

清科数据：2 月 IPO 遭遇空窗期 新三板扩容加速

2014-2-28 清科研究中心 尹文宣

由于假期效应影响，2014 年 2 月 IPO 进入空窗期，据清科研究中心观察：2 月 10 日、11 日，晶方科技、海天味业先后登陆上海证交所，2 月 19 日，东易日盛、登云股份、岭南园林 3 只新股登陆深圳中小板。至此，春节前获得批文的公司已全部上市，IPO 暂告一段落。从企业排队情况来看，截至 2 月 27 日，排队等待上市的企业共有 693 家，其中沪市 173 家，中小板 285 家，创业板 235 家。在 2013 年 12 月 6 日新增武汉农尚环境股份有限公司加入创业板初审队伍后，已经整整 11 周没有新的企业进入初审排队名单。据清科旗下私募通统计：境内共 5 家企业上市，境外有 2 家企业登陆香港主板，如图 1 所示，2 月境内外上市企业合计融资约为 11.51 亿美元，与 1 月相比，融资额环比下降 78.46%，其中海天味业以 6.28 亿美元筹资额成为本月最大 IPO，海天味业的发行价为 51.25 元人民币，发行股份为 7,485.00 万股。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较 (2013.2-2014.2)

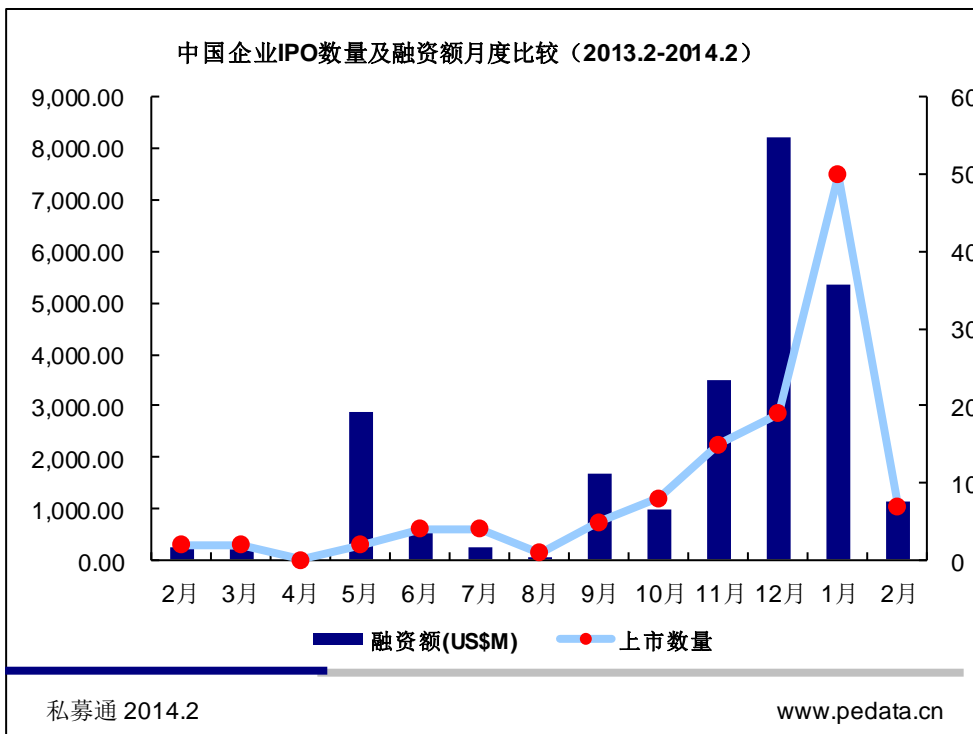


表 1 2014 年 2 月中国企业 IPO 情况统计

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
晶方科技	2014-2-10	上海证券交易所	半导体	177.75	Y
海天味业	2014-2-11	上海证券交易所	食品&饮料	628.01	N
中国金属利用	2014-2-14	香港主板	能源及矿产	90.11	N
登云股份	2014-2-19	深圳中小企业板	汽车	38.26	Y
岭南园林	2014-2-19	深圳中小企业板	农/林/牧/渔	78.32	N
东易日盛	2014-2-19	深圳中小企业板	建筑/工程	107.32	Y
惠生国际	2014-2-28	香港主板	农/林/牧/渔	31.70	Y



来源：私募通 2014.2

www.pedata.cn

年内 10 家公司终止审查 第二轮 IPO 或延期发行

境内方面，新股发行目前已进入空窗期，截至 2 月 27 日，初审排队企业已经连续 11 周“零申报”，如表 2 所示，年内共有 10 家在审公司终止 IPO，分别是拟在创业板上市的上海梁江通信系统股份有限公司、方正宽带网络服务股份有限公司、广东迅通科技股份有限公司、四川省艾普网络股份有限公司、深圳众为兴技术股份有限公司、南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司，以及中小板的辽宁益康生物、山东东佳集团、广东凌丰集团、广东珠江桥生物科技。其中南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司于 2 月 26 日终止审查，清科研究中心认为：此次终止审查与斯迈柯被疑有背后推手推动其业绩实现高速增长有很大关系。斯迈柯主营业务为特种金属压力容器的研发、生产和销售。主要产品按照用途，可以分为反应容器、换热容器、分离容器和储存容器；按照材质，可以分为有色金属(包括钛、锆、镍、钽等及其合金)压力容器、金属复合材料压力容器和不锈钢压力容器。上述产品应用于石油化工、煤化工、盐化工、精细化工、制药和环保等领域。根据斯迈柯于 2011 年 10 月提交的招股申报稿显示，2008 年、2009 年和 2010 年，斯迈柯各实现主营业务营业收入 13,945.68 万元、18,306.16 万元和 23,915.98 万元，其中 2009 年和 2010 年营业收入增长率各为 31.27%和 30.64%。而其 2011 年上半年的业绩更是飞速增长，实现主营业务收入 15,331.05 万元，其中来自化工行业的收入为 14828.15 万元，均超过了 2010 年全年相应业绩数据的 60%。较高的业绩增长中，丹化科技(600844.SH)巨额投资的乙二醇项目是关键助力，如果剔除丹化科技投资公司永金投资的 8015.38 万元的业绩贡献，斯迈柯在今年上半年仅实现了 7315.67 万元，不到去年主营业务收入 23915.98 万元的三分之一，斯迈柯真实业绩情况究竟如何受质疑；境外方面，2 月仅两家大陆企业实现香港 IPO，美股本月零上市，由此来看境外市场也进入上市停滞期。

总体来看：由于首轮 IPO 重启后，出现了多家上市公司暂缓发行状况，加上此次证监会内部机构调整以及两会的开展，第二轮新股发行日期将会后推。

表 2 2014 年 IPO 终止审查企业名单

申报企业	终止审查决定时间	地区	清科一级行业	板块
上海梁江通信系统股份有限公司	2014/1/3	上海	电信及增值业务	创业板
方正宽带网络服务股份有限公司	2014/1/3	北京	电信及增值业务	创业板
广东迅通科技股份有限公司	2014/1/6	广东	互联网	创业板
四川省艾普网络股份有限公司	2014/1/15	浙川	电信及增值业务	创业板
深圳众为兴技术股份有限公司	2014/2/8	广东	IT	创业板
南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司	2014/2/26	江苏	机械制造	创业板
山东东佳集团股份有限公司	2014/1/3	山东	化工原料及加工	中小板
辽宁益康生物股份有限公司	2014/1/13	辽宁	生物技术/医疗健康	中小板
广东珠江桥生物科技股份有限公司	2014/1/20	广东	食品&饮料	中小板
广东凌丰集团股份有限公司	2014/1/24	广东	机械制造	中小板

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较 (2013.2-2014.2)

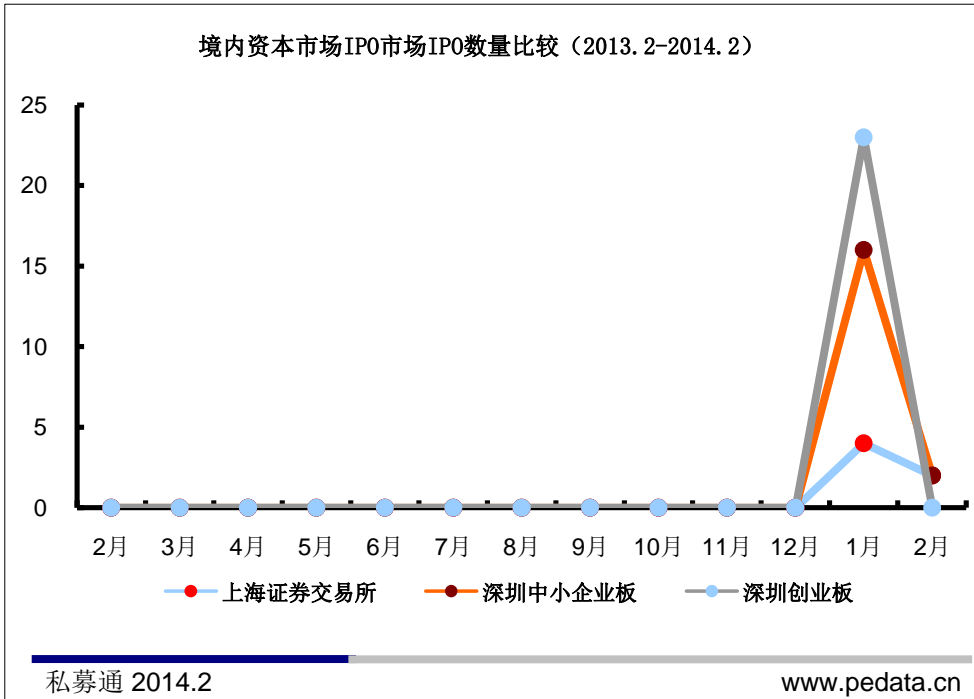
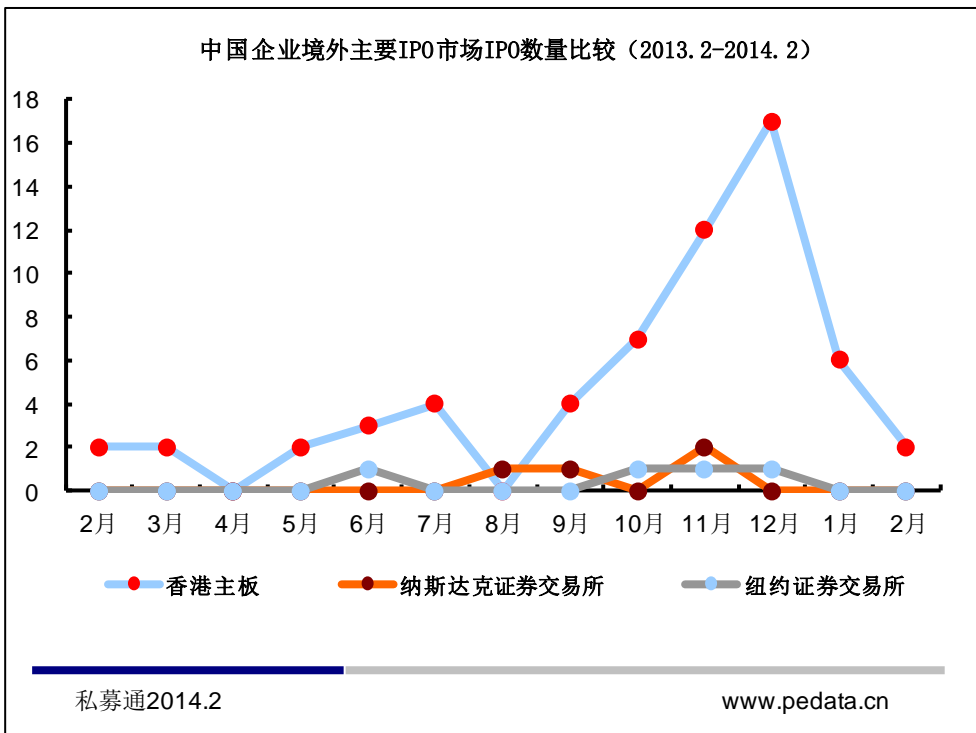


图 2 中国企业境外主要市场 IPO 数量比较 (2013.2-2014.2)



2 月 IPO 退出回落 新三板盛宴开启利好退出

根据清科私募通统计,如表3所示:2014年1月实现IPO的7家中国企业中,共有4家企业背靠VC/PE,合共创造15笔退出,平均账面汇报倍数约为4.24倍,由于IPO面临空窗期,所以退出个数与1月比有较



大回落。其中苏州元禾控股有限公司旗下三只基金均投资于晶方科技，2014年2月10日，晶方科技作为马年第一股登陆上交所，其股价在之后的4个交易日迎来了持续涨停。但晶方科技是一家没有实际控制人胡上市公司，其前三大股东分别为EIPAT、中新创投、OmniH，其中第一大股东EIPAT持股35.27%，中新创投持股29.05%，OmniH持股18.68%，而晶方科技董事长王蔚仅持有公司股份不足2%。虽然招股文件中表明EIPAT为第一大股东，但实际由苏州元禾控股有限公司控股的中新创投才是最大股东。中新创投及其全资子公司持有EIPAT30.63%的股权，且中新创投作为有限投资者持有晶方科技第四大股东英菲中新的49.50%的股权，此外，还持有英菲中新必备投资者华亿创投50%的股权。综上所述，中新创投对晶方科技的实际持股比例为44%。晶方科技IPO带来的平均回报倍数约为9.82倍。

IPO的重启和新三板的扩容利好私募退出，截至2月28日，新三板挂牌公司已经达648家，仅1月就有266家企业在新三板挂牌，加速扩容的新三板市场，为VC/PE退出提供了新的通道，目前越来越多的VC/PE正在积极参加新三板的对接，参与新三板的方式主要有三种：第一、由于新三板有众多处于高速成长期的优秀企业，其不断上升的IPO预期吸引VC/PE以定向增资方式介入其中，从而预期实现收益；第二、由于新三板换手率并不高，VC/PE通常不会选择把企业送上新三板实现退出，而是以直接投资的方式押宝企业转板IPO上；第三、由于新三板企业不仅缺钱，还缺少企业资源，通过为挂牌企业提供产业链服务，VC/PE也能从中获利，目前这种投资方式正在行业龙头公司推广开来。从行业来看，根据清科行业分类，新三板挂牌的前622家企业中有158家企业属于IT行业，124家企业属于机械制造业，此外电信、生物医药等行业也属于热点行业。

表3 2014年2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
晶方科技	元禾控股	中新苏州创投	17.05
	元禾控股	德睿亨风创投	6.55
	元禾控股	英菲尼迪-中新创业投资企业	9.10
	泓融投资	-	6.56
登云股份	同创伟业	-	3.48
	同创伟业	南海成长I期	3.48
	鼎晖时代创投	-	1.74
	惟扬创投	-	4.58
	国投高科	-	3.12
东易日盛	和泰成长	-	1.40
	磐石资本	-	1.40
	涌铎投资	祥禾股权投资	1.40
	易德信投资	易居生泉	1.40
	易德信投资	易居生源	1.40
惠生国际	湖南高新投(香港)	-	0.99

来源：私募通 2014.2

www.pedata.cn

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。

关于清科研究中心



清科研究中心
Zero2IPO Research

清科研究中心于 2001 年创立，致力于为众多的有限合伙人、VC/PE 投资机构、战略投资者，以及政府机构、律师事务所、会计师事务所、投资银行、研究机构等提供专业的信息、数据、研究和咨询服务。范围涉及出资人、创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购、房地产基金以及 TMT、清洁技术、医疗健康、大消费、现代农业、先进制造业等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品品牌包括：研究报告、定制咨询、私募通、私募管家、评价指数等。

关于私募通



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_15444



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>