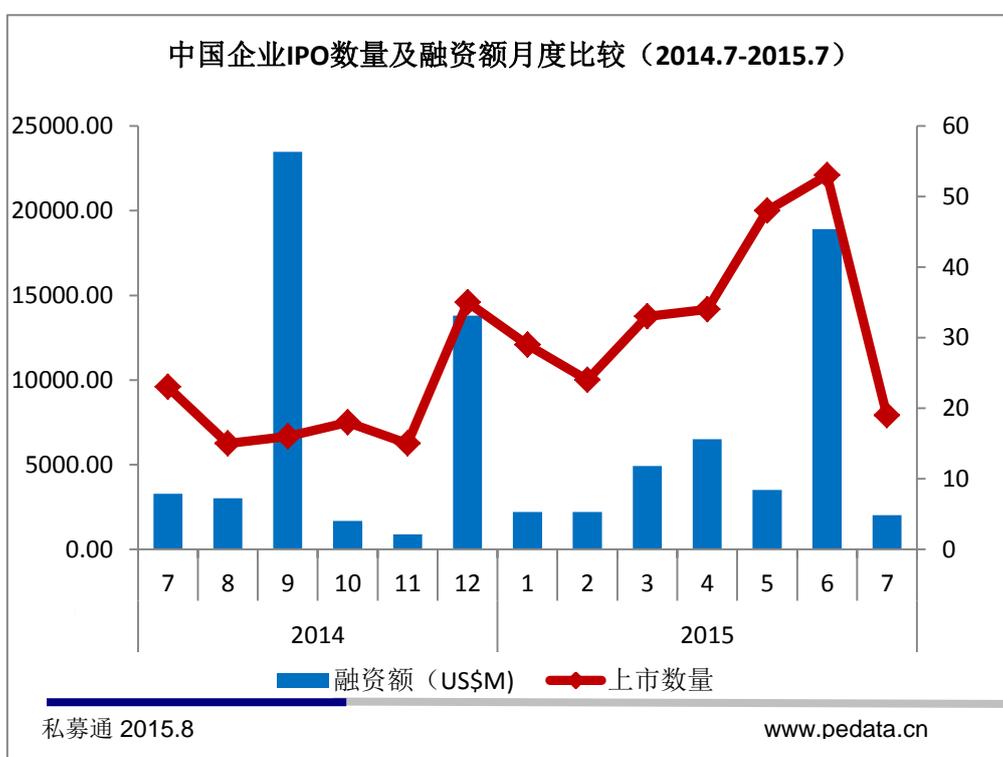


清科数据 7 月中企 IPO 暂缓，内地资本市场 IPO 企业途遇“拦路虎”

2015-7-31 清科研究中心 杨梅

根据清科私募通数据统计：2015 年 7 月，全球共有 19 家中国企业完成 IPO，IPO 数量环比减少 64.2%，同比减少 17.4%。中企 IPO 总融资额为 20.28 亿美元，融资额环比减少 89.3%，同比减少 38.4%。2015 年 7 月，证监会宣布新股首期发行（IPO）暂缓，28 家已获 IPO 批文企业暂缓发行，以至于内地资本市场仅 5 家企业上市，IPO 数量大幅下降，而港交所 IPO 数量明显增加，IPO 数量达 12 家，占中国企业 IPO 数量的 63.2%。虽然港交所中企 IPO 数量有所增加，但中企 IPO 融资额并不能抵消 IPO 暂缓带来的影响，中企 IPO 融资额创 2015 年以来新低。

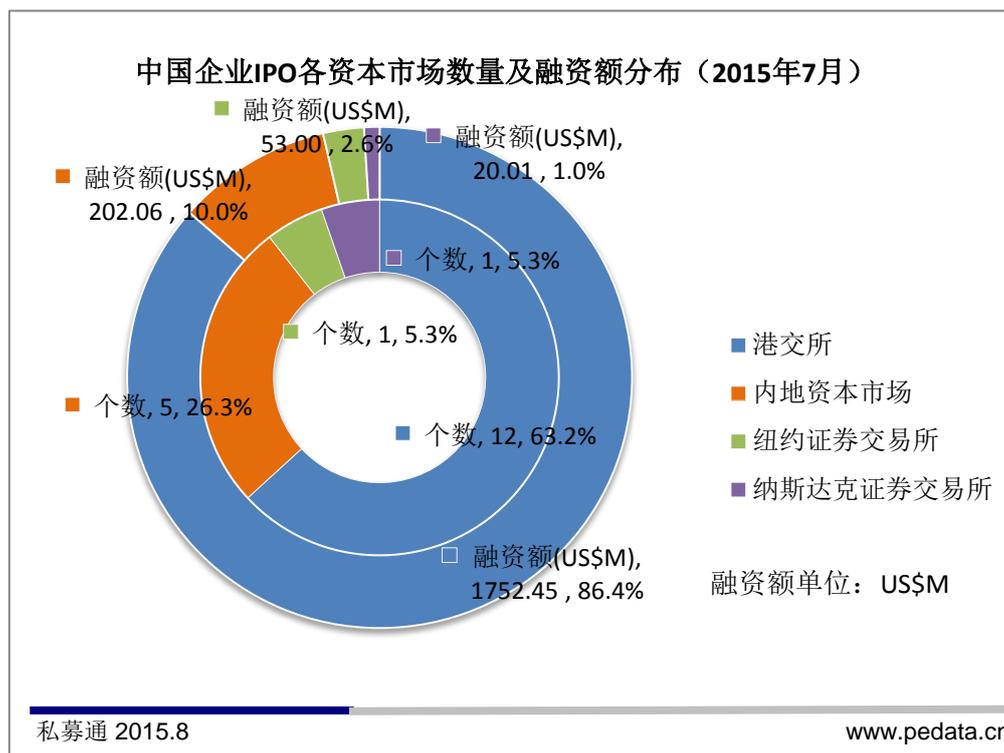
图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较（2014.7-2015.7）



根据清科私募通数据统计：2015 年 7 月，19 家上市企业中有 12 家登陆港交所，占比 63.2%；5 家登陆内地资本市场，占比 26.3%；1 家登陆纽约证券交易所，占比 5.3%；1 家登陆纳斯达克证券交易所，占比 5.3%。从 IPO 融资额分布来看，7 月中企在港交所融资 17.52 亿美元，占比 86.4%；在内地资本市场融资 2.02 亿美元，占比 10.0%；在纽约证券交易所融资 5300.00 万美元，占比 2.6%；在纳斯达克证券交易所融资 2001.00 万美元，占比 1.0%。根据清科研究中心观察：7 月证监会宣布国内 IPO 暂缓，内地资本市场 IPO 数量和总融资额急剧减小；然港交所 IPO 数量和总融资额占比最大，7 月港交所成为中国企业 IPO 的主战场。

图 2 中国企业 IPO 各资本市场数量及融资额分布（2015 年 7 月）

清科 2015 年 7 月中国企业上市统计报告



根据清科私募通数据统计：2015年7月，完成IPO的中企涉及10个一级行业，登陆4个交易市场的6个板块，包括上海证券交易所、深圳创业板、香港主板、香港创业板、纽约证券交易所和纳斯达克证券交易所。2015年7月中企IPO平均融资额为1.07亿美元，单笔最高融资额4.57亿美元，最低融资额2001.00万美元。19家IPO企业中10家企业有VC/PE支持，占比52.6%。根据清科研究中心观察：7月，IPO暂缓，大量VCPE机构措手不及，不得不调整资金的投向，将寻找更多新标的、新的投资渠道，VCPE将可能开辟角逐的“新战场”。

表1 2015年7月中国企业IPO情况统计

上市时间	上市企业简称	上市地点	行业	募集金额 USD (M)	是否 VC/PE 支持
2015/7/1	恒锋工具	深圳创业板	机械制造	51.41	N
2015/7/1	四通股份	上海证券交易所	建筑/工程	42.15	Y
2015/7/1	中飞股份	深圳创业板	机械制造	32.60	Y
2015/7/2	光力科技	深圳创业板	机械制造	27.38	Y
2015/7/2	蓝晓科技	深圳创业板	化工原料及加工	48.50	Y
2015/7/2	天彩控股	香港主板	电子及光电设备	87.20	N
2015/7/3	彩客化学	香港主板	化工原料及加工	64.66	Y
2015/7/3	辰兴发展	香港主板	房地产	38.70	N
2015/7/6	国联证券	香港主板	金融	456.83	N
2015/7/6	新明中国	香港主板	房地产	86.70	N
2015/7/7	海亮教育	纳斯达克证券交易所	教育与培训	20.01	N
2015/7/7	和美医疗	香港主板	生物技术/医疗健康	205.31	Y
2015/7/7	鲁证期货	香港主板	金融	117.77	N

清科 2015 年 7 月中国企业上市统计报告

2015/7/7	天韵国际控股	香港主板	食品&饮料	41.28	Y
2015/7/8	环球医疗	香港主板	生物技术/医疗健康	446.53	Y
2015/7/8	培力控股	香港主板	生物技术/医疗健康	54.87	Y
2015/7/8	中国育儿网络	香港创业板	互联网	44.83	N
2015/7/15	金嗓子	香港主板	生物技术/医疗健康	107.77	N
2015/7/16	钜派投资	纽约证券交易所	金融	53.00	Y

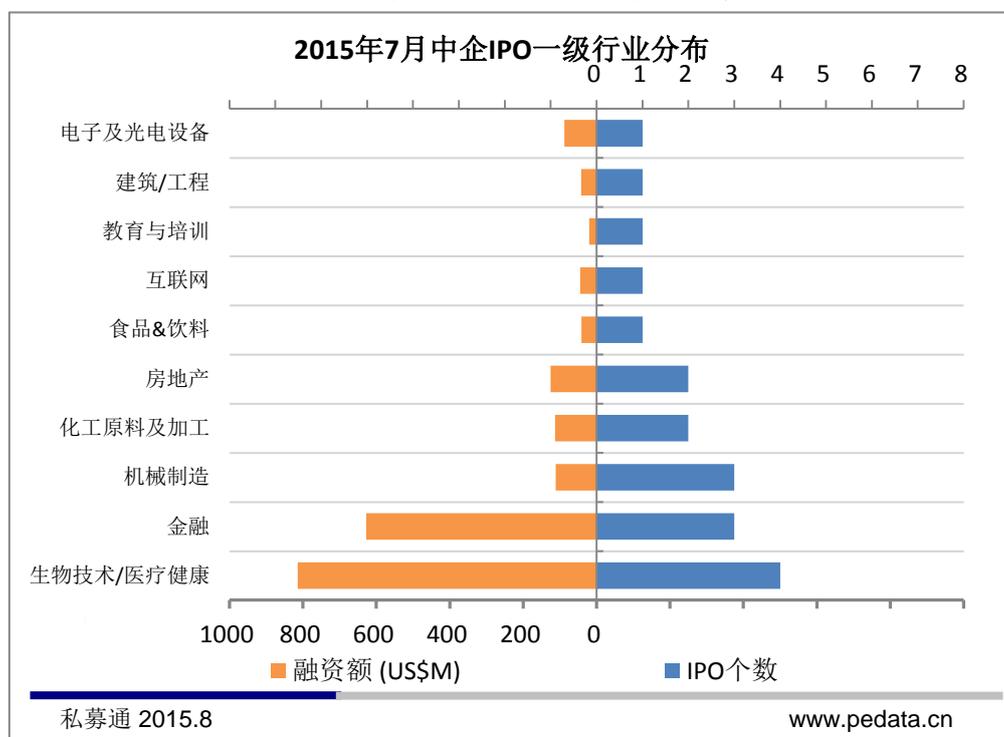
来源：私募通 2015.8

www.pedata.cn

7 月生物技术/医疗健康行业名列前茅，广西企业 IPO 数量表现抢眼

根据清科私募通数据统计：按私募通一级行业分布来看，2015 年 7 月，中企 IPO 共涉及 10 个行业。从 IPO 数量来看，生物技术/医疗健康、金融、机械制造分列前三位，分别完成 4、3、3 起 IPO；分别占比 21.1%、15.8%、15.8%；累计占比 52.6%。从融资额来看，生物技术/医疗健康行业融资额最高，4 家企业 IPO 共融资 8.14 亿美元，占比 40.2%；其次为金融行业，共融资 6.28 亿美元，占比 31.0%；第三为房地产行业，共融资 1.25 亿美元，占比 6.2%；累计占比 77.4%。根据清科研究中心观察：7 月，国内 IPO 暂缓，内地资本市场 IPO 数量大幅下降，IPO 行业分布随之减少，仅涉及 10 个一级行业。生物技术/医疗健康行业既是 IPO 最多行业，也是融资额最高行业，IPO 数量和融资额双双名列前茅；同时机械制造行业 IPO 数量与金融行业并列第二，融资额仍牢牢占据 IPO 融资额前三位置。

图 3 2015 年 7 月中企 IPO 一级行业分布统计



根据清科私募通数据统计：从 IPO 数量来看，北京市、浙江并列中企 IPO 地区第一，广西、江苏、山东位列中企 IPO 地区第二，分别完成 3、3、2、2、2 起 IPO 分别占比 15.8%、15.8%、10.5%、10.5%、10.5%；累计占比 63.1%。从融资额分布来看，北京市企业融资最高，共融资 7.17 亿美元，占比 35.3%；

清科 2015 年 7 月中国企业上市统计报告

其次为江苏企业，融资 5.02 亿美元，占比 24.7%；第三为广西企业，融资 1.63 亿美元，占比 8.0%；累计占比 68.0%。根据清科研究中心观察：7 月 IPO 的运营主体所在地共涉及 10 个地区，其中，以往名落孙山的广西企业，居然与江苏、山东企业并列 IPO 前三。北京、江苏的 IPO 企业从融资额来说，均高出其他地区很多，北京牢牢占据融资额鳌头，究其原因北京企业有环球医疗 IPO 融资额高达 4.47 亿美元，江苏企业国联证券 IPO 融资额高达 4.57 亿美元；然北上广企业除了北京企业，上海和广东（除深圳市）企业融资额均在下滑，广西企业则后来居上，其主要原因是国内 IPO 暂缓，造成各地区 IPO 数量和融资额巨大差异。

表 2 2015 年 7 月 IPO 企业地区分布

地区	IPO 个数	个数占比	总筹资额 (US\$M)	筹资额占比
北京市	3	15.8%	716.51	35.3%
浙江	3	15.8%	158.12	7.8%
广西	2	10.5%	162.63	8.0%
江苏	2	10.5%	501.65	24.7%
山东	2	10.5%	159.05	7.8%
上海市	1	5.3%	53.00	2.6%
广东（除深圳）	1	5.3%	42.15	2.1%
山西	1	5.3%	38.70	1.9%
深圳市	1	5.3%	87.20	4.3%
陕西	1	5.3%	48.50	2.4%
河南	1	5.3%	27.38	1.4%
黑龙江	1	5.3%	32.60	1.6%

来源：私募通 2015.8

www.pedata.cn

7 月内地资本市场 IPO 企业途遇“拦路虎”，港交所 IPO 数量再创新高

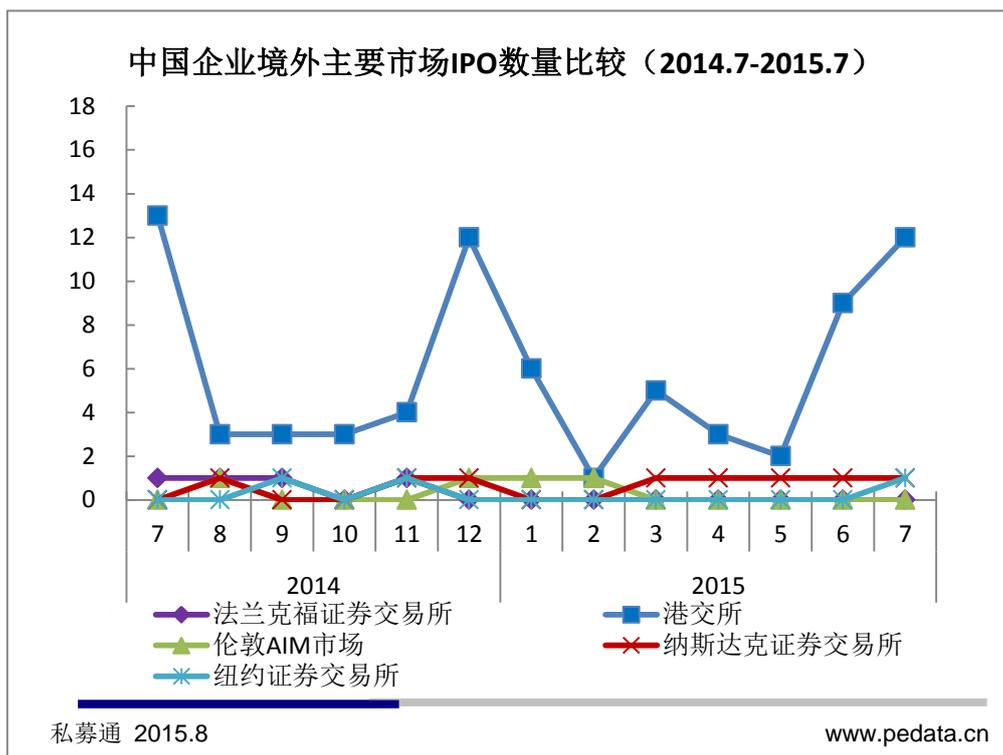
根据清科私募通数据统计：2015 年 7 月，共 5 家企业登陆内地资本市场，其中 1 家企业登陆上海证券交易所，4 家企业登陆深圳创业板。根据清科研究中心观察：7 月，内地资本市场 IPO 数量大幅下滑，内地资本市场仅在两个板块登录。7 月证监会宣布 IPO 暂缓，内地市场 IPO 创 2015 年度新低潮，使得 6 月还活跃的内地资本市场瞬间进入低谷区。对于内地资本市场即将 IPO 企业来说，则是 IPO 途中突遇“拦路虎”，等待中的 A 股 IPO 企业虽然不大可能“流落”到新三板，但不排除没有过会的企业转投新三板，为新三板的发展迎来新契机。对于中概股来说，急切拆除 VIE 结构欲回归 A 股却路遇国内 IPO 暂缓的中企，也将可能成为新三板企业新的优质标的源泉；也可能还未来得及拆 VIE 架构的企业，暂时将采取观望态度，等待内地资本市场的新时机的到来。

图 4 境内各资本市场 IPO 数量比较（2014.7-2015.7）



根据清科私募通数据统计：2015 年 7 月，境外主要资本市场中，14 家中国企业登陆港交所，1 家企业登陆纳斯达克证券交易所，1 家企业登陆纽约证券交易所。根据清科研究中心观察：7 月，境外主要资本市场中，港交所 IPO 数量再创新高，11 家中企登录香港主板，1 家登录香港创业板，IPO 环比增长 33.3%，相对于 6 月 IPO 数量增长速度上来说，7 月 IPO 数量增速放缓；IPO 融资额 17.53 亿美元，环比下降 79.6%。其中值得关注的是：国联证券 IPO 和环球医疗 IPO 相继登录香港主板，融资额分别为 4.57 亿美元、4.47 亿美元，共占港交所 IPO 融资额 51.6%。

图 5 中国企业境外主要市场 IPO 数量比较 (2014.7-2015.7)



根据清科私募通数据统计：国联证券是 7 月中企最大 IPO，在香港主板融资 4.57 亿美元。环球医疗以 4.47 亿美元、和美医疗以 2.05 亿美元位列融资第二、第三。根据清科研究中心观察：7 月，中企 IPO 融资前 10 集中于港交所，占据中企融资前 10 的 90.0%，其中仅名列第十的钜派投资于纽约交易所登录。从 IPO 行业来看，生物技术/医疗健康行业 IPO 数量占中企 IPO 融资 TOP10 的 40.0%，共融资 8.15 亿美元，其中，属香港主板登录的医疗融资额最大，达 4.47 亿美元，名列中企 IPO 融资 TOP10 第二；其次是金融行业 IPO 数量占中企 IPO 融资 TOP10 的 30.0%，其中企业包括香港主板登录的国联证券、鲁证期货以及纽约交易所登录的钜派投资，共融资 6.28 亿美元。

表 3 2015 年 7 月中企 IPO 融资 TOP10

上市公司	市场	行业	融资额 (US\$M)
国联证券	香港主板	金融	456.83
环球医疗	香港主板	生物技术/医疗健康	446.53
和美医疗	香港主板	生物技术/医疗健康	205.31
鲁证期货	香港主板	金融	117.77
金嗓子	香港主板	生物技术/医疗健康	107.77
天彩控股	香港主板	电子及光电设备	87.20
新明中国	香港主板	房地产	86.70
彩客化学	香港主板	化工原料及加工	64.66
培力控股	香港主板	生物技术/医疗健康	54.87
钜派投资	纽约证券交易所	金融	53.00

来源：私募通 2015.8

www.pedata.cn



清科 2015 年 7 月中国企业上市统计报告

7 月国内 IPO 暂缓，VCPE 将转投新三板

根据清科私募通数据统计：2015 年 7 月，19 家 IPO 企业中 10 家企业有 VC/PE 支持，占比 52.6%。IPO 退出共 20 起，仅涉及机构 16 家，9 支基金、2 位投资人。10 家有 VC/PE 支持的企业中，5 家登陆香港主板，融资 8.13 亿美元；3 家登陆深圳创业板，融资 1.08 亿美元；1 家登陆纽约证券交易所，融资 5300.00 万美元；1 家登陆上海证券交易所，融资 4215.49 万美元。根据清科研究中心观察：7 月 IPO 退出 20 起，与 6 月 120 起相比，环比下降 83.3%。内地资本市场 IPO 暂缓，伴随着内资本市场 VC/PE 支持 IPO 企业退出事件大量减少；相较于内地资本市场 IPO 退出事件直线下降的“恐慌”，港交所 IPO 退出数量则与 6 月 IPO 退出数量持平。面对如此的国内 IPO 市场，VCPE 将何去何从？2015 年来，新三板挂牌企业在火热上升，新三板吸引不少大咖们的眼球。国内 IPO 暂缓的 7 月，内地资本市场的 IPO 退出大量减少，大咖们把目光投向新三板；就新三板而言，无论是从挂牌上市门槛，还是现阶段 IPO 暂缓的时机，新三板无疑是 VCPE 最好的退出渠道，也是巨大的投资储备“仓库”，新三板将是内地资本市场上最大的赢家。与此同时，国内并购也不甘落后，纷纷揭竿而起，7 月国内大量并购事件的猛增，并购退出备受欢迎，扩大了并购退出局面，掀起并购退出热潮。

表 4 有 VC/PE 支持的中国企业 IPO 各资本市场数量及融资额分布（2015 年 7 月）

市场/板块	IPO 个数	个数占比	总筹资额 (US\$M)	筹资额占比
香港主板	5	50.0%	812.66	80.0%
深圳创业板	3	30.0%	108.49	10.7%
纽约证券交易所	1	10.0%	53.00	5.2%
上海证券交易所	1	10.0%	42.15	4.1%

来源：私募通 2015.8

www.pedata.cn

根据清科私募通数据统计：以发行价计算，2015 年 7 月 IPO 退出平均回报倍数为 2.76 倍，其中投资了环球医疗的中信资本获得 5.27 倍的账面退出回报，为 7 月 IPO 退出回报最高值。2012 年 5 月 21 日，中信资本控股有限公司投资环球医疗金融与技术咨询服务有限公司 5,026.57 万美元，占股比例为 41.00%。2014 年 2 月 21 日，中信资本控股有限公司投资环球医疗金融与技术咨询服务有限公司 2,050.00 万美元，占股比例为 41.00%；同年，10 月 10 日，中信资本控股有限公司以回购方式部分退出环球医疗金融与技术咨询服务有限公司，账面退出回报为 1.14 倍；10 月，中信资本控股有限公司投资环球医疗金融与技术

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_15282

