

## 资本杠杆效应浮现 浙企纷纷谋划海外上市

中新浙江网 6月9日电 浙江上虞商人徐海南最近感觉春风得意。他旗下的“天外天控股”于4月13日正式在澳大利亚证券交易所上市，发行价0.5澳元/股，本周一度涨至0.65澳元/股。澳大利亚证券交易所第一次出现了中国制造的身影。

地处绍兴的“中国印染”最近正谋划再融资。2006年9月7日，以浙江江龙纺织印染有限公司为主体的“中国印染”在新加坡股票交易所成功上市，首次发行11343.5万股，发行价为每股0.27新元，上市首日开盘后即升至每股0.4新元。

2006年8月8日，位于嘉善县姚庄镇的浙江昱辉阳光能源公司(SOLA, UK)登陆伦敦证券交易所 AIM 市场，成为继无锡尚德之后第二家海外上市的太阳能企业。目前，昱辉的市值达到1.5亿美元。而诸如此类的创富神话，启迪着一大批浙江中小企业。

### 榜样力量迅速扩展

“像我们这样的，当时受国内宏观调控的影响，普遍遭遇融资瓶颈。”中国印染董事长陶寿龙对记者坦言，“但企业的高速发展潜力让投资机构普遍看好。”在普华投资管理有限公司总裁曹国熊、上海锦天城律师事务所合伙人章晓洪博士推动下，陶寿龙、徐海南等企业家将目光转向海外资本市场。

“海外上市企业一般有这几个特点，决定他们不可能等待A股市场。”曹国熊说，“其一，存在A股上市差距，比如业绩、规模等等达不到国内上市的硬杠杠；其二，急需资金，海外上市一般在上市前就能通过私募获得一笔资金，同时，从中介进场到上市完成，期间的时间是可预测的，一般在香港、新加坡上市在6-8个月左右，因而公开招股资金到位也很快；三是外向型企业，在海外上市可以提高其产品在当地市场的知名度，提高的市场份额；四，为了引进海外的战略投资者，提高企业的管理水平。如“中国印染”就是为引入国际财务投资者而在海外上市，超高速增长带来了良好的示范效应。”

江龙印染，2003年4月开始建厂，次年8月底正式投产，2005年实现销售6.2亿元人民币，净利润达到7000万元。两年左右时间，江龙印染快速跻身印染行业前列。此时，各大海外基金开始聚焦中国市场。在曹国熊等人的引导下，2006年4月，新加坡淡马锡投资控股与日本软银合资设立的产业基金——新宏远创基金(New HorizonFund)，在对江龙印染进行了一番深入考察后，果断出手签约入股。随后，“中国印染”赴新加坡上市。在纺织服装行业普遍不景气的情况下，江龙印染成功变身新加坡主板的“中国印染”意义不俗。

### 海外上市正当机

“现在的环境对中国企业到海外资本融资应该是最好的。”作为上市财务、法律顾问，曹国熊与章晓洪对此深有感触，据章晓洪博士统计，中国企业海外上市已逾四百家，世界主要资本市场，从纽约到伦敦，从东京到香港，从新加坡到韩国，现均已出现中国企业的身影。浙江目前海外上市企业达二十七家，多为制造业民营企业。

“中国正吸引着全球人的眼球，买到中国的股票就能赚钱。”曹国熊说，“现在中国的企业到海外上市是相当受欢迎的，在他们眼里，中国就是一个大金矿。”很多企业，特别是中小民企觉得海外上市门槛很高、很难也很复杂，实际上关键的是要有自信，敢于突破。其实，资本市场上的公司价值发现和价值提升，跟公司的产业表现并不一样，前者更多的是看未来前景。曹国熊认为，只要年利润 1000 万元以上的民营企业，就具备了海外上市的可能性，尤其是行业单项冠军。

正因如此，每次海外交易所推介会的场面大有“超女海选”之势。业内的数据显示，今年海外上市公司不仅数量增多而且素质也在提高。欧洲证交所中国区总裁潘康坦言：“外国资本市场与中小企业间的距离已经逐步拉近。事实上，没有中国企业上市，市场就显得没有影响力。”

### 资本杠杆效应浮现

然而，在和资本市场的双向选择中，中小民营企业所要解决的不仅仅只是资金的问题。曹国熊表示，近年来不少中国企业通过海外上市，借助国际资本市场严格的监管和投资者的监督，促进经营管理水平的提高和核心竞争力的提升。

“天外天控股”作为企业生产商，董事长徐海南直言，除了看重澳大利亚资本市场作为南半球最大资本市场，“同时我们更看重澳大利亚广阔的户外产品市场。”

“海外上市，浙商已不仅仅着眼融资。”章晓洪认为随着国内 A 股市场牛气冲天，不少企业已没有远走海外的动因，“毕竟在语言、文化中国企业和国际资本市场还是有不少距离。”他认为浙商谋求有针对性的海外上市在很大程度上和浙商外向型经济特质有关。

“上市地可以有多种选择。”曹国熊认为，以产业起家的浙江商人除了融资成本、市盈率等技术层面的考量外，他们更愿意把产业延伸和上市目的地结合起来统筹考虑，同时也为未来的跨国并购埋下伏笔。

浙商的这种理念也得到海外资本市场的认可，潘康认为，除了消费物美价廉的中国制造，海外投资者也乐于投资中国经济以便分享红利。”据透露，普华投资下半年还将推动 4 家企业分赴海外资本市场。曹国熊肯定地说，“这是一个多赢的市场，好戏才刚刚开始。”

(作者：邹箭峰)