

清科排名解密系列二：

IPO 中介机构业务缩水，中信/国信领跑国内承销市场

2012-12-11 清科研究中心 张琦

据清科研究中最新数据统计，在全球经济缓慢复苏、我国经济增速下行及新股发行审核几近停滞背景下，2012 年中国企业上市出现大幅下滑，企业的上市数量和融资额均较 2011 年同期大幅减少，在清科研究中心观测的十三个海外市场及三个境内市场中，2011 年 12 月——2012 年 11 月共有 228 家中国企业上市，合计融资 298.80 亿美元，平均每家企业融资 1.31 亿美元，其中，VC/PE 支持的上市企业共有 120 家，合计融资 150.58 亿美元。受累于中国企业 IPO 数量及融资金额的大幅下滑，券商和投资银行承销业务、会所审计业务以及律所法律顾问业务也较往年略显冷清。

表 1 2011 年 12 月——2012 年 11 月中国企业境内外上市统计

	上市地点	筹资额 (US\$M)	上市数量	平均融资额 (US\$M)
境内	深圳中小企业板	6,970.36	66	105.61
	深圳创业板	6,096.24	79	77.17
	上海证券交易所	6,055.88	27	224.29
	小计	19,122.48	172	111.18
境外	香港主板	10,464.85	46	227.50
	法兰克福证券交易所	113.49	7	16.21
	NASDAQ	81.90	1	81.90
	纽约证券交易所	71.53	1	71.53
	香港创业板	25.77	1	25.77
	小计	10,757.55	56	192.10
合计	29,880.03	228	131.05	

来源：清科数据库 2012.12

www.zdbchina.com

2012 年¹券商承销业务规模萎缩 中信/国信/平安领跑国内市场

2011 年 12 月至 2012 年 11 月底券商和投资银行 IPO 承销数量及金额均不同程度减少。具体来看，VC/PE 支持的境内 IPO 项目方面，国信证券、中信证券和平安证券分别承揽 16 单、13 单和 10 单项目的数量，位居项目数量榜单前三甲，其中，2011 年承揽 VC/PE 支持的境内 IPO 项目最多的平安证券 2012 年仅交出 10 单的成绩，数量减少过半，并且 10 单中有 9 单项目均属创业板项目，这也符合平安证券专注中小企业承销业务的风格，另外国泰君安、中信建投与东海证券 2012 年也只承揽了创业板项目。

承销金额方面，中信证券虽以 24.03 亿美元的承销金额位居承销金额榜单第一，但与 2011 年同期相比减少了 43.0%，承销金额与去年同期相比还出现较大幅度下滑的承销商还有国信证券、平安证券、中金、

¹ 文中 2011 年和 2012 年为清科研究中心排名数据使用年份，其中，清科排名年份 2011 年起至时间为 2010 年 12 月 1 日至 2011 年 11 月 30 日，清科排名年份 2012 年起至时间为 2011 年 12 月 1 日至 2012 年 11 月 30 日。

国泰君安。二级市场不振，2012年IPO企业融资额规模已较去年同期出现大幅缩水，再加上证监会新股发行审核速度的放缓乃至停滞，企业为了可以顺利实现IPO不得不缩减融资计划，承销商承销金额也应声而落。2012年10月，原本拟以36.46亿元融资计划冲击A股市场的“洛阳钼业”最终融资额仅为6.00亿元人民币，发行价、发行股数均比预期要低。

表 2 2012 年(VC/PE 支持)中国企业境内上市主承销商十强

排名	机构	2012年承销VC/PE支持的 境内IPO项目数量	2012年承销VC/PE支持的 境内IPO项目金额(US\$M)
1	中信证券	13	2,402.73
2	国信证券	16	1,905.49
3	平安证券	10	900.86
4	广发证券	8	1,012.29
5	海通证券	6	417.31
6	中德证券	3	446.73
7	中金	3	415.62
8	国金证券	4	244.99
9	招商证券	4	222.29
10	民生证券	3	335.66

来源：清科数据库 2012.12

www.zdbchina.com

表 3 2012 年(VC/PE 支持)中国企业创业板上市主承销商十强

排名	机构	2012年承销VC/PE支持的 创业板IPO项目数量	2012年承销VC/PE支持的创 业板IPO项目金额(US\$M)
1	平安证券	9	838.24
2	国信证券	7	679.51
3	广发证券	4	279.75
4	中信证券	3	323.92
5	国泰君安	3	262.87
6	中信建投	3	208.29
7	招商证券	3	190.18
8	国金证券	3	162.60
9	东海证券	2	234.07
10	华泰联合	2	138.84

来源：清科数据库 2012.12

www.zdbchina.com

VC/PE支持的海外IPO项目¹方面，中银国际、建银国际和国泰君安均承揽了5单项目，同时问鼎2012年主承销商承办VC/PE支持的海外IPO项目数量排行榜，而2011年承揽VC/PE支持的海外IPO项目多达9单的摩根士丹利今年只有3单项目，另外，2011年未曾承揽到VC/PE支持的海外IPO项目的国泰君安、交银国际、法国巴黎银行和大和证券今年有所突破。承销金额方面，2012年主承销商承办VC/PE支持的海

¹ 本文所指海外IPO项目仅为清科研究中心观测的十三个海外市场IPO项目，清科研究中心观测的十三个海外市场包括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。



外IPO项目金额前四名主承销商瑞银、德意志银行、摩根士丹利及高盛的承销金额较 2011 年水平大幅下降，均不足 2.00 亿美元，其中，2011 年VC/PE支持的海外项目承销金额最高的主承销商摩根士丹利承销金额高达 8.92 亿美元，而 2012 年仅为 1.71 亿美元，下滑 80.8%。

表 4 2012 年(VC/PE 支持)中国企业海外上市主承销商十强

排名	机构	2012 年承销 VC/PE 支持的 海外 IPO 项目数量	2012 年承销 VC/PE 支持的海外 IPO 项目金额(US\$M)
1	瑞银	4	197.15
2	德意志银行	4	176.52
3	中银国际	5	113.39
4	建银国际	5	102.25
5	国泰君安	5	90.33
6	摩根士丹利	3	171.21
7	高盛	3	165.80
8	交银国际	3	139.59
9	汇丰银行	2	157.58
10	花旗	3	99.99

来源：清科数据库 2012.12

www.zdbchina.com

立信/天健列国内 IPO 会计所首位，“四大”分食海外 IPO “蛋糕”

审计机构方面，2011 年 12 月至 2012 年 11 月立信会计师事务所和天健会计师事务所分别以 18 单和 10 单 VC/PE 支持的境内 IPO 项目再次占据了境内 IPO 项目数量榜单前两席，而 2011 年同期该两家审计机构分别以 22 单和 17 单 IPO 项目的成绩分列一、二名；海外 IPO 项目方面，四大会计师事务所历来不分伯仲，同期，普华永道、安永华明、德勤及毕马威承揽 IPO 项目分别为 6 单、5 单、4 单和 2 单，其他会计师事务所仅分别承揽 1 单 IPO。

表 5 2012 年 (VC/PE 支持) 中国企业境内上市审计机构十强

排名	机构	2012 年承办 VC/PE 支持的境 内 IPO 数量	2012 年承办 VC/PE 支持的境 内 IPO 融资额(US\$M)
1	立信会计师事务所	18	1,388.97
2	天健会计师事务所	10	1,524.54
3	中瑞岳华会计师事务所	7	1,040.86
4	信永中和会计师事务所	8	735.89
5	致同会计师事务所	5	861.30
6	华普天健会计师事务所	5	576.07
7	永拓会计师事务所	4	652.50
8	普华永道中天会计师事务所	2	849.98
9	大信会计师事务所	4	435.66
10	大华会计师事务所	5	315.07

来源：清科数据库 2012.12

www.zdbchina.com

表 6 2012 年（VC/PE 支持）中国企业境内上市审计机构五强

排名	机构	2012 年承办 VC/PE 支持的海 外 IPO 数量	2012 年承办 VC/PE 支持的海 外 IPO 融资额(US\$M)
1	普华永道中天会计师事务所	6	1,322.91
2	安永华明会计师事务所	5	828.09
3	德勤华永会计师事务所	4	655.83
4	毕马威华振会计师事务所	2	49.74
5	Warth & Klein Grant Thornton AG	1	64.10

来源：清科数据库 2012.12

www.zdbchina.com

国浩律所依旧领军境内 IPO 项目，通商律所瞄准海外市场

根据清科研究中心对 VC/PE 支持的中国企业境内外 IPO 项目的统计，虽然与去年同期相比减少了 7 单项目，但是 2011 年 12 月至 2012 年 11 月国浩律师事务所依旧凭借 15 单项目成为承揽境内 VC/PE 支持的 IPO 项目最为活跃的律所机构，国枫凯文律师事务所和中伦律师事务所分别以 10 单的数量并列第二；相比之下，通商律师事务所则主要以海外 IPO 项目为主，同期共承揽 7 单 VC/PE 支持的海外 IPO 项目；另外，竞天公诚律师事务所则属于“两条腿走路”类型，境内外 IPO 项目大致相当。

表 7 2012 年（VC/PE 支持）中国企业境内上市法律顾问机构十强

排名	机构	2012 年承办 VC/PE 支持的境 内 IPO 数量	2012 年承办 VC/PE 支持的境 内 IPO 融资额(US\$M)
1	国浩律师事务所	15	1,971.96
2	国枫凯文律师事务所	10	1,336.90
3	金杜律师事务所	8	1,208.55
4	中伦律师事务所	10	923.04
5	德恒律师事务所	7	699.57
6	大成律师事务所	7	524.91
7	竞天公诚律师事务所	4	752.72
8	天银律师事务所	4	577.01
9	通商律师事务所	2	641.12
10	君合律师事务所	2	384.68

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_15740

