

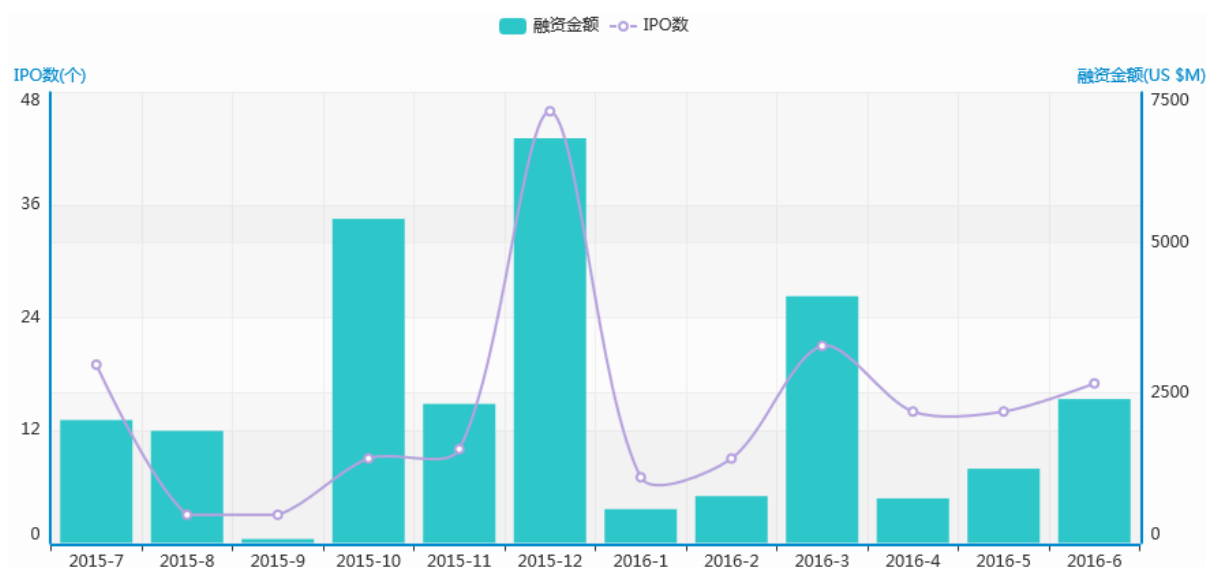
清科 2016 年 6 月 IPO 统计报告

清科数据：6 月 IPO 不瘟不火，中银航空租赁 IPO 募资过十亿美元

2016-7-4 清科研究中心 张静

根据清科集团旗下私募通数据显示，2016 年 6 月全球共有 17 家中国企业完成 IPO，IPO 数量环比增加 21.4%，同比减少 67.3%。中企 IPO 总融资额为 23.85 亿美元，融资额环比增加 90.0%，同比减少 87.3%。本月完成 IPO 的中企涉及 10 个一级行业，登陆 5 个交易市场，中企 IPO 平均融资额为 1.40 亿美元，单笔最高融资额 11.25 亿美元，最低融资额 3041.48 万美元。17 家 IPO 企业中 10 家企业有 VC/PE 支持，占比 58.8%，9 家在上市前就获得了机构注资，其中中银航空租赁是中银集团通过中银投资进行跨国并购；久之洋则是在上市时获得了社保基金作为基石投资者的支持。本月金额最大的三起 IPO 案例为：中银航空租赁上市（11.26 亿美元），中国核建上市（2.78 亿美元），罗思韦尔电气上市（1.95 亿美元）。较 5 月份来说，IPO 市场表现趋好，主要是由于中银航空租赁大数额的 IPO 募资，拉高了本月均值。而相较于 2015 年同期的中企 IPO 单月达到顶点的火爆情况，本月资本市场的表现不瘟不火。不过对比今年以来，中企 6 月在海外市场的表现可圈可点，中银航空租赁和中国数字视频共两家登陆港股，无忧英语在纽交所上市，罗思韦尔月底在韩国交易所登陆。

图 1：IPO 数量和融资金额月度走势



来源：私募通 2016.7

www.pedata.cn

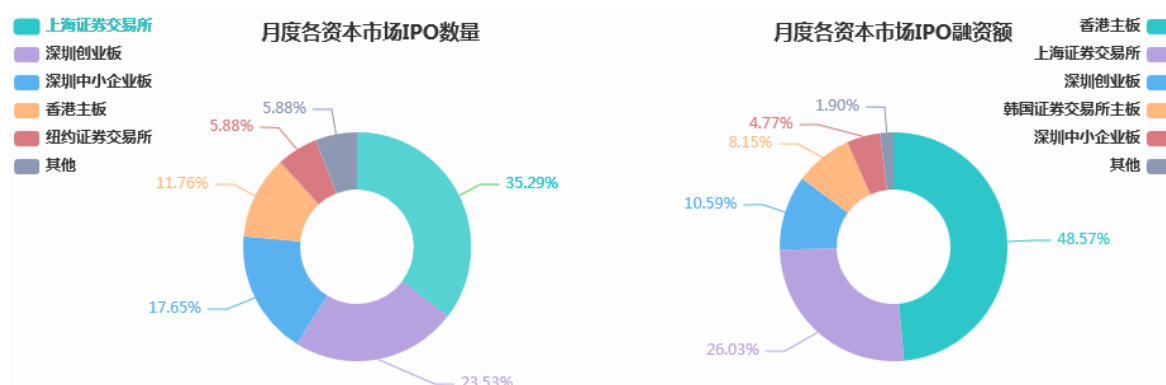
中概股回归降温，IPO 违法行为遭全面围堵

清科 2016 年 6 月 IPO 统计报告

6 月 17 日，证监会就《上市公司重大资产重组管理办法》（修订稿）对外公开征求意见，修订稿主要强调了重组上市认定标准、完善监管措施和强化中介机构责任三方面，在严格借壳上市门槛的同时，加强事中和事后监督，以压缩炒卖“伪壳”的利润空间。受制于国内资本市场现有的政策和市场环境，6 月中旬，“欢聚时代”宣布不再推动私有化进程，随后搜狐、天鸽互动、博纳影业均表态回归 A 股有困难。中概股回归遇阻，很大程度上是由于国内市场缺乏优质标的背景下，监管层担心，容易获得高估值的中概股会在 A 股市场成长为妖股，在市场环境不好的情况下进一步伤害投资者。

6 月 17 日，证监会通报了对欣泰电气及中介机构违法违规案件的查处情况，主要是因欣泰电气涉嫌欺诈发行。之后的一周，证监会专门部署了首次公开发行欺诈发行及信息披露违法违规执法行动。除了对欺诈发行的上市企业依法作出行政处罚和市场禁入措施，还会对没有勤勉尽责的中介机构进行处罚。值得一提的是，此次作为欣泰电气保荐机构的兴业证券将使用自有资金设立 5.5 亿元先行赔付专项基金，这是自 1 月新股发行改革以来首个保荐机构先行赔付案例。对于会计事务所、评估公司和律所的监管也更加严厉，必要时监管层会对其进行立案调查。

图 2: 中国企业各资本市场 IPO 数量和融资额分布

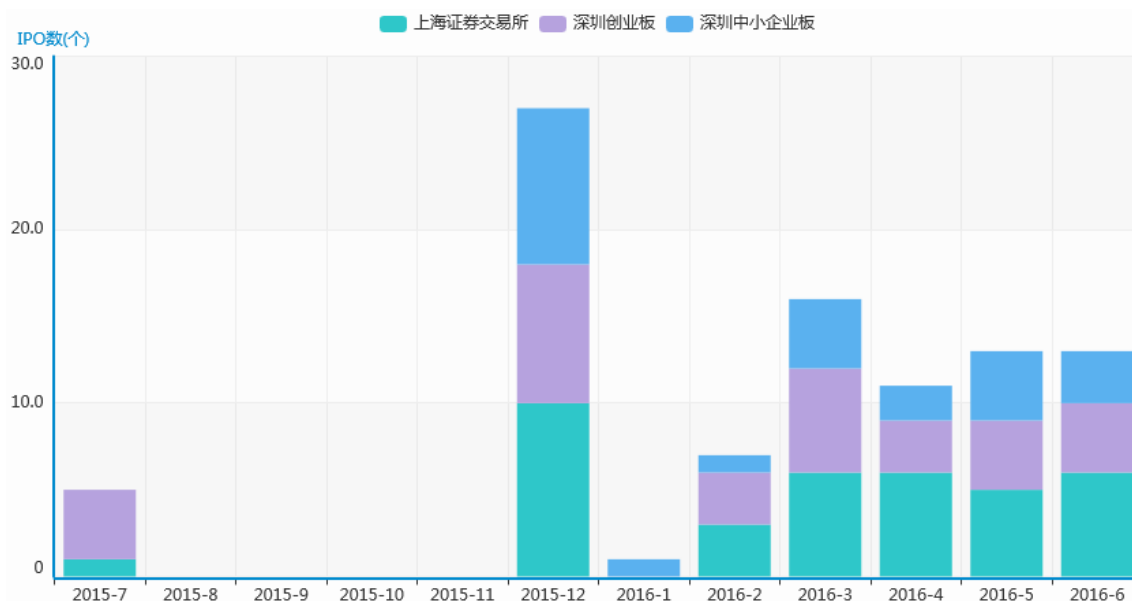


来源：私募通 2016.7

www.pedata.cn

清科 2016 年 6 月 IPO 统计报告

图 3: 月度境内各资本市场中国企业 IPO 数量



来源: 私募通 2016.7

www.pedata.cn

中银航空租赁 IPO 募资抢眼，中国核建国有背景突出

6 月 IPO 中募集金额排名的前三家企业分别为中银航空租赁、中国核建和罗思韦尔，分别在香港主板、上海证券交易所和韩国交易所上市，募集金额分别为 11.25 亿美元、2.78 亿美元和 1.95 亿美元。中银航空租赁前身是新加坡飞机租赁公司，中国银行于 2006 年 12 月 18 日通过其香港全资子公司中银集团投资有限公司，以 9.65 亿美元现金收购新加坡飞机租赁公司，之后企业便更名为中银航空租赁私人有限公司。这次收购是中国银行的首次海外收购，中国银行借此成为全国首家进入全球性飞机租赁业务的银行。

此次 IPO 上市，中银航空租赁还获得了中国投资有限责任公司、丝路基金投资公司、国开国际投资有限公司、中国人寿富兰克林资产管理有限公司、Oman Investment Fund、弘毅投资（北京）有限公司、亿利资源集团有限公司、淡马锡控股（私人）有限公司、上海复星昆仲股权投资管理有限公司、南方资产和波音航空航天公司在内 9 家机构和 2 家企业联合投资，基石投资者认购金额达 45.25 亿元港币。IPO 募资的所得款净额全数用于购买飞机以扩大集团的自有机队。6 月 16 日，中银航空租赁向泛航航空交付两架波音 737-800 新飞机，20 日，中银航空租赁出售其旗下拥有最后一批于 2007 年以前购买的飞机。不难看出，在雄厚资本支持下的中银航空租赁在更新自有机队，提升行业竞争力方面的决心。

中国核建成立于 2010 年 12 月 17 日，主要从事军工工程、核电工程、工业与民用工程建设业务。公司的实际控制人为国务院国资委。2010 年 12 月 21 日，中国信达资产管理股份有限公司和航天投资控股有限公司投资中国核建 3.66 亿元人民币。2012 年 03 月 22 日，中国信达资产管理股份有限公司和航天投资控股有限公司投资中国核建 6,237.00 万元人民

清科 2016 年 6 月 IPO 统计报告

币。注资了中国核建的机构中国国新为国务院国资委直属企业，航天投资是国务院国资委直属的中国航天科技集团公司控股的企业，中国信达是财政部控股的非银行金融机构。值得关注的是，根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》，在中国核建上市之日，全国社会保障基金理事会需获得中国核建集团、航天投资和中国国新持有一定股份的划转，共计 1.52 亿元人民币，全国社保基金会还作为国有出资人为中国信达代为履行 431810.27 万元的转持义务，并将其在中国信达取得的最近一期现金分红一次性上缴中央金库。

表 1: 6 月 IPO 企业融资金额 Top10

排名	上市时间	企业简称	上市地点	行业	募集金额 (US \$M)	是否 VC/PE 支持
1	2016/6/1	中银航空租赁	香港主板	交通运输	1,125.29	是
2	2016/6/6	中国核建	上海证券交易所	房屋和土木工程	278.14	是
3	2016/6/30	罗思韦尔	韩国证券交易所	其他汽车	195.25	否
4	2016/6/15	小康股份	上海证券交易所	汽车制造	125.44	是
5	2016/6/2	久之洋	深圳创业板	光电	102.76	是
6	2016/6/24	盛讯达	深圳创业板	网络游戏	78.85	否
7	2016/6/29	哈森商贸	上海证券交易所	纺织及服装	74.99	否
8	2016/6/3	三棵树涂料	上海证券交易所	建材	60.57	是
9	2016/6/10	无忧英语	纽约证券交易所	网络教育	45.60	是
10	2016/6/22	微光股份	深圳中小企业板	其他电器机械及器材制造	43.56	否

来源：私募通 2016.7

www.pedata.cn

6 月中企 IPO 回归制造行业，东部和中部 IPO 表现活跃

根据清科集团旗下私募通数据统计：6 月中企 IPO 共涉及 10 个一级行业，从案例数来看，建筑/工程、机械制造、其他分列前三位，分别完成 3、3 和 2 个案例；分别占比 17.7%、17.7%和 11.8%；累计占比 47.1%。金额方面，其他、建筑/工程、汽车分列前三位，募集金额分别为 11.56 亿、3.81 亿、3.22 亿美元，分别占比 48.3%、15.9%、13.5%；累计占比 77.6%。传统领域的机械制造 IPO 募资较上月稍显暗淡。本月上市企业中并无 IT、金融、食品&饮料、物流和连锁及零售的行业，可见 IPO 的重点也从上月主要的第三产业回归到了传统制造领域。

清科 2016 年 6 月 IPO 统计报告

表 2: 6 月中国企业 IPO 行业分布表

	行业	IPO 数量	占比	募集金额 (US \$M)	金额占比	有 VC/PE 支持的企业数量
1	建筑/工程	3	17.65%	378.36	15.92%	1
2	机械制造	3	17.65%	114.66	4.83%	1
3	互联网	2	11.76%	124.45	5.23%	1
4	汽车	2	11.76%	320.69	13.46%	1
5	其他	2	11.76%	1155.70	48.26%	2
6	广播电视及数字电视	1	5.88%	37.95	1.58%	1
7	纺织及服装	1	5.88%	74.99	3.19%	0
8	生物技术/医疗健康	1	5.88%	37.10	1.56%	0
9	电子及光电设备	1	5.88%	102.76	4.33%	1
10	化工原料及加工	1	5.88%	38.76	1.65%	1
	总计	17	100.00%	2385.42	100.00%	9

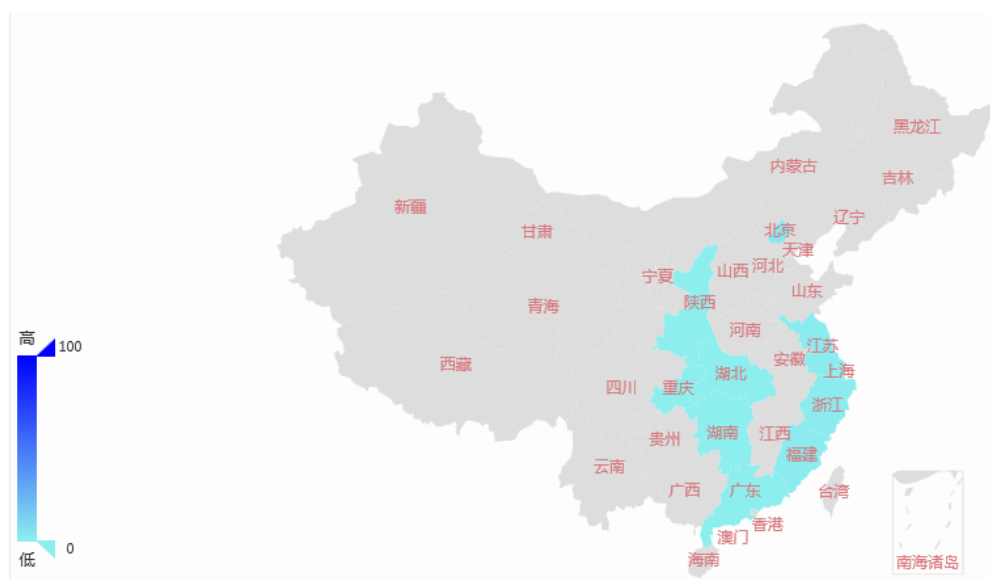
来源：私募通 2016.7

www.pedata.cn

根据清科私募通数据统计：6 月中企 IPO 企业共涉及 10 个省，从总数来看，北京市、江苏省、浙江省分列前三位，各完成 IPO4、3 和 2 家企业；分别占比 23.5%、17.7%和 11.8%；其中有 VC/PE 支持的企业共 10 家，北京市的 4 家上市企业全部有机构支持，投资机构是国有背景的机构或是外资机构。

清科 2016 年 6 月 IPO 统计报告

图 4: 6 月中国企业 IPO 地域分布图



来源：私募通 2016.7

www.pedata.cn

超半成中企上市前有 VC/PE 支持，退出回报周期为 4-6 年

根据清科旗下私募通数据统计:2016 年 6 月,17 家 IPO 企业中 10 家企业有 VC/PE 支持,占比 58.8%。IPO 退出共 8 起,涉及机构 24 家,8 支基金。本月 IPO 退出数量同比下降 78.1%,环比下降 10.0%。以发行价计算,2016 年 6 月 IPO 退出平均回报倍数为 3.00 倍。国内的沪深主板均有三起退出。深圳中小板、香港主板和上交所的平均退出回报倍数分别是 4.72、2.50 和 1.81 倍。值得一提的是,大多数机构大都在 2010 年-2012 年对投资标的进行投资,通过 IPO 退出的周期平均在 5 年左右。

表 3: 2016 年 6 月有 VC/PE 支持的中国企业于各资本市场 IPO 数量及募集资金情况

市场	IPO 个数	占比	募集金额 (US \$M)	占比
----	--------	----	---------------	----

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_15162

