

清科数据：2015Q3 仅 22 家中企上市，新三板火爆约千家挂牌近 H1 总和

2015-10-10 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，2015 年前三季度全球共有 631 家企业上市，合计总融资 834.45 亿美元，242 家中国企业融资 412.08 亿美元，389 家非中国企业融资 422.37 亿美元。其中，第三季度仅有 22 家中国企业海外内外市场实现上市，融资 38.51 亿美元；114 家非中国企业上市，融资 140.55 亿美元。此外，截至 2015 年 9 月 30 日，新三板累计挂牌企业达 3,585 家，总股本 1,893.73 亿股，总市值达 15,110.20 亿元。其中第三季度新增挂牌企业 948 家，总股本增加 616.71 亿股，接近上半年挂牌企业总和。

全球 IPO 活跃度同比上升，中企融资额占据半壁江山

2015 年前三季度，全球共有 631 家企业上市，全球 IPO 活跃度同比增长 20.9%，全球融资规模为 834.45 亿美元，同比下降 41.5%。中国企业有 242 家企业实现境内外上市，总融资额为 412.08 亿美元，上市数量占全球的 38.4%，融资总额占比为 49.4%。尽管年中以来股市剧烈震荡致使 7 月 IPO 关闸，但得益于今年上半年中企 IPO 的火爆形势，前三季度中企上市数量仍比去年同期增长了 58.2%。中国企业总融资规模同比下降 10.4%，平均每家企业融资 1.70 亿美元，平均融资规模较去年同期下降 1.30 亿美元，这主要是因为去年 9 月阿里巴巴上市融资额高达 217.67 亿美元，拉高了 2014 年的中企整体及平均融资额。非中国企业融资规模占比略高于中国企业，389 家非中国企业共融资 422.37 亿美元，占全球的 50.6%。

表 1 2015 年前三季度全球企业 IPO 统计

企业类型	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
中国企业	41,207.94	49.4%	242	38.4%	170.28
非中国企业	42,237.49	50.6%	389	61.6%	108.58
合计	83,445.43	100.0%	631	100.0%	132.24

来源：私募通 2015.09

www.pedata.cn

242 家中企境内外上市，境内市场成中企上市的绝对主战场

2015 年前三季度，共有 242 家中国企业在境内外资本市场上市，合计融资 412.08 亿美元，平均每家企业融资 1.70 亿美元。从上市市场来看，2015 年前三个季度，中国企业在境内上市数量远超境外市场，总体融资规模也超过境外市场，但境内市场的平均融资额与境外市场有较大差距，仅为境外市场的约 1/3。具体来看，境内方面，192 家上市企业融资 231.73 亿美元；境外方面，50 家中企赴海外上市，合计融资 180.35 亿美元。

其中，2015 年第三季度有 22 家中企在境内外上市，合计融资 38.51 亿美元。其中，5 家中企在境内上市，融资 1.94 亿美元；17 家中企赴境外上市，融资 36.56 亿美元。因 2015 年 6 月中旬 A 股出现剧烈

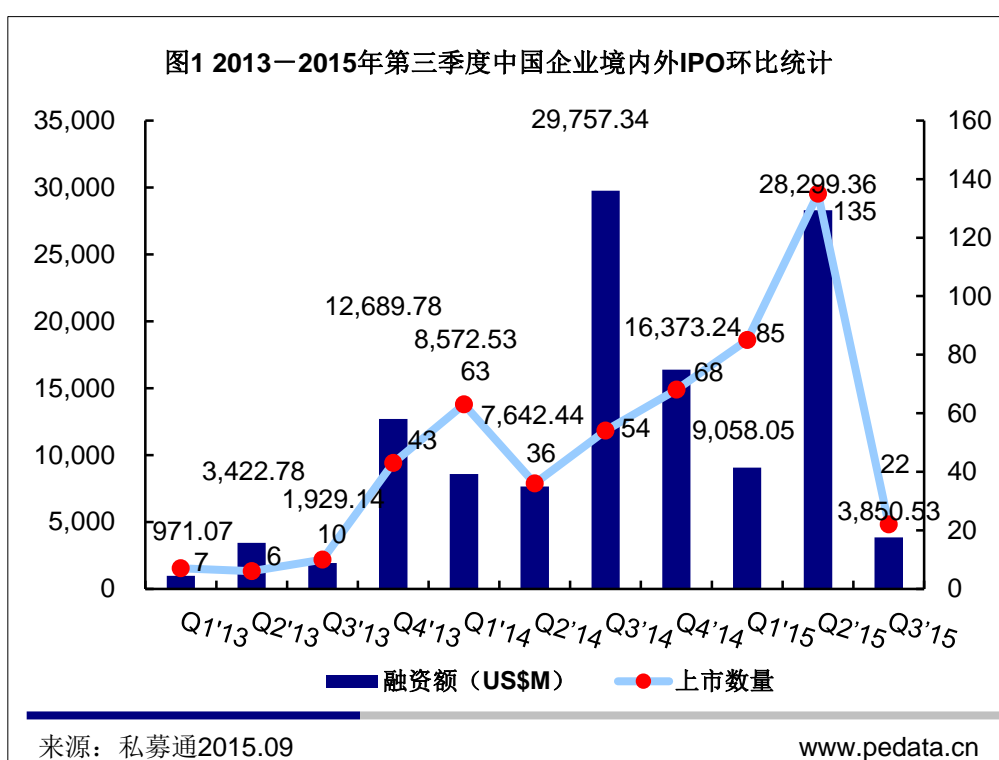
波动，7月4日晚间沪深交易所同时公布首次公开发行A股暂缓发行的公告，宣告开启中国第九次IPO暂停。受此影响，2015年第三季度的中企上市数量出现猛烈下挫，与第二季度的火热景象呈现鲜明对比。

表2 2015年前三季度中国企业境内外IPO市场统计

上市地点	筹资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
境内市场	23,173.33	56.2%	192	79.3%	120.69
境外市场	18,034.61	43.8%	50	20.7%	360.69
合计	41,207.94	100.0%	242	100.0%	170.28

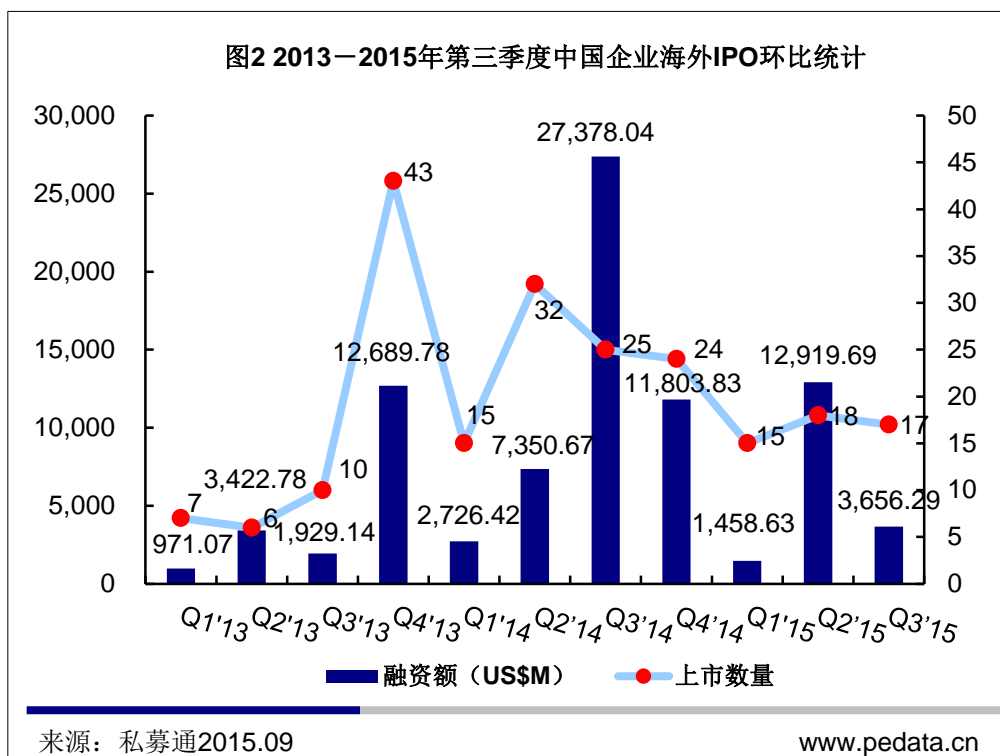
来源：私募通 2015.09

www.pedata.cn



中企海外上市热情减退，金融行业拉高境外市场平均融资额

2015年前三季度，共有50家中国企业在海外6个市场上市，上市数量同比下降30.6%。50家中企融资额合计180.35亿美元，同比下降51.8%。相较于2014年中国企业赴境外上市的火热行情，2015年前三季度中企境外上市活跃度和融资规模均出现了一定回落，这主要是因为近期A股的改革预期，加上中概股在境外股价普遍被低估，促使大批中企决定登陆境内资本市场，虽然目前IPO关闸有所影响，但并未影响包括大多数中概股在内的中企回归的决心。从海外上市数量季度环比来看，2015年第一季度、第二季度和第三季度分别有15家、18家和17家中企在境外市场上市。



市场分布方面，2015年前三季度海外上市的50家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、纽约证券交易所、伦敦AIM和澳大利亚证券交易所六个海外市场。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35家企业上市，合计融资176.31亿美元，分别占中国企业海外上市总数的70.0%和融资总额的97.8%；平均每家企业融资额高达5.04亿美元，这归功于香港主板上市的“华泰证券”、“广发证券”、“联想控股”和“中国通号”的融资额均超过了10亿美元。6家中国企业在纳斯达克证券交易所上市，共融资2.37亿美元。5家中国企业在香港创业板上市，共融资0.86亿美元。2家中国企业在澳大利亚证券交易所上市，共融资0.13亿美元。1家中国企业“钜派投资”在纽约证券交易所上市，共融资5,300万美元。1家中国企业“汉和食品”在伦敦AIM市场上市，共融资1,403万美元。中企前三季度在海外市场的最大一笔融资额是在香港主板上市的“华泰证券”，单笔融资44.77亿美元。

表3 2015年前三季度中国企业海外IPO市场统计

市场	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
香港主板	17,631.44	97.8%	35	70.0%	503.76
纳斯达克证券交易所	236.87	1.3%	6	12.0%	39.48
香港创业板	86.33	0.5%	5	10.0%	17.27
纽约证券交易所	53.00	0.3%	1	2.0%	53.00
伦敦AIM	14.03	0.1%	1	2.0%	14.03
澳大利亚证券交易所	12.94	0.1%	2	4.0%	6.47
合计	18,034.61	100.0%	50	100.0%	360.69

来源：私募通 2015.09

www.pedata.cn

行业分布方面，2015 年前三季度赴海外上市的中国企业分布在 21 个行业中，行业分布广泛。金融行业在所有行业里表现亮眼，前三季度共有 8 家金融行业企业融资 107.48 亿美元，分别占海外上市总数和融资总额的 16.0%和 59.6%。其中“华泰证券”、“广发证券”分别高达 44.77 亿美元、35.97 亿美元的融资，使得金融行业占据了超过一半的中企海外上市融资额，平均融资额也突破了 10 亿美元。2 家电信及增值业务行业的企业融资 18.73 亿美元，融资额在所有行业中排第二；融资规模在 10 亿美元以上还有生物技术/医疗健康行业，6 家企业共融资 18.05 亿美元。其余行业的融资规模均在 10 亿美元以下，上市企业数量为 1 至 3 家不等。

表 4 2015 年前三季度中国企业海外 IPO 融资额行业分布统计

行业	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
金融	10,748.07	59.6%	8	16.0%	1,343.51
电信及增值业务	1,873.28	10.4%	2	4.0%	936.64
生物技术/医疗健康	1,804.75	10.0%	6	12.0%	300.79
连锁及零售	999.35	5.5%	3	6.0%	333.12
汽车	952.52	5.3%	1	2.0%	952.52
能源及矿产	358.18	2.0%	3	6.0%	119.39
清洁技术	229.11	1.3%	2	4.0%	114.55
电子及光电设备	210.91	1.2%	3	6.0%	70.30
房地产	140.67	0.8%	3	6.0%	46.89
娱乐传媒	135.60	0.8%	2	4.0%	67.80
IT	110.00	0.6%	1	2.0%	110.00
农/林/牧/渔	91.10	0.5%	1	2.0%	91.10
化工原料及加工	87.44	0.5%	3	6.0%	29.15
机械制造	87.43	0.5%	3	6.0%	29.14
互联网	84.81	0.5%	2	4.0%	42.41
食品&饮料	55.29	0.3%	2	4.0%	27.65
教育与培训	20.01	0.1%	1	2.0%	20.01
建筑/工程	11.86	0.1%	1	2.0%	11.86
纺织及服装	10.49	0.1%	1	2.0%	10.49
物流	2.45	0.0%	1	2.0%	2.45
其他	21.28	0.1%	1	2.0%	21.28
合计	18,034.61	100.0%	50	100.0%	360.69

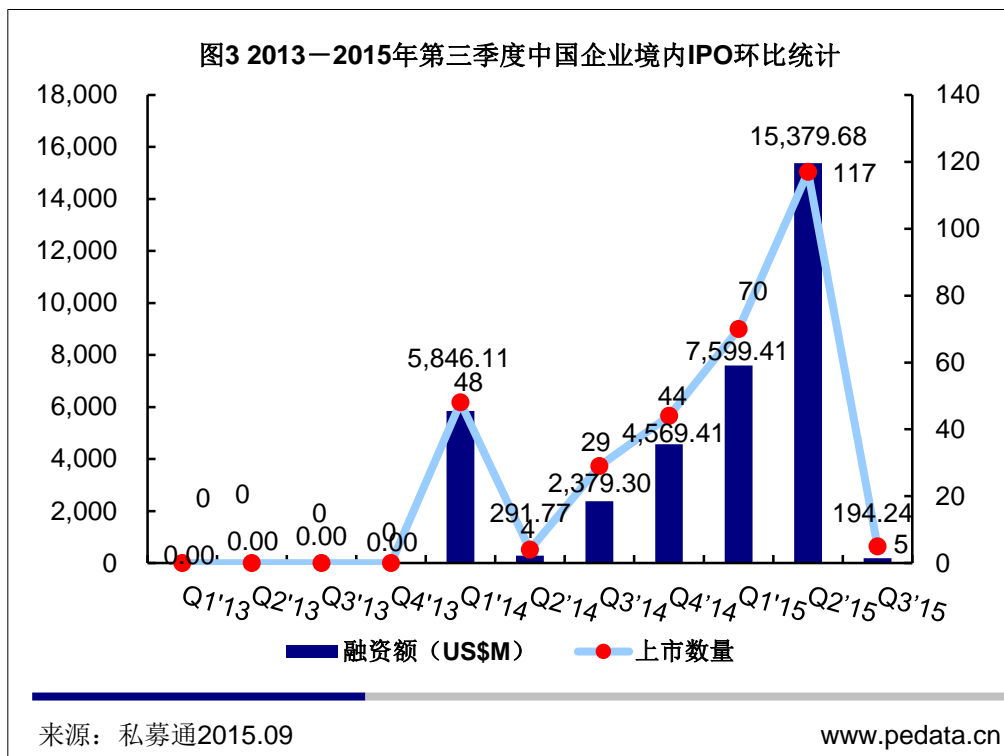
来源：私募通 2015.09

www.pedata.cn

IPO 再度闯关使境内市场急转直下，第三季度仅 5 家企业上市

2015 年前三季度，共有 192 家中国企业在境内 3 个市场上市，上市数量同比增长 1.37 倍，192 家中企融资额合计 231.73 亿美元，同比增长 1.72 倍。上市数量和融资金额同比均出现较大增长，是因为 2014 年底到 2015 年中国资本市场改革的利好政策不断，以及上半年 A 股的牛市行情使得境内上市企业市值暴涨，引得 2015 年上半年中国企业在境内上市出现井喷现象。随后 7 月 IPO 宣布停摆，境内市场重新进入

冰冻期，第三季度仅有 5 家中企在境内上市。相比较而言，2015 年第一季度和第二季度分别有 70 家和 117 家中企在境内上市，可见中企对境内市场的诉求非常强烈。这次 IPO 关闭的潜在影响非常大，排队等待 IPO 的企业数或相当可观，从而又间接刺激了大量企业选择转战新三板。



市场分布方面，2015 年前三季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 79 家和 78 家，各占境内上市企业总数的 41.1%和 40.6%。上海证券交易所上市数量最多，融资规模也最大，占中国企业境内上市总融资额的 70.1%，共融资 162.51 亿美元；平均融资规模高达 2.06 亿美元，亦排在三个市场之首，这主要是因为在上交所上市的“国泰君安”、“中国核电”和“东方证券”融资额均超过 10 亿美元，拉高了整个市场板块的平均值。深圳创业板的 78 家上市企业共融资 45.23 亿美元，占中国企业境内上市融资额的 19.5%；平均融资规模为 0.58 亿美元，为境内三个市场里最小。35 家企业在深圳中小企业板上市，合计融资 23.99 亿美元，占中国企业境内上市融资额的 10.4%，平均融资规模也较小，为 0.69 亿美元。

表 5 2015 年前三季度中国企业境内 IPO 市场统计

市场	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
上海证券交易所	16,251.31	70.1%	79	41.1%	205.71
深圳创业板	4,523.34	19.5%	78	40.6%	57.99
深圳中小企业板	2,398.68	10.4%	35	18.2%	68.53
合计	23,173.33	100.0%	192	100.0%	120.69

来源：私募通 2015.09

www.pedata.cn

行业分布方面，2015 年前三季度境内上市的中企行业分布广泛，同样是金融行业表现抢眼。金融行业依靠“国泰君安”、“东方证券”和“东兴证券”3 家企业合计融得资金 70.25 亿美元拔得行业头筹，平均单个企业融资额高达 23.42 亿美元。融资规模在 10 亿美元以上的行业还有，48 家机械制造行业企业融资 28.34 亿美元，5 家清洁技术行业企业融资 22.67 亿美元，18 家生物技术/医疗健康行业企业融资 16.19 亿美元，13 家电子及光电设备行业企业融资 12.03 亿美元，21 家化工原料及加工行业企业融资 10.75 亿美元。仅次于金融行业、平均融资额排第二的行业为广播电视及数字电视，为 5.13 亿美元；其次是清洁技术行业，平均融资额为 4.53 亿美元。

表 6 2015 年前三季度中国企业境内 IPO 融资额行业分布统计

行业	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
金融	7,024.80	30.3%	3	1.6%	2,341.60
机械制造	2,834.22	12.2%	48	25.0%	59.05
清洁技术	2,267.05	9.8%	5	2.6%	453.41
生物技术/医疗健康	1,618.96	7.0%	18	9.4%	89.94
电子及光电设备	1,202.53	5.2%	13	6.8%	92.50
化工原料及加工	1,075.02	4.6%	21	10.9%	51.19
汽车	856.64	3.7%	11	5.7%	77.88
建筑/工程	843.82	3.6%	15	7.8%	56.25
纺织及服装	655.76	2.8%	7	3.6%	93.68
能源及矿产	637.19	2.7%	5	2.6%	127.44
IT	614.94	2.7%	13	6.8%	47.30
食品&饮料	534.87	2.3%	5	2.6%	106.97
广播电视及数字电视	513.46	2.2%	1	0.5%	513.46
娱乐传媒	480.41	2.1%	5	2.6%	96.08
连锁及零售	360.11	1.6%	3	1.6%	120.04
互联网	308.62	1.3%	3	1.6%	102.87
物流	226.82	1.0%	4	2.1%	56.70
电信及增值业务	140.92	0.6%	1	0.5%	140.92
农/林/牧/渔	76.14	0.3%	1	0.5%	76.14
其他	901.07	3.9%	10	5.2%	90.11
合计	22,472.22	100.0%	102	100.0%	220.60

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_15265

