

# 清科 2016 年 3 月 IPO 统计报告

## 3 月 IPO 数量呈上升态势，25 家机构通过 12 家中企上市获得退出

2016-4-5 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 3 月全球共有 21 家中国企业完成 IPO，IPO 数量环比增加 133.3%，同比减少 36.4%。中企 IPO 总融资额为 41.08 亿美元，融资额环比增加 427.9%，同比减少 16.7%。本月完成 IPO 的中企涉及 11 个一级行业，登陆 4 个交易市场，中企 IPO 平均融资额为 1.96 亿美元，单笔最高融资额 16.85 亿美元。21 家 IPO 企业中 14 家企业有 VC/PE 支持，占比 66.7%。本月金额最大的三起 IPO 案例为：浙商银行上市（16.85 亿美元），天津银行上市（9.48 亿美元），坚朗五金上市（1.77 亿美元）。

政策方面，随着人大的闭幕，十三五规划的《纲要草案》的发布，注册制被暂停、战略新兴板被搁置，监管层对退市黑名单等新闻进行辟谣。明确的资本市场改革主要是 2016 年 5 月正式落地的新三板分层方案和有望在 2016 年 6 月推出的深港通。管理层将“稳步建设多层次资本市场建设，降低企业直接融资成本”作为今年金融市场改革的工作重点。

图 1 IPO 数量和融资金额月度走势



来源：私募通 2016.4

www.pedata.cn

### 港股市场中资银行上市抢眼，内地资本市场日益转暖

本月有 5 家中企在香港主板 IPO，其中 3 家集中在月底登陆。在香港主板上市的浙商银

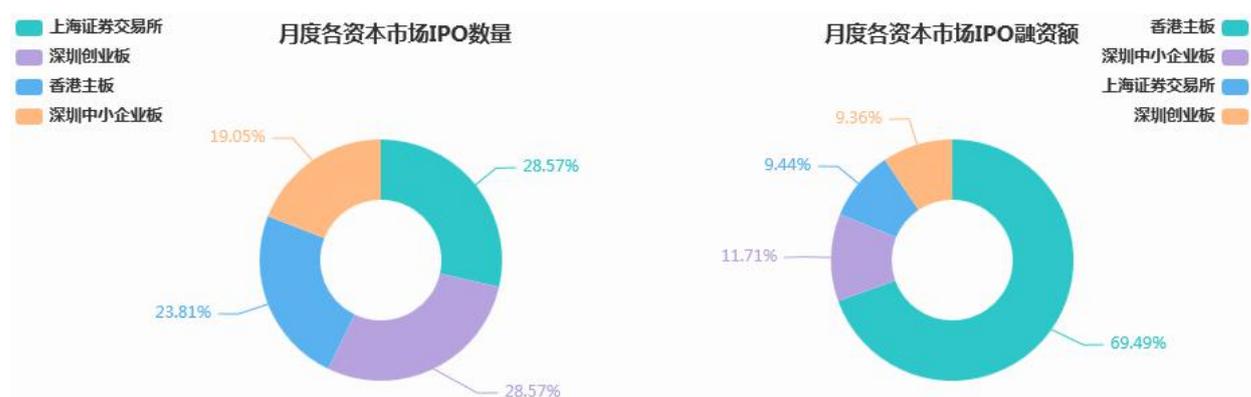
# 清科 2016 年 3 月 IPO 统计报告

行和天津银行分别募资 16.84 亿美元和 9.48 亿美元，分列本月募资金额的前两位，同日在香港上市的还有数字电视产品供应商——国微技术。和在港交所上市的内资企业一样，浙商银行和天津银行都有高比例的基石投资者认购。两家上市公司基石投资者的认购比例分占了 57.7% 和 59.0%，投资者中分别包括具有国有背景的浙江省海港集团和天津房地产，公司的基本面和发展前景在一定程度上由于这些投资者得到肯定。

虽然在国内资本市场 IPO 的其他股份制银行深受投资者的青睐，但在不缺乏优质标的的港股市场，由于宏观经济和银行业质量下行双倍压力的影响下，内资银行在配售阶段也只获得国际投资者的少量认购，国际投资者在短期内很可能仍会看空中资银行股。

沪深市场中企 IPO 数量和募资金额较上月均大幅增加，但一季度 A 股无论是上市数量还是融资金额都不比以往，创下自 2010 年以来的新低，这主要是自 IPO 重新开闸以来，伴随着资本市场波动，监管层对新股发行速度和价格的控制所致。

图 2: 中国企业各资本市场 IPO 数量和融资金额分布

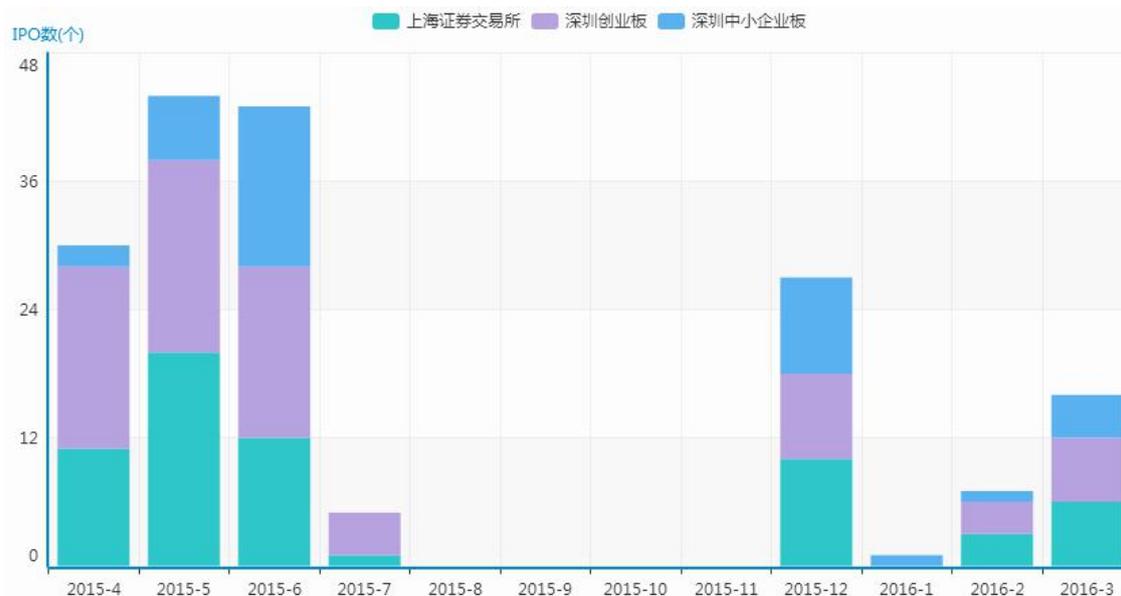


来源：私募通 2016.4

www.pedata.cn

图 3: 月度境内各资本市场中国企业 IPO 数量

# 清科 2016 年 3 月 IPO 统计报告



来源：私募通 2016.4

www.pedata.cn

## IPO 审核过程过会率高+审核加快+问询细化，IPO 放行呈增速之势

今年一季度，64 家 IPO 企业仅一家上海锦和未获通过，新股过会率达 98%。尽管注册制没能一步到位，发审委的理念也和之前采用的核准制不同，上市公司只需在招股书中充分披露相关信息即可，让市场去判断取舍。值得注意的是，虽然新股上市数量和融资金额低于 2015 年同期，新股规模均小，从每周两次的发审速度看来，预计今年年底仍会有大量新股完成 IPO，内地资本市场的活跃度渐渐升高。

## 新官履新满月交出满意答卷，严格退市监管势在必行

新任证监会主席刘士余履新首月，满月行情以涨幅报收，创下 16 根“刘士余阳线”。在市场一片热议中，被封为“牛市雨”的刘士余代表管理层回答敏感性问题，主张放慢进行新尝试的步伐，力争务实求稳的监管思路日渐明显。刘士余频频发声，说明证监会的首要任务就是监管。而新官上任的第一把火就烧死了 \*ST 博元。

从浙江凤凰、华源制药、\*ST 华药、\*ST 源药、ST 方源、博元投资、ST 博元到现在的 \*ST 博远，这家上市公司始终停留在证监会要求强制退市的口号中，其实从披露的年报信息来看，\*ST 博元在近五年的年度利润核算中，基本上都是采用营业收入造假，“洗大澡”的方式将亏损一次亏个够来在其他年度“洗”出利润。作为一家和上交所同龄的上市公司，\*ST 博元通过多次重组更名以求生存的“不死鸟”，尽管在 2015 年底曾被中国的好同学郑伟斌于心不忍豪赠 8.59 亿元资产，终于在 3 月 21 日被上交所勒令退市。

证监会新任主席刘士余打响了退市启动的第一枪，任内第一家上市公司退出，释放出的信号意义重大，市场也期待更加强有力的退市制度监管。

# 清科 2016 年 3 月 IPO 统计报告

表 1: 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	2016/3/30	浙商银行	香港主板	商业银行	1684.62	是
2	2016/3/30	天津银行	香港主板	银行	948.37	是
3	2016/3/29	坚朗五金	深圳中小企业板	建材	177.2	否
4	2016/3/3	新易盛	深圳创业板	电子工业专用设备制造	170.45	是
5	2016/3/8	佳源国际控股	香港主板	房地产开发经营	143.73	否
6	2016/3/28	通宇通讯	深圳中小企业板	通信设备	131.89	是
7	2016/3/10	金徽酒	上海证券交易所	酒制造	117.62	否
8	2016/3/8	瑞尔特	深圳中小企业板	家具	101.85	否
9	2016/3/31	景嘉微	深圳创业板	电子元件及组件制造	70.47	否
10	2016/3/11	建艺集团	深圳中小企业板	其他建筑/工程	70.23	是

来源: 私募通 2016.4

www.pedata.cn

### 3 月中企 IPO 地区分布广泛, 行业仍集中在传统领域

根据清科私募通数据统计: 3 月中企 IPO 共涉及 11 个一级行业, 从案例数来看, 建筑/工程、机械制造、电子及光电设备分列前三位, 分别完成 4、4 和 2 个案例; 分别占比 19.1%、19.1%和 9.5%; 累计占比 47.6%。金额方面, 金融、建筑/工程、电子及光电设备分列前三位, 募集金额分别为 26.33 亿、3.89 亿、2.41 亿美元, 分别占比 64.1%、9.5%、5.9%; 累计占比 79.4%。除了本月抢眼的两个银行 IPO 融资大单, 建筑等发展成熟的行业和技术产业一直是 IPO 主要关注领域, 建筑/工程本月的平均融资额为 9721.00 万美元, 电子设备行业的新易盛和景嘉微, 选择在深圳创业板上市, 平均融资额达 1.20 亿美元。

表 2 3 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	4	19.05%	388.84	9.47%	2
2	机械制造	4	19.05%	167.49	4.08%	4
3	生物技术/医疗健康	2	9.52%	97.24	2.37%	1
4	食品&饮料	2	9.52%	173.93	4.23%	1
5	金融	2	9.52%	2632.99	64.10%	2
6	电子及光电设备	2	9.52%	240.92	5.87%	1

# 清科 2016 年 3 月 IPO 统计报告

7	房地产	1	4.76%	143.73	3.50%	0
8	广播电视及数字电视	1	4.76%	36.55	0.89%	1
9	电信及增值业务	1	4.76%	131.89	3.21%	1
10	化工原料及加工	1	4.76%	36.7	0.89%	1
11	能源及矿产	1	4.76%	57.37	1.40%	0
	总计	21	100.00%	4107.65	100.00%	14

来源：私募通 2016.4

www.pedata.cn

地区分布广泛。根据清科私募通数据统计：3月中企IPO企业共涉及10个省，从总数来看，广东省、四川省、浙江省分列前三位，分别有8、3和2家企业完成IPO；分别占比38.1%、14.3%和9.5%；其中有VC/PE支持的企业共14家，广东省、四川省、浙江省分列前三位，分别有7、2、2家企业完成IPO，分别占比50.0%、14.3%、14.3%。

图4 3月中国企业IPO地域分布图



来源：私募通 2016.4

www.pedata.cn

从退出情况看，根据清科私募通数据统计：2016年3月，21家IPO企业中14家企业有VC/PE支持，占比66.7%。IPO退出共12起，涉及机构25家，28支基金。本月IPO退出数量同比下降36.8%，环比上升100.0%。以发行价计算，2016年3月IPO退出平均回报倍数为0.86倍。投资名家汇的机构，五岳投资和大雄风创投获得本月最高平均回报倍数，达到3倍以上。受到外资青睐的千禾味业和国微技术，获得了外资PE机构的多轮投资，高盛退出



# 清科 2016 年 3 月 IPO 统计报告

千禾味业，获得 1.31 的账面回报倍数，较 2012 年 1.235 亿元人民币的投资，退出时获得数千万元的收益。华登国际、梅菲尔基金和橡树投资退出国微技术时也获得了绝对增量不错的退出回报。

## VC/PE 退出，基石投资者积极布局

集成电路产业基金透过其全资附属公司鑫芯（香港）投资有限公司已经投资了两家在香港主板上市的企业，在 3 月 21 日披露的资金集中管理协议中，鑫芯（香港）持有中芯国际约 17.55% 的股本权益，在国微技术的上市招股书中，鑫芯（香港）作为基石投资者占公司股份近 10.0%。此次鑫芯（香港）接盘华登国际这一全球资本市场上重要的半导体 VC 投资者，投资国微技术，也体现了在集成电路领域，集成电路产业基金采取国家战略与市场机制结合，关注全产业链投资，侧重支持龙头企业，向国际投资者看齐的投资属性。

集成电路产业基金还曾入股过的上市公司有长电科技（上海证券交易所）、艾派克（深圳中小板）、格科微等。

表 3 有 VC/PE 支持的 IPO 企业

上市公司简称	投资机构	投资基金	投资回报倍数
国微技术	橡树投资	Oak X Affiliates Fund(L.P.)	--
	华登国际	Pacven Walden Ventures P-V-A	--
	金沙江创投	金沙江创投基金一期	5.07
	梅菲尔德基金	Mayfield XI-Q Fund	2.89
	华登国际	Pacven Walden Ventures V(L.P.)	0.84
	华登国际	Pacven Walden Ventures P-V-B	--
	华登国际	Pacven Walden Ventures V-QP Fund	--

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\\_15191](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15191)

