

清科数据:2016 年 227 起 A 股 IPO 创 5 年新高,多家 PE 收获超 5 起 IPO 退出

2017-01-05 清科研究中心 张蕾

大中华区著名股权投资研究机构清科研究中心近日发布数据显示:在清科研究中心关注的海外 16 个市场和境内 3 个市场上,中企海内外上市总体情况方面,2016 年度全球共有 291 家中企上市,合计总融资 3125.01 亿人民币。2016 年度中企上市融资额及数量较 2015 年度均有不同程度下降,分别下降 5.5%、11.8%。其中,227 家中企在境内市场融资 1511.10 亿人民币,上市数量和融资额同比分别下降 28.1%、17.5%。64 家中企在境外市场融资达到 1613.91 亿人民币,上市数量及融资额分别同比上升 3.7%、下降 4.7%。VC/PE 支持的中企上市方面,VC/PE 支持的中企在全球上市共计 174 家,上市数量同比上升 1.2%;174 家中企共筹资 2306.74 亿人民币,融资额同比上升 60.3%。投资回报方面,2016 年度,174 家 VC/PE 支持的境内外上市中企在发行时获得了 2.85 倍平均账面回报,比去年同期水平下降 22.8%;上市 20 个交易日后获得了 9.56 倍平均账面回报,较发行时投资回报水平高出 2.36 倍。新三板市场方面,截至 12 月底累计挂牌企业达 10163 家,总股本达到 5851.55 亿股,流通股本 2386.81 亿股,总市值已达 40558.11 亿元。2016 年度新增挂牌企业数量 5034 家,同比去年同期新增挂牌数量增长 41.5%。

全年 291 家中企实现境内外上市,总体略有下滑,境内市场 VS 境外市场反差明显

2016 年度,共有 291 家中企在境内外资本市场上市,合计融资 3125.01 亿人民币,平均每家企业融资 10.74 亿人民币。2016 年度中企上市数量及融资额较去年同期均有不同程度下降,分别下降 5.5%、11.8%。

从上市市场来看,2016 年度,中企在境内上市数量远超境外市场,但总体融资规模略低于境外市场。境内市场的平均融资额与境外市场有较大差距,仅达到境外市场的四成。具体来看,境内方面,227 家上市企业融资 1511.10 亿人民币,上市数量上涨 3.7%,融资额同比下滑 4.7%;境外方面,64 家中企赴海外上市,合计融资 1613.91 亿人民币,上市数量及融资额分别较去年同期同比下降 28.1%、17.5%。值得注意的是,境内市场在证监会审核加速的背景下,上市数量较 2015 年有明显回升,境外市场上市总量在 2014 年达到历史高峰后,逐渐走向低落。中企在选择上市市场方面,开始反转倾向青睐国内市场,境内外反向发展态势预计在未来两年不会改变。

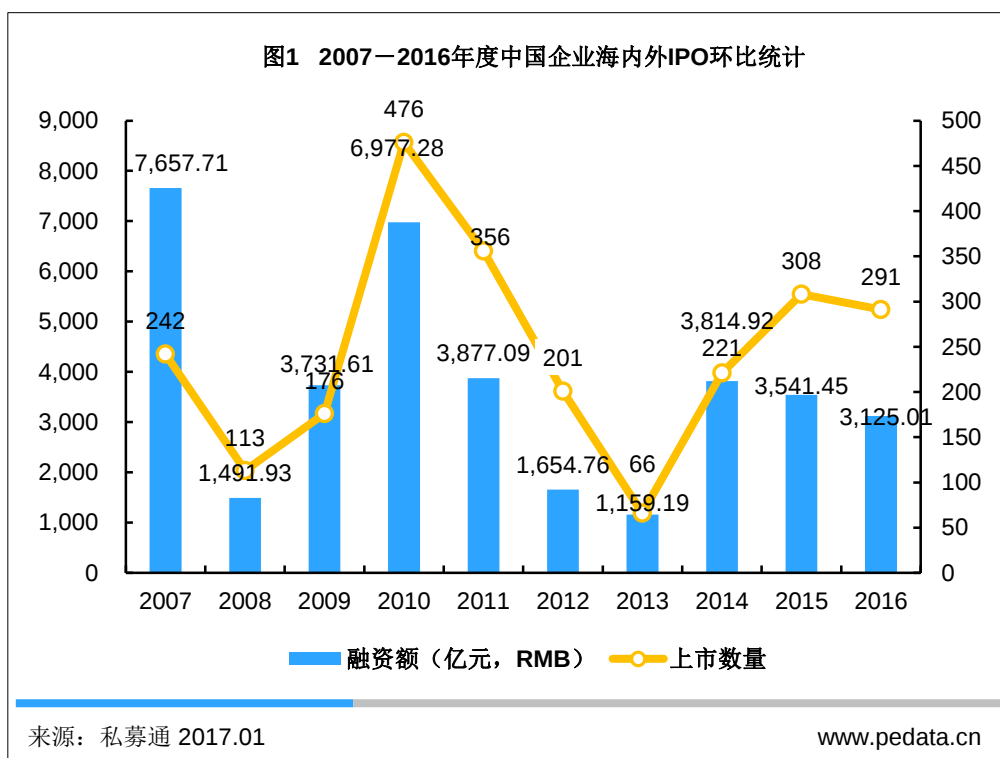
就平均融资额来看,境内市场平均融资额达到 6.66 亿元,较去年同期融资额下降 8.1%;境外市场平均融资额达到 21.97 亿元,较去年同期融资额上升 14.8%,主要受“邮储银行”首发融资额高达 496.8 亿人民币的影响。

表 1 2016 年度中国企业境内外 IPO 市场统计

市场	融资额 (亿元, RMB)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (亿元, RMB)
境内市场	1,511.10	48.4%	227	78.0%	6.66
境外市场	1,613.91	51.6%	64	22.0%	25.22

合计	3,125.01	100.0%	291	100.0%	10.74
----	----------	--------	-----	--------	-------

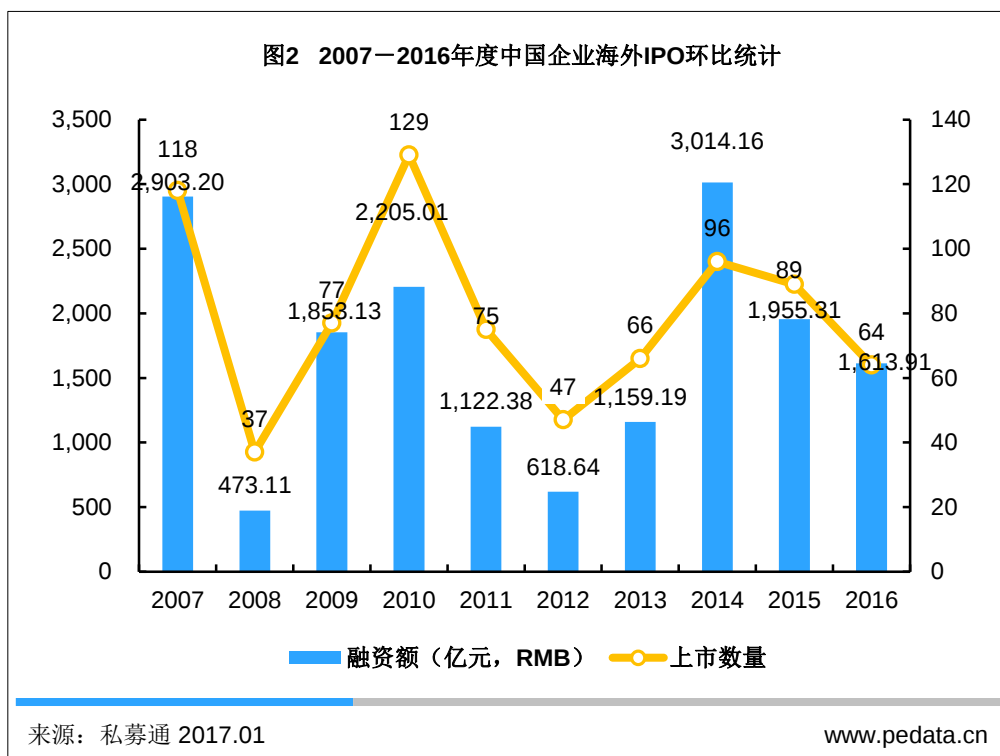
来源：私募通 2017.01 www.pedata.cn



中企海外上市 64 家，同比下滑，海外融资市场遇冷，金融企业继续傲视群雄

2016 年度，共有 64 家中企在海外 7 大交易所上市，64 家中企融资额合计 1613.91 亿人民币，上市数量及融资额分别较去年同期同比下降 28.1%、17.5%。但就季度来看，2016 年第四季度，中企海外上市数量达到 29 家，海外上市市场主要在香港主板达到 18 家，较前两季度有大幅的回升。

自 2014 年以来，中企赴境外上市的态势火热，近两年中企境外上市活跃度有所下降。首先，其主要原因仍在于中概股在境外资本市场估值低于境内市场。2015 年上半年国内 A 股的火热行情加速了中概股回归的决心，使得海外上市体量相对前两年有所下降。其次，国内资本市场在 2016 年发出的注册制改革等信号也为中概股回归提供了利好信息，虽然目前注册制已踩刹车，但政策方向已定，中概股境内上市的决心也并未动摇。



市场分布方面，2016 年度，海外上市的 64 家中企分布于香港主板、香港创业板、纳斯达克证券交易所、纽约证券交易所、澳大利亚证券交易所、新加坡主板和韩国交易所主板七个海外市场。

具体来看，香港主板依然是中企海外上市的绝对主战场，共有 44 家企业上市，合计融资 1430.93 亿人民币，分别占中企海外上市总数的 68.8%和融资总额的 88.7%；相较于 2015 年度香港主板上市企业数量和融资额占比均有大幅下降。香港主板平均每家企业融资额高达 32.52 亿人民币，这归功于在香港主板上市的金融企业，主要包括“邮储银行”、“浙商银行”、“招商证券”、“光大证券”、“中信建投证券”、“天津银行”和“国银租赁”等，融资额均超过 50 亿元人民币，大幅拉升了香港主板的平均融资规模。此外，在海外其他证券市场，10 家中企在香港创业板上市，共融资 6.20 亿人民币；4 家中企在纽约证券交易所上市，共融资 35.52 亿人民币；3 家中企在纳斯达克证券交易所上市，共融资 95.52 亿人民币；1 家中企在澳大利亚证券交易所上市，共融资 0.97 亿人民币；1 家中企在新加坡市场上市，共融资 31.49 亿人民币；1 家中企在韩国交易所上市，共融资 13.28 亿人民币。

2016 年度中企在海外市场的最大一笔融资额是在香港主板上市的“邮储银行”，单笔融资 496.79 亿元人民币，也是 2016 年度全球最大 IPO 融资额案例。

表 2 2016 年度中国企业境外上市市场分布

市场	融资额 (亿元, RMB)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (亿元, RMB)
香港主板	1,430.93	88.7%	44	68.8%	32.52
香港创业板	6.20	0.4%	10	15.6%	0.62
纽约证券交易所	35.52	2.2%	4	6.3%	8.88

纳斯达克证券交易所	95.52	5.9%	3	4.7%	31.84
新加坡主板	31.49	2.0%	1	1.6%	31.49
澳大利亚证券交易所	0.97	0.1%	1	1.6%	0.97
韩国交易所主板	13.28	0.8%	1	1.6%	13.28
合计	1,613.91	100.0%	64	100.0%	25.22

来源：私募通 2017.01

www.pedata.cn

行业分布方面，2016 年度 64 家赴海外上市的中企分布在 18 个行业中。具体来看，2016 年度共有 11 家金融行业企业融资 971.73 亿人民币，分别占海外上市总数和融资总额的 17.2%和 60.2%。其中“邮储银行”、“浙商银行”、“招商证券”的融资规模均突破 90 亿元人民币，使得金融行业傲视群雄，平均融资额也突破了 80 亿人民币。5 家生物技术/医疗健康行业的企业融资 155.13 亿人民币，融资额在所有行业中排第二；融资规模在 100 亿人民币以上还有物流行业，2 家企业共融资 121.54 亿人民币。其余行业的融资规模均在 100 亿人民币以下，上市企业数量为 1 至 6 家不等。

无论在上市数量&融资额方面，金融企业都成为 2016 年值得关注的热点。金融行业 2016 年有众多的明星企业实现海内外上市，包括：“邮储银行”、“浙商银行”、“招商证券”、“光大证券”、“中信建投证券”等，其中，尤其值得注意的是“邮储银行”巨无霸的上市，融资额近 500 亿人民币。除此之外的其他金融企业融资额也均高于其他行业，这也是金融企业的特点：盘子大、体量大、上市融资额大。因此，金融行业在 2016 年中企海外融资前十大案例中，占据了七家。在上市市场方面，金融企业多选择在港股挂牌，这背后的主要原因还在于中资金融机构国际化业务布局需求的日渐增长。不少内地金融机构多年前已在香港设点拓展国际业务，海外业务或将成为其重要的桥头堡，通过上市进一步打进香港市场是从集团的发展去考虑，在港上市不仅以募资为目的，更多的是希望以香港为平台链接海外业务。

表 3 2016 年度中国企业海外 IPO 融资额行业分布统计

行业	融资额 (亿元, RMB)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (亿元, RMB)
金融	971.73	60.2%	11	17.2%	88.34
建筑/工程	7.73	0.5%	7	10.9%	1.10
房地产	41.30	2.6%	6	9.4%	6.88
生物技术/医疗健康	155.13	9.6%	5	7.8%	31.03
连锁及零售	2.32	0.1%	4	6.3%	0.58
能源及矿产	20.71	1.3%	3	4.7%	6.90
互联网	34.92	2.2%	3	4.7%	11.64
机械制造	19.88	1.2%	3	4.7%	6.63
电信及增值业务	46.95	2.9%	3	4.7%	15.65
IT	19.08	1.2%	3	4.7%	6.36
电子及光电设备	1.16	0.1%	2	3.1%	0.58
物流	121.54	7.5%	2	3.1%	60.77
食品&饮料	24.66	1.5%	2	3.1%	12.33
广播电视及数字电视	4.88	0.3%	2	3.1%	2.44
教育与培训	15.27	0.9%	2	3.1%	7.64
食品饮料	22.09	1.4%	1	1.6%	22.09

农/林/牧/渔	0.97	0.1%	1	1.6%	0.97
汽车	13.28	0.8%	1	1.6%	13.28
其他	90.31	5.6%	3	4.7%	30.10
合计	1,613.91	100.0%	64	100.0%	25.22

来源：私募通 2017.01

www.pedata.cn

表 5 2016 年度中企海外 IPO 融资 10 强

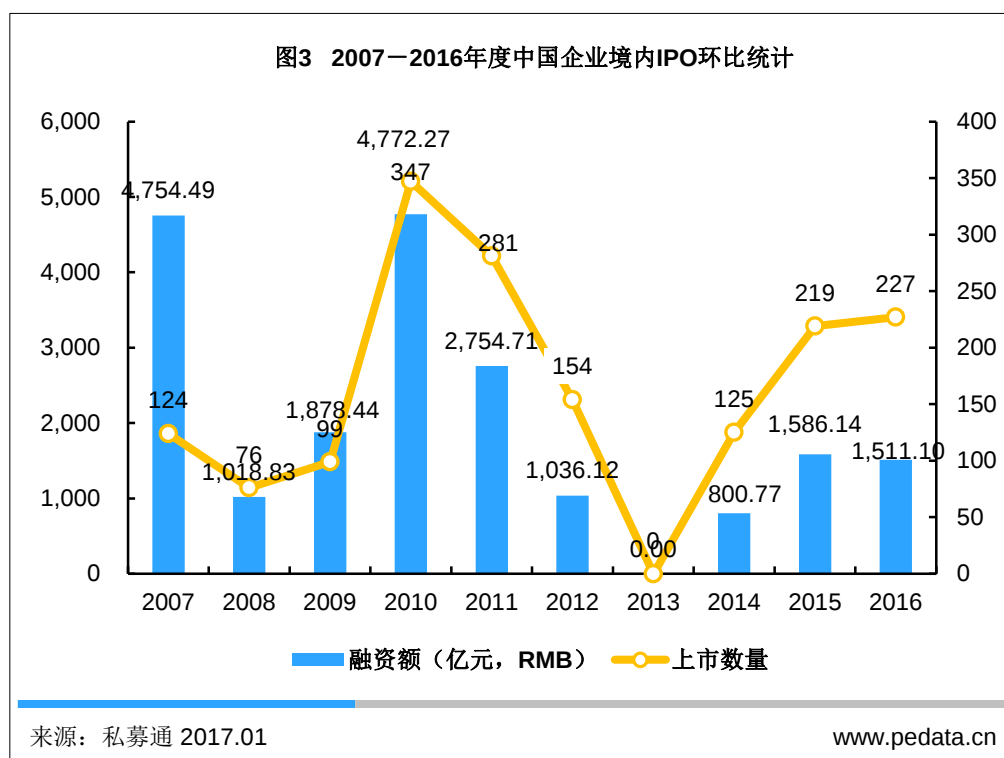
企业名称	上市地点	行业	融资额（亿元，RMB）
邮储银行	香港主板	金融	496.79
华润医药	香港主板	生物技术/医疗健康	124.27
浙商银行	香港主板	金融	108.90
招商证券	香港主板	金融	94.65
中通快递	纽约证券交易所	物流	92.52
光大证券	香港主板	金融	74.33
中银航空租赁	香港主板	其他	74.14
中信建投证券	香港主板	金融	68.73
天津银行	香港主板	金融	61.31
国银租赁	香港主板	金融	53.45

来源：私募通 2017.01

www.pedata.cn

全年 227 家中企境内上市，四季度上市数量高达 101 家，证监会审核加速为注册制鸣鼓开道

2016 年度，共有 227 家中企在境内 3 个市场上市，融资额合计 1511.10 亿人民币，上市数量略有上升，上升幅度达到 3.7%，融资额同比下滑 4.7%。相较于 2015 年股市的火爆程度，2016 年度境内企业上市有所降温。



但值得注意的是，以季度来看，2016 年第四季度上市数量及融资额较前三季度有明显提速。第四季度上市数量达到 101 家，创 2015 年第二季度（上市数量 117 家）后新高。而前三季度上市数量分别为 24 家、37 家、65 家，第四季度上市数量分别达到前三季度的 4.20 倍、2.73 倍、1.58 倍。2016 年内整体呈现非常稳定的回升趋势，直接体现了证监会为注册制铺路而提高 IPO 企业审核速度的决心，对目前 IPO 的存量企业进行消化，推进注册制落地时间表。同时，也预示着 2017 年，上市企业审核速度将保持提速状态的局面。

表 6 Q3'14- Q4'16 中企境内 IPO 融资额及上市数量统计

季度	Q3'14	Q4'14	Q1'15	Q2'15	Q3'15	Q4'15	Q1'16	Q2'16	Q3'16	Q4'16
融资额 (亿元)	145.61	279.65	483.32	978.15	12.35	112.32	123.64	171.06	484.64	731.75
上市数量	29	44	70	117	5	27	24	37	65	101

市场分布方面，2016 年度，上海证券交易所和深圳创业板上市企业数量较多，分别为 103 家和 78 家，占境内上市企业总数的 45.4%和 34.4%。上海证券交易所上市企业融资规模最大，占中企境内上市总融资额的 67.5%，共融资 1019.42 亿人民币；平均融资规模高达 9.90 亿人民币，亦排在三大市场之首，主要在于在上交所上市的“上海银行”、“江苏银行”和“三角轮胎”融资额均超过 40 亿人民币，拉高了上交所上市企业融资额均值。深圳创业板的 78 家上市企业共融资 265.12 亿人民币，占中企境内上市融资额的 17.5%；平均融资规模仅 3.40 亿人民币，为境内三个市场里最小。46 家企业在深圳中小企业板上市，合计融资 226.55 亿人民币，占中企境内上市融资额的 15.0%，平均融资规模也较小，为 4.93 亿人民币。

表 7 2016 年度中国企业境内 IPO 市场统计

市场	融资额 (亿元, RMB)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (亿元, RMB)
上海证券交易所	1,019.42	67.5%	103	45.4%	9.90
深圳创业板	265.12	17.5%	78	34.4%	3.40
深圳中小企业板	226.55	15.0%	46	20.3%	4.93
合计	1,511.10	100.0%	227	100.0%	6.66

来源：私募通 2017.01

www.pedata.cn

行业分布方面，2016 年度，境内上市的 227 家中企分布于 22 个一级行业，金融行业依然表现突出。主要在于，今年城市商业银行上市案例集中。金融行业依靠“上海银行”、“江苏银行”、“华安证券”和“贵州银行”4 家企业合计融得资金 317.61 亿人民币拔得行业头筹，平均单个企业融资额高达 35.29 亿人民币。融资规模在 100 亿人民币以上的行业还有：46 家机械制造行业企业融资 178.72 亿人民币，26 家化工原料及加工行业企业融资 149.70 亿人民币，23 家建筑/工程行业企业融资 147.94 亿人民币。从平均融资额来看，除金融行业外，广播电视及数字电视行业的平均融资额位列第二，为 16.57 亿人民币；排名第三的是娱乐传媒行业，平均单个企业融资额为 13.77 亿人民币。

表 8 2016 年度中国企业境内 IPO 融资额行业分布统计

行业	融资额 (亿元, RMB)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (亿元, RMB)
机械制造	178.72	11.8%	46	20.3%	3.89
化工原料及加工	149.70	9.9%	26	11.5%	5.76
电子及光电设备	104.81	6.9%	23	10.1%	4.56
建筑/工程	147.94	9.8%	23	10.1%	6.43
IT	59.38	3.9%	17	7.5%	3.49
生物技术/医疗健康	100.09	6.6%	16	7.0%	6.26
金融	368.89	24.4%	10	4.4%	36.89
电信及增值业务	25.77	1.7%	8	3.5%	3.22
汽车	28.73	1.9%	7	3.1%	4.10
娱乐传媒	82.60	5.5%	6	2.6%	13.77
能源及矿产	35.51	2.3%	6	2.6%	5.92
连锁及零售	35.57	2.4%	5	2.2%	7.11
食品&饮料	25.06	1.7%	5	2.2%	5.01
互联网	25.02	1.7%	4	1.8%	6.25
农/林/牧/渔	12.30	0.8%	3	1.3%	4.10
纺织及服装	18.81	1.2%	3	1.3%	6.27
物流	11.04	0.7%	3	1.3%	3.68
广播电视及数字电视	33.13	2.2%	2	0.9%	16.57
清洁技术	10.43	0.7%	2	0.9%	5.22
农/林/牧/渔	3.10	0.2%	1	0.4%	3.10
教育与培训	8.20	0.5%	1	0.4%	8.20
其他	46.27	3.1%	10	4.4%	4.63
合计	1,511.10	100.0%	227	100.0%	6.66

表 9 2016 年度中企境内 IPO 融资 10 强

企业名称	上市地点	行业	融资额（亿元，RMB）
上海银行	上海证券交易所	金融	106.70
江苏银行	上海证券交易所	金融	72.38
华安证券	上海证券交易所	金融	51.28
三角轮胎	上海证券交易所	化工原料及加工	44.14
贵阳银行	上海证券交易所	金融	42.45
中国电影	上海证券交易所	娱乐传媒	41.66
步长制药	上海证券交易所	生物技术/医疗健康	39.00
杭州银行	上海证券交易所	金融	37.67
玲珑轮胎	上海证券交易所	化工原料及加工	25.96
第一创业	深圳中小企业板	金融	23.30

来源：私募通 2017.01

www.pedata.cn

174 家 VC/PE-Backed 中企上市，渗透率提升至 60%， “估值溢价”拉动境内市场回报远超境外

2016 年度，VC/PE 支持的中企在全球上市共计 174 家，上市数量同比上升 1.2%；174 家中企共筹资 2306.74 亿人民币，融资额同比上升 60.3%。可以发现，在度中企境内外上市数量及融资额均同比下降的情况下，VC/PE 支持中企境内外上市融资额逆势上升，这体现了背后 VC/PE 支持的中企在资本市场的相对更强的融资能力。

VC/PE-Backed 中企上市市场方面，境内市场 148 家中企上市，融资 1020.48 亿人民币，上市数量占比 85.1%，融资额占比 44.2%；海外市场方面，26 家中企融资 1286.26 亿人民币，上市数量占比 14.9%，融资额占比 55.8%。境内市场在上市数量方面大幅领先海外市场，但总体融资额仍较海外市场更低，且平均融资额仅 6.90 亿人民币，不及海外市场平均融资额 49.47 亿人民币，这也反映了海外上市中企在规模及体量上较境内上市中企更庞大。

VC/PE 渗透率得到进一步提升。从渗透率角度来看，2016 年度 VC/PE-Backed 中企上市数量渗透率

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15105

