

聚焦 FOCUS 中概股海外上市潮涌

# 阴霾渐散 逾30家中国公司冲刺纳斯达克

i美股中概30指数今年以来涨幅超15%；浑水研究创始人称考虑投资中概股

证券时报记者 吴家明

告别 2011 年的跌宕起伏，中国概念股大有龙年卷土重来的态势。神州租车、唯品会以及易传媒近期接连向美国资本市场发起冲击。在这些“勇敢者”背后，投资者再次看到中概股在海外资本市场上全面开花的曙光。

## 中概股行情走暖

尽管首次公开募股（IPO）市场一时难以回暖，但海外二级市场已先行走出了阴霾。2011 年惨淡收尾的中概股板块，在美股持续上涨的刺激下，大部分公司的股价也开始迎头赶上。市场数据显示，今年以来，新浪和百度股价的累计涨幅均超过 10%，就连屡遭做空机构浑水质疑的分众传媒，其股价今年以来的累计涨幅也接近 20%。今年以来，在美上市的人人网等社交概念股，以及包括当当网、麦考林在内的电商概念股股价也都大幅上涨。其中，当当网股价从 1 月份的不到 5 美元上涨到了 7 美元，涨幅为 40%。而 i 美股中概 30 指数今年以来的涨幅已经超过 15%。

二级市场的中概股股价大涨表明，投资者似乎又开始“宠爱”中国公司。不仅如此，做空机构对中国概念股的态度也出现了 180 度的大变脸。浑水研究创始人布洛克日前公开表示，正考虑投资在美国上市的中国概念股。

回首 2011 年，中概股股价在美国经历了“先扬后抑”的曲折，一些中概股还遭遇了破发、股价大跌等厄运。美国多家专业投资网站分析称，目前美国资本市场不断向好，今年中国公司赴美 IPO 回暖也在预期之中。有分析人士则表示，中概股股价纷纷回升表明资本市场对中概股的态度逐渐转为正面，在此背景下，赴美上市的窗口期也有望重新打开，许多公司都会赶这个时间窗

# 港股回暖 多家公司欲赶点上市

证券时报记者 徐欢

近日，随着市场回暖，冷清了一段时间的香港新股市场也开始焕发生机。有消息称，多家新股正在积极筹备上市，预计二季度将有 14 只新股上市，最多集资 1146.2 亿港元。其中包括去年由于市况不好搁置上市的重磅股三一重工、海通证券以及光大银行。

## 二季度是上市良机

消息称，三一重工计划在今年二季度重启规模为 33 亿美元（约 257.4

）赴美上市。

## 互联网行业再受关注

于是，在经历了长达半年的海外上市冰冻期后，多家中国公司又举起了赴美上市大旗。值得注意的是，尽管盛大文学、迅雷、拉手网等互联网公司去年无奈宣布推迟 IPO 步伐，“吃螃蟹者”的角色今年却依然再次由中国互联网公司扮演，神州租车、唯品会、易传媒 3 家中国企业逆势申请 IPO，或与近期海外资本市场对互联网概念再次追捧相关。

近期，在大洋彼岸的美国股市，苹果、谷歌等科技股独领风骚，苹果股价更屡创新高，就连“股神”巴菲特也继续增持科技股。与此同时，全球最大社交网站 Facebook 递交 IPO 申请也让投资者看到更大的想象空间，其千亿美元左右的估值充分展现了资本市场对于互联网创新企业的信心，一些优秀的中国互联网企业也被寄予厚望。在 Facebook 正式上市前，一些中国互联网企业的股价将继续上涨。”纽约一家经纪公司的分析师埃拉姆表示，除了股价，Facebook 的光环效应或将在其他方面继续影响相关行业的中概股。”

此外，互联网领域也一直是投资商追逐的热点。清科研究中心统计，去年中国互联网领域投资案例数及总投资金额再创历史新高，全年发生了 276 起投资，较 2010 年增幅达 120.8%。

## 赴美上市潮涌

随着美股以及中概股股价回暖、互联网概念受追捧以及神州租车等 3 家中国公司相继提出 IPO，投资者开始期待，中国公司赴美上市的窗口期即将

重启。

由于市场预期 Facebook 将于 5 月上市，市场人士普遍认为，目前赴美上市迎来较好的窗口期，但这一窗口期不会持续很久，特别是对互联网企业而言，Facebook 的上市将成为这一窗口期的临界点。

派代网分析师李成东表示，许多中国互联网企业都在“盯着”Facebook，伴随着行情回暖，相信近期会有更多中国公司赴美 IPO。纳斯达克亚太区总裁高睿博曾透露，目前已有超过 30 家中国公司处于纳斯达克的 IPO 动态管道中，预计今年 4 月~5 月份，更多中国公司将开始集中赴美上市。

对于准备赴美上市的中国公司，土豆网创始人兼首席执行官王微日前在接受证券时报记者采访时表示，一家公司的市值取决于这家公司的运营水平以及未来业务发展的前景。一方面，要让投资者保持对公司的信心；另一方面，在机会再度到来的时候，要当机立断。



今年初至今，香港恒生指数节节高升，截至昨日，涨幅累计达 13%。多数市场人士对今年的市场走势表示乐观。德意志银行亚洲区投资银行部主席蔡洪平表示，预计今年上半年的市况将比下半年要好，这将给新股市场带来一定支持。

汇丰控股投资银行亚洲部门负责人昨日表示，随着股市二级市场成交量高涨，亚洲一度火热的首次公开发行（IPO）市场可能不久将重启。

第一上海投资银行部董事毛力表示，今年全年的情况都会比去年下半年要乐观，估计上市公司预期二季度的流动性将增加，因此希望在这个时间上市。但他强调，目前整个市场的基本面并没有任何改善。

## 资金面紧张或是主因

对于目前新股赶上市的原因是资金面不足的说法，瑞士基金服务（香港）有限公司董事总经理赵建诚表示，虽然现在新股上市不一定能获得好的估值，而且集资额也不尽如意，但是如果不上市集资的话，或不能继续存活；如果能成功上市融资，或许能支撑企业走过市



吴比较/制图

场不好的困难时期。

近日，光大集团董事长兼光大银行董事长唐双宁表示，今年将做好资本补充工作，积极寻找合适窗口推进 H 股上市，以应付趋紧的资本要求。有市场消息指出，光大银行的上市集资额或被减半至 25 亿~30 亿美元。交银国际银行业分析师李珊珊表示，光大银行集资额如果真的减半也不难理解，因为目前的市场气氛确实对融资构成压力。

另外，会计准则也是众多市场人士推测新股赶点上市的原因。港交所上市规则规定，新上市申请人其申报会计师报告的最后一个会计期间的结算日期，距上市文件刊发日期不得超过 6 个月。因此，如果去年底未能成功上市的企业，会计结算日为去年 9 月 31 日，那么今年 3 月 31 日之前不能刊发招股书的话，需要花费大量的时间和精力重新制作会计报表。

招商证券（香港）投资银行部业务董事总经理温天纳甚至认为，如果有上市公司真的那么坚持“赶点上市”的话，估计是对今年的业绩没有信心，怕如果拖延上市时间的话，不甚美观的会计报表将成为其集资的阻碍。

市场方面，昨日首日挂牌的两只新股挂牌价均下跌，其中，克莉丝汀以下限价 1.6 港元定价，开盘较招股价低约 7.5%，收报微升。西王特钢开盘价较招股价 2.65 港元低 21.1%，最终收报下跌 19.6%。

# 电商扎堆盼上市 创投苦等很焦急

证券时报记者 杨晨

自去年 8 月土豆网上市至今，中国企业赴美上市窗口持续关闭，拉手网、凡客诚品、京东商城等电商企业纷纷搁置了上市计划。进入 2012 年，众多电商扎堆等待上市，赴美上市窗口何时能够重启成为投资界关注的焦点。

近日，中国 B2C 电子商务网站唯品会向美国证券交易委员会提交 IPO 申请，被业界广泛认为是“投石问路”之举。清科研究中心分析师张琦认为，此次唯品会 IPO 结果将是判断海外投资者对中国概念股热情程度的风向，如果唯品会闯关成功，则表明国外资本对于中国电商的态度转向正面，将为电商在内的中国企业赴美上市注入一剂强心剂。

## 赴美上市窗口关闭风投急

China Venture 投中集团统计的数据显示，在 2011 年中国风险投资/私募股权（VC/PE）投资市场，电子商务行业延续了 2010 年的风光，投资案例和规模都居于全行业前列。在去年中国风险投资（VC）市场，投资规模排名前 10 的案例中有 9 宗来自于互联网行业，其中，拉手网、梦芭莎、尚品网、美团网、钻石小鸟属于电商企业；在去年的私募股权投资（PE）市场，情况也类似，凡客诚品、京东商城等知名电商均在投资榜上居于前列。

但是，在极度繁荣的背后，受 2011 年世界经济整体下行、资本市场表现低迷等因素影响，从去年下半年开始，VC/PE 市场明显降温，电商“烧钱”拼规模的发展模式难以为继。深圳同创伟业创投公司合伙人、董事总经理丁宝玉认为，电商行业目前最大的隐忧就在于近两年过度投资——电子商务行业的迅猛发展已经超越了一定时间内市场可承受的极限。近两年因为大家都看好电子商务，一窝蜂涌上去投资，造成了当前行业过度发展的局面。今年将是电子商务竞争非常激烈的一年，一大批电商会倒掉。”他说。

由于去年 8 月份以后中国企业赴美上市窗口几近关闭，机构投资者退出渠道收窄，电商企业开始进入“寒冬”。进入 2012 年，对于许多已经进行了多轮融资的电商来说，其背后的 VC/PE 机构耐心越来越有限。

投中集团分析师冯坡认为，投资机构需要对其出资人（LP）有交代，如果电商企业长期无法上市，不排除投资机构会选择低价转让项目的可能。但是像京东商城、

凡客诚品这样的企业不会受太大影响，因为它们的规模已经做起来了，行业地位已被市场承认，即使其背后的投资人选择转让项目，也会有人接手。这类电商对于物流和仓储投入了巨大的资金，因此一直呈现出亏损状态，当这一环节完成后，成本会大大降低。再加上其规模已经做大，未来盈利可能性很大。不过，对更多规模还没做起来的电商来说，长时间不能上市可能导致其资金链断裂，从而退出市场。”他说。

丁宝玉表示，现金流对于电商企业非常重要，许多尚在亏损状态的电商谋求海外上市就是因为通过资本市场融资可以换得更多时间拖垮对手走向成功。如果未能上市，原股东很可能再进行一轮增资。但是，凡事都有限度。

冯坡表示，如果唯品会能在美国成功上市，对众多等待上市的中国电商来说将是一个好消息。因为当前唯品会的业绩并不理想。如果唯品会成功上市，代表美国资本市场对中国企业的投资价值已恢复信心。

值得注意的是，即使中国企业赴美上市的窗口重启，也并不意味着众多等待上市的电商都能获得海外资本市场认可。对此，丁宝玉认为，为了将规模做到最大，很多电商企业都是“只见烧钱不见盈利”，只有做到电子商务行业，或者说电子商务行业某一细分行业的第一或第二，资本市场才会承认其市场地位，有机会成功上市，排名靠后的电商企业则很难获得资本市场认同。

## 资本对电商投资趋于谨慎

张琦认为，电子商务在 2011 年赚足了资本眼球，不过与 2011 年上半年情况相比，去年下半年表现差强人意，显示电商投资热情明显放缓。在中国电商市场发展被看淡之后，加之二级市场 IPO 遇冷，资本对于该行业的投资更显慎重。

丁宝玉表示，尽管今年风投对电商的投资热情已降温，预计今年电商行业整体也将呈下行趋势，但并不意味着其中没有投资机会。数据显示，2011 年中国电子商务延续了 2010 年快速发展的态势，全年市场交易规模达到 7 万亿元，同比增长 46.4%。

近两年电商行业投资热度证明市场对这一行业极其看好，事实上这一行业确实前景广阔，只是近两年过度投资阻碍了电商行业良性发展。”丁宝玉说，现在资本对电商的投资正在回归理性，从过去的一拥而上粗放型投资转型更专业化的投资。今年倒掉一批电商企业反而是给更专业化电商生存机会。”

张琦表示，2012 年电商行业发展将进入盘整期。

证券代码：300153	证券简称：科泰电源	公告编号：2012-003
上海科泰电源股份有限公司 2011 年度业绩快报		
本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。		
特别提示：		
本公告所载 2011 年度的财务数据仅为初步核算数据，已经公司内部审计部门审计，未经会计师事务所审计，与年度报告中披露的最终数据可能存在差异，请投资者注意投资风险。		
一、2011 年度主要财务数据和指标		
单位：元		
项目	本报告期	上年同期
营业总收入	485,055,167.38	437,881,113.12
营业利润	42,613,641.75	59,246,333.95
利润总额	45,252,362.31	59,790,273.82
归属于上市公司股东的净利润	40,384,203.31	50,971,057.88
基本每股收益（元）	0.25	0.85
加权平均净资产收益率	4.40%	32.11%
项目	本报告期末	本报告期初
总资产	1,154,861,631.53	1,060,674,104.28
归属于上市公司股东的所有者权益	928,750,933.57	912,985,638.23
股本	160,000,000.00	80,000,000.00
归属于上市公司股东的每股净资产（元）	5.80	11.41
二、经营业绩和财务状况情况说明		

股票代码：600116	股票简称：三峡水利	编号：临 2012-03 号
重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司关于公司移民资金结转清理的公告		
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。		
根据国家移民补偿相关政策及本公司 2011 年 7 月 12 日与万州移民局签订的《三峡工程移民迁建包干资金结算协议》（内容详见 2011 年 7 月 26 日《中国证券报》、《上海证券报》），2011 年度公司对应的移民资金进行了结转清理。截止 2011 年 12 月 31 日，公司共收到三峡工程移民资金约 1 亿元，根据移民资金补偿性质及相关会计准则并经近日会计师事务所确认，作如下账务处理：属于补偿发生的费用及资产搬迁损失的 400 余万元，直接计入 2011 年度损益；属于补偿用于构建移民资产的 9000 余万元，计入递延收益并根据固定资产的剩余可使用年限按照 16 年进行摊销。		
根据上述处理，公司移民资金结转清理预计将从 2011 年起 16 年内每年增加公司利润约 500 万元。		
特此公告		
重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司董事会 二〇一二年二月二十三日		

证券简称：西水股份	证券代码：600291	编号 2012-004
内蒙古西水创业股份有限公司关于股东部分股权质押解除公告		
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。		
公司近日接到股东北京新天地互动多媒体技术有限公司（以下简称：“北京新天地”）和上海德莱科技有限公司（以下简称：“上海德莱”）的函告，获悉：北京新天地和上海德莱分别将其质押给新时达时代股份有限公司的本公司无限售条件流通股 32,000,000 股（占本公司股份总数的 8.33%）和 16,000,000 股（占本公司股份总数的 4.17%）于 2012 年 2 月 20 日解除质押，并已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了相关证券解除质押登记手续。		
特此公告		
内蒙古西水创业股份有限公司董事会 2012 年 2 月 24 日		

证券代码：600498	证券简称：烽火通信	公告编号：临 2012-006
烽火通信科技股份有限公司关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告		
本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。		
烽火通信科技股份有限公司（以下简称“烽火通信”、“公司”）本次非公开发行 A 股股票方案于 2011 年 8 月 22 日经公司第四届董事会第九次会议审议通过，并于 2011 年 9 月 23 日经公司 2011 年第一次临时股东大会审议通过。		
2011 年 12 月 28 日，公司本次非公开发行经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会审核通过。公司于 2012 年 2 月 23 日获得中国证监会《关于核准烽火通信科技股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2012〕213 号），核准公司非公开发行不超过 6,000 万股新股。该批复自核准之日起六个月内有效。		
特此公告		
烽火通信科技股份有限公司 2012 年 2 月 24 日		

# 诺安中证创业成长指数分级 证券投资基金份额上网发售提示性公告

经中国证监会批准，诺安中证创业成长指数分级证券投资基金份额在深圳证券交易所上网发售。所有具有基金代销业务资格的证券公司营业部均可办理认购，基金简称“诺安中证创业成长指数分级”，场内简称“诺安中创”，基金代码“163209”，深交所挂牌价 1.000 元，发售时间 2012 年 2 月 27 日至 2012 年 3 月 23 日（周六、周日和节假日不受理），发售截止时间如有变更，诺安基金管理有限公司将及时公告。

特此公告。

诺安基金管理有限公司  
2012 年 2 月 24 日