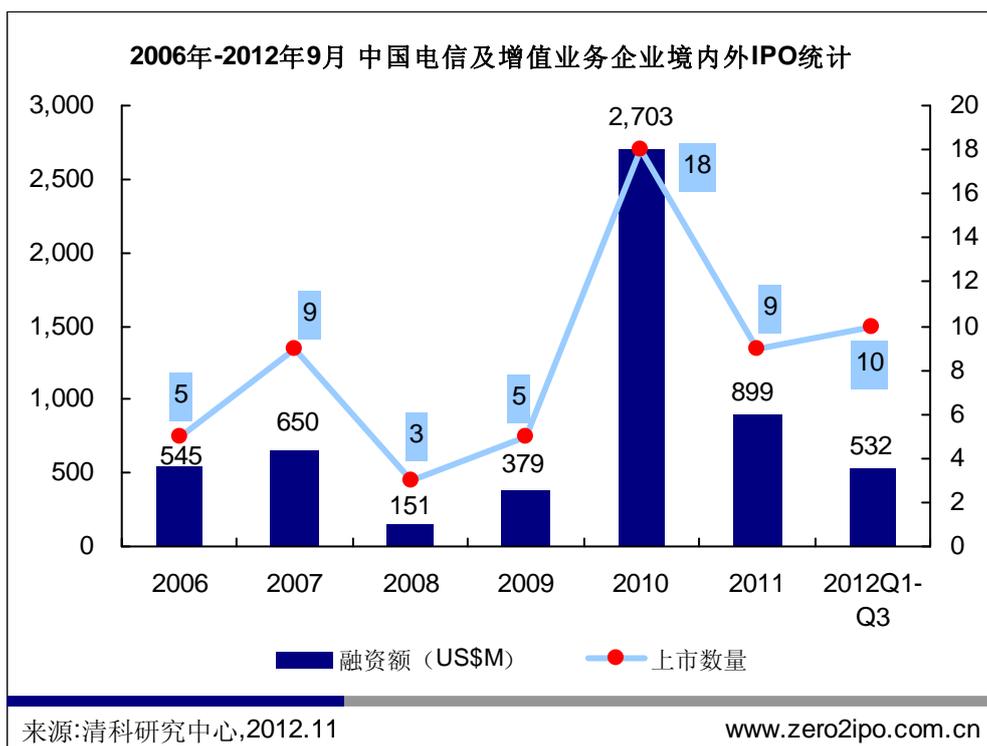


## 清科观察：YY 赴美上市，中国电信及增值领域 IPO 仍任重道远

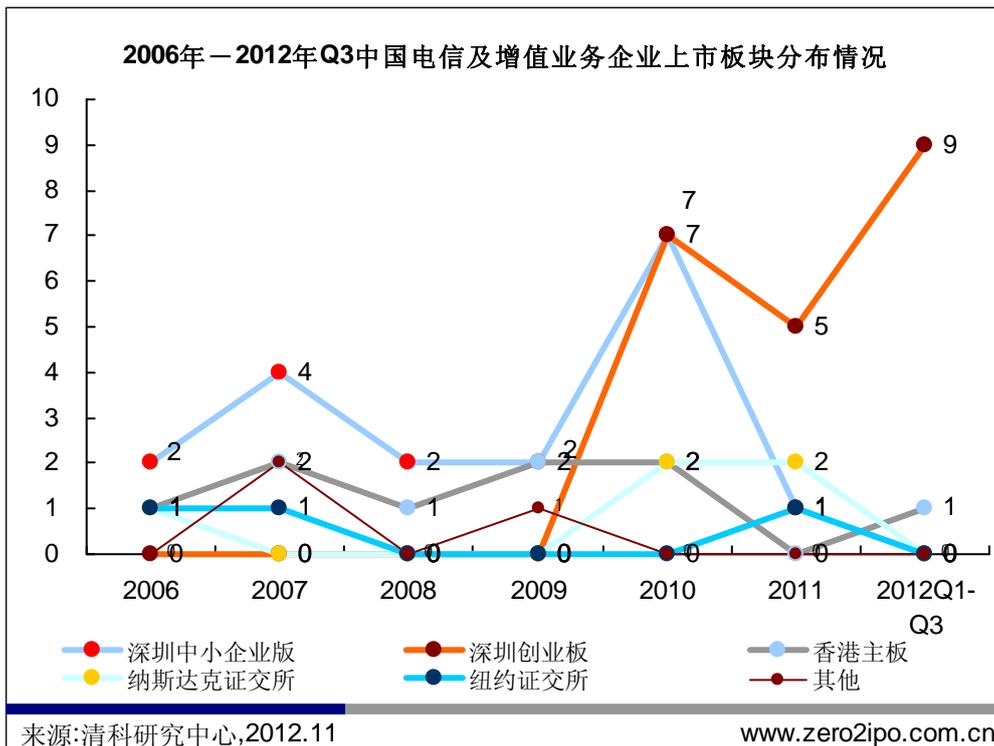
2012-11-26 清科研究中心 田思雨

2012年10月15日，YY公司母公司“欢聚时代”正式向美国证券交易委员会提交IPO申请文件。随后的11月22日，YY正式登陆纳斯达克，首日便上涨7.7%，报收11.31美元。这对于在美国资本市场沉寂了8个多月的中概股来说无异于一记春雷，业界也纷纷猜测中概股是否可藉此机会“破冰转暖”。

一般来说，境外上市有利于企业建立长期并可持续发展的融资平台和灵活的退出机制，益于促进其自身管理水平及规范程度的提高，是企业国际化的重要一步。然而，在经历阿里巴巴VIE、上市公司审计财务问题曝光以及做空机构连续质疑等重重波折后，中概股在华尔街的寒冬由此拉开序幕。中国公司海外IPO数量锐减，融资规模也明显下滑。在这种整体趋冷的情况下，中国电信及增值业务企业的海外IPO更是雪上加霜。据清科数据库统计显示，2012年前三季度，该领域共10家企业上市，其中包含1家海外IPO，于香港主板上市，融资额为12.76亿美元，占2012年前三季度该领域境内外IPO整体融资额的2%。将统计节点向前推进，中国电信及增值服务领域自2006年至2012年9月共有59家企业完成了IPO，其中有15家为境外IPO。



2006年至今，就中国电信及增值业务领域整体来看，其境内外IPO数量及融资额在2010年增速较为明显：境内外IPO企业共计18家，融资额27.03亿美元。IPO市场方面，深圳创业板及深圳中小企业板是2006年至2012年间中国电信及增值业务上市的首选板块；香港主板则是过去几年中该领域企业境外IPO较为集中的板块。



任何企业在开拓新市场的过程中均会不同程度地遭遇阻力及障碍。清科研究中心认为，除去整体经济大环境及政治因素所带来的干扰，面对“遇冷”，致力于 IPO 的中国电信领域企业应在“对内”与“对外”这两方面做足功课。

一方面，“对内”：除了在技术、产品等方面进行综合实力的加强及提高外，企业更需要在芸芸产品及服务中依靠自身特点来杀出重围，进而在此基础上展开精耕细作。反观，YY 的上市就绝非偶然：其旗下的主力产品 YY 语音、YY 音乐等，不仅突破了以往单纯语音软件的限制，其在多人语音的基础上更针对娱乐、游戏、音乐、教育、公益等多种生活维度，形成了功能体系较为完备的语音社区产品甚至成熟的社交网络平台。YY 藉此赢得了超过 4 亿的庞大注册用户群体。可以说，YY 的 IPO 成功对其品牌提升度的意义远远大于融资。

另一方面，“对外”：应瞄准目标上市的区域，做好相关调查，因地制宜地进行市场开拓。在自身实力已经达标的基础上则更要防范在具体区域进行探索时可能出现的问题。例如，华为、中兴就曾因知识产权等专利问题和纠纷而多次被隔绝在国际间的合作案之外，对之后企业的 IPO 造成了非常大的负面影响。这对之后致力于海外市场开拓及 IPO 的中国电信领域企业确实值得引以为鉴。

---

关于清科研究中心



清科研究中心于 2001 年创立，是目前中国私募股权投资领域最专业权威的研究机构之一。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。清科研究中心旗下产品品牌包括：研究报告、数据库、私募通、排名榜单，并为客户提供定制咨询服务。

## 关于清科集团

清科集团成立于 1999 年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务、直接投资及母基金管理。欲了解更多内容请访问 <http://www.zero2ipogroup.com/>。

## 引用说明

本文由清科集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明来源：清科研究中心，并将样报两份寄至：

北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 12 层 1203 室（邮编：100125）

联系人：孟妮（Nicole Meng）

电话：+86 10 84580476 8102

电子邮件：nicolemeng@ zero2ipo.com.cn

**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\\_15759](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15759)

