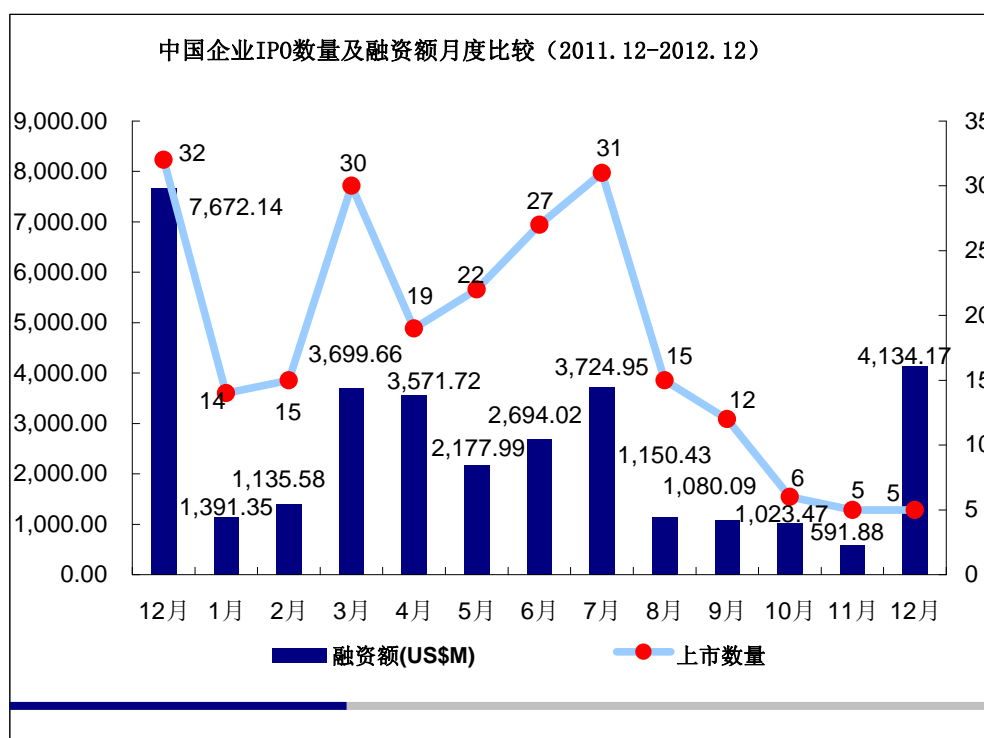


清科数据：中企扎堆香港主板 境内 IPO 交白卷

2012-12-28 清科研究中心 王璇

根据清科数据库统计，2012 年 12 月共有 5 家中国企业完成 IPO，合计融资约 41.34 亿美元，平均每家企业融资 8.26 亿美元。12 月份上市的 5 家中国企业集中在香港主板，而自 2009 年上半年新股发审制度改革以来，境内月度 IPO 个数首次为零。与 2012 年 11 月相比，12 月的 IPO 数量与之相同，但是由于中国人民保险集团这个巨型 IPO 的出现，12 月的 IPO 融资额环比上升 598.5%；与去年同期相比，IPO 的个数和融资规模大幅下降，12 月份 IPO 个数同比下降 84.4%，融资规模同比下降 46.1%。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较 (2011.12-2012.12)



5 家中国企业登陆香港主板 境内 IPO 市场冰封

2012 年 12 月成功 IPO 的 5 家中国企业均在香港主板成功挂牌，其中惠生工程和中国白银集团获得 VC/PE 机构支持。2012 年以来，有 203 家中国企业完成 IPO，其中有 39 家登陆港交所，占 IPO 总数的 19.2%，虽然与 2011 年相比，赴港 IPO 企业个数有所下降（2011 年有 52 家企业登陆港交所），但是随着中国境内市场陷入低迷，美国市场尚未完全打开，中国企业上市融资道路收窄，香港市场成为企业 IPO 的重要选择之一。2012 年 12 月，中国证监会正式发布《关于股份有限公司境外发行股票和上市申报文件及审核程序的监管指引》，取消了境内企业到境外上市的“456”条件和前置程序，不再设盈利、规模等门槛，简化了境外上市的申报、审核的程序，中小民营企业不需要以“红筹模式”在港交所曲线上市，可以直接赴港挂牌交易，拓宽了融资渠道。预计 2013 年年初，中国企业赴港上市将会掀起一阵小高潮。

表 1 2012 年 12 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
郑煤机	2012-12-5	香港主板	机械制造	296.17	N
中国人民保险集团	2012-12-7	香港主板	金融	3,097.56	N
中国机械工程	2012-12-21	香港主板	建筑/工程	500.27	N
惠生工程	2012-12-28	香港主板	能源及矿产	215.99	Y
中国白银集团	2012-12-28	香港主板	能源及矿产	24.18	Y

来源：清科数据库 2012.12

www.zdbchina.com

12 月境内市场 IPO 上市个数为零，市场踏入冰封期。离现在最近的冰封期出现在 2008 年 9 月至 2009 年 6 月之间。2008 年，受国际金融危机的冲击，国内经济低迷，股指下挫，证监会暂停了新股发行，2009 年 7 月，随着新的新股发审制度的出台，证监会重新开启了新股发行市场，年末，创业板的开闸以及经济环境的回暖，IPO 市场初现繁荣。但是三年后，经济环境低迷，证券市场不景气，同时证监会刻意放缓了新股审核发行的节奏，截至上周，虽然排队上会的企业接近 840 家，但是 12 月却无 1 家企业在境内市场挂牌。随着经济形势的回暖，或许在新一轮的沉寂后，IPO 市场将重新活跃。

2 家企业或 VC/PE 机构支持 退出渠道现多元化趋势

根据清科数据库统计，2012 年 12 月实现 IPO 的 5 家中国企业中，共有 2 家企业获得 VC/PE 支持，占 12 月上市总数的 40.0%，合计创造 4 笔 IPO 退出，总共涉及 3 家 VC/PE 机构。12 月份 IPO 退出的平均账面回报倍数为 1.42 倍。

表 2 12 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
惠生工程	2012-12-28	香港主板	能源及矿产	215.99	交银国际 (PE)	1.27
					交银国际 (PE) (基金：交银国际一期)	1.27
					磐石投资 (PE)	1.27
中国白银集团	2012-12-28	香港主板	能源及矿产	24.18	睿富资本 (PE)	1.88

来源：清科数据库 2012.12

www.zdbchina.com

在 2012 年 12 月 5、6 日举办的清科集团第十二届中国创业投资暨私募股权投资年会论坛上，退出专场的演讲嘉宾就 IPO 渠道收窄、投资机构退出难的问题展开了讨论。多家机构的负责人表示，现阶段，IPO 退出的道路虽然是主流，但是由于大盘低迷，禁售期过后股价较低，回报不尽如人意；此外，新股发行暂缓，多家企业排队，所投项目无法通过 IPO 的方式顺利退出。在 IPO 退出呈颓势之时，并购退出和股权转让退出成为尚佳的选择；此外，通过企业分红的方式机构可以逐年收回投资成本，如果企业资质较好，



成功 IPO，也可以获得较大的回报。无论是并购、股权转让还是分红，在 IPO 退出渠道几近闭塞的情况下，VC/PE 机构正在积极的寻找新的退出方式，退出渠道逐渐出现多元化的趋势。

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



清科研究中心于 2001 年创立，致力于为大中华区的众多的有限合伙人、VC/PE 投资机构、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研究报告和各种行业定制研究服务。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购领域，涉及研究内容包括 VC/PE 投资情况，投资回报，人民币私募股权基金募集，私募股权房地产基金发展等系列专题研究，以及 TMT、清洁科技、生技/健康、传统行业等 10 大行业，每年主题报告出版量高达 50 份。经过近十年的积累和发展，目前清科研究中心已成为中国该领域最专业及权威的研究机构。

关于清科数据库



Zdatabase 是清科研究中心旗下一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的专业数据库。Zdatabase 涵盖了自 1992 年以来活跃于中国地区的创业投资与私募股权投资行业的有限合伙人、投资机构、基金及其管理人员信息、基金投资信息、投资组合公司信息、并购和上市数据；同时它还囊括了创业投资与私募股权投资所涉及的政策法规、各行业市场发展信息、主要企业资料以及相应的研究报告等信息。所有数据来自定期调查问卷和每日电话访问，经过多方核对，并保持每日数据更新，以保证数据的及时、精准及权威性。

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_15720

