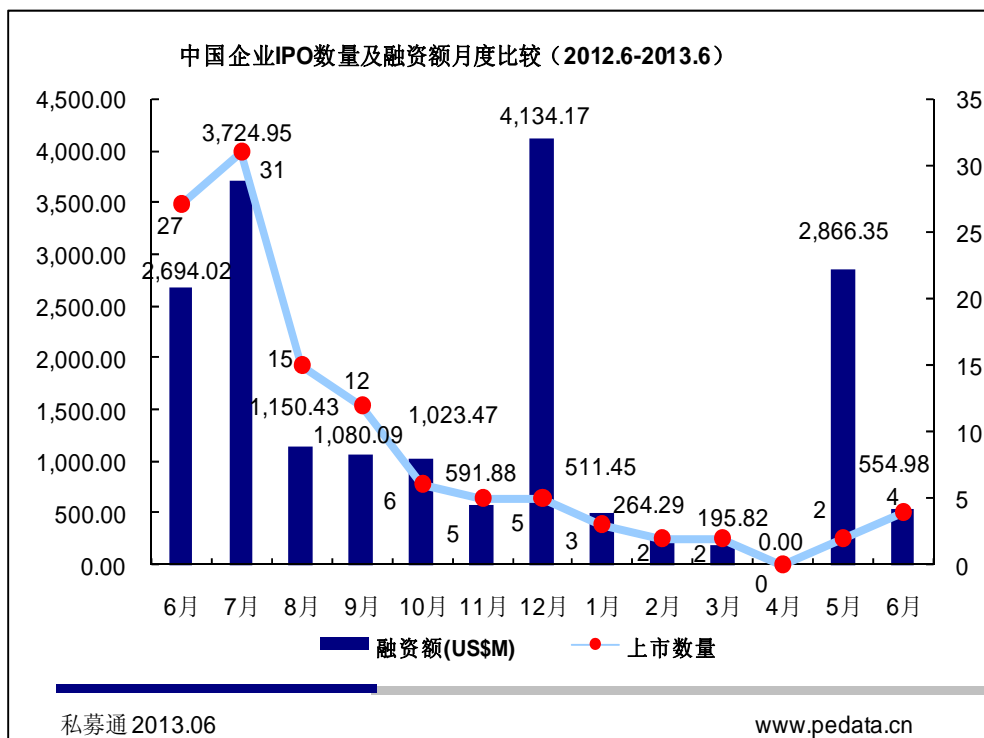


清科数据：6 月 4 家中企实现 IPO 兰亭集势表现抢眼

2013-06-28 清科研究中心 尹文宣

2013 年 6 月中国企业境内 IPO 重启仍处进行时，日前《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）》的反馈收集工作已于 6 月 21 日结束，但本月 25 日一行三会有关负责人、证监会办公厅副主任江向阳透露证监会正在研究注册制改革问题，IPO 重启仍需要条件。根据清科集团旗下私募通统计，6 月份有 4 家中国企业实现 IPO，其中美股市场破冰，兰亭集势登陆纽约证券交易所，截止本月 26 日，股价累计涨幅达到 44.7%，并在第 8 个交易日收于近期高点，股价累计涨幅达到 80.5% 高位，表现抢眼；另外三家企业均在香港主板上市。本月上市企业合计融资为 5.55 亿美元，平均每家企业融资 1.39 亿美元。与 5 月份相比，上市个数略有增加，但融资额远低于上月，主要是因为同 5 月上市的两家实力雄厚的巨型企业银河证券和中石化炼化工程相比，本月上市的企业均属中小型企业；与去年相比，上市个数只有去年同期的 14.8%，融资额同比下降 79.4%。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较（2012.6-2013.6）



境内 IPO 静待重启 境外兰亭纽交所首发上市

自 2012 年 12 月以来，境内市场 IPO 一直处于暂停状态，虽然此前各种小道消息推测 IPO 重启时间临近，但经过证监会辟谣，IPO 开闸并无确切时间表，据悉，IPO 开闸需要满足的条件主要包括三个：一是《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）》正式发布实施；二是相关配套规则发布，使各市场主体开展工作有规可循；三是发行人已过会，上市文件符合新规要求，且已完成会后事项。6 月份完成 IPO 的 4 家中国企业 3 家选择在香港主板挂牌，1 家选择在纽约证券交易所上市，分别为



汽车行业的和谐汽车、房地产行业的五洲国际、建筑行业的英达公路科技和互联网行业的兰亭集势，其中和谐汽车、英达公路科技和兰亭集势在上市前获得 VC/PE 机构投资。

境外方面，令人欣喜的是外贸电商兰亭集势在纽约证券交易所首发上市，发行股票 830.00 万股，共募集资金 7,885.00 万美元，该公司总部设在北京市，是一家 B2C 电子商务公司，涉及的产品包括服装、电子产品、玩具、饰品、家具用品等。兰亭集势此次上市可谓是美股 IPO 的破冰之旅，继多玩 YY 纳斯达克上市以来已有 6 个月没有中国互联网公司在美上市了。有分析人士表示，中概股诚信危机之后，要恢复中概股在美国投资者心目中的形象需要很长一段时间，如果兰亭集势的股价能够继续保持强势，将成为美国投资者对中概股信心回升的积极信号。此外 6 月中企上市主要地仍为香港主板，三家企业香港 IPO 融资总额达 4.76 亿美元，其中，和谐汽车 6 月 13 日登陆香港主板，发行股票 2.75 亿股，共募集资金 16.73 亿港元，该公司总部设在郑州市，主要经营高端豪华和超豪华汽车品牌；同日，五洲国际也登陆香港主板，发行股票 11.41 亿股，共募集资金 13.92 亿港元，该公司总部位于无锡市，是开发并运营专业批发市场和多功能商业综合体的中国领先地产发展商；英达公路再生科技 6 月 26 日登陆香港主板，发行股票 2.60 亿股，共募集资金 6.32 亿港元，该公司总部设在南京市，是中国沥青路面养护行业领先及发展迅速的使用就地热再生技术的服务供应商。

表 1 2013 年 6 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 USD(M)	是否 VC/PE 支持
兰亭集势	2013-6-5	纽约证券交易所	互联网	78.85	Y
和谐汽车	2013-6-13	香港主板	汽车	215.44	Y
五洲国际	2013-6-13	香港主板	房地产	179.24	N
英达公路再生科技	2013-6-26	香港主板	建筑/工程	81.44	Y

来源：私募通 2013.06

www.zdbchina.com

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较 (2012.5-2013.5)

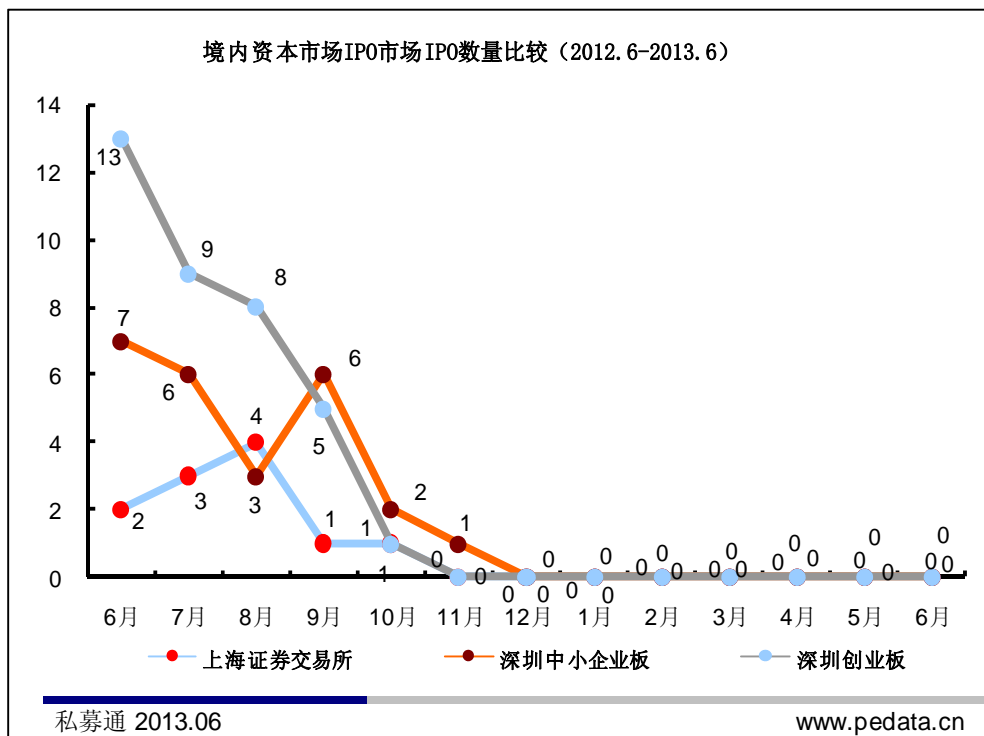




图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2012.6-2013.6)

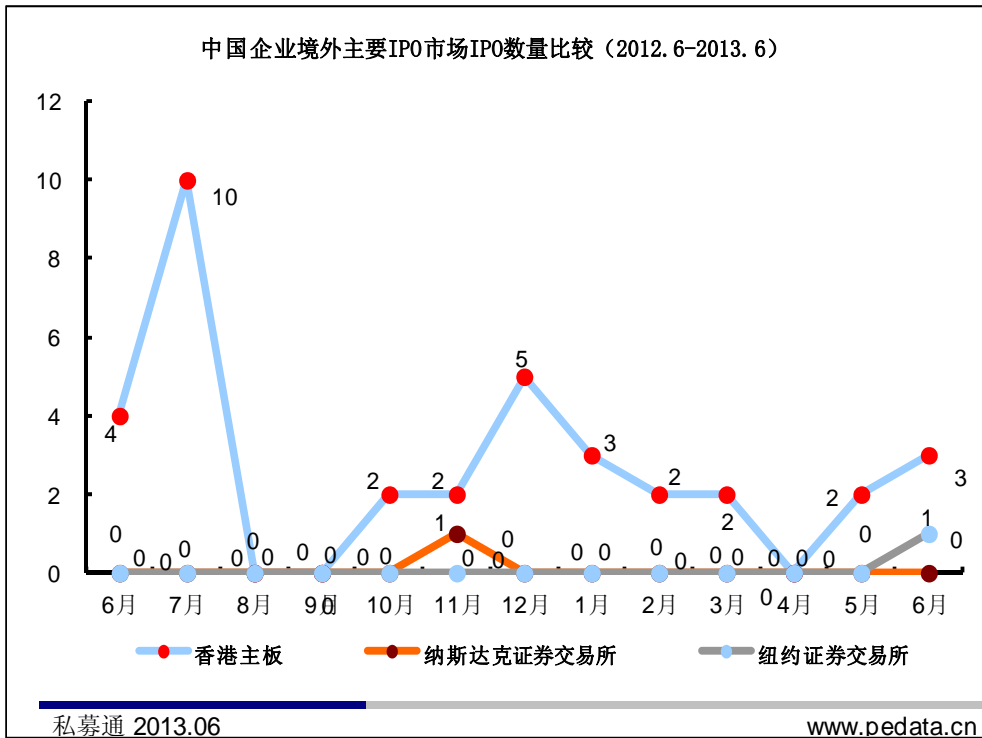
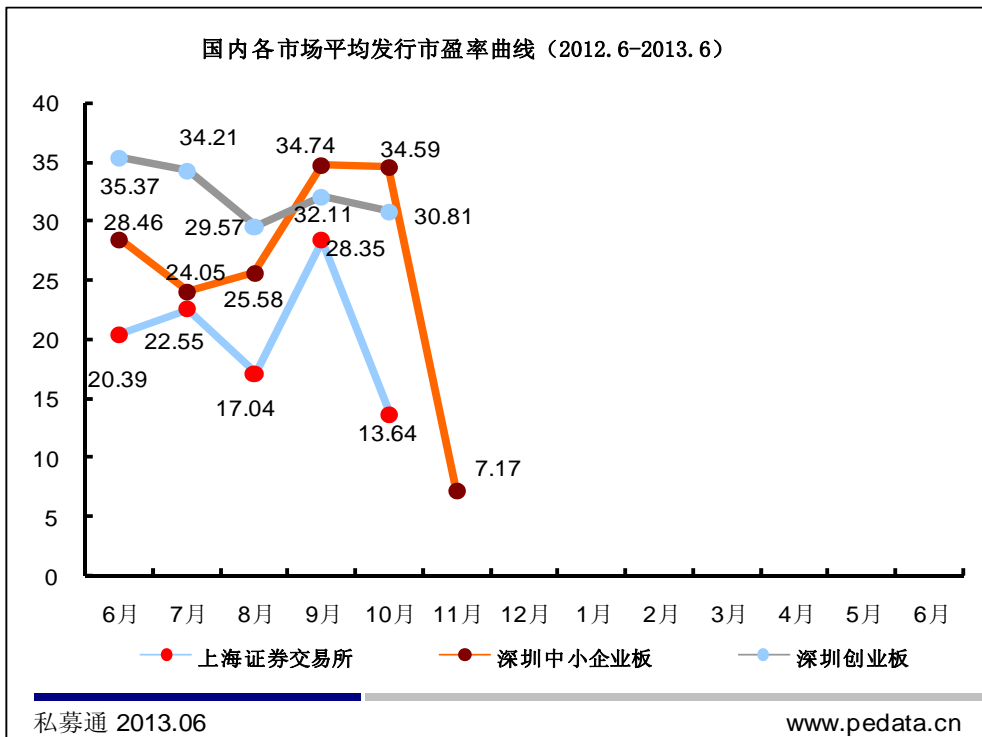


图 4 国内各市场平均发行市盈率曲线 (2012.6-2013.6)



VC/PE 支持企业唱主角 并购退出迎来发展机遇

根据清科私募通统计，2013年6月实现IPO的4家中国企业中，共有3家企业获得VC/PE支持，占



6 月上市总数的 75.0%，合计创造 12 笔 IPO 退出，总共涉及 8 家 VC/PE 机构以及天使投资人周哲，IPO 退出有所回暖。6 月份 IPO 退出的平均账面回报倍数为 2.59 倍^注。

本月最受关注的 IPO 企业莫过于兰亭集势，根据其招股文件披露的内容，兰亭集势上市前共进行过 5 轮私募融资，联创策源、上海挚信、北京金沙江创投、真格天成投资和天使投资人周哲先后进入，6 月 5 日，兰亭集势在纽约证券交易所实现 IPO，4 家 VC/PE 投资机构和天使投资人周哲合计获得 6 笔 IPO 退出，以兰亭集势发行价 9.50 美元计算，并剔除真格天使投资基金和天使投资人周哲的回报倍数，剩余 4 笔 IPO 退出的平均账面投资回报倍数为 3.93 倍。

表 2 6 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
兰亭集势控 股有限公 司	2013-6-6	纽约证券交 易所	互联网	78.85	天使投资人周哲 (VC)	N/A
					真格天使投资基金(VC)	253.33
					金沙江创投(VC)	4.17
					策源投资基金 II(VC)	5.12
					Ceyuan Ventures Advisors Fund II, LLC (VC)	5.11
					上海挚信投资(PE)	1.31
和谐汽车	2013-6-13	香港主板	汽车	215.44	摩根凯瑞亚洲基金 (PE)	1.62
					摩根凯瑞投资二期基金 (PE)	1.64
					联想投资五期基金 (VC)	1.63
					联想投资五期平行基金 (VC)	1.63
英达公路再生科技	2013-6-26	香港主板	建筑/工程	81.44	中信证券国际 (PE)	1.82
					中国国际金融(PE)	1.82

来源：私募通 2013.06

www.zdbchina.com

近期以来，并购无疑已经成为 VC/PE 行业热度不亚于 IPO 重启的话题。近年来，境内 IPO 出现堰塞湖现象，中国概念股表现不佳，境外市场 IPO 通道堵塞，IPO 退出渠道不畅。随着 IPO 财务核查“风暴”的席卷，截至 6 月 20 日，进入“终止审查”名单的企业达到 268 家，如果单纯的通过 IPO 的方式来实现退出，犹如千军万马过独木桥，已经是一条非常狭窄难行的路。另外，此前几年私募基金投资的高峰期，积累了相当多的待退出企业，而一些私募基金的周期已到，有限合伙人希望收回投资，而这些被投资的企业短期并不具备上市条件，对于大部分无法达到上市条件的企业而言，在市场上寻找合适的并购买家或许是更为现实的选择。从美国等成熟资本市场的经验来看，主要的退出方式也是并购，基于以上分析，清科研究中心认为，未来一段时间内并购退出或将迎来一波高潮。

注：真格天使投资基金（简称“真格基金”），是由新东方创始人之一徐小平创立的天使投资基金，此



项投资为初创期的天使投资，其投资回报倍数对均值影响较大，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_15566

