

清科数据：2016Q1 仅 36 家中企上市，A 股注册制踩刹车，新三板继续高歌猛进

2016-04-01 清科研究中心 吴蒙

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，2016 年第一季度共有 36 家中国企业融资 353.33 亿元人民币，其中，24 家中企在境内上市，融资 123.64 亿元，12 家中企在海外上市，融资 229.69 亿元。此外，截至 2016 年 3 月 31 日，新三板累计挂牌企业达 6,349 家，总股本 3,738.04 亿股，总市值直逼 3 万亿。其中 2016 年第一季度新增挂牌企业 1,220 家，几乎等同于 2014 年全年挂牌企业的总和。

全球经济形势不佳，36 家中企境内外上市

2016 年第一季度，共有 36 家中国企业在境内外资本市场上市，合计融资 353.33 亿元人民币，平均每家企业融资 9.81 亿元。从上市市场来看，中国企业在境内上市活跃度超过境外市场，但融资规模不敌境外，平均融资额也与境外市场有较大差距，仅为境外市场的不足 1/3。具体来看，境内方面，24 家上市中企融资 123.64 亿元；境外方面，12 家中企赴海外上市，合计融资 229.69 亿元。

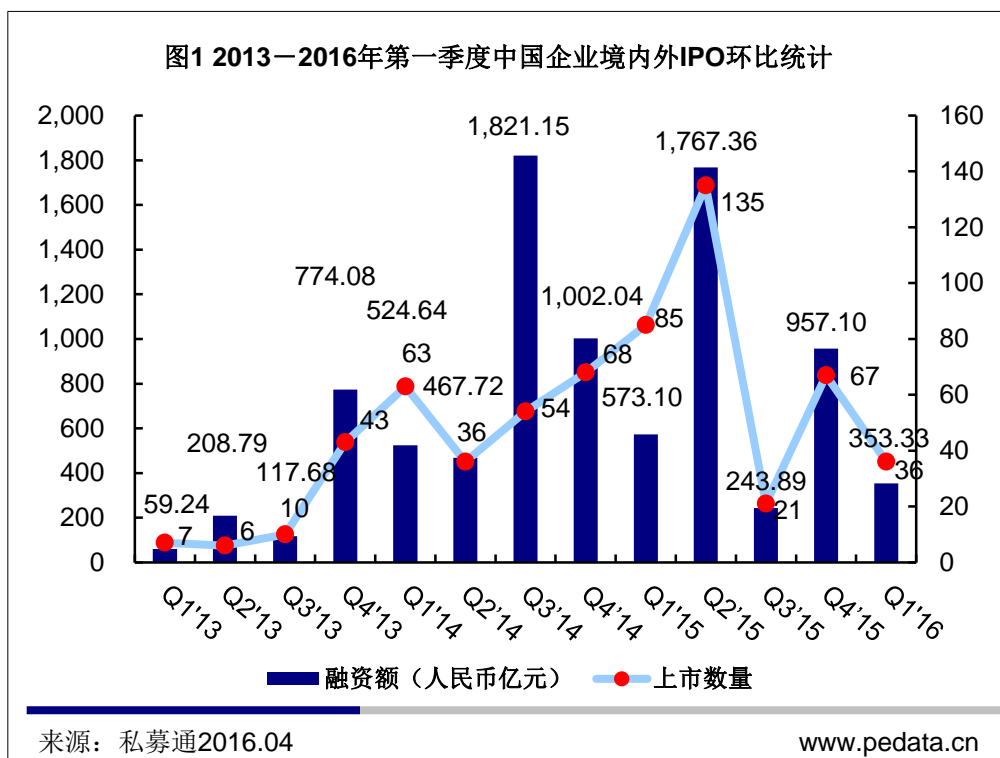
受全球经济形势影响，2015 年以来全球股市表现均不尽人意，加上境内 A 股市场 2015 年下半年经历了巨幅波动，至今仍处于调整修复期，此外第一季度通常也是上市淡季，多重因素导致 2016 年第一季度中企的整体上市活跃度不高。

表 1 2016 年第一季度中国企业境内外 IPO 市场统计

上市地点	融资额 (人民币亿元)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (人民币亿元)
境内市场	123.64	35.0%	24	66.7%	5.15
境外市场	229.69	65.0%	12	33.3%	19.14
合计	353.33	100.0%	36	100.0%	9.81

来源：私募通 2016.04

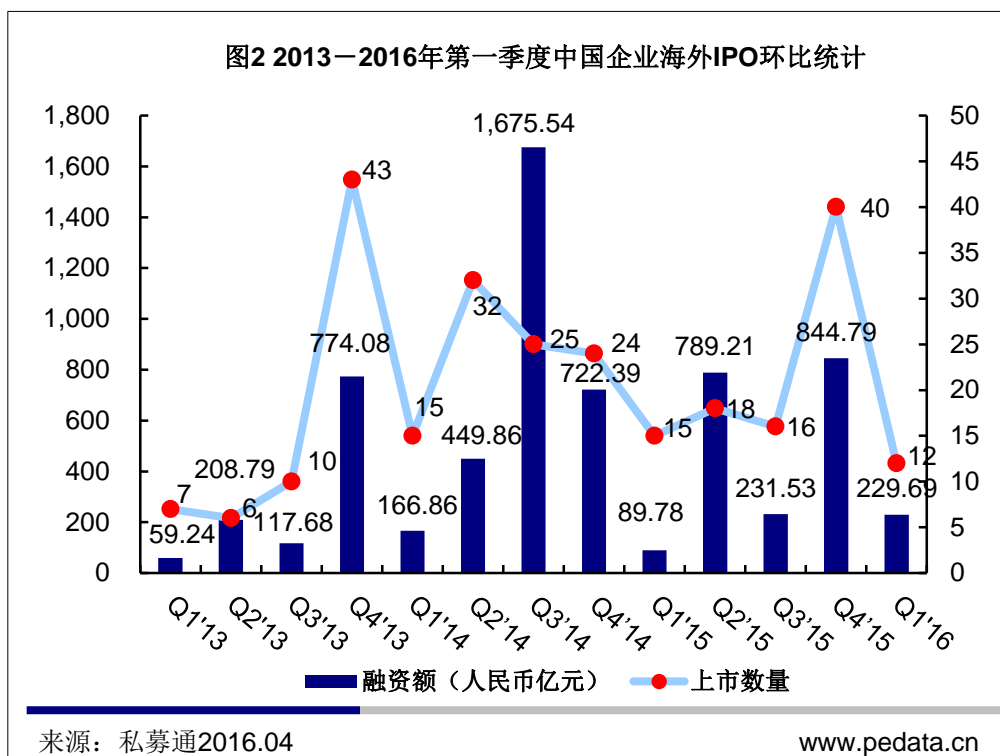
www.pedata.cn



中企海外上市大幅回落，金融行业继续表现亮眼

2016 年第一季度，共有 12 家中国企业在海外 3 个市场上市，上市数量同比下降 20.0%，环比下降 70.0%；12 家中企合计融资 229.69 亿元人民币，同比大涨 1.56 倍，环比下降 72.8%。中企一季度在海外市场的最大一笔融资额是在香港主板上市的“浙商银行”，单笔融资 108.90 亿元。

2014 年是中概股集中爆发的一年，随后 2015 年上半年 A 股上涨使得境外上市遇冷。2015 年前三季度中企赴境外上市持续低迷，直到境内 A 股于 2015 年 7 月停摆之后，海外上市才在第四季度出现了明显回升，而伴随着 A 股在 11 月份的重新开闸，2016 年一季度中企赴海外上市的热情又出现了大幅回落。全球经济形势持续走低，对于中企赴海外上市的估值造成不利影响，于是越来越多的中国企业把目光转向了境内，近期大批中概股正在进行私有化欲回到境内，足见中企对境内资本市场的诉求非常强烈。



市场分布方面，2016年第一季度海外上市的中国企业分布于香港主板、纳斯达克证券交易所、香港创业板三个海外市场。具体来看，香港主板依然是中国企业海外上市市场的绝对主力，共有10家企业上市，合计融资218.70亿元，分别占中国企业海外上市总数的83.3%和融资总额的95.2%；平均每家企业融资额达21.87亿元，也为三个市场里最高。1家中国企业“百济神州”在纳斯达克证券交易所上市，融资10.56亿元。1家中国企业“火岩控股”在香港创业板上市，融资0.43亿元。

表2 2016年第一季度中国企业海外IPO市场统计

市场	融资额 (人民币亿元)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (人民币亿元)
香港主板	218.70	95.2%	10	83.3%	21.87
纳斯达克证券交易所	10.56	4.6%	1	8.3%	10.56
香港创业板	0.43	0.2%	1	8.3%	0.43
合计	229.69	100.0%	12	100.0%	19.14

来源：私募通 2016.04

www.pedata.cn

行业分布方面，2016年第一季度赴海外上市的中国企业分布在8个行业中。金融行业延续2015年的优异表现继续领跑，一季度共有3家金融行业企业上市，合计融资171.96亿元人民币，分别占海外上市总数的25.0%和融资总额的74.9%。其中“浙商银行”以108.90亿元的融资额拔得头筹，其次是“天津银行”融资61.31亿元，“融众金融”排名第三，融资1.76亿元，使得金融行业的平均融资额也高达57.32亿元。2家房地产行业企业融资24.38亿元，融资额在行业中排名第二；1家教育与培训行业企业“成实外教育”融资15.00亿元，融资额在行业中排名第三，值得注意的是，该企业是国内第一家上市的全日制学习教育集团。

表 3 2016 年第一季度中国企业海外 IPO 行业分布统计

行业	融资额 (人民币亿元)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (人民币亿元)
金融	171.96	74.9%	3	25.0%	57.32
房地产	24.38	10.6%	2	16.7%	12.19
教育与培训	15.00	6.5%	1	8.3%	15.00
生物技术/医疗健康	13.23	5.8%	2	16.7%	6.61
广播电视及数字电视	2.36	1.0%	1	8.3%	2.36
建筑/工程	1.50	0.7%	1	8.3%	1.50
电信及增值业务	0.83	0.4%	1	8.3%	0.83
互联网	0.43	0.2%	1	8.3%	0.43
合计	229.69	100.0%	12	100.0%	19.14

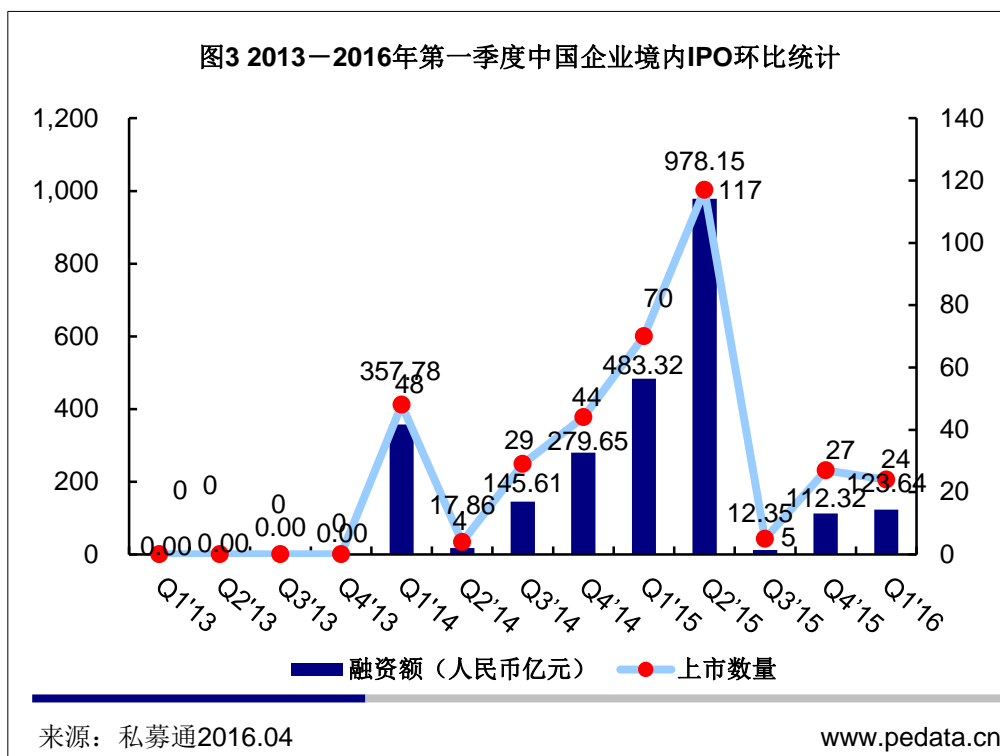
来源：私募通 2016.04

www.pedata.cn

注册制延后、战新板暂停，境内 IPO 放量趋于谨慎

2016 年第一季度，共有 24 家中国企业在境内 3 个市场上市，上市数量同比下降 65.7%，环比下降 11.1%。24 家中企合计融资 123.64 亿元人民币，同比下降 74.4%，环比上涨 10.0%。中企一季度在境内市场的最大一笔融资额是在深圳中小企业板上市的“坚朗五金”，单笔融资 11.56 亿元。

2014 年底到 2015 年中国资本市场改革的利好政策不断释放，同时 A 股持续上扬，使得 2015 年上半年中国企业在境内上市出现井喷。随后受 A 股暴跌影响，IPO 关闸近四个月，使得境内市场急转直下。进入 2016 年，A 股仍处于震荡修复期，年初开始实施的熔断机制因效果不佳而取消。证监会新任主席刘士余在两会期间表示注册制需要相当长的时间进行研究论证，不可单兵突进，也被市场解读为注册制将被延期执行。此外，十三五规划纲要中删除了“设立战略性新兴产业板”，也意味着从去年以来就备受中概股企业关注的战新板也处于悬停状态。境内资本市场的改革目前仍有变数，使得中企在境内上市趋于谨慎。



市场分布方面，2016年第一季度，上海证券交易所和深圳创业板上市数量均为9家，各占境内上市企业总数的37.5%；6家中企在深圳中小企业板上市，占比25.0%。上海证券交易所上市企业的融资规模最大，为50.66亿元人民币，占中国企业境内上市融资总额的41.0%，平均融资规模为5.63亿元。深圳中小企业板上市企业共融资39.24亿元，占中国企业境内上市融资总额的31.7%，平均融资规模为6.54亿元，为三个市场里最高。深圳创业板上市企业合计融资33.74亿元，占中国企业境内上市融资总额的27.3%，平均融资规模较另两个市场小，为3.75亿元。

表4 2016年第一季度中国企业境内IPO市场统计

市场	融资额 (人民币亿元)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (人民币亿元)
上海证券交易所	50.66	41.0%	9	37.5%	5.63
深圳中小企业板	39.24	31.7%	6	25.0%	6.54
深圳创业板	33.74	27.3%	9	37.5%	3.75
合计	123.64	100.0%	24	100.0%	5.15

来源：私募通 2016.04

www.pedata.cn

行业分布方面，2016年第一季度，境内上市的24家中企分布于12个行业。其中建筑/工程行业有5家企业在境内上市，合计融资28.48亿元人民币，拔得行业头筹，平均单个企业融资额为5.70亿元。2家电子及光电设备行业企业合计融资15.73亿元，融资额在行业中排名第二。5家机械制造行业企业合计融资13.48亿元，在行业中排名第三。融资规模在10亿元人民币以上的行业还有，2家食品&饮料行业企业融资11.33亿元，1家娱乐传媒行业企业“南方传媒”融资10.37亿元。其中平均融资规模最大的行业为娱乐传媒，凭借唯一一家在上交所上市的“南方传媒”，平均融资额达10.37亿元，也是唯一一个平均融

资规模突破 10 亿元的行业。

表 5 2016 年第一季度中国企业境内 IPO 行业分布统计

行业	融资额 (人民币亿元)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (人民币亿元)
建筑/工程	28.48	23.0%	5	20.8%	5.70
电子及光电设备	15.73	12.7%	2	8.3%	7.87
机械制造	13.48	10.9%	5	20.8%	2.70
食品&饮料	11.33	9.2%	2	8.3%	5.67
娱乐传媒	10.37	8.4%	1	4.2%	10.37
生物技术/医疗健康	9.62	7.8%	2	8.3%	4.81
电信及增值业务	8.60	7.0%	1	4.2%	8.60
教育与培训	8.20	6.6%	1	4.2%	8.20
纺织及服装	6.86	5.5%	1	4.2%	6.86
能源及矿产	5.63	4.6%	2	8.3%	2.81
化工原料及加工	2.39	1.9%	1	4.2%	2.39
其他	2.95	2.4%	1	4.2%	2.95
合计	123.64	100.0%	24	100.0%	5.15

来源：私募通 2016.04

www.pedata.cn

22 家 VC/PE 支持中国企业境内外上市，境外市场回报水平高于境内市场

2016 年第一季度，VC/PE 支持的中国企业在全球上市共计 22 家，上市数量同比下降 55.1%，环比下降 12.0%。22 家中国企业共筹资 260.87 亿元人民币，融资额同比下降 30.5%，环比上涨 76.0%。境内市场方面，17 家中国企业融资 75.99 亿元，上市数量占比 77.3%，融资额占比 29.1%；海外市场方面，5 家中国企业融资 184.89 亿元，上市数量占比 22.7%，融资额占比 70.9%。VC/PE 支持的中国企业在境内的上市活跃度较高，但融资规模不敌境外市场。与境内外上市的全部中企行情一致，2016 年第一季度，VC/PE 支持的中国企业上市数量整体也处于较低水平，与 2014 年及 2015 上半年形成较大落差。

表 6 2016 年第一季度 VC/PE 支持的中国企业境内外 IPO 市场统计

融资额

平均融资额

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_15188



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn