

2012 年三季度 57 家中国企业 IPO , VC/PE 回报继续下滑

2012-09-28 清科研究中心 张琦

2012 年第三季度,在清科研究中心关注的境外 13 个市场^①和境内 3 个市场上,共有 102 家企业上市,合计融资 203.20 亿美元。其中,中国企业共有 57 家在境内外市场上市,占全球 IPO 总数的 55.9%。中国企业上市融资总额共计 60.03 亿美元,占全球融资总额的 29.5%,平均每家企业融资 1.05 亿美元。

大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日即将发布《2012 年第三季度中国企业上市研究报告》,其中显示:在清科研究中心关注的境外 13 个市场和境内 3 个市场上,2012 年第三季度全球 IPO 数量与融资额双双继续呈现下滑态势。从数量上看,本季度全球仅有 102 家企业上市,环比减少 8.1%,同比减少 20.3%;从融资额度上看,全球总融资额 203.20 亿美元,环比下滑 34.6%,同比增长 35.9%;由于本季度全球资本市场没有类似于 FACEBOOK 百亿美元融资额级别巨型 IPO,因此企业平均融资规模环比下降,平均每家企业融资 1.99 亿美元。

全球仅 100 家企业上市,中国企业 IPO 继续下挫

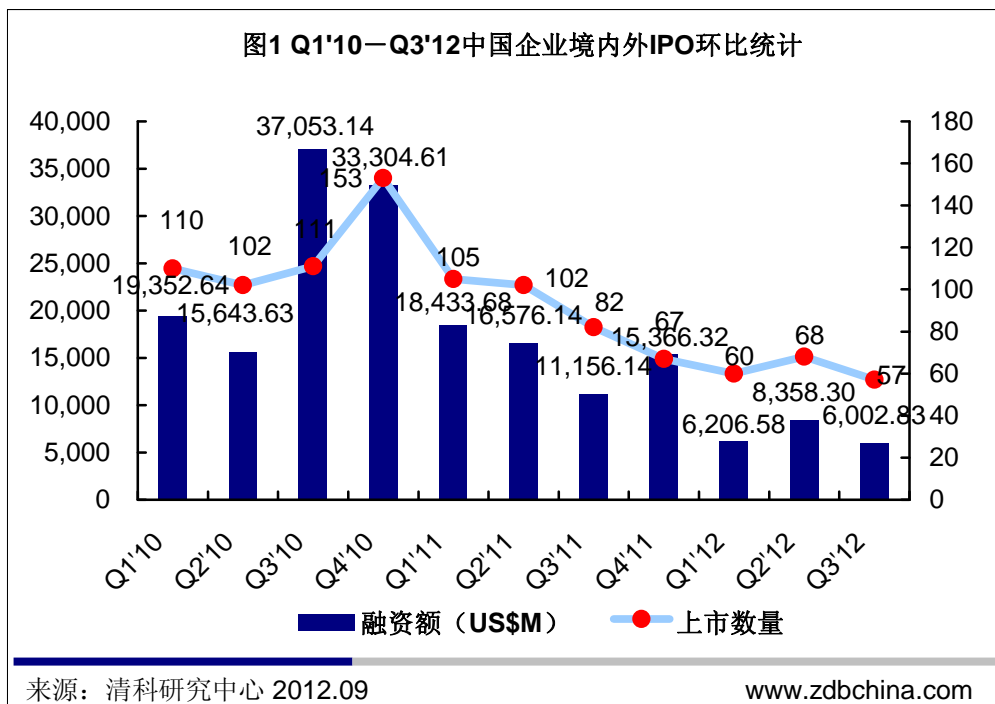
2012 年第三季度全球共有 102 家企业上市,较 2011 年同期的 128 支 IPO 减少了 26 支,同比下降 20.3%;全球总融资 203.20 亿美元,平均每家企业融资 1.99 亿美元。在国内经济增速放缓、证监会监管趋紧、新政频出等多重因素作用下,中国企业上市依旧游走在下行通道中,2012 年第三季度中国企业上市数量和融资额继续双双下滑,仅有 57 家中国企业在境内外市场上市,融资总额仅为 60.03 亿美元,平均每家企业融资 1.05 亿美元。非中国企业的表现也伴随着乏力的经济环境而每况愈下,上市规模有所回落,仅有 45 家企业上市融得资金 143.17 亿美元。

表 1 2012 年第三季度全球企业 IPO 统计

企业类型	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
中国企业	6,002.83	29.5%	57	55.9%	105.31
非中国企业	14,317.42	70.5%	45	44.1%	318.16
合计	20,320.25	100.0%	102	100.0%	199.22

来源:清科研究中心 2012.09

www.zdbchina.com



市场分布方面，中国企业不论是海外还是境内，第三季度上市数量与融资额均继续同步回落。57家中国上市企业中仅有12家企业在海外市场挂牌，融资总额为16.17亿美元，上市数量同比减少4家，融资额同比减少34.3%；45家中国企业境内上市，融资额为43.86亿美元，同比分别下降31.8%和49.6%。

表2 2012年第三季度中国企业境内外IPO市场统计

上市地点	筹资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
境内市场	4,386.32	73.1%	45	78.9%	97.47
海外市场	1,616.51	26.9%	12	21.1%	134.71
合计	6,002.83	100.0%	57	100.0%	105.31

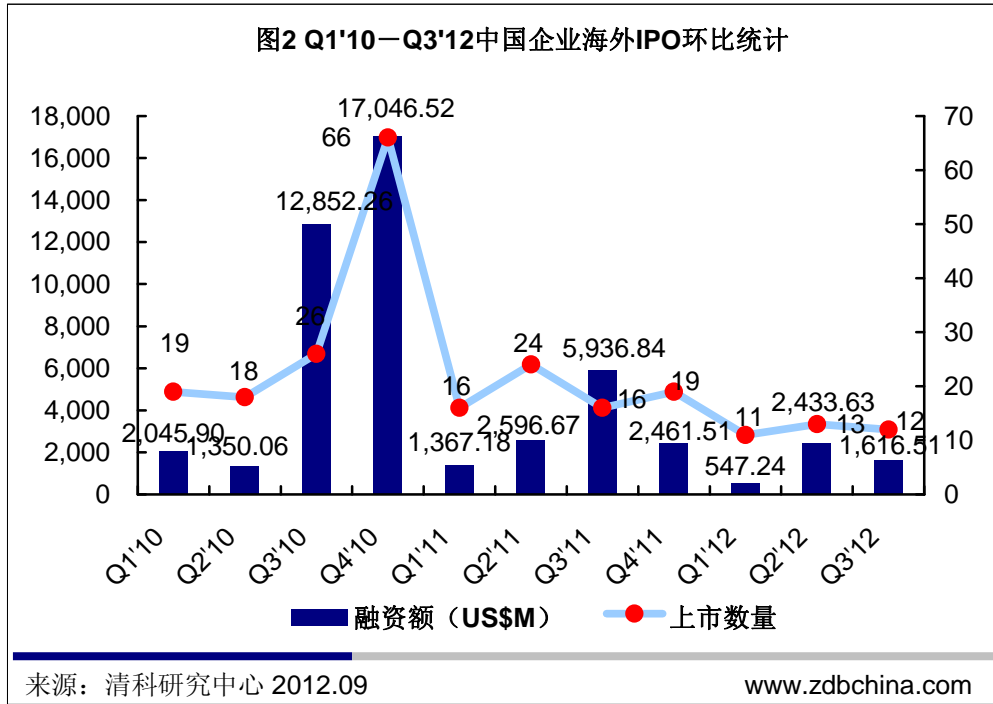
来源：清科研究中心 2012.09

www.zdbchina.com

8、9月海外上市提交白卷，中概股危机持续

2012年第三季度，由于海内外资本市场依旧慢步蹒跚，再加上中概股危机也仍然难解，有海外市场上市意愿的中国企业也不得不放慢上市脚步，持谨慎观望态度。受此影响，虽然2012年7月中国企业海外上市掀起一波小高潮，12家企业7月份在香港主板和法兰克福两个海外市场上市，仅当月海外上市数量便与前两个季度水平大体持平，然而之后的8、9月份中国企业赴海外上市均交出白卷，第三季度中国企业合计融资16.17亿美元，同比、环比均呈现较大跌幅。继上半年“唯品会”“流血”上市后，此后再无中国企业赴美IPO，但值得注意的是，9月25日，“第一视频”旗下“中国手机游戏集团”以“介绍上

市”方式登录 NASDAQ，不发行股份、不融资，因买卖双方报价悬殊，上市当天成交为零。“中国手游”以该种方式上市也仅为抢占“中国手游第一股”概念，打响品牌，至于何时能融资也只能静观市场变化。然而，资本市场究竟何时回暖、投资者对中概股的信心又何时能够恢复？我们只能耐心等待。



市场分布方面，2012年第三季度中国企业海外IPO上市地点十分集中，12家中国企业在香港主板及法兰克福证券交易所两个市场合计融资16.17亿美元。香港主板仍然是中国企业海外上市首选市场，有10家中国企业都选择在香港主板上市，合计融资15.45亿美元，分别占上半年中国企业海外上市总数的83.3%和融资总额的95.6%。欧洲市场今年表现可喜，本季度再添两家赴欧上市中国企业，在美国资本市场融资无望的境况下，中国企业不得不另辟蹊径。

表3 2012年第三季度中国企业海外IPO市场统计

上市地点	筹资金额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资金额 (US\$M)
香港主板	1,545.00	95.6%	10	83.3%	154.50
法兰克福证券交易所	71.51	4.4%	2	16.7%	35.76
合计	1,616.51	100.0%	12	100.0%	134.71

来源：清科研究中心 2012.09

www.zdbchina.com

注：中国手机游戏集团属非IPO上市，因此未收录入IPO数据。

本季度中国企业海外上市行业集中分布于纺织及服装、建筑/工程、能源及矿产等七大行业中，上市

企业共吸引到 16.17 亿美元投资。能源及矿产行业虽仅有两家企业上市，但凭借登陆香港主板的“伊泰煤炭”单笔 9.03 亿美元的融资额，该行业以压倒性优势荣登中国企业海外上市融资额榜首。建筑/工程行业虽有 3 家企业上市，但融资仅为 2.66 亿美元，与第一名能源及矿产行业差距较大。

表 4 2012 年第三季度中国企业海外 IPO 融资额行业分布统计

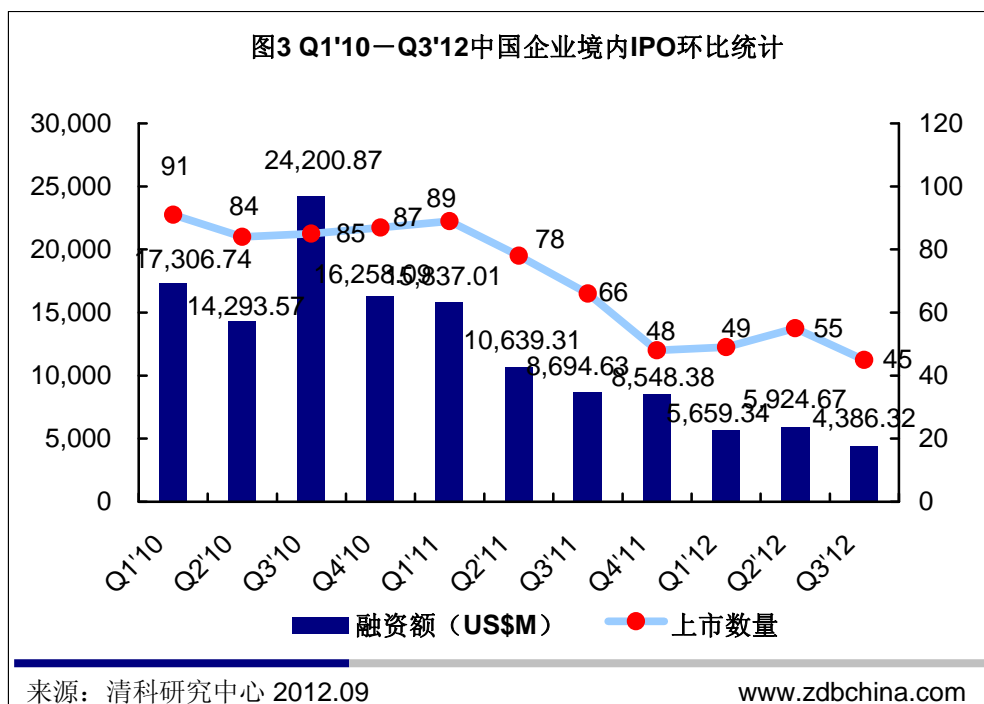
行业	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
能源及矿产	941.06	58.2%	2	16.7%	470.53
建筑/工程	265.64	16.4%	3	25.0%	88.55
汽车	215.92	13.4%	1	8.3%	215.92
纺织及服装	94.29	5.8%	3	25.0%	31.43
连锁及零售	66.05	4.1%	1	8.3%	66.05
食品&饮料	18.06	1.1%	1	8.3%	18.06
其他	15.48	1.0%	1	4.2%	15.48
合计	1,616.51	100.0%	12	100.0%	134.71

来源：清科研究中心 2012.09

www.zdbchina.com

境内 IPO 规模继续萎缩，45 家企业融资 43.86 亿美元

因拟上市补充半年报等因素影响，证监会 IPO 审核一度陷入“空窗期”，上市速度也有所放慢。2012 年第三季度境内 IPO 规模继续收缩，45 家中国企业在境内三个市场上市，同比减少 21 家，环比减少 10 家；45 家企业融资额为 43.86 亿美元，较去年同期下降 49.6%，环比下降 26.0%。中国企业境内上市依旧超越海外市场，上市数量比海外市场多 33 家，融资额高出 27.70 亿美元。值得注意的是，9 月 27 日登陆创业板的“东土科技”为继“博晖创新”之后又一家“新三板”转板企业。



2012年第三季度境内上市企业仍以深圳创业板和中小板为主要目的地。在境内上市的45家上市企业中，仅8家企业在上海交易所上市，其余37家企业均选择在深圳交易所上市，其中在深圳中小板上市的企业有15家，创业板上市的企业22家。

表5 2012年第三季度中国企业境内IPO市场统计

上市地点	筹资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
深圳创业板	1,580.92	36.0%	22	48.9%	71.86
上海证券交易所	1,408.74	32.1%	8	17.8%	176.09
深圳中小企业板	1,396.67	31.8%	15	33.3%	93.11
合计	4,386.32	100.0%	45	100.0%	97.47

来源：清科研究中心 2012.09

www.zdbchina.com

行业分布方面，传统巨头机械制造业以15家上市企业融资16.30亿美元的压倒性优势拔得头筹，其余行业融资额均未超过10.00亿美元；能源及矿产、建筑/工程行业分别以3.42亿美元、3.10亿美元融资额位列二、三，但与第一名相差甚远。

表6 2012年第三季度中国企业境内IPO行业分布统计

行业	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
机械制造	1,629.96	37.2%	15	33.3%	108.66
能源及矿产	342.37	7.8%	4	8.9%	85.59

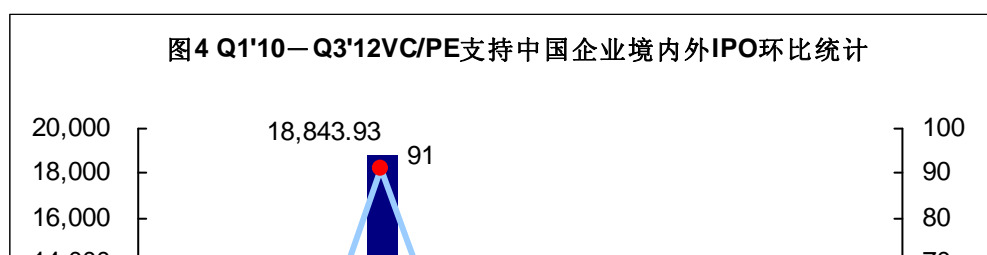
建筑/工程	309.82	7.1%	4	8.9%	77.46
化工原料及加工	277.78	6.3%	1	2.2%	277.78
生物技术/医疗健康	253.61	5.8%	3	6.7%	84.54
食品&饮料	230.98	5.3%	2	4.4%	115.49
电子及光电设备	226.92	5.2%	2	4.4%	113.46
IT	213.78	4.9%	4	8.9%	53.45
清洁技术	199.08	4.5%	3	6.7%	66.36
纺织及服装	165.30	3.8%	2	4.4%	82.65
连锁及零售	148.89	3.4%	1	2.2%	148.89
娱乐传媒	95.24	2.2%	1	2.2%	95.24
汽车	83.56	1.9%	1	2.2%	83.56
物流	32.68	0.7%	1	2.2%	32.68
其他	176.35	4.0%	1	2.2%	176.35
合计	4,386.32	100.0%	45	100.0%	97.47

来源：清科研究中心 2012.09

www.zdbchina.com

VC/PE 回报继续缩水，海外市场退出状况令人堪忧

受严峻的国际经济环境持续影响，VC/PE 海外退出渠道收窄、回报缩水；境内方面，国内经济增速下滑，再加上证监会多项改革新政陆续出台与实施，VC/PE 机构通过 IPO 方式退出的积极性严重受挫。2012 年第三季度 VC/PE 支持的中国企业上市数量和融资额较前两季度同步减少，仅 31 家具有创投和私募股权投资支持的中国企业在境内外市场上市，融资金额为 33.01 亿美元，与 2011 年同期相比上市企业数量减少 12 家，融资额减少 47.2%。



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_15819

