

清科 2014 年 8 月中国企业上市统计报告

清科数据 8 月 IPO 数量回落 乐逗游戏赴美 IPO 大放光彩

2014-9-2 清科研究中心 郑银珠

根据清科私募通数据显示，2014 年 8 月共有 15 家中国企业上市，与 7 月相比，上市个数环比减少 34.8%，其中境外 IPO 数量明显回落，境内 IPO 基本持平；融资额环比减少 9.3%，而港交所平均融资额增高明显，万洲国际融资额高达 20.54 亿美元，将港交所整体融资额拉高。15 家上市企业中有 9 家企业登陆内地资本市场，平均融资额约为 0.65 亿美元，融资额合计为 5.82 亿美元，占 8 月 IPO 总融资额 30.09 亿美元的 19.3%；3 家企业登陆港交所，平均融资额约为 7.70 亿美元，融资额合计为 23.09 亿美元，占 8 月 IPO 总融资额的 76.7%；1 家企业登陆纳斯达克证券交易所，融资额约为 1.16 亿美元；1 家企业登陆伦敦 AIM 市场，融资额约为 0.01 亿美元；1 家企业登陆法兰克福证券交易所，融资额为 0.01 亿美元。与 7 月相比，8 月中企在港交所 IPO 的数量减少明显，减少 8 家；而 8 月中企在内地 IPO 的数量持平，内地资本市场成为本月 IPO 主战场。根据清科研究中心观察：8 月份国内 IPO 趋于正常化，中国企业香港 IPO 数量减少明显。8 月份境内上市的 9 家企业平均首日上市表现依然稳定在 44.0% 的涨幅，发行价格、市盈率和中签率“三低”及主力坐庄新股推高股价套现等原因使得新股上市后得到爆炒，市场内炒新热情不减。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较 (2013.8-2014.8)

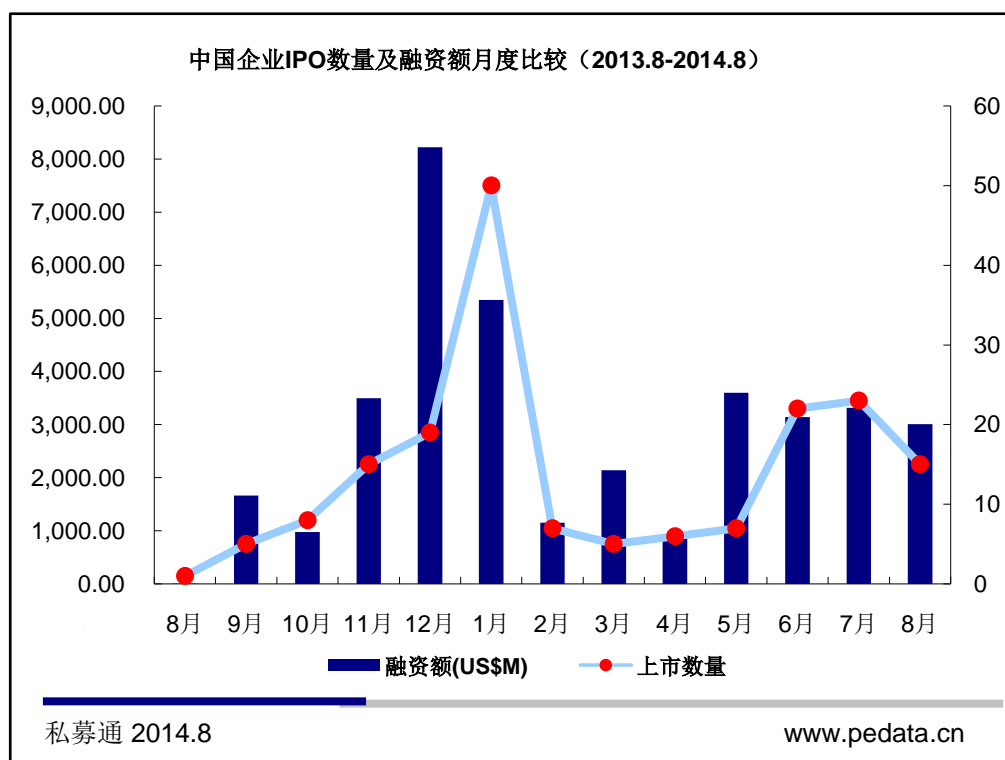


表 1 2014 年 8 月中国企业 IPO 情况统计

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
康尼机电	2014-08-01	上海证券交易所	机械制造	80.77	Y
国祯环保	2014-08-01	深圳创业板	清洁技术	43.42	N
三联虹普	2014-08-01	深圳创业板	纺织及服装	66.32	Y

清科 2014 年 8 月中国企业上市统计报告



艾比森	2014-08-01	深圳创业板	电子及光电设备	58.75	Y
康跃科技	2014-08-01	深圳创业板	汽车	26.60	N
天泰集团	2014-08-01	伦敦 AIM	化工原料及加工	1.41	N
万洲国际	2014-08-05	香港主板	食品&饮料	2,053.85	Y
川仪股份	2014-08-05	上海证券交易所	机械制造	108.98	Y
乐逗游戏	2014-08-07	纳斯达克证券交易所	电信及增值业务	115.50	Y
禾丰牧业	2014-08-08	上海证券交易所	农/林/牧/渔	76.28	N
润东汽车	2014-08-12	香港主板	汽车	124.06	Y
长白山	2014-08-22	上海证券交易所	其他	49.11	N
会稽山	2014-08-25	上海证券交易所	食品&饮料	71.90	Y
中国宏泰	2014-08-25	香港主板	房地产	131.21	N
春舞枝	2014-08-25	法兰克福证券交易所	连锁及零售	1.33	N

来源：私募通 2014.8

www.pedata.cn

境内新股表现各异 纳斯达克迎来一家中国手游企业

根据清科私募通数据统计：8月共有9家企业在境内资本市场上市，与7月份持平。如表1所示，9家企业中5家登陆上海证券交易所，4家登陆深圳创业板。9只新股平均首日上市表现稳占44.0%，与7月份持平，市场打新热情依然不减。8月份境内同批新股上市后出现分化。在7月31日及8月1日上市的8只次新股连收多个涨停后，8月12日则出现明显分化：5股依然涨停，2股冲高回落、收盘微涨，三联虹普则快速跌停。根据清科研究中心观察，自8月1日在创业板上市，三联虹普连收7个涨停板，大盘站上2200点后，8月12日股价却跌落悬崖，开盘后股价一路下滑，直至跌停并持续至收盘，最后收盘价为70.41元/股，当天跌幅7.82元/股，换手率达到33.0%。三联虹普是5只8月1日集体国内上市的新股中第一只跌停的股票。随后，8月13日，川仪股份、国祯环保也经历了开盘即跌停，其中川仪股份困在跌停板上直至收盘，报14.04元；而国祯环保以微弱的差距避开了跌停板，收盘价30.69元/股，跌幅为9.95%。清科研究中心认为：出现这种情况主要的原因是8月13日和14日有两只新股，分别是长白山和会稽山，开始网上发行，是继7月30日禾丰牧业上网发行后8月份迎来的头两股新股。因此，对于这两只新股，炒新资金“大抽血”准备迎接新股申购，并且15日为股指期货交割日，市场内资金相对集中，对大盘的影响较大。由于发行价格、市盈率和中签率“三低”、主力庄家坐庄新股后推高股价套现、加之投资者想短期获得暴利的心态，现在资本市场的打新热情火热，打新资金规模比较大，导致中签率也较低，具体来看长白山的网上发行最终中签率为0.37%、会稽山为0.49%；另一方面，新股上市后普遍连续几天涨停，而当新股被追高、偏离估值过远后，资金选择离场并又开始“爆炒”新的股票，导致“被抛弃”的股票迅速下跌。根据三联虹普首次公开发行股票上市公告书显示，公司首次公开发行1,334.00万股，发行价格为30.66元/股，网上最终发行数量为1,200.60万股，占总发行数量的90.0%；自8月1日上市股价连续上涨，8月11日的收盘价高达78.23元/股。综上所述，三联虹普、川仪股份和国祯环保在上市之后股价连续上涨之后突然跌停的现象，主要是资本市场炒新热度过高，资本集中在新股上，对于较前投资的股票进行“抽血”并抢炒新股所造成的。

境外方面，8月份6家中国企业实现境外IPO，包括3家企业在香港主板上市、1家企业在纳斯达克



清科 2014 年 8 月中国企业上市统计报告

证券交易所上市、1 家企业在伦敦 AIM 上市、1 家企业在法兰克福证券交易所上市。其中 8 月 7 日美国纳斯达克证券交易所迎来一家中国手机游戏企业——深圳市创梦天地科技有限公司（简称“乐逗游戏”），交易代码为“DSKY”。根据清科私募通数据统计：如表 2 所示，历史上一共有 2 家中国手游企业实现了 IPO，另有 2 家企业在新三板挂牌。掌趣科技是第一家实现 IPO 的中国手游企业，于 2012 年 5 月 11 日登陆深圳创业板。根据清科研究中心观察：中国网游及手机游戏企业正在经历老牌网游企业告别资本市场、而新兴的手游企业积极准备上市的转型期。曾经的网游中概股巨人网络、盛大游戏分别退出美国资本市场，而触控科技、乐动卓越、蓝港在线等手游企业在 VC/PE 的支持下准备以 IPO 方式冲击资本市场。深圳市创梦天地科技有限公司正式成立于 2011 年，主要从事手机游戏和软件的研发与经营业务。公司运营的乐逗游戏于 2009 年由 CEO 陈湘宇在深圳创立。乐逗游戏拥有百款精品版权手机游戏产品，其中《神庙逃亡》、《水果忍者》、《地铁跑酷》、《小鸟爆破》、《极速飞车》等国际手机游戏都通过乐逗游戏正式进入了中国市场。公司总部位于深圳市南山区高新科技园，并在美国，香港，北京，成都，南京等地设立了分支机构。乐逗游戏的股东之中除了包括 CEO 陈湘宇在内的乐逗游戏的董事、高管以及他们控股的企业之外，还有腾讯旗下的 THL A19 Limited、君联资本、红点投资和联想之星（王明耀），其中腾讯旗下的 THL A19 Limited 持有 26.6% 股份，为第一大股东。

表 2 截止 2014 年 8 月已经上市或新三板挂牌的中国手游企业列表

企业名称	交易所	上市时间	行业(清科)	地区
乐逗游戏	纳斯达克证券交易所	2014-08-07	手机游戏	深圳市
鼎讯互动	新三板	2012-12-06	手机游戏	北京市
极品无限	新三板	2012-06-28	手机游戏	北京市
掌趣科技	深圳创业板	2012-05-11	手机游戏	北京市

来源：私募通 2014.8

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较（2013.8-2014.8）

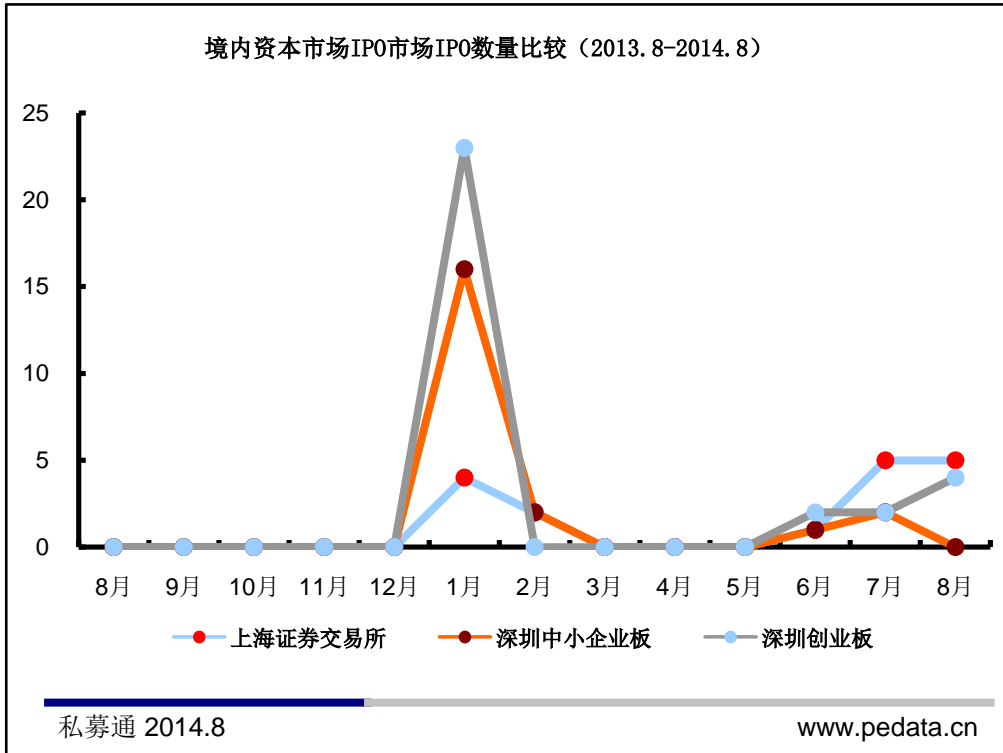
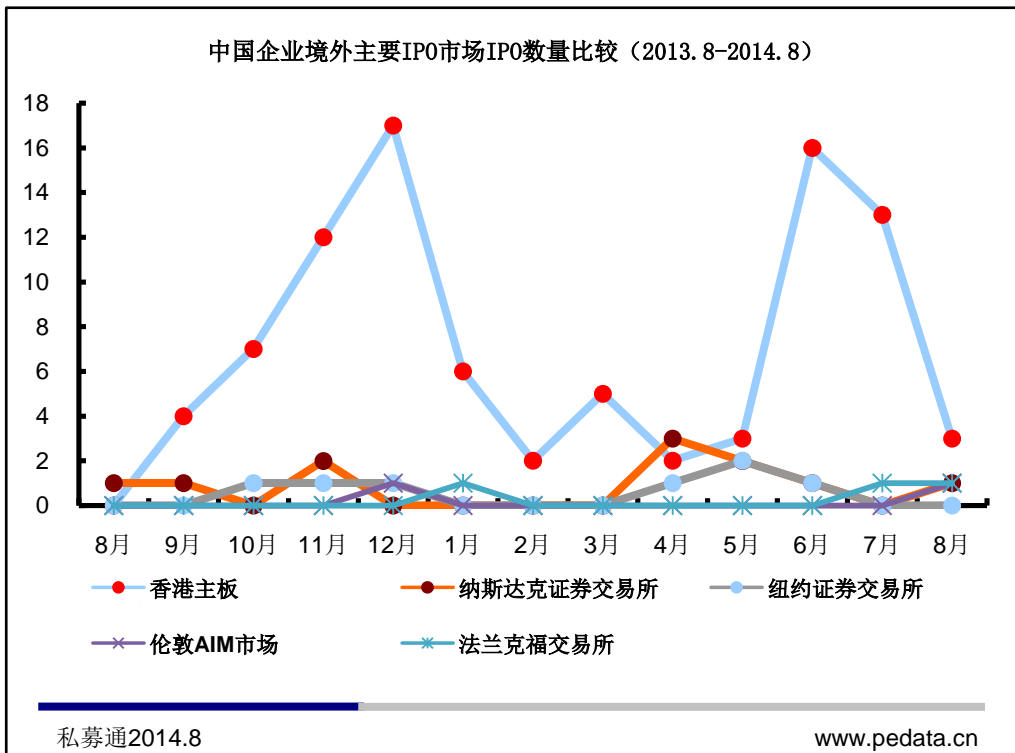


图 3 中国企业境外主要市场 IPO 数量比较 (2013.8-2014.8)



8 月 IPO 退出 21 起 乐逗游戏背后神秘天使投资人浮出水面

如表 3 所示, 8 月份 15 家上市中国企业中 8 家企业有 VC/PE 支持, 其中 IPO 退出共有 21 起, 平均投资回报约为 8.69 倍, 相比 7 月份平均投资回报 3.05 倍增幅明显, 主要原因是乐逗游戏背后的 3 家 VC/PE

清科 2014 年 8 月中国企业上市统计报告

均获得高的账面投资回报，其中君联资本获得 11.40 倍投资回报，红点投资或得 12.19 投资回报，联想之星的投资回报倍数高达 84.53。

随着乐逗游戏在纳斯达克证券交易所实现 IPO，其背后的 VC/PE 和天使投资人也浮出水面。2010 年 12 月，乐逗游戏获得了北京联想之星创业投资有限公司旗下联想乐基金的天使投资，投资额为 800.00 万人民币。对于 2010 年 11 月刚刚成立的联想乐基金，乐逗游戏是他们第一个 TMT 投资项目，而不到 4 年乐逗游戏迅速成长，并成功在纳斯达克上市。乐逗游戏自成立后 4 年内，获得了 3 轮 VC/PE 和天使投资人的投资，投资总额达 1600.00 万美元。乐逗游戏上市之时，联想乐基金通过王明耀持有乐逗游戏 337.50 万股股份，占股比例为 2.6%，不计 2013 年 9 月联想乐基金的部分股权转让，按发行价 15.00 美元/ADS 股计算，退出金额达到 5,062.50 万美元（约 3.12 亿人民币），账面回报倍数高达 84.53 倍。

根据清科研究中心观察：移动互联网领域所有历史上拿到过投资的企业，截止到今年 8 月中旬，其中不到 10.0% 的企业（或电信增值业务企业）实现了退出。2013 年至今，并购风潮席卷手机游戏行业乃至整个移动互联网行业，再加上 IPO 屡次暂停、VC/PE 对 IPO 退出表示无望、业内公司盈利模式不清晰的大环境下，乐逗游戏在不到 5 年时间内创建直到赴美上市，成为手机游戏行业乃至整个移动互联网行业的一个传奇。联想乐基金通过对乐逗游戏的天使投资，获得巨额回报，也成为投资圈里议论纷纷的案子。

根据清科私募通数据统计：8 月 IPO 退出较 7 月的 31 起减少 10 起，IPO 企业数量较 7 月减少 8 个。根据清科研究中心观察：总体来看，IPO 退出波动较小，这与 8 月份 IPO 整体数量减少有关，而退出数量与 IPO 数量成正相关，因此 8 月份退出没有较大波动。

表 3 2014 年 8 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
康尼机电	光大金控	光大金控山西基金	0.88
三联虹普	天宇建元创投	-	-
艾比森	东方富海	-	2.53
万洲国际（原双汇集团）	Focus	-	-
	高盛	-	-
	淡马锡	-	-
	鼎晖投资	-	-
	Ascendent Capital	-	-
川仪股份	渝富资产	-	2.92
	上海永宣	永宣成长基金	1.55
	赛富投资基金	赛富三期基金	1.55
	德同资本	长三角创投	1.55
	德同资本	德同中国成长基金	1.55
	迪策创投	-	4.65
乐逗游戏	君联资本	联想投资五期基金	11.40

清科 2014 年 8 月中国企业上市统计报告



	红点投资	红点四期基金	12.19
	联想之星	联想乐基金	84.53
润东汽车	KKR	KKR 中国成长基金	1.29
会稽山	盛万投资	盛万 1 号	1.27
	中富投资	涌金中富	1.27
	中信产业基金	绵阳基金	1.18

来源：私募通 2014.8

国内第三批 IPO 拉开帷幕 新三板做市商正式开启

8 月份，国内第三批 IPO 正式拉开帷幕，11 家企业成功拿到第一轮批文，并于本月底到 9 月初开始申购。这 11 只新股中，5 只登陆上交所，分别是福斯特、亚邦股份、节能风电、华懋新材和重庆燃气；登陆深交所中小板 1 只，为好利来；登陆创业板有 5 只，分别是中来股份、天和防务、菲利华、腾信股份和迪瑞医疗。根据证监会发布数据，截止到 8 月 21 日，已经有 128 家企业处于 IPO 正常审核状态，同时，中止审核的企业为 490 家，较之前一周少了 40 家。另外，发审委的审核也回归正常化，并且审核速度有望加快。与此同时，在 IPO 重启后第三批新股即将开始申购之际，于 8 月 25 日，证券业协会公布了首批 IPO 网下配售对象 45 家黑名单，监管力度有增不减，对于券商规范其业务和行为起到积极作用。清科研究中心认为，国内 IPO 已趋于正常化，预计 9 月起在上述条件无大变化的条件下，新股上市对于市场冲击相对有限，资本市场过火态势有望减弱。

8 月 25 日，全国中小企业股份转让系统（即新三板）正式实行做市商交易制度，42 家做市商为首批 43 家挂牌企业做市转让。做市商制度指的是以做市商报价形成交易价格、驱动交易发展的证券交易方式。清科研究中心认为，这一制度将有效增加活新三板市场的流动性，满足投资者的投资需求，提高新三板换手率，从而激活新三板市场的活力。

注：从 2009 年第一季度开始，清科研究中心海外研究市场范围由原十一个扩大到十三个：包括 NASDAQ、纽约证券交易所、伦敦证券交易所主板和 AIM、香港主板、香港创业板、新加坡主板、凯利板（原新加坡创业板）、东京证券交易所主板、东京证券交易所创业板、韩国交易所主板和创业板、法兰克福证券交易所，其中伦敦证券交易所主板和韩国交易所主板为新增加的市场，特此说明。

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_15385

