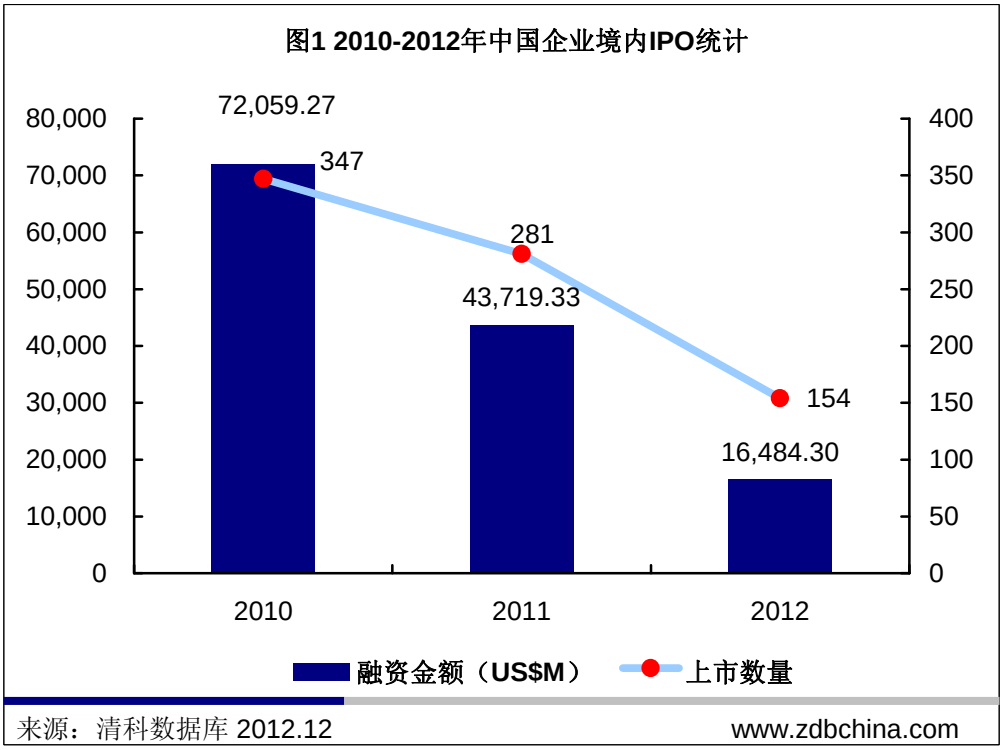
清科数据：2012 年 A 股 154 宗 IPO 缩水近半　破发率居高不下

2012-12-20　清科研究中心　张琦

2012 年 154 家中企境内上市　融资规模同比下滑超六成

2012 年，我国国内经济增速放缓，二级市场持续低迷，证监会对新股发行制度改革的同时还放缓了对新股发行审核的速度，上市数量和融资规模均大幅下滑。清科研究中心数据显示，2012 年全年仅有 154 家企业实现境内上市，融资额为 164.84 亿美元，平均每家上市企业融资 1.07 亿美元。融资额较 2011 年同期下滑近 62.3%，创下自 2009 年以来近四年的新低，上市数量减少 127 家，同比缩水近半。其中，今年 12 月境内市场提交了白卷，已核准发行的企业无一家在本月发行上市。



市场分布方面，2012 年境内 IPO 依旧主要集中于深圳创业板和中小企业板，两市场分别有 74 家和 55 家企业上市，各占境内上市企业总数的 48.1%和 35.7%；上海证券交易所有 25 家企业上市。融资额方面，深圳创业板融资 58.54 亿美元，占融资总额的 35.5%，虽然创业板 IPO 数量最多，但单笔融资额规模较小，平均不足 1.00 亿美元。

发行市盈率方面，2012 年全年境内市场平均发行市盈率为 30.12 倍，较 2011 年同期 46.94 倍水平出现明显下降，估值正在逐步理性回归。具体来看，深圳创业板平均发行市盈率虽然已由 2011 年的 52.59 倍下滑至 33.57 倍，下滑幅度达 36.2%，但该市场平均发行市盈率水平依旧最高。其中，2012 年 2 月登陆创业板的“华录百纳”发行市盈率就高达 82.46 倍，国瓷材料、远方光电、天山生物、天壕节能发行市

盈率也均在 50.00 倍以上。

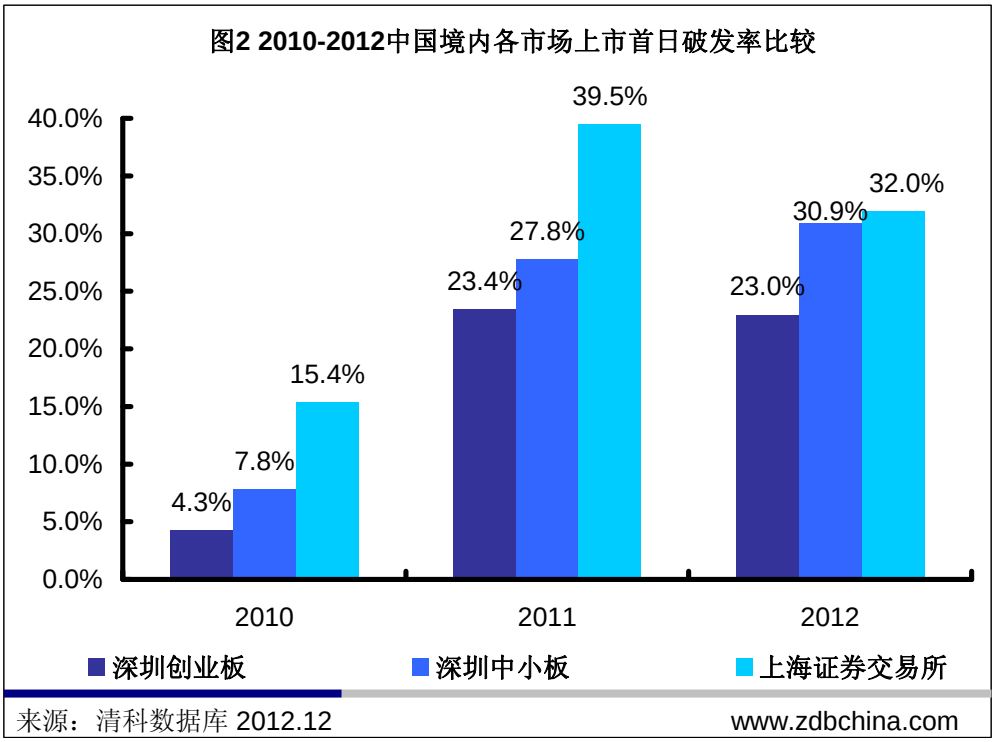
首日回报方面，2012 年全年境内市场平均首日回报率为 26.4%，较去年 20.9%有所上扬。其中，上海证券交易所平均首日回报率由 2011 年 16.0%水平上涨至 2012 年的 39.3%，涨幅较大，主要是因为，10 月登陆上交所的大盘股“洛阳钼业”虽然缩股低价发行，但上市首日还是受到追捧，最终以 9.63 元/股报收，较 3.00 元/股发行价溢价 221.0%，从而拉高了上交所整体水平。另外，11 月中小板上市发行的“浙江世宝”上市首日更是遭到热炒，收盘价较发行价溢价 626.74%，但由于中小板破发企业数较多，所以“浙江世宝”的超高首日回报也未能明显拉高该板块水平。

表 1　2012 年中国企业境内 IPO 市场分布

上市地点	融资额（US$M）	比例	上市数量	比例	平均融资额（US$M）	平均发行市盈率	平均首日回报
深圳创业板	5,854.38	35.5%	74	48.1%	79.11	33.57	22.0%
深圳中小板	5,673.26	34.4%	55	35.7%	103.15	28.55	26.5%
上海证交所	4,956.67	30.1%	25	16.2%	198.27	23.32	39.3%
合计	**16,484.30**	**100.0%**	**154**	**100.0%**	**107.04**	**30.12**	**26.4%**

来源：清科数据库 2012.12　　www.zdbchina.com

2012 年国内股市大盘走势不佳，上证综指一度下探至 2000 点以下，投资者信心严重不足，新股发行市盈率虽然正在理性回归，但仍然较高，受此影响，2012 年新股破发率依旧居高不下。根据清科研究中心最新统计，2012 年深圳中小板和创业板上市首日破发企业数最多，均为 17 家，破发率分别为 30.9%和 23.0%，大体与去年持平，上交所破发率最高，为 32.0%。其中，1 月在中小板发行上市的“加加食品”上市首日收盘价较发行价跌去 26.3%。



2012 年中国境内市场 IPO 融资最大企业非“中国交建”莫属，3 月登陆上交所的“中国交建”融得资金 7.95 亿美元。但从对比数据不难看出，受国内经济增速放缓、A 股市场低迷拖累，2010—2012 年境内 IPO 融资整体水平逐年降低，单笔融资规模也不断萎缩，2012 年中国企业境内 IPO 融资十强整体水平明显处于低位。

表 2　2010-2012 年中国企业境内 IPO 融资十强比较

2012 年		2011 年		2010 年	
企业简称	融资额（US$M）	企业简称	融资额（US$M）	企业简称	融资额（US$M）
中国交建	794.91	中国水电	2,125.98	中国农行	8,894.12
中信重工	507.77	华锐风电	1,441.92	光大银行	2,822.39
日出东方	340.19	庞大集团	975.23	华泰证券	2,297.40
慈星股份	339.43	方正证券	914.06	中国一重	1,669.11
奥康国际	326.82	海南橡胶	717.70	中国西电	1,511.76
百隆东方	322.78	森马服饰	714.94	英飞拓	1,193.81
荣科科技	311.61	凤凰传媒	705.93	宁波港	1,104.48
和邦股份	277.78	长城汽车	617.99	中国化学	980.26
西部证券	275.32	新华保险	584.16	海普瑞	874.05
奥瑞金	265.82	东吴证券	515.06	大连港	860.42

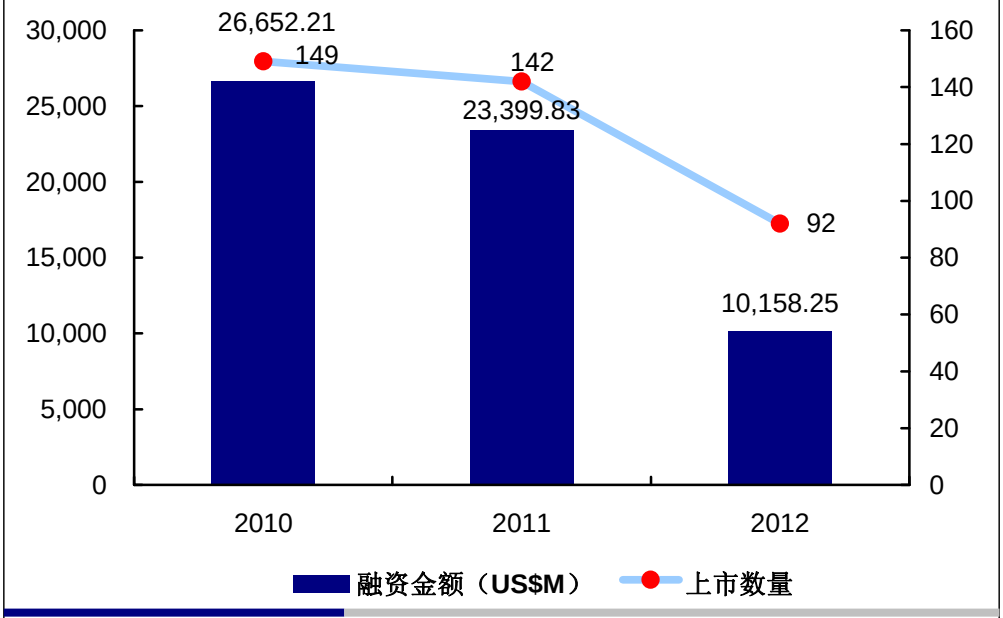
来源：清科数据库 2012.12　　www.zdbchina.com

92 家 VC/PE 支持中企境内上市　IPO 退出回报倍数同比降三分之一

Zero2IPO 清科研究中心 Zero2IPO Research

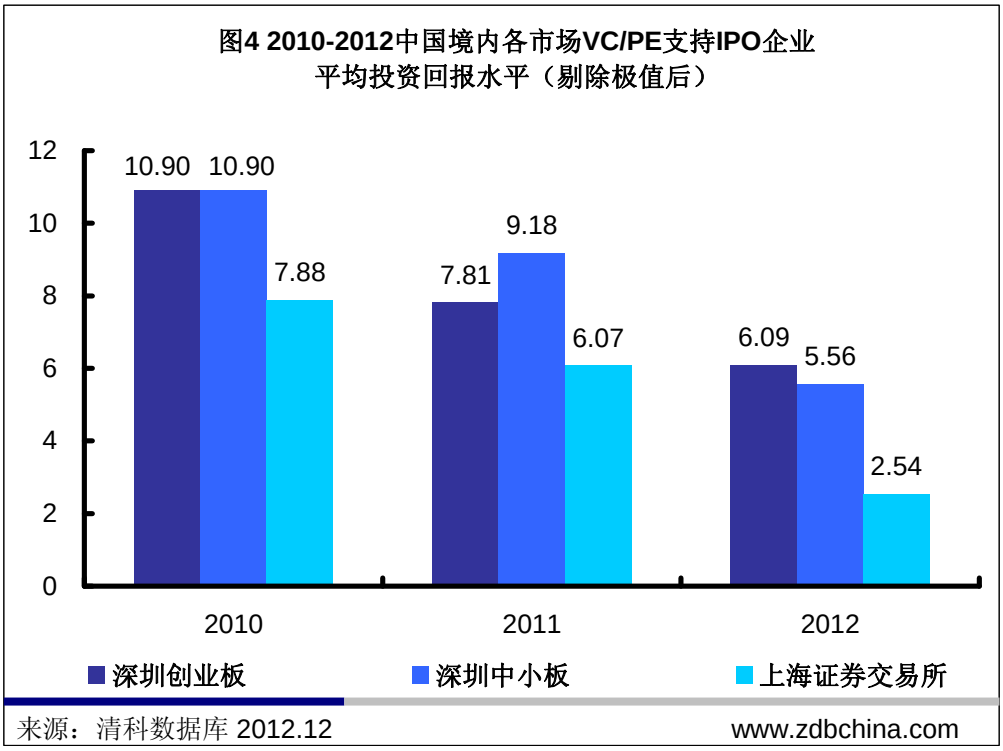
2012 年，在境内市场上市的 154 家企业中，有 VC/PE 机构支持的企业共有 92 家，占比近 60.0%；92 家企业合计融资 101.58 亿美元，占境内市场上市企业融资总额 61.6%。有 VC/PE 支持的企业境内 IPO 数量及融资额较 2011 年分别下降 35.2%和 56.6%。

图3 2010-2012年VC/PE支持的中国企业境内IPO统计

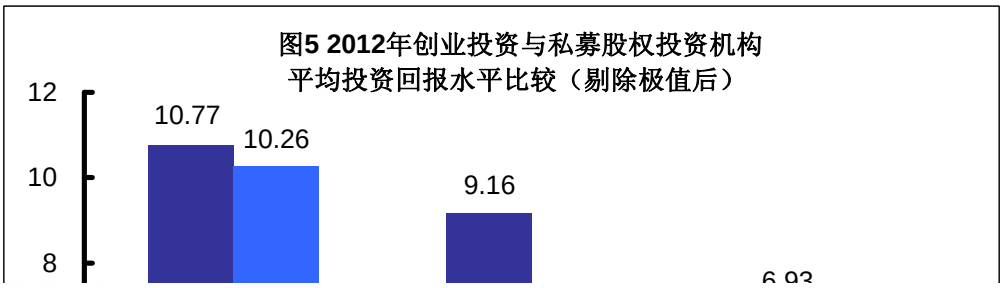


来源：清科数据库 2012.12 www.zdbchina.com

平均投资回报水平方面，2012 年 VC/PE 机构通过境内 IPO 退出实现账面回报 5.40 倍，而 2011 年剔除“华锐风电”极值影响后水平为 8.22 倍，下降幅度较大，其中，上交所 2012 年平均账面投资回报倍数为 2.54，较 2011 年同期剔除“华锐风电”极值后的 6.07 倍下滑近 60.0%。



2010 年后，中国国内经济增速持续下滑，2010 年和 2011 年 GDP 增速分别为 10.4%和 9.3%， 2012 年预计略高于 7.5%，受国内宏观经济增长放缓的拖累，2010 年创投机构暨私募股权投资机构平均投资回报水平达到巅峰后便呈现逐年递减态势，截至 2012 年，创投机构和私募股权投资机构平均账面投资回报水平已分别下滑至 6.93 倍和 3.36 倍。



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_15731