

编者按:从遭遇摘牌、停牌到集体暴跌,自今年3月陷入诚信危机以来,中国概念股经历了3轮下跌,直到进入10月份,情况才有所改善。然而,就在上周四,几乎万事俱备的迅雷和一直表现稳定的安庆制药却在同一天取消了各自赴美上市的计划,这引起了各界的广泛关注。

难道,中国企业赴美上市又陷入低潮?

市场持续冷清 中国企业赴美上市骤停

■ 本报记者 徐 森 杨 颖 魏小央

自今年3月遭遇空头“围剿”,陷入诚信危机以来,中国概念股已经经历了3轮下跌,许多赴美上市的中国企业股价都受到了严重冲击。在后两轮的下跌中,甚至有不少企业跌破了发行价,这给准备赴美上市的中国企业带来了巨大压力。再加上,近来,美国资本市场持续冷清,大环境较差,不少中国企业的赴美上市热情骤减。

10月13日,安庆制药向美国证券交易委员会(SEC)提交更新文件称,由于受目前市场条件影响,该公司决定撤销其赴美IPO(首次公开募股)计划。无独有偶,就在同一天,迅雷也正式向SEC提交了申请文件,称由于美国经济疲软以及欧债危机恶化导致资本市场冷淡,公司决定取消赴纳斯达克的IPO计划。

有分析人士称,目前,美国资本市场持续低迷,此时中国企业强行上市,企业的市场价值有可能会被严重低估,一些没有资金压力的企业推迟上市计划也在情理之中。不过,也有一些业内人士担心,作为中国概念股的典型代表,迅雷取消IPO的动作可能会引发一场中国企业推迟赴美上市的跟风潮。一天内两家中国企业取消赴美IPO计划,引起了各界的广泛关注。

积极筹措 几乎万事俱备

据了解,安庆制药成立于1997年,总部位于香港。目前,该公司控股安庆中西药品有限责任公司,公司业务以培育、销售天然药材以及第三方中药配方产品为主,同时也经营西药业务。2011年5月6日,安庆制药正式向SEC提交IPO申请,拟融资5800万美元。

据统计,截至2010年12月31日,安庆制药的营收总额达1.0865亿美元,营收成本为7408万美元,毛利润

为3457万美元,运营利润为2924万美元,净利润为2212万美元。业内人士分析,从历年的营收情况来看,除2008年各项主要财务数据有所下降外,安庆制药总体上保持了持续增长的态势,盈利能力较为稳定,成功赴美上市希望很大。

而另外一家公司迅雷,虽然曾四度搁浅其IPO计划,但为了顺利上市,迅雷已经做了大量工作。业内人士透露,因为美国市场十分看重知识产权风险,所以,自决定赴美上市以来,迅雷一直在努力处理自己“面临的保护第三方知识产权方面的挑战”,这在其招股说明书中也有所体现。除此之外,尽管认为自己“被低估”,但在申请IPO的过程中,迅雷仍多次修改了自己的上市申请文件,缩减其融资规模并降低发行价。

专家分析,相较于主要竞争对手,迅雷无论是在股东阵容上,还是在盈利状况上都具有一些优势。虽然,版权的硬伤和业务转型会在一定程度上对迅雷上市造成困扰,但迅雷自己的主营业务和盈利模式应该是没有问题的。

然而,这两家看似筹备充分的企业却在同一天选择了取消赴美上市的计划。

受市场条件所限 两家企业取消IPO计划

从两家公司提交的文件来看,低迷的整体市场环境是它们取消IPO的重要原因。对外经贸大学经济学教授袁力在接受记者采访时表示,目前,美国国内面临失业率居高不下以及政府债务繁重等问题,再加上,机构投资者和投资经理多在七八月份开始休假,资本市场的交易越来越谨慎。此外,阿里巴巴引发的VIE(协议控制)合法性之争以及部分借壳上市的中国公司的财务造假丑闻,也在一定程度上影响了美国资本市场



对中国概念股的估值判断。所以,对于准备上市的中国企业来说,如今的资本市场环境并不是很好。

据了解,不论是去年登陆纽交所的当当网,还是今年上市的凤凰新媒体、世纪佳缘,在3轮的下跌潮中,都没有逃过跌破发行价的厄运。专家表示,现在,部分企业推迟或者取消赴美IPO虽然是受经济环境所限,但已上市公司低迷的股价表现已经让不少准备赴美上市的企业越来越正视企业上市将面临的风险。

“在如今受欧债危机和美国经济疲软影响的资本市场上,中国企业想得到一个好的发行价将更加困难,公司市场价值被低估的风险更大,此时选择上市并不明智。”袁力指出,“如果不是特别缺乏资金的中国企业,如迅雷等,完全可以等大环境变好以后,再重新赴美上市。而且,今年以来,愈演愈烈的中国概念股信任危机也显示,很多中国企业自身也存在一些问题,正好可以在这段时间里,寻找和弥补自身的不足,为重启上市做好准备。”

“虽然迅雷的上市道路已经基本铺平,但未来仍有很长的一段路需要走。”袁力说,“迅雷做的是细分市场,并不是互联网行业的主力军,还没有形成广阔的市场增长空间。放弃上市后的迅雷,应该继续明确自己的市场和未来增长空间,着手解决其收入来源单一以及成长瓶颈等问题。”

谨慎为上 蓄势待发

据国际数据提供商Dealogic近期发布的数据显示,2011年以来,撤销或推迟IPO计划的企业数量已达到215家,超过2008年9月雷曼兄弟破产后的数字。因此,一些业内人士担心,作为中国概念股的典型代表,

迅雷等企业取消IPO的动作有可能会引发一场中国企业推迟赴美上市的跟风潮。

对此,袁力表示,中国概念股确实存在很多相似的问题,所以,从某种意义上讲,作为中国概念股的典型代表,迅雷等企业取消IPO的动作确实可能会对一些准备上市的企业带来一定影响,但这种影响并不足以成为阻碍其他企业赴美上市的主因。

此外,虽然迅雷的赴美IPO之路最终折戟,但不少业内人士仍对迅雷重启赴美IPO持乐观态度,认为经过一段时间的自我调整后,迅雷可能会根据外部环境的变化和投资人的意愿来重新考虑赴美IPO问题。

据袁力分析,在各种业务更加成熟,企业增长力增强和整体经济形势有所改善之后,迅雷都有可能重启IPO计划。

“我预计迅雷应该在经济形势扭转时,重启程序。”袁力说,“毕竟只要有潜力的企业最终都是会得到资本市场认可的,但有赴美上市计划的企业还是要谨慎一些,在大环境转好之前,要注意在自己的主营业务以及盈利模式上多下功夫,蓄势待发。”

同时,专家也指出,在目前不太乐观的经济形势下,中国企业应该反思这几次股价下跌潮暴露出来的各种问题,注意吸取各种教训,严格规范财务管理,防止诚信危机阻断自己的赴美上市之路。同时,要注意了解当地的法律、公司治理结构和会计准则,切忌为上市融资而采取包装手段,以防成为游戏规则的牺牲品。

公司观察

上市公司

梅安森：为煤矿安全生产保驾护航

近日,重庆梅安森科技股份有限公司(以下简称:梅安森 股票代码:300275)发布首次公开发行A股初步询价推介等系列公告。该公司是一家专业从事煤矿安全生产监测监控设备及成套安全保障系统研发、设计、生产、销售的国家火炬计划重点高新技术企业,先后承担并完成多项国家安监总局安全生产重大事故防治关键技术重点科技项目、科技部中小企业创新基金项目等国家级项目和重庆市科技攻关计划项目,是国内煤矿安全生产监测监控系统领域的骨干企业。

立足于自主研发

由于梅安森所处行业的特殊性,其产品技术、质量等直接关系到中国煤矿生产的安全性,直接关系到煤矿职工的生命安全。因此,国家管理部门一方面出台一系列法规强制性要求煤矿企业建设安装监测监控及避险系统等;另一方面通过采取矿用产品安全标志认证等措施,从技术、内控、人员、资金、场地、体系维护等方面进行严格审查。凭借全面扎实的行业技术基础,多年来,

公司在产品研发和安标认证方面始终保持行业前列。

自创立以来,公司始终牢记“高科技是企业生命力”,立足于自主研发,通过多年来不断投入、持续研发,取得了丰硕成果。目前公司四大产品系统中有13种产品通过了高新技术产品认证,全部属于自主研发产品,拥有相应的发明专利、实用新型专利或软件著作权。公司的自主研发能力保证了公司在取得产品安标认证、市场推广以及售后服务等方面保持着一定的竞争优势。

独特的销售服务一体化营销服务模式

质量为本,服务先行。

梅安森深谙服务的重要性,为公司打造了一支以在煤矿安全生产监控行业从业多年,熟悉行业内的客户需求职工为核心人员的专业销售服务团队。并在创立之初就提出了“销售服务一体化与全过程技术支持”的客户服务理念。而且公司成立了营销中心,销售人员主要从工程技术人员中挑选任用。销售服务一体化

的服务模式使公司能够在及时为客户排忧解难、提供技术服务的同时,加大产品销售推广力度,密切公司与客户的合作关系,收集客户的技术反馈意见,为进一步改进技术、提高产品质量提供宝贵的经验。

自主创新打造业内知名品牌

重庆梅安森科技股份有限公司自成立以来,始终坚持通过自主研发和创新,打造自主品牌,持续推出创新产品,树立了“梅安森”在煤矿安全生产监控行业良好的品牌形象。

从整体实力上看,公司研发实力和研发能力均取得了国家有关政府主管部门的一致认可,在全国近3万家高新技术企业中脱颖而出,率先被国家科技部评为国家火炬计划重点高新技术企业;公司研发中心被认定为重庆市企业技术中心,现正承担着国家安监总局下达的2010年度安全生产重大事故防治关键技术重点科技项目2项、重庆市科学技术委员会下达的2009年重庆市第一批科技项目1项和2010年重庆市

第一批科技项目1项以及2010年重庆市第二批重点新产品计划项目1项等重点科研任务。而“梅安森”商标已被评定为重庆市著名商标。

驾驭未来,梅安森蓄势待发

梅安森本次拟发行A股1,467万股,占发行后总股本的25%。本次募集资金主要用于煤矿安全监控装备产业化基地及研发实验中心项目,这将使公司产品结构更趋完善,生产技术和市场竞争能力进一步提高,盈利能力进一步增强。

2011年,梅安森顺利登陆创业板。公司将坚持“以矿山安全为本、以科技创新为先导、以服务现场为使命、管理科学、品质优异、核心竞争力突出”的企业方针,秉承“团结、创新、诚信、服务”的企业精神,坚持销售服务一体化与全过程技术支持的特色经营理念,通过持续的技术研发和自主创新,不断提升核心技术优势,实现员工、客户、股东、行业及社会的和谐发展。

(静 安)