宁德时代	已完成网上网 下申购,等待在 深交所创业板 上市	54.61 亿元	随着宁德时代上市融资完成,其新一轮的扩产和设备招标有望落地,或将带动其他电池企业加速产能扩建,促进锂电设备和电池材料需求增长。
工业富联	已完成网上网 下申购,预计 2018 年 6 月 8 日在上交所上 市	271.2 亿元,其 中 81.35 亿元 为战略配售	利好工业互联网概念板块。工业互联网企业的商业模式落地一般可分为 3 类: 1. 类似宝武集团等大型钢铁企业下属子公司建成内部统一应用的互联网,相对容易落地。2. 类似海尔集团,以终端产品为主要突破口,把上游供应商纳入到其工业互联网体系,形成上下游产业链协同。3. 工业物联网解决方案商、网络设备商作为第三方搭建数据使企业客户基于此云平台上搭建适合自己的工业体系。
小米	5 月 3 日,小米 向港交所递交 了上市申请,拟 采取“H 股 +CDR”模式发 行,先在上交所 发行 CDR,后 在港交所 IPO。 预计 7 月份上 市。	预计融资 100 亿美元,以 CDRs 形式在 内地发售 30 亿美元,其余 部分在香港发 售。	小米募集资金拟投入研发及开发智能手机、电视、NB、智能音箱、家用物联网等核心产品。小米的硬件销量有望延续 2017 年的高速增长态势,对产业链上智能家居控制系统、ODM 厂商、摄像头模组、陶瓷后盖、玻璃盖板、面板、手机锂电池和指纹芯片厂商构成利好。
迈瑞医疗	2018 年 6 月 1 日预披露更新, 计划在创业板 上市	预计融资 63.4 亿元	公司主要产品有监护仪、除颤仪、麻醉机、体外诊断分析仪等多种医疗器械,涵盖生命信息与支持、体外诊断以及医学影像三大领域,公司上市后若享受一定估值溢价,将提升其他细分领域的医疗器械龙头公司估值。其他参股迈瑞医疗的上市公司也将受益。

数据来源: Wind, 上海证券研究所

分析师承诺

陈健宏

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。