

中国2010年经济分析及中国电源企业 创业版 IPO 上市策略分析

2010 年已接近年底，预计2011 年中国经济将会呈现前低后高的态势，和2010 年的经济走势刚好相反，形成一个完美的微笑曲线形状。据预测，2011 年整体GDP将增长9.6%，比照2010 年的增长率低一个百分点左右，但是经济更加健康。

表 1 中国未来三年经济发展主要路径

亿元	2009	2010	2011	2012	2013
GDP	335353	354934	389007	425185	465152
增长率	8.7%	10.5%	9.6%	9.3%	9.4%
FAI	224846	288523	363250	436263	506938
增长率	30.1%	24.6%	25.9%	20.1%	16.2%

➤ FAI 高持续增长，GDP 进入次高速增长状态

近期，中国的CPI 增加较快，在食品类价格上涨中，又以鲜菜的价格上涨最为明显。

10 月份菜价上涨了31%，粮食价格上涨了12.1%，猪肉价格上涨5.4%。可见，CPI 上涨主要是由于食品价格上涨导致，而食品类别中又以鲜菜价格上涨推动。

图 1 2005-2010 年中国粮食类价格增长率分析

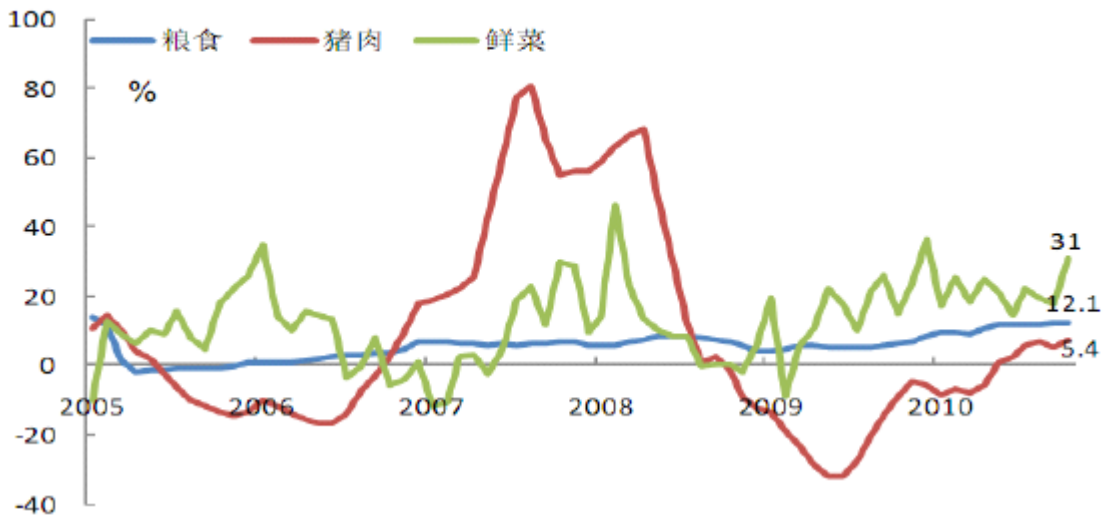


表 2 中国未来三年经济发展主要路径

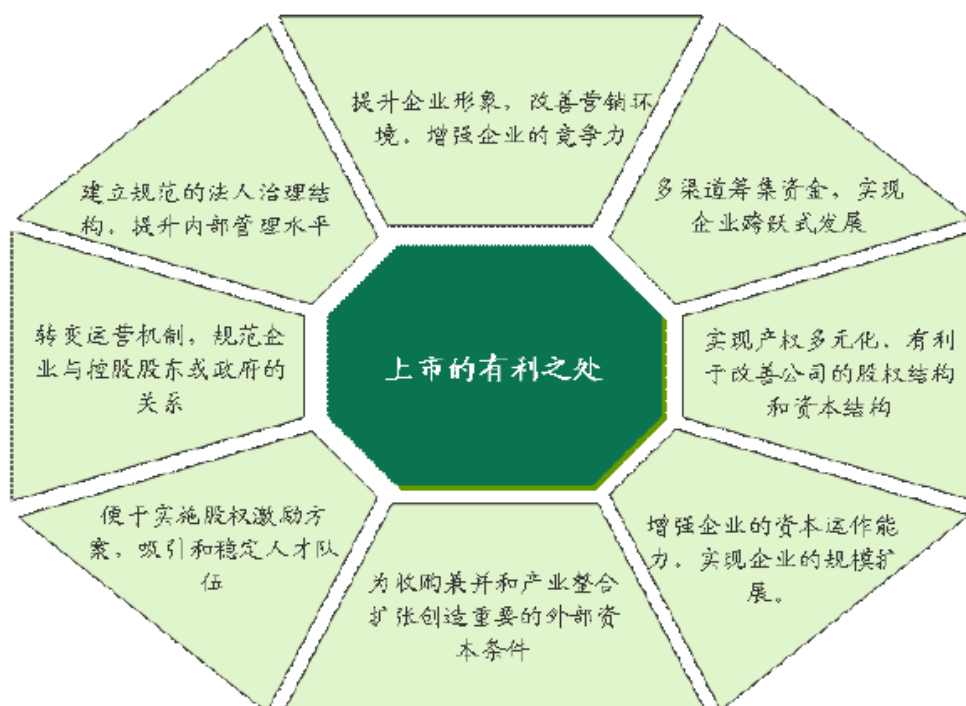
分类	解释
产业结构调整力度加大	在新的经济周期，政府将全力推动经济结构优化、产业升级，协调发展区域经济，重点支持新兴产业，逐步解决产能过剩问题。中国今年将严格控制对“两高”和产能过剩行业的贷款，下大力气抑制部分行业产能过剩和重复建设。
进一步促进中小企业发展	中央财政扶持中小企业发展专项资金安排 106 亿元，对部分小型微利企业实行所得税优惠政策；建立和完善中小企业服务体系，加快中小企业公共服务平台、信息服务网络和小企业创业基地建设，坚决清理和取消不合理收费；加强对中小企业的金融支持。中小企业是促进就业稳步增长，同时也是多元化发展的有效途径之一。
保持房地产市场健康平稳发展，同时会遏制部分城市房价上涨过快势头	2009 年随着经济回升，很多地方房价出现快速上涨，虽然国六条、国十一条和两会的四大措施都强调要遏制投资性住房，优惠自主性住房，更多些保障性住房，但是按照目前经济形式，期望泡沫性增长大幅回落是不现实的。2010 年对于房地产市场重点关注的抑止性措施和信贷控制等政策的力度。
“三农”工作进一步加强	中央财政对“三农”投入增加 930 亿元，达到 8183 亿元人民币。而去年中央财政用于“三农”的支出 7253 亿元，增长 21.8%，大幅度提高粮食最低收购价，启动实施全国新增千亿斤粮食生产能力建设规划。

表 3 重点关注的新兴战略产业领域

领域	详解
新能源领域	水电、核电、风力发电、太阳能发电、沼气发电、地热利用、煤的洁净利用、新能源汽车
	核电重大专项
	大型油气田和煤层气开发；大型先进压水堆及高温气冷堆核电站
新材料领域	微电子和光电子材料和器件、新型功能材料、高性能结构材料、纳米材料和器件
信息通信领域	传感网、物联网
	集成电路、平板显示、软件和信息服
	核心电子器件、高端通用芯片及基础软件产品；新一代宽带无线移动通信网；极大规模集成电路制造装备和成套工艺等专项
生命科学领域	转基因育种、干细胞研究
	生物医药、生物育种
	转基因生物新品种培育、重大新药创新、重大传染病防治

针对中国鼓励的行业和政策，企业在创业板发行新股有诸多有利之处，最主要的为增加企业实力，提高企业名气，形成良好机制等诸多因素，请参看下表：

图2 企业创业板上市的有利之处



上市募集一笔资金只是在创业板融资的第一步，上市以后公司还可以通过配股和增发新股不断融资、投资、再融资、再投资，迅速扩大规模，步入高速发展轨道。在美国纳斯达克市场上市的公司，平均净利润增长率达19.7%，许多高新技术企业成为所在行业的骨干企业或处于垄断地位。在纳斯达克市场上市的高新技术企业总产值占整个美国高科技产值的76.7%。

针对中国创业板发行市场，在主体资格、财务及会计、规范运行、募集资金运用等几个方面和中小板及主板有显著差异，下表列举主体资格和财务方面的差异来进行分析：

表 4 创业板发行需要的主体资格

	主板、中小板发行主要条件	创业板发行主要条件
主体资格	发行人应当是依法设立且合法存续的股份有限公司，持续经营时间应当在 3年以上（特批的除外） ；有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算	
	注册资本已足额缴纳，发起人或股东用作出资的资产的财产权转移手续均已办理完毕，主要资产不存在重大权属纠纷	
	发行人的生产符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策	要求相同，特别强调创业板上市企业应 主要经营一种业务
	发行人最近 3年内 主营业务和董事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更	发行人最近 2年内 主营业务和董事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更
	发行人的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东持有的发行人股不存在重大权属纠纷	

表 5 创业板发行需要的财务条件

	主板、中小板发行主要条件	创业板发行主要条件
财务与会计	最近3个会计年度净利润为正数且超过人民币 3000万元 ，净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据	最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于 1000万元 ，且持续增长；或者最近一年盈利，且净利润不少于 500万元 ，最近一年营业收入不少于 5000万元 ，最近两年营业收入增长率均不低于 30% 。净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据
	最近3个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币 5000万元 ；或者最近3个会计年度营业收入累计超过人民币 3亿元	
	发行前股本总额不少于 3000万元 ，上市前股本总额不低于 5000万元	最近一期末净资产不低于 2000万元 ，发行后总股本不低于 3000万元
	最近一期末无形资产占净资产比例不高于 20% （土地使用权等除外）	不适用
	最近一期末不存在未弥补亏损	
	资产质量良好，资产负债结构合理，盈利能力较强，现金流量正常；内部控制所有重大方面是有效的，并由注册会计师出具无保留结论的内部控制鉴证报告；依法纳税、不存在重大偿还债务风险；应完整披露关联方关系并按重要性原则恰当披露关联交易	

企业上市选择证券公司应该把握的工作原则：

符合资质原则。目前，国家对规范中介机构行为都有一系列管理办法，证券公司、会计师事务所和资产评估事务所等必须具备相应资质才能开展业务。就券商而言，必须选择具备保荐资格的券商，中国证监会只受理具备保荐资格的券商提交的证券发行上市推荐文件；

“门当户对”原则。随着市场发展和完善，证券公司的分工越来越明显，有些券商主

要侧重做大项目，有些券商专注于中小企业。作为中小企业，应选择实力强、信誉好、经验丰富、精力充沛的中介机构；

费用合理原则。首先参照整个证券市场行情确定费用时，同时要结合公司自身状况，一般而言，规模大、历史沿袭长、架构比较复杂的企业支付的费用要高点；

招标竞争原则。企业可向多家中介机构招标，并要求各个中介机构在投标时拿出具体的工作程序和操作方案。这样不仅给企业提供了有关信息和知识，而且直接给了企业一个比较的基准；

任务明确原则。在选定中介机构时尽可能敲定工作内容、范围、时间、要求及费用尽量避免敞口合同。

对第三方顾问（法律、财务、咨询等）的选择是否得当，直接关系到企业资本经营活动的成败，甚至于影响到企业的兴衰存亡。一个好的顾问应该具备以下特点：

熟悉资本市场的规则与特点以及创业板市场的运行特点、操作技巧、上市要求和各个环节的具体细节。

善于发掘好的企业并具备进行初步包装的专业能力，使其能够符合二级市场的基本要求。换言之，就是顾问应当起到实现企业与市场对接的桥梁作用。

提供长期的顾问服务而非仅仅是眼前的利益，为企业的长期发展考虑，与企业共同成长，提供完整、系统、长期的战略发展规划以及相应的财务顾问服务，排除短期行为。

具备向企业提供多种应对方案与准备的能力，包括在企业遇到因各种客观因素而未能顺利上市甚至发行失败的严重局面时，为企业事先准备好各种对策和安排。