

清科 2014 年 10 月中国企业上市统计报告



清科数据 10 月中企内地 IPO 活跃 拉夏贝尔 VC/PE 退出回报突出

2014-10-31 清科研究中心 郑银珠

根据清科私募通数据显示, 2014 年 10 月全球共有 18 家中国企业上市, 与 9 月的 16 家相比, 上市个数环比增加 12.5%; 总融资额为 16.83 亿美元, 环比减少 92.8%, 9 月阿里巴巴 IPO 融资额高达 217.67 亿美元使 9 月整体融资额超高, 而本月总融资额回落且有所减少。10 月份 18 家上市企业中有 15 家企业登陆内地资本市场, 3 家企业登陆港交所, 内地资本市场是本月 IPO 主战场。从融资额来看, 10 月份内地 IPO 融资额合计为 9.04 亿美元, 平均 0.60 亿美元, ; 港交所融资额合计为 7.78 亿美元, 平均 2.59 亿美元。10 月份内地资本市场平均融资额却环比减少 42.3%; 港交所总融资额和平均融资额均环比增高 43.5%。根据清科研究中心观察: 10 月份香港 IPO 数量维持不变, 由于证监会放行 IPO 速度加快, 中企内地 IPO 数量继续增长。10 月份香港 IPO 平均融资额增高, 而受发行量和发行价均偏低的影响, 内地 IPO 平均融资额回落明显。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较 (2013.10-2014.10)

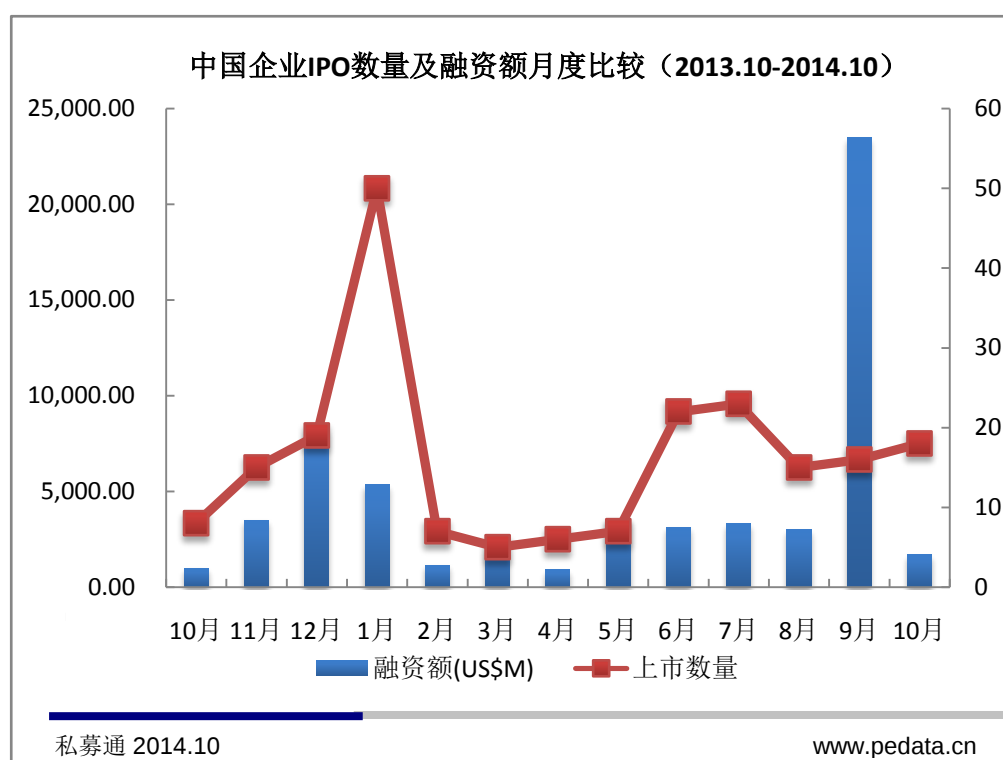


表 1 2014 年 10 月中国企业 IPO 情况统计

上市企业简称	上市时间	上市地点	行业	募集金额 USD (M)	是否 VC/PE 支持
京天利	2014-10-09	深圳创业板	电信及增值业务	36.39	N
电光科技	2014-10-09	深圳中小企业板	机械制造	48.12	N
花园生物	2014-10-09	深圳创业板	食品&饮料	25.88	N

清科 2014 年 10 月中国企业上市统计报告



飞凯材料	2014-10-09	深圳创业板	化工原料及加工	59.03	N
兰石重装	2014-10-09	上海证券交易所	机械制造	27.32	Y
中广核美亚	2014-10-03	香港主板	能源及矿产	227.74	N
拉夏贝尔	2014-10-09	香港主板	纺织及服装	218.93	Y
劲拓股份	2014-10-10	深圳创业板	电子及光电设备	24.73	N
宝色股份	2014-10-10	深圳创业板	机械制造	37.09	N
九洲药业	2014-10-10	上海证券交易所	生物技术/医疗健康	130.45	N
万盛股份	2014-10-10	上海证券交易所	化工原料及加工	47.59	Y
设计股份	2014-10-13	上海证券交易所	建筑/工程	136.45	N
东方电缆	2014-10-15	上海证券交易所	电子及光电设备	47.20	Y
华虹半导体	2014-10-15	香港主板	半导体	331.66	Y
科隆精化	2014-10-30	深圳创业板	化工原料及加工	45.54	Y
九强生物	2014-10-30	深圳创业板	生物技术/医疗健康	72.55	Y
地尔汉宇	2014-10-30	深圳创业板	机械制造	106.86	Y
石英股份	2014-10-31	上海证券交易所	化工原料及加工	58.72	Y

来源：私募通 2014.10

www.pedata.cn

内地 IPO 数量升高融资额却回落，行业及地区分布较集中

根据清科私募通数据统计：10 月共有 15 家企业在内地资本市场上市，比 9 月份增多 4 家。如表 1 所示，15 家企业中 6 家登陆上海证券交易所，8 家登陆深圳创业板，另 1 家登陆深圳中小企业板。自 6 月份国内 IPO 重启以来，月度 IPO 企业数量持续升高，如图 3 所示，6 月份 4 家企业 IPO，7 月和 8 月均 9 家，9 月 11 家，10 月 15 家。清科研究中心认为，今年 6 月国内 IPO 启动以来，证监会持续加快 IPO 放行速度，截止 10 月底已有 48 家企业实现 IPO，若想达到今年 100 家企业 IPO 的目标，预计到今年年底 IPO 放行速度将有增不减。

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较（2013.10-2014.10）

清科 2014 年 10 月中国企业上市统计报告

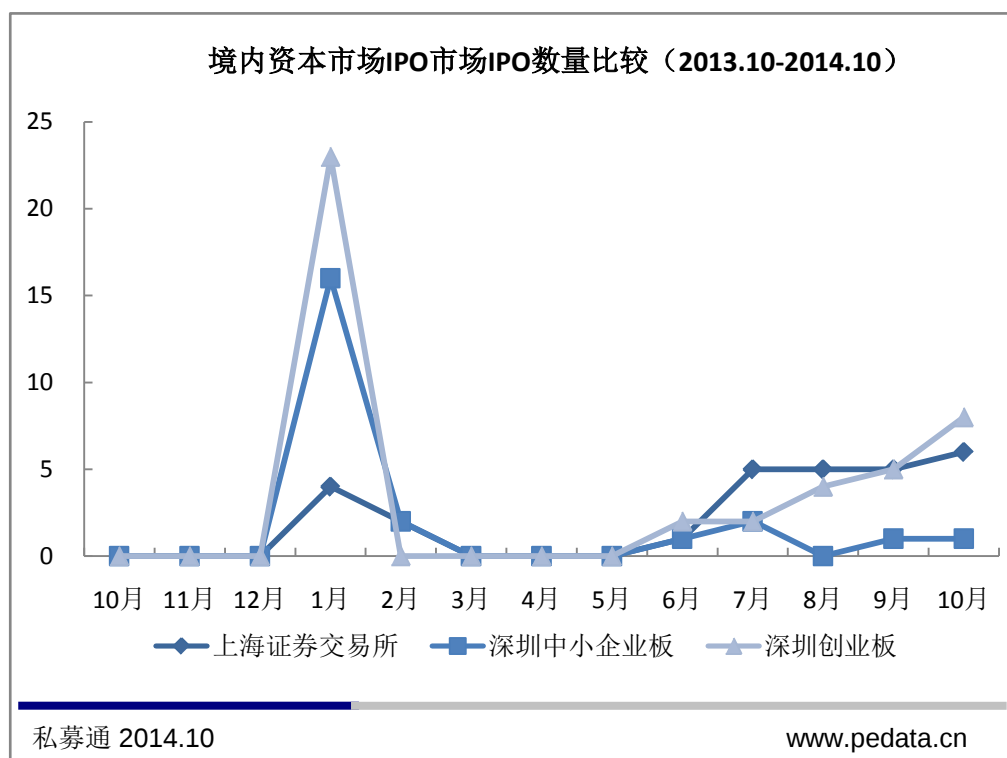
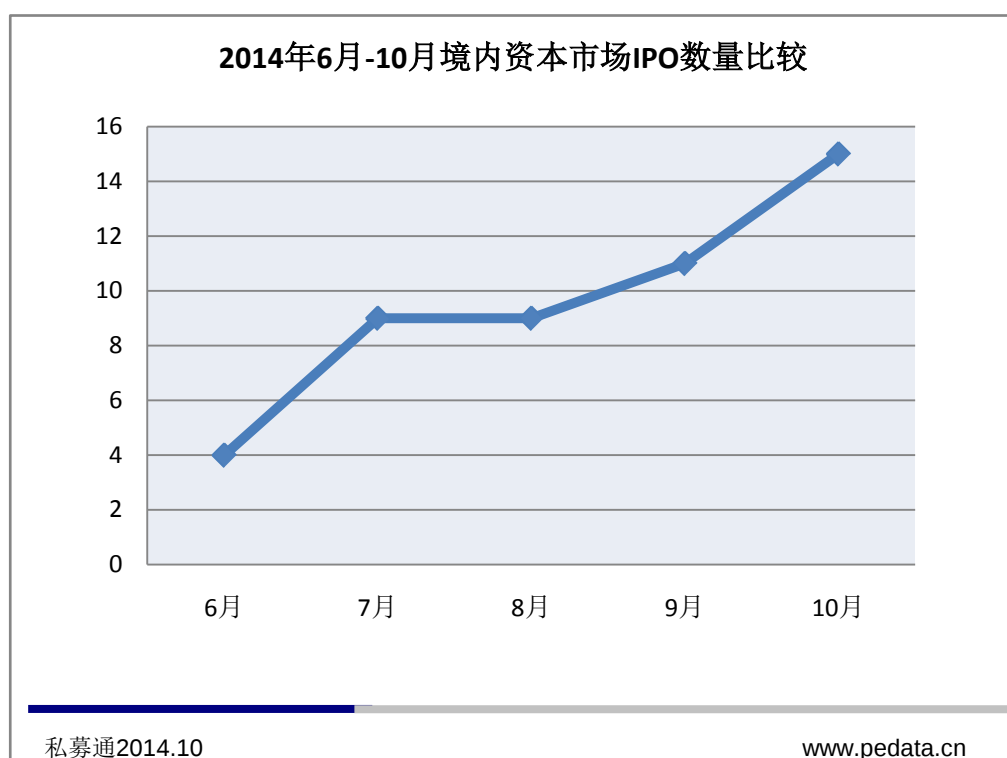


图 3 2014 年 6 月-10 月境内资本市场 IPO 数量比较



根据清科私募通数据统计：10 月份内地资本市场平均融资额为 0.60 亿美元，与 9 月份平均 1.04 亿美元相比下降 42.3%。10 月份 15 只新股的平均发行价为 12.15 元人民币，而 9 月份 11 只内地新股的平均发行价为 17.48 元 与 9 月相比 10 月平均发行价降低 30.5%。10 月份 15 只新股的平均发行量为 3644.93

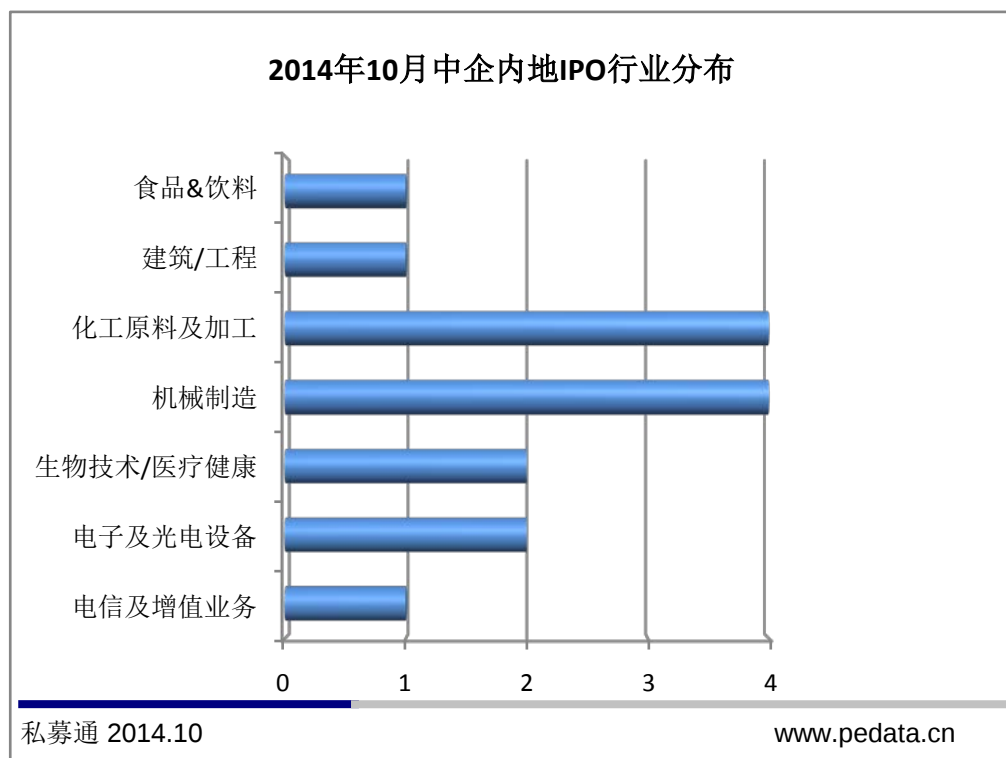
清科 2014 年 10 月中国企业上市统计报告



万股，相比 9 月份的平均发行量 5680.73 万股减少 35.8%。10 月份内地 IPO 发行最高价为设计股份 32.26 元/股，最低价格为兰石重装 1.68 元/股，兰石重装发行价创 A 股近 12 年来最低发行价。兰石重装属于机械制造业，该行业股票平均发行价偏低，且兰石重装的每股净资产为 1.59 元，每股净利润为 0.50 元，都导致兰石重装发行价低。根据招股书，2013 年兰石重装的净利润为 4937.35 万元，同比降 26.54%，盈利能力下滑主要是因为公司下游行业石油、化工及钢铁等行业受宏观经济周期影响，对新增投资需求下降，导致公司产品价格下降、销售费用及新产品研发试制费用大幅上升；同时，公司实施出城入园战略，融资金额上升导致财务费用增加。清科研究中心认为，10 月份中企在内地 IPO 平均融资额降幅明显，直接原因是平均发行价和发行量均有所降低，其主要原因是部分 IPO 企业规模和净利润不高，从而影响发行价和发行量。

根据清科私募通数据统计：按私募通一级行业分布来看，如图 4 所示，10 月 15 家境内上市的企业中属于化工原料及加工行业、机械制造的各有 4 家企业，属于电子及光电设备、生物技术/医疗健康各有 2 家，属于食品&饮料、建筑/工程、电信及增值业务的各 1 家。根据清科研究中心观察：10 月份内地 IPO 化工原料及加工行业、机械制造业公司占比最多，各占内地 IPO 总数的 26.7%。9 月份化工原料及加工行业公司占比最大，占总量的 36.4%，10 月份该行业占比依然最大，化工原料及加工行业表现突出。

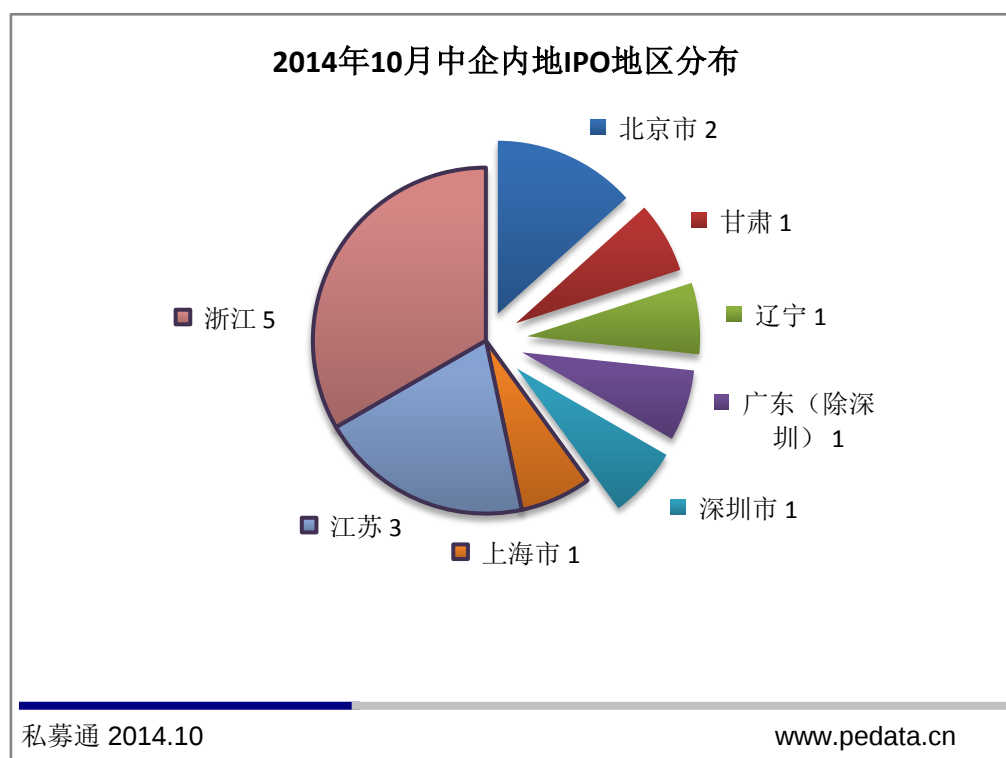
图 4 中国企业内地 IPO 行业分布（2014 年 10 月）



根据清科私募通数据统计：按中国省/市划分，如图 5 所示，10 月份 15 家内地 IPO 企业中，5 家企业运营主体所在地在浙江省，3 家在江苏省，2 家在北京市，各有 1 家在上海市、深圳市、甘肃省、辽宁省和广东省（除深圳）。其中浙江省 IPO 企业占比最大，占总数的 33.3%。按经济区域划分，15 家内地 IPO 企业中，9 家企业运营主体所在地在长三角经济区域（上海、江苏、浙江），2 家企业来自京津冀区域，并

有 2 家企业位于珠三角经济区域。其中长三角区域 IPO 企业占比高达 60.0%。根据清科研究中心观察：10 月长三角区域企业是内地 IPO 主体，其中浙江省企业最多、江苏省其次。10 月 30 日，中央深改组会议审议了《关于中国（上海）自由贸易试验区工作进展和可复制改革试点经验的推广意见》，肯定了上海自贸区设立一年来取得的成绩，也表示自贸区的建设对长三角地区相关产业发展起到一定积极影响。特别是上海国家重大科技项目，包括航空、新能源、核电和微电子芯片等，带动了整个长三角区域的技术和经济进步。同时，上海自贸区吸引了一些海外创业投资机构，有助于长三角区域促进创新。清科研究中心认为，在政策扶持的前提下，上海自贸区及长三角地区有望在高科技领域有进一步发展，同时连带提高该区域企业 IPO 成功率。

图 5 中国企业内地 IPO 地区分布（2014 年 10 月）



退市新规针对公司造假， 创业板不可借壳上市

10 月 17 日，证监会发布了《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》（简称《退市意见》），将于 2014 年 11 月 16 日起正式实施。《退市意见》规定，存在欺诈行为和重大信息披露违法的上市公司将被暂停交易，在规定期限内可能被强制退市，并对“重大信息披露违法”明确了原则标准，其中包括上市公司因信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏等。《退市意见》进一步完善了主动退市的内部决策程序，以保护中小股东的合法权益。同时，《退市意见》又提出重新上市的财务指标与 IPO 等同；并且给主动退市制度设计了框架和流程。沪深交易所均表示，将按照《退市意见》严格执行退市新规，并完善配套制度。

另外，证监会于 10 月 24 日发布修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》（简称《重组办法》），明确规定创业板企业不可借壳上市，且借壳上市的要求与 IPO 等同。同时，《重组办法》完善了借壳上市的定义，即“自控制权发生变更之日起，上市公司向收购人及其关联人购买的资产总额，占上市公司控制

清科 2014 年 10 月中国企业上市统计报告



权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 100%以上的交易行为”；又对上市公司的并购重组活动的审批进行了松绑。《重组办法》将于 2014 年 11 月 23 日起实施。根据清科研究中心观察：创业板定位于服务创新型、成长型小微企业，而多数借壳企业与创业板企业的特点有较大差异，若允许创业板企业借壳上市，将削弱创业板创业、创新的功能，且扭曲创业板的定位。清科研究中心认为，创业板不可借壳上市的政策将有助于创业板发挥其创业创新、扶持小微企业的功能，并加快淘汰业绩差的创业板企业，促使创业板企业持续发展以保证其业绩。

10 月 IPO 退出 20 起，拉夏贝尔背后 VC/PE 投资回报突出

根据清科私募通数据统计：如表 2 所示，10 月份 18 家上市中国企业中 9 家企业有 VC/PE 支持，其中 IPO 退出共有 20 起，平均投资回报 4.04 倍。其中拉夏贝尔在港交所 IPO，博信资本、融高创投和君联资本获得了较高投资回报倍数，按发行价计算，其投资回报倍数分别为 20.12 倍、17.60 倍和 11.56 倍，在本月 VC/PE 的 IPO 退出平均回报倍数偏低的环境下显得尤为突出。

10 月 9 日，上海拉夏贝尔服饰股份有限公司在香港主板上市，首次公开发行超过 1.21 亿股，发行价 13.98 港币/股，按发行价计算募集金额 17.00 亿港元（2.19 亿美元）。招股书显示，在中国女性大众服装市场被全球时尚品牌占据、本土品牌竞争加剧的环境下，拉夏贝尔近三年的净资产和净利润持续上升，其主要原因是拉夏贝尔所有零售网点均由公司直接控制和经营，且不断扩大销售网络。直营模式使拉夏贝尔根据市场迅速作出判断和改变，并有效掌控其供应链。根据拉夏贝尔招股书，拉夏贝尔股东中有 5 家 VC/PE，分别为融高创投、博信资本、君联资本、高盛和鲲行资本。根据清科私募通数据统计：拉夏贝尔于 2010 年 3 月获得 A 轮投资，博信资本和融高创投分别投资人民币 2,600 万元和人民币 1,300 万元。于 2010 年 7 月和 12 月获得 B+C 轮投资，君联资本在两轮分别投资人民币 4,500 万元和人民币 4,630 万元。2013 年 8 月，高盛和鲲行资本在 D 轮投资中分别投资人民币 3.00 亿元和人民币 6099.90 万元。

表 2 2014 年 10 月 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
兰石重装	金石投资	-	0.72
	甘肃国投	-	0.66

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_15371

