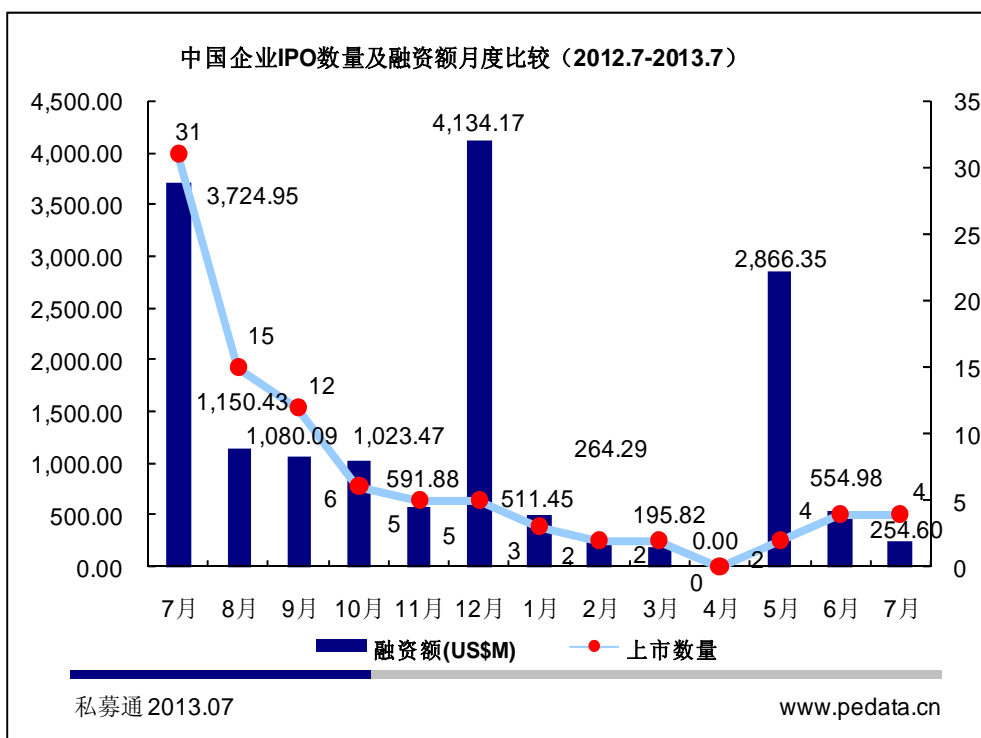


清科数据：7 月中企 IPO 融资额仅 2.55 亿美元 重启搁浅

2013-07-31 清科研究中心 尹文宣

2013 年 7 月中国企业境内 IPO 重启搁浅，境外市场仅有香港主板一家独撑。根据清科集团旗下私募通统计，7 月份有 4 家中国企业实现 IPO，7 月上市企业合计融资为 2.55 亿美元，平均每家企业融资 0.64 亿美元。上市个数与 6 月份持平，但融资额却仅为 6 月融资额的 45.9%，主要是因为本次上市 4 家企业中 3 家在其所处 IT、传媒、包装行业中企业相对规模较小，而当代置业的融资额仅为 6 月同处地产行业五洲国际的 42.9%；与去年相比，上市个数只有去年同期的 12.9%，融资额同比下降 93.2%。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较 (2012.7-2013.7)



IPO 在审企业暂停扩编 香港主板仍为 IPO 主战场

自 2012 年 12 月以来，境内市场已连续 8 个月未有新股发行。截至 7 月 31 日，距离 6 月 7 日发布《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见(征求意见稿)》已经过去 49 天，是 2009 年至今新股发行改革中，从征求意见到正式发布间隔时间最长的一次。前三次的间隔时间分别为 19 天、23 天和 26 天，随着每一次间隔时间的增长，都伴随着改革难度增加和涉及面逐步扩大。同时 7 月在审企业暂停扩编，根据证监会公布的最新 IPO 在审企业情况表，截至 7 月 25 日，沪深两市共有 IPO 在审企业 746 家，已连续三周末发生变化。清科研究中心认为，由于当前经济和环境低迷和审查力度的扩大，部分企业只能暂停申报。

境外方面，7 月份完成 IPO 的 4 家中国企业全部选择在香港主板挂牌，分别为 IT 行业的中国擎天软



件、房地产行业的当代置业、传媒行业的智美集团和从事包装的中国铝罐，其中智美集团在上市前获得 VC/PE 机构投资。这四家企业香港 IPO 融资总额为 2.55 亿美元，中国擎天软件 7 月 9 日登陆香港主板，发行股票 3.00 亿股，共募集资金 4.35 亿港元，该公司总部设在江苏省南京市，是中国一家领先的应用软件产品及解决方案供货商；7 月 11 日智美集团登陆香港主板，发行股票 4.00 亿股，共募集资金 8.44 亿港元，该公司总部位于北京市，为一家中国传媒投资管理服务供应商、电视节目制作商与发行商以及体育赛事筹办商；7 月 12 日总部位于北京的当代置业(中国)有限公司在香港主板挂牌交易，发行股票 4.00 亿股，共募集资金 5.96 亿港元，该公司是中国的房地产开发商，并在北京、太原、长沙、南昌、九江及仙桃拥有物业发展项目；同日，总部位于广东省中山市的中国铝罐控股有限公司也登陆香港主板，发行股票 1.00 亿股，共募集资金 1.00 亿港元，该公司是一家单片铝质气雾罐制造商。单片铝质气雾罐一般用于快速消费个人护理产品以及医药产品的包装。

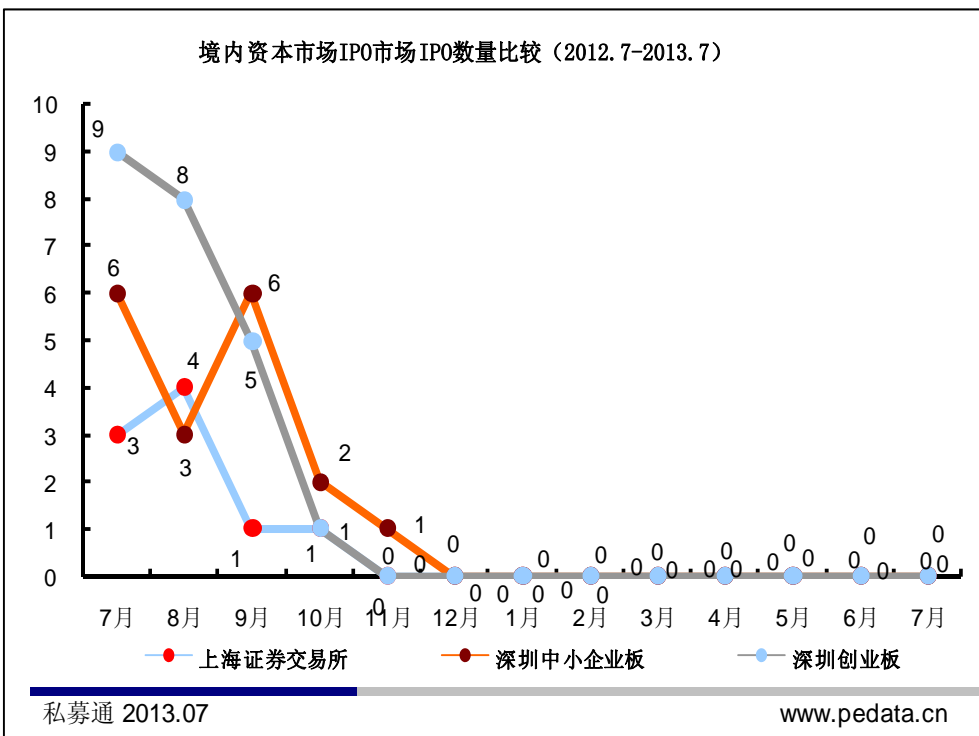
表 1 2013 年 7 月中国企业 IPO 情况统计

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
中国擎天软件	2013-7-9	香港主板	IT	56.08	N
智美集团	2013-7-11	香港主板	娱乐传媒	108.81	Y
当代置业	2013-7-12	香港主板	房地产	76.82	N
中国铝罐	2013-7-12	香港主板	其他	12.89	N

来源：私募通 2013.07

www.pedata.cn

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较 (2012.7-2013.7)



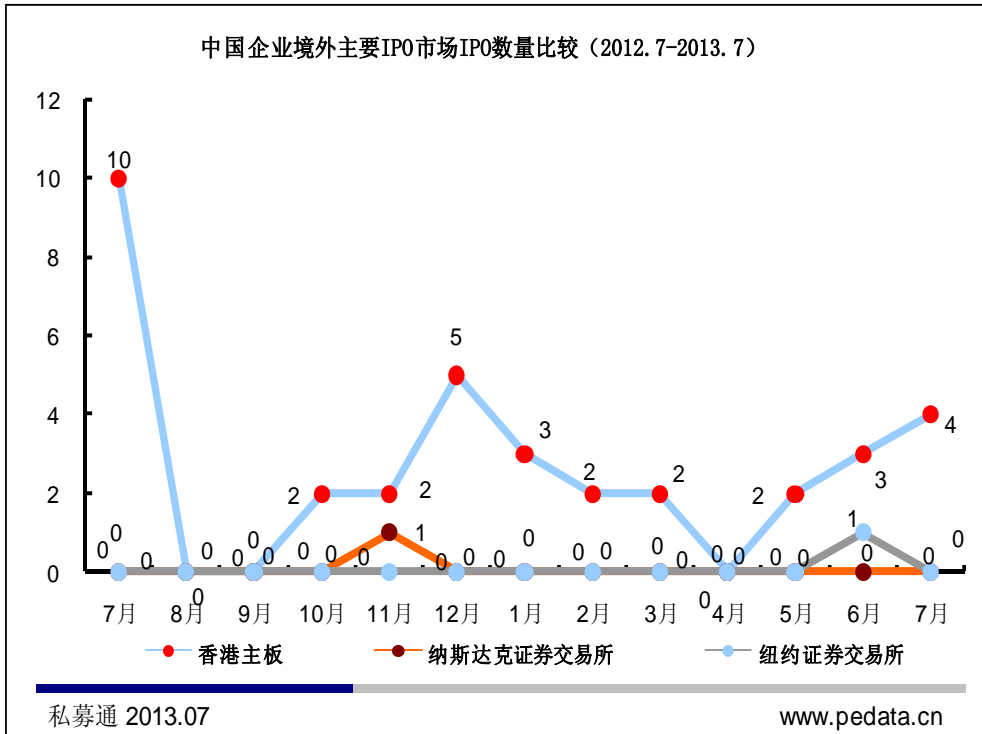
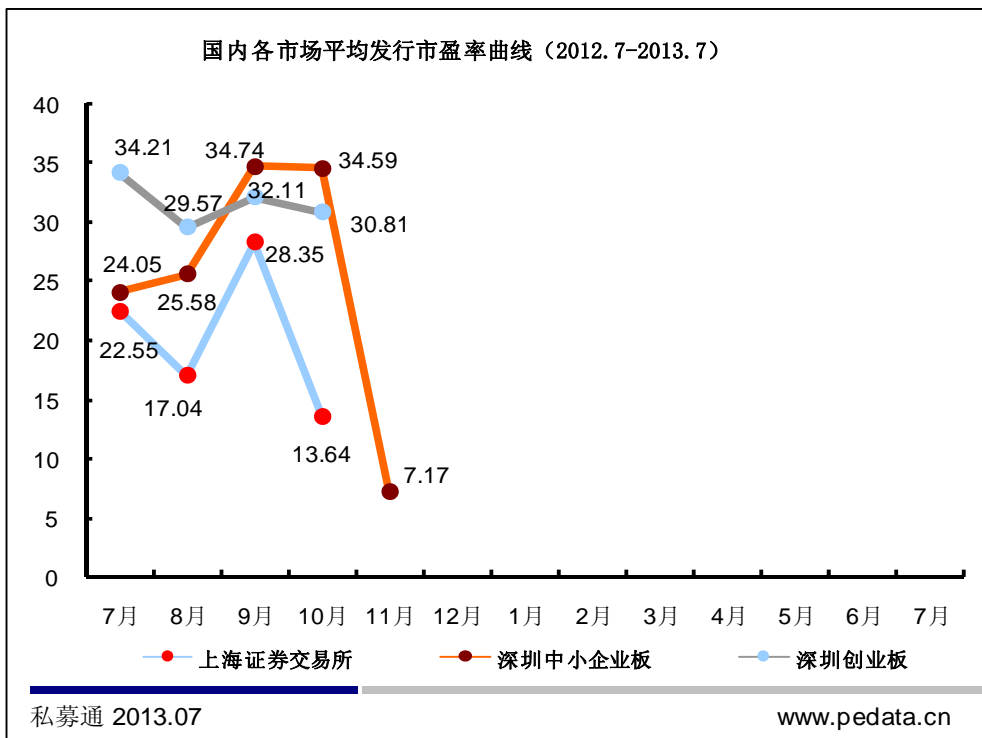


图 4 国内各市场平均发行市盈率曲线 (2012.7-2013.7)



IPO 退出疲软 重启再度搁浅

根据清科私募通统计，2013 年 7 月实现 IPO 的 4 家中国企业中，仅有 1 家企业获得 VC/PE 支持，占 7 月上市总数的 25.0%，仅完成单笔 IPO 退出。7 月份 IPO 退出的账面回报倍数为 4.28 倍。



7 月获得 IPO 退出的机构为深圳市创新投资集团有限公司，深圳市创新投资集团有限公司于 2009 年 12 月 1 日透过其在英属维尔京群岛设立的附属公司 Avance Holdings 和旗下基金红土嘉辉创业投资有限公司分别注资智美控股集团约 5.00 万美元和 758.13 万美元，所占股权为 10.0%。2013 年 7 月 11 日，智美控股集团在香港主板上市，深圳市创新投资集团有限公司获得 IPO 退出，投资回报倍数为 4.28 倍。

表 2 7 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
智美集团	2013-7-11	香港主板	娱乐传媒	108.81	深圳创新投 (VC)	4.28

来源：私募通 2013.07

www.pedata.cn

自 IPO 暂停以来，每月不乏 IPO 即将重启的消息传出，却屡次搁浅，原本预计在 7 月就能推出的《新股发行体制改革指导意见》并没有出现，IPO 在 7 月重启的预期落空。清科研究中心认为造成 IPO 重启搁浅的主要原因有二：其一、证监会启动的新股发行体制改革的力度之大和范围之广，尤其是号称史上最严厉的财务核查风暴从 2012 年底到今年 6 月席卷众券商投行、上市公司、拟上市公司长达半年；其二、2013 一季度和二季度 GDP 增长率分别为 7.7% 和 7.6%，受宏观经济增速持续放缓预期的影响，A 股市场弱势难改，IPO 如果重启，或将给市场带来更大压力。综合以上两点，我们认为 IPO 重启时机未到，相关政策的不明朗和宏观经济可能面对的系统性风险等因素，都将拖延 IPO 重启步伐。

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_15543

