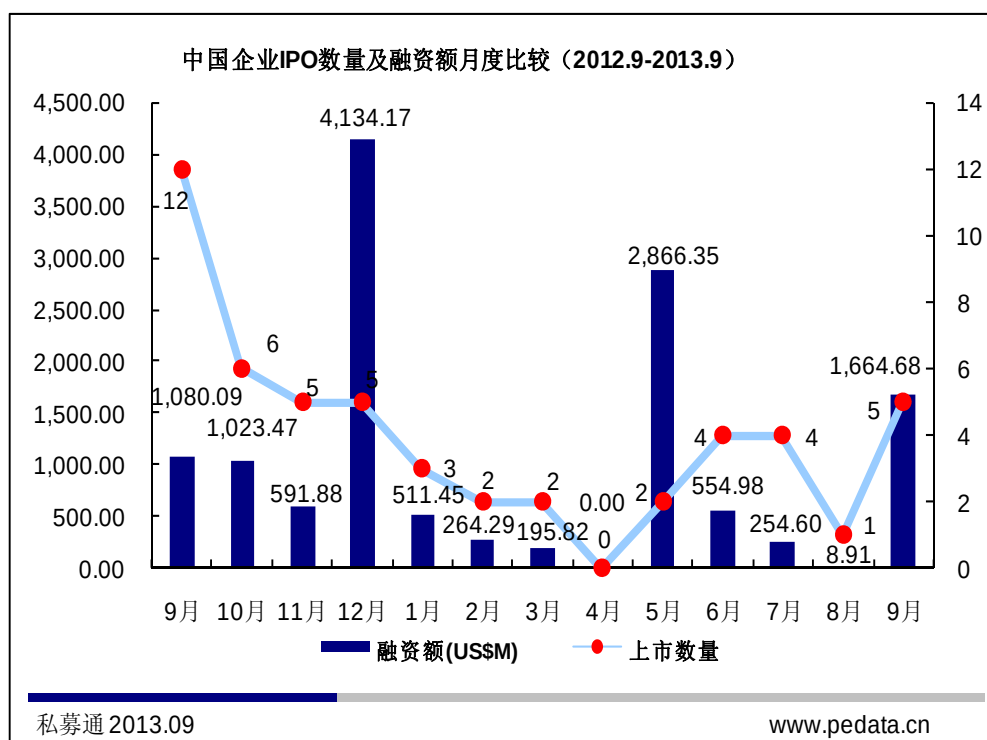


清科数据：9 月中企 IPO 融资额大幅上扬 5 家企业 3 家背靠 VC/PE

2013-09-29 清科研究中心 尹文宣

2013 年 9 月，境内 IPO 市场仍纹丝不动，市场预期 IPO 重启时间点将在十八届三中全会召开之后，而截止 2013 年 9 月 26 日，境内 IPO 终止审查企业为 274 家比上月增加三家，排队企业仍在扩大，总体情况符合市场预期，IPO 继续停摆。根据清科集团旗下私募通统计，9 月份有 5 家中国企业实现 IPO，其中澜起科技登陆纳斯达克证券交易所，成为继兰亭集市、中国商务信贷后第三家成功赴美上市的中国企业，澜起科技 IPO 发行价为 10.00 美元，首日即大涨 28.0% 以 12.80 美元收盘，创下“开门红”；另外四家企业均在香港主板上市。本月上市企业合计融资约为 16.65 亿美元，平均每家企业融资 3.33 亿美元。与 8 月份相比，融资额远高于上月，与去年相比，上市个数同比下降 58.3%，但融资额同比上涨 54.1%。主要原因是中国辉山乳业为我国乳制品行业中的巨头，企业规模大，其近 13.04 亿美元的融资额远超本月其他上市公司成为本月最大 IPO。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较 (2012.9-2013.9)



境内 IPO 改革热议不断 境外澜起科技成功赴美上市

自 2012 年 12 月以来，境内市场 IPO 一直处于暂停状态，关于 IPO 改革的热议不断，有关建立优先股制度的议题更是引起众投资人激烈讨论。9 月 5 日，证监会表示，建立优先股制度具有重要现实意义，开展试点的基本条件已经具备，证监会正抓紧起草并会尽快出台相关规范性文件，为推出优先股排除制度性障碍。清科研究中心认为：优先股的发行对于资本市场的发展和完善，有着重要的作用和意义，发行优先股能让 IPO 的价格趋于合理，并能更好地将投资人与大股东的长期利益进行绑定，有利于市场公平稳定，



而以上迹象表明，证监会在为 IPO 重启做准备，但是 IPO 重启具体时间表仍然未定。

境外方面，根据清科集团旗下私募通统计，9 月份完成 IPO 的 5 家中国企业有 4 家选择在香港主板挂牌，分别为房地产行业的利福地产、食品饮料行业的天喔国际和辉山乳业、清洁技术领域的中滔环保。余下 1 家半导体行业的芯片商澜起科技有限公司在纳斯达克证券交易所上市。本月 5 家上市企业中天喔国际、澜起科技与辉山乳业均在上市前获得 VC/PE 机构投资。而本月热点企业澜起科技是一家位于上海的模拟与混合信号芯片供应商，目前专注于为家庭娱乐和云计算市场提供以芯片为基础的全方位解决方案，澜起科技本次共募集资金 7,100.00 万美元。此外，9 月中企主要上市地仍为香港主板，四家赴港企业 IPO 融资总额达 15.94 亿美元，其中利福地产 9 月 12 日登陆香港主板，发行股票 8,360.00 万股，共募集资金约 1.66 亿元港币，该公司总部设在香港，主要经营物业开发及投资，并透过资本增值包括之后出售相关物业）获取回报；9 月 17 日，天喔国际登陆香港主板，发行股票 5.00 亿股，共募集资金 15.75 亿元港币，该公司是中国一家具领先地位的包装食品饮料生产商和最大的包装食品饮料分销商之一；中滔环保 9 月 25 日登陆香港主板，发行股票 3.40 亿股，共募集资金约 5.03 亿元港币，该公司总部设在广州市，是一家提供一站式综合为客户量身订造的污水处理及工业供水服务的企业，专门从事工业污水处理；9 月 27 日，本月募集金额最多的企业中国辉山乳业控股有限公司在香港主板上市，发行股票达 37.88 亿股，共募集资金约 101.13 亿元港币，作为一家乳品行业全产业链创新者，辉山乳业逐步形成以牧草种植、精饲料加工、良种奶牛饲养繁育、全品类乳制品加工、乳品研发和质量管控等为一体的全产业链发展模式，期望打造中国最值得信赖的乳品品牌。其中，伊利股份与南通综艺投资有限公司均参与投资辉山乳业。

表 1 2013 年 9 月中国企业 IPO 情况统计

企业名称	上市时间	上市地点	行业	募集金额 (US\$M)	是否 VC/PE 支持
利福地产发展有限公司	2013/9/12	香港主板	房地产	21.35	N
天喔国际控股有限公司	2013/9/17	香港主板	食品&饮料	203.13	Y
中滔环保集团有限公司	2013/9/25	香港主板	清洁技术	64.90	N
澜起科技（上海）有限公司	2013/9/26	NASDAQ	半导体	71.00	Y
中国辉山乳业控股有限公司	2013/9/27	香港主板	食品&饮料	1,304.31	Y

来源：私募通 2013.09

www.pedata.cn



图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较 (2012.9-2013.9)

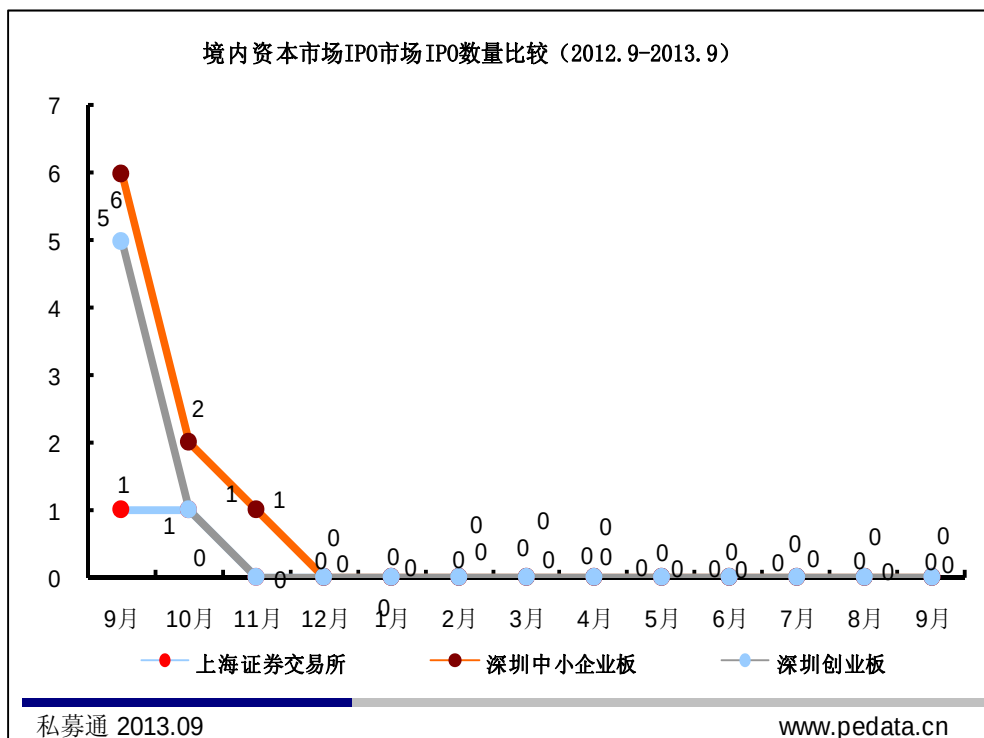


图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2012.9-2013.9)

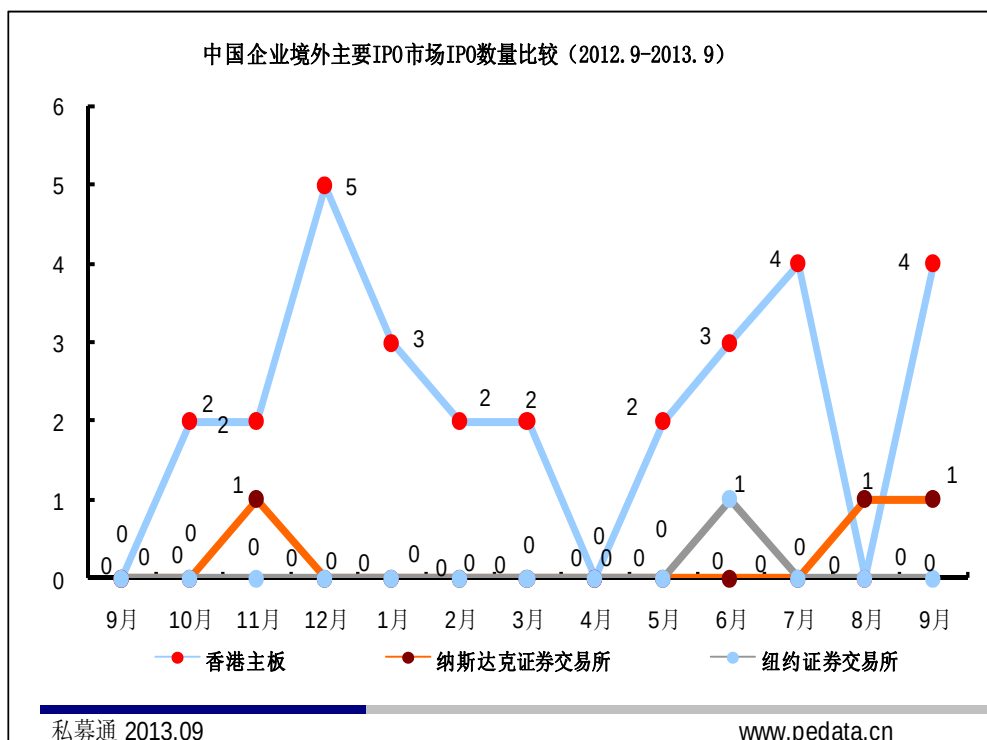
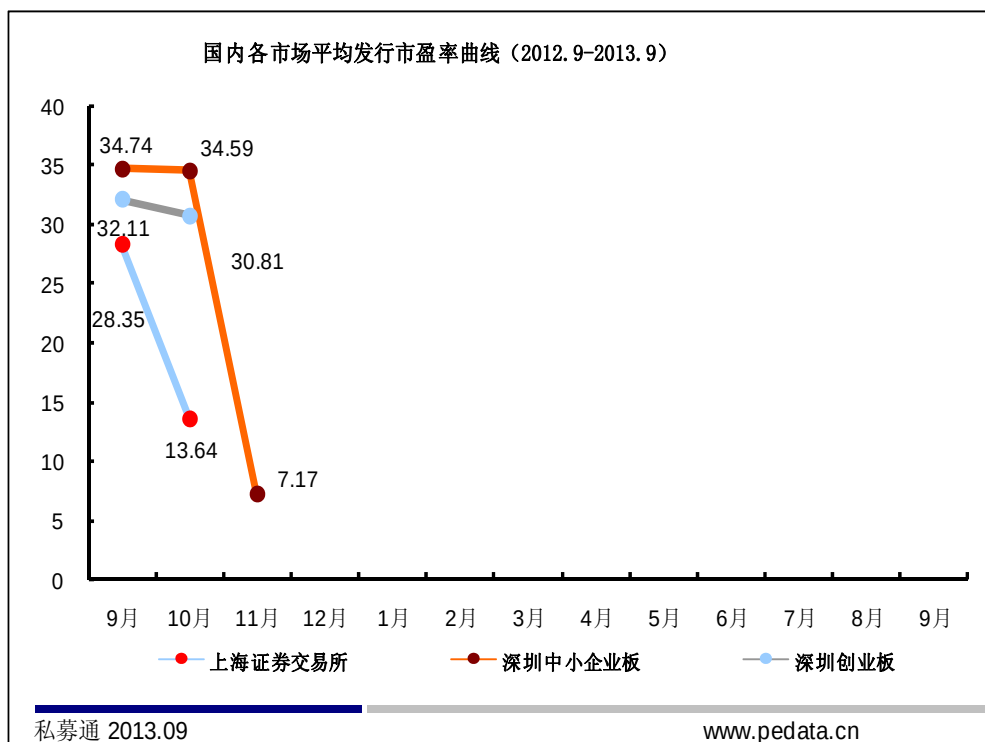




图 4 国内各市场平均发行市盈率曲线（2012.9-2013.9）



借壳难当“退出”大任 VC/PE 海外寻生机

清科研究中心认为，欲通过借壳上市达到退出并不现实，首先目前市场壳资源匮乏，要找好壳可谓难上加难，而终止审核的拟 IPO 企业迄今为止已达到 274 家，加重了壳资源供不应求的境况。其次，物以稀为贵，在壳资源如此稀少的状况下，分道制重组的提出更让优秀壳资源坐地起价、价格飙升。再次，借壳上市的门槛被不断提高，而借壳企业多为那些无法达到证监会 IPO 要求的企业。单就目前形势来看，不论是我国还是美国、香港等发达资本市场对于借壳上市的要求都在逐步趋同于 IPO。这些对借壳企业来说是一个不小的挑战。综上所述借壳难当“退出”大任。

正当 VC/PE “难觅出路”之时，VC/PE 机构仍在积极寻求海外上市退出渠道，本月海外上市 5 家中国企业共创造 8 笔退出，IPO 退出个数较 8 月份有所上升。

表 2 9 月 VC/PE 支持的 IPO 企业

公司名称	上市时间	上市地点	行业	融资额 (US\$M)	投资机构	投资回报
天喔国际控股有限公司	2013/9/17	香港主板	食品&饮料	203.13	中国国际金融有限公司 (PE)	1.28
澜起科技（上海）有限公司	2013/9/26	NASDAQ	半导体	71.00	英特尔(VC)	4.24
					AsiaVest Opportunities Fund IV(VC)	2.80
					萨格摩尔中国基金 II 期	N/A

					(FOFs)	
					SF Capital Limited (PE)	N/A
					Riverwood Capital LLC (PE)	N/A
中国辉山乳业控股有限公司	2013/9/27	香港主板	食品&饮料	1,304.31	天达资产管理有限公司(PE)	3.42
					南通综艺投资有限公司(PE)	3.42

来源：私募通 2013.09

www.pedata.cn

根据清科私募通统计，2013 年 9 月实现 IPO 的 5 家中国企业中，共有 3 家企业获得 VC/PE 支持，占 9 月上市总数的 60.0%，合计创造 8 笔 IPO 退出，总共涉及 8 家 VC/PE 机构，IPO 退出个数较八月有所上升。9 月份 IPO 退出的平均账面回报倍数约为 3.03 倍^注。

本月受投资者关注的 IPO 企业澜起科技，上市前共进行过 3 轮私募融资，英特尔投资、永威投资、萨格摩尔中国基金 II 期、SF Capital Limited 与 Riverwood Capital LLC 先后进入，9 月 26 日，澜起科技在纳斯达克证券交易所实现 IPO，5 家 VC/PE 投资机构合计获得 5 笔 IPO 退出，以澜起科技发行价 10.00 美元计算，并剔除萨格摩尔中国基金 II 期、SF Capital Limited 与 Riverwood Capital LLC 投资回报数，剩余 2 笔 IPO 退出的平均账面投资回报倍数为 3.52 倍。

注：萨格摩尔中国基金 II 期、SF Capital Limited 与 Riverwood Capital LLC 投资金额在招股文件中并没有披露相应投资金额，而且持股比例均低于 1.0%，所以在计算投资回报倍数均值时剔除此项。

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_15516

