太阳能产品企业IPO进程相继受阻

今年以来，在多家光伏企业IPO相继搁浅的同时，光热企业的IPO进程亦不乐观。6月26日辉煌太阳能终止审查，6月27日皇明太阳能终止审查，两家企业均是以太阳能热水器、集热管等为主要产品的光热行业企业。

其中，作为国内太阳能行业龙头企业的皇明IPO再度折戟，引发了业界的广泛热议。早在2007年，皇明一度计划海外上市，曾考虑过香港、美国以及德国法兰克福等地，后来由于金融危机的冲击等原因放弃海外上市计划；2010年，皇明转战国内A股市场，后因“偷税门”事件暂停上市计划；今年2月，皇明再启IPO征程，由于非经营性资产过大、业绩不佳、持续盈利能力存疑等问题主动中止IPO。

根据ChinaVenture投中集团掌握的数据显示，2008年以来已有7家光热领域企业获得PE投资，总金额近14亿元(见表1)。辉煌太阳能和皇明太阳能IPO的搁浅，使PE的退出面临阻碍，也将令投资人更加谨慎。特别是在整个行业低迷的情况下，即使上市成功，收益也并不可观。2012年5月21日，“中国光热第一股”日出东方(603366.SZ)登陆上交所，中科招商、复星谱润以及广发信德实现退出，账面退出收益率仅0.84倍。

2008年至今光热行业企业VC/PE融资案例

企业名称	融资时间	融资金额	投资机构
龙腾太阳能	2011-05-21	1.25亿元	鼎鑫资本
桑夏太阳能	2010-09-14	558.98万元	金石投资
日出东方	2010-06-25	3.85亿元	中科招商 复星谱润 广发信德
桑乐太阳能	2009-12-24	2330万美元	渣打直投
辉煌太阳能	2009-12-17	4500万元	东方富海
彩熙太阳能	2008-07-01	300万美元	恩卓创投
皇明太阳能	2008-01-09	9078万美元	鼎晖 高盛

CVSource 2012.07

表1 2008年至今光热行业企业VC/PE融资案例

ChinaVenture投中集团分析认为，以太阳能热水器为主要产品的光热企业IPO受阻，主要原因在于整个行业产品质量参差不齐、缺乏统一标准，企业之间恶性价格竞争导致业绩下滑。太阳能热水器只是光热应用的一部分，企业可考虑向更广义的光热行业特别是光热发电领域继续深入探索。

光热发电是将太阳能聚集形成大量的热能，通过换热装置产生蒸汽进而驱动汽轮机发电的技术。与煤炭发电相比，光热发电将煤燃烧产生蒸汽的环节变为利用太阳光热产生蒸汽，从而减少环境污染；与光伏发电相比，光热发电可以避免多晶硅产生的二次污染。因此，在光伏、风电行业产能过剩的情况下，光热发电或可成为新能源行业的又一投资蓝海。

原文地址：http://www.china-nengyuan.com/news/36391.html