

中国电源企业 IPO 上市现状及流程分析

2010 年中国第一季度经济增长 11.9%，二季度经济增长 10.3%，三季度经济增长 9.6%，预计四季度经济增长 9.0%，今年增长将达到 10%左右，成为世界第二大经济体。2011 年我国经济将持续走高，会带动新一轮的产业升级和增长。

图 1 2010 年中国经济概况与预测



2010 年，中国经济开始向好，一大批电源企业从经济回暖中受益，业绩反弹比较明显。对于中国电源企业择机上市，我们有了更多期待的理由。在这样的背景下，笔者针对已经上市的电源企业做一下深入分析，为打算和正在上市的电源企业做参考作用。

表 1 中国电源企业上市不完全统计表

公司股票简称	主要产品	上市时间	当前市值 (2010年11月4日)
德赛电池	电池、电源管理	1995-3-20	45.04亿元
上海贝岭	电源管理	1998-9-24	61.25亿元
光宇国际集团科技	铅酸电池	1999-11-17	22.08亿元
比亚迪股份	锂电池	2002-7-31	374.74亿元
动力源	通信电源	2004-4-1	29.25亿元
风帆股份	铅酸电池	2004-7-14	88.97亿元

比克电池	锂电池	2004-9-28	-
双登集团	铅酸电池	2005-12-6	-
奥特迅	电力电源	2008-5-6	45.60亿元
鼎汉技术	铁路电源	2009-10-30	37.10亿元
九洲电气	高压变频器、开关电源	2010-1-8	28.72亿元
科华恒盛	UPS	2010-1-13	41.81亿元
中恒电气	开关电源	2010-3-5	22.61亿元
南都电源	电池、通信电源	2010-4-21	82.83亿元
科士达	UPS	-	-

根据上表可以看出，在九十年代期间内，上市的电源企业多数为电源管理类企业；二十一世纪开始的头五年里面，上市的企业多数为电池类企业；而最近五年里面，上市的企业则以具体的电子电源为主要产品，涉及 UPS、电力电源、通信电源等不同类型的电源。

另外，随着创业板的开放，极大的激励了不同的电源企业，其中仅 2010 年就上市了五家企业，占据统计企业家数的三分之一左右。当前创业板上市企业为 130 多家，如果和深圳主板及中小板的各 500 家企业相比，还有很大的成长空间。下表是在创业板上市与主板及中小板上市企业方向的比较分析：

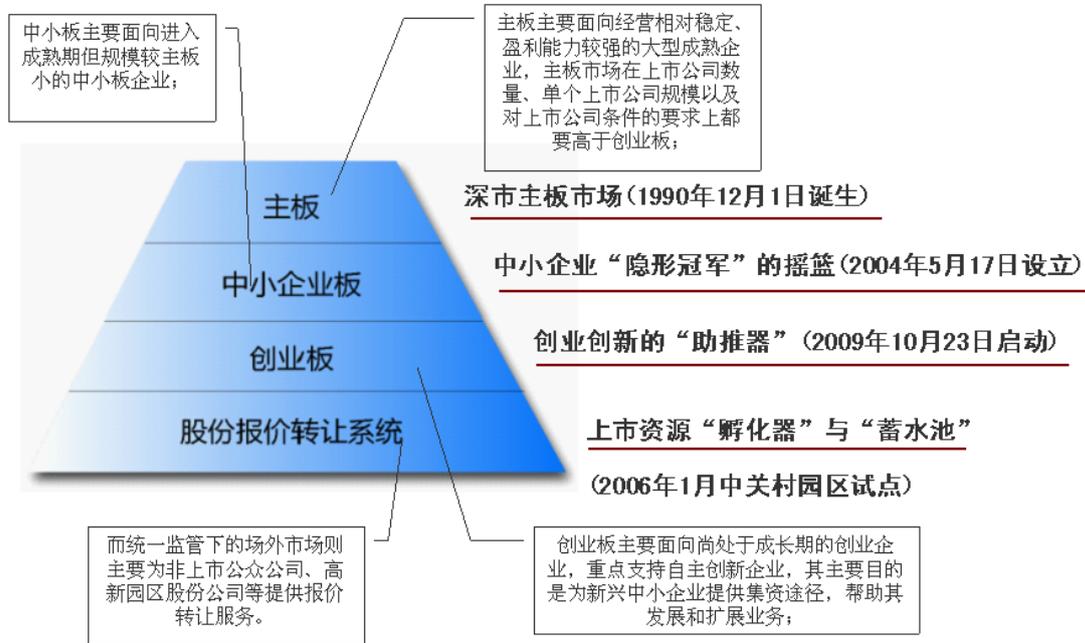
表 2 创业板与主板及中小板上市企业方向的比较分析

创业板	主板及中小板
中小型的新兴高科技、高风险的企业主要在二板市场融资。	主板市场为成熟的大型企业提供融资场所。
创业板主要面向尚处于成长期的创业企业，重点支持自主创新企业。因此，在上市条件上主要反映为创业板市场对上市公司的指标要求没有主板多，以及同一指标下的定量标准也较低，但创业板更加注重盈利的持续性和稳定性。	主板主要面向经营相对稳定、盈利能力较强的大型成熟企业；中小板主要面向进入成熟期但规模较主板小的中小板企业；
作为新兴市场，创业板将更多地担负起制度创新的角色。	主板市场的制度改革将是相对平缓的。但是，两者的走势将会基本一致，这是因为两者背靠的经济环境是一样的。

海外创业板市场对业绩等定量指标的要求也都较主板市场低很多，如纽约证券交易所在企业规模上对上市公司的有形资产净值要求是 4000 万美元，是 NASDAQ 全国市场对有形资产的三个指标中最高的 2.2 倍；中国香港联交所主板市场对企业盈利要求是 5000 万港元，

而对创业板则无盈利方面的要求。在公众持股量等指标上也体现出了同样的区别，这是由两个市场在功能上的分工所导致的。

图 2 深交所多层次资本市场体系



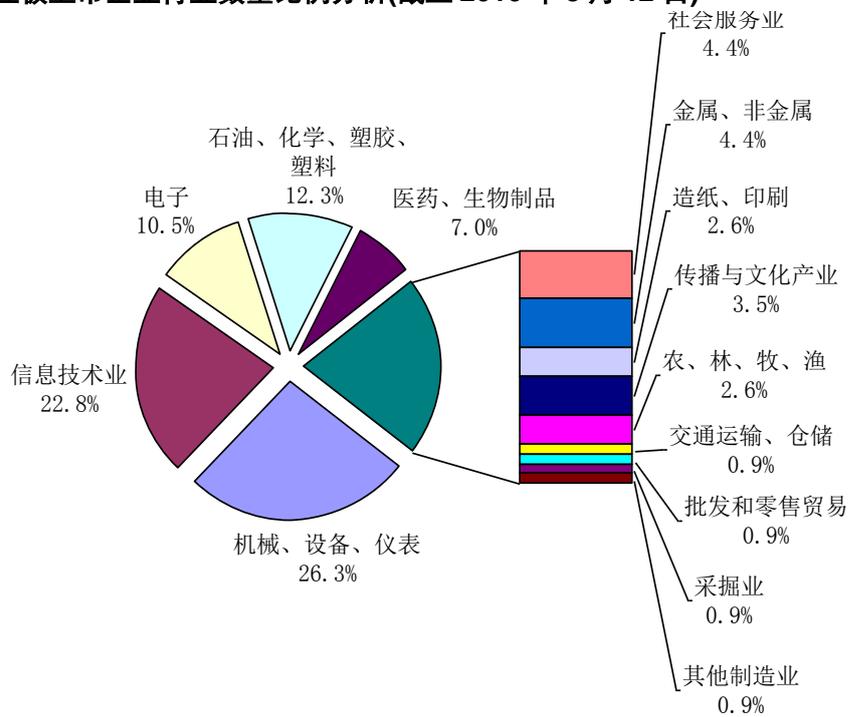
创业板将重点支持新能源、新材料、生物医药、电子信息、环保节能、现代服务等六大产业的高成长企业。2009年，创业板共上会 74 家，被否 15 家，否决率 20%；2010 年 1 月 1 日~3 月 29 日，创业板共上会 28 家，被否 2 家，否决率 7.1%。截至 2010 年 8 月 20 日，共计过会 115 家，否决率在 20%左右。

表 3 创业板重点支持行业比较分析

<p>新能源</p>	<p>联合国开发计划署（UNDP）把新能源分为以下三大类：大中型水电；新可再生能源，包括小水电、太阳能、风能、现代生物质能、地热能、海洋能（潮汐能）；穿透生物质能。</p>
<p>新材料</p>	<p>为了涵盖目前全球已形成产业规模的新材料，并且使各类别之间尽量不重复，将全球新材料产业分为电子信息材料、稀土新材料、金属材料、先进陶瓷材料、高分子材料、先进复合材料、生物医用材料、超导材料和纳米材料九大类。</p>
<p>生物制药</p>	<p>我国的生物制药行业在医药行业中是与国际接轨最为紧密的子行业，与发达国家的科研发展差距只有几年。生物制药按照药品类型可以分为血液制品、体外诊断试剂、疫苗，以及其他生物工程产品等行业</p>
<p>电子信息</p>	<p>按照中国证券监督管理委员会的行业分类，电子和信息技术属于两个单独的分类。信息技术属于第一级分类，下面的二级子类包括通信设备制造业、计算机及相关设备制造业、通信服务业、计算机应用服务业。 电子属于制造行业中的二级子类，下面又包括电子元器件制造业、日用电子器具制造业、</p>

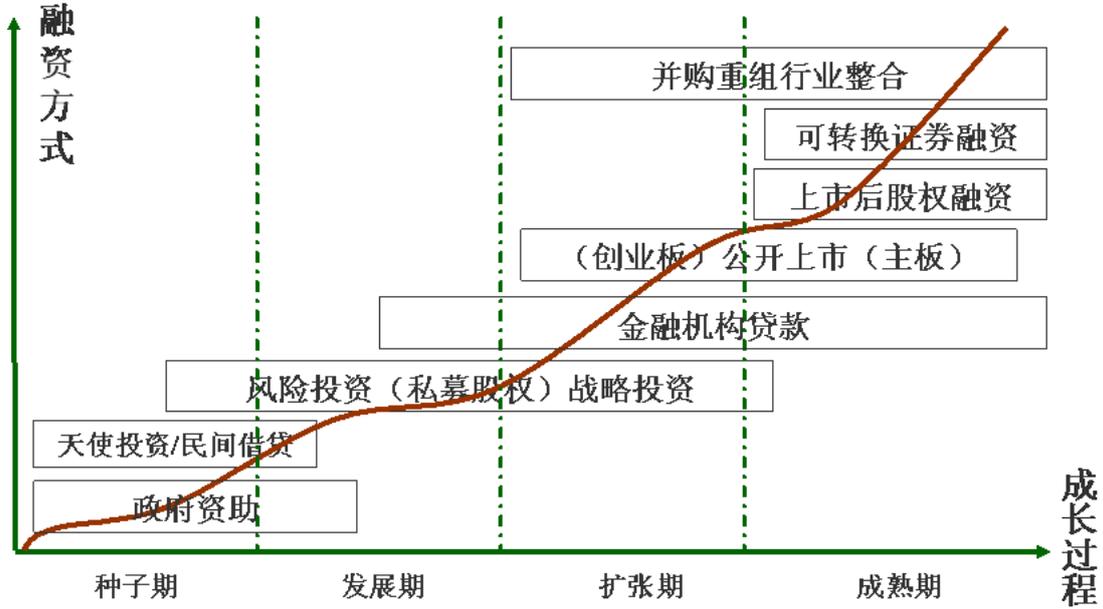
	其他电子设备制造业、电子设备修理业。
环保节能	预计中国在未来 10 年内仍有 50% 的单位能耗节约空间以达到与全球平均的节能路径的接轨（假设人均 GDP 保持 6% 的增速，2018 年实现与全球能效曲线的接轨）；中性地看，按照我国中长期的节能规划，预计未来 10 年内中国也有约 33% 的节能空间。如果以未来 10 年 33%~50% 的节能空间来估算，按照我国 2007 年的总能耗量，这一比例的节能幅度相当于可以节约 8.8 亿~13.3 亿吨的标准煤，对应经济价值约 8000 亿~12000 亿元人民币。
现代服务产业	①基础服务（包括通信服务和信息服务）；②生产和市场服务（包括金融、物流、批发、电子商务、农业支撑服务以及中介和咨询等专业服务）；③个人消费服务（包括教育、医疗保健、住宿、餐饮、文化娱乐、旅游、房地产、商品零售等）；④公共服务（包括政府的公共管理服务、基础教育、公共卫生、医疗以及公益性信息服务等）。

图 3 中国创业板上市企业行业数量比例分析(截止 2010 年 8 月 12 日)



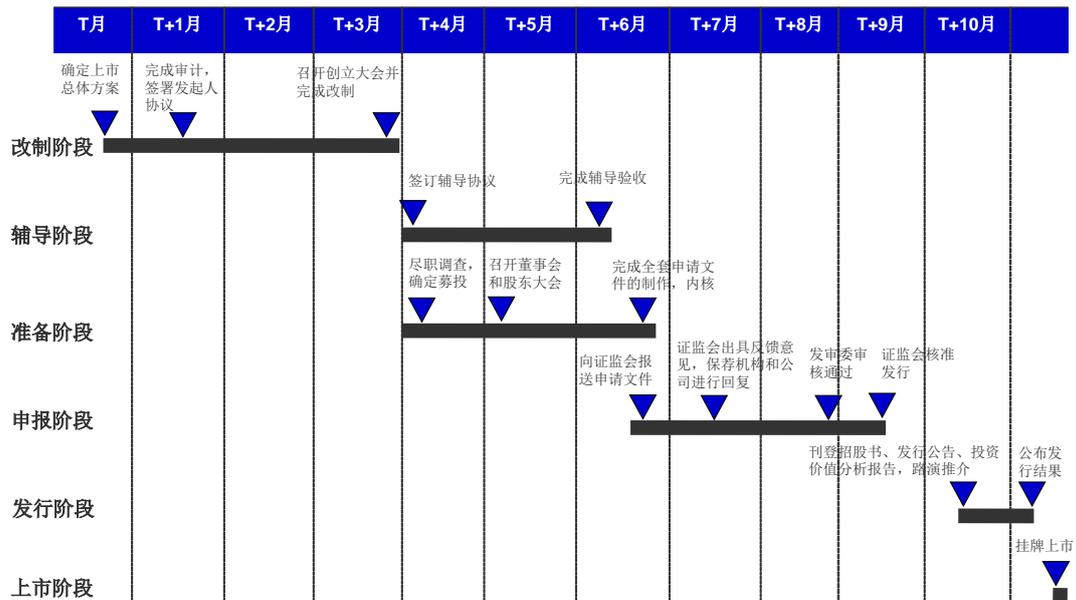
那么，哪些企业需要上市或者融资呢？笔者认为，对于企业经过了发展期，开始向扩张期发展的时候，需要大量资金稳固市场，进入新的领域时，就是上市或者融资的好时期，具体的划分阶段请参阅下表：

图 4 企业成长过程的融资方式概览



对于需要上市的企业，主要经过企业改制、券商辅导、上市准备、证监会申报、发行路演、公开上市等几个主要阶段，具体每个阶段的时间安排及需处理事宜请参看下图：

图 5 企业上市主要流程分析



对于每个阶段需要处理的重点事件，请参阅下表：

图6 企业上市分阶段主要需处理事情分析

