

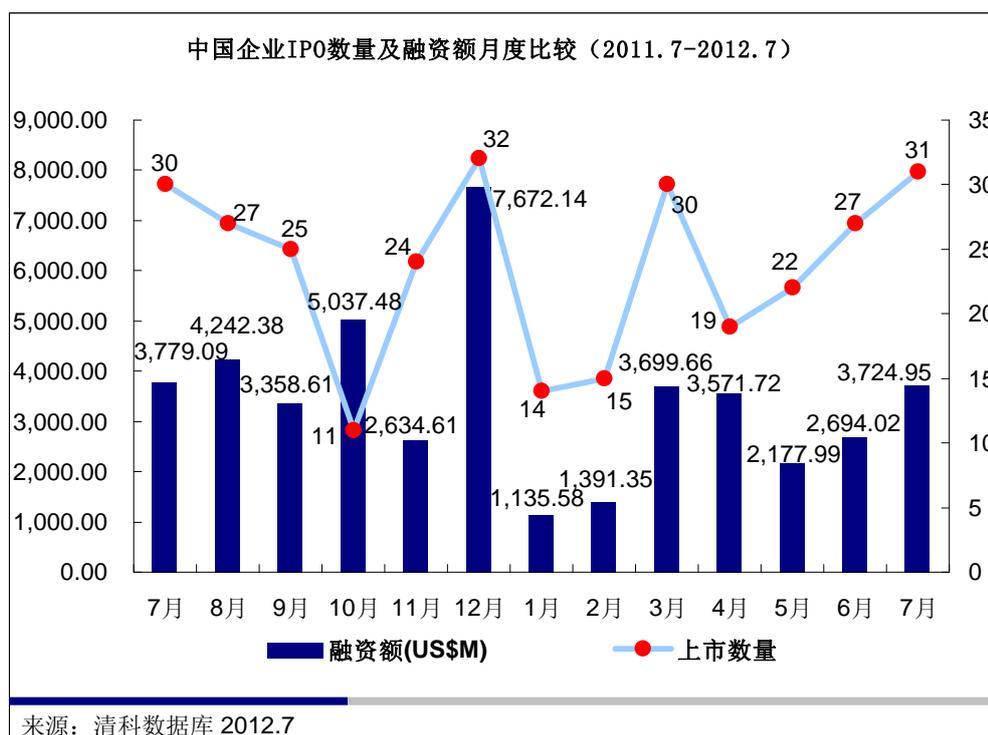
清科数据：香港主板助推 7 月 IPO 赴欧上市亦成热门

2012-7-31 清科研究中心 王璇

根据清科数据库统计,2012年7月共有31家中国企业在境内外资本市场完成IPO,合计融资约37.25亿美元,平均每家企业融资1.20亿美元。与上月相比,IPO数量和融资额均有所回升,其中上市数量环比上升14.8%,融资金额环比上升38.3%,与去年同期相比,7月份上市个数同比上升3.3%,融资规模同比下降1.4%。2012年第二季度以来,中国企业IPO有所企稳,IPO个数已连续3个月上升,融资额也已连续2个月上升,但与2011年月度平均51.32亿美元的融资额相比仍有较大差距,IPO个数也仅恢复到2011年月度平均水平。虽然近期香港市场市况不佳,且香港市场上半年整体IPO融资总额较去年有大幅降低,但7月份仍有共计10家中国企业登陆香港主板,表现抢眼,欧洲市场近期活跃度有所提升,7月迎来3家中国企业IPO,其中2家企业成功在法兰克福交易所上市,1家企业登陆伦敦AIM市场。

根据清科数据库统计,2012年7月实现IPO的31家中国企业中,共有14家企业有VC/PE支持,合计融资17.67亿美元,平均每家企业融资1.26亿美元。14家VC/PE支持企业IPO,合计创造29笔IPO退出,涉及24家VC/PE投资机构,平均账面回报倍数为3.24倍。7月27日,证监会发布《关于实施〈合格境外机构投资者境内证券投资管理办法〉有关问题的规定》的公告,与原《关于实施〈合格境外机构投资者境内证券投资管理办法〉有关问题的通知》相比,《规定》修改的主要内容包括:一是降低QFII资格要求,鼓励境外长期资金进入;二是满足QFII选择多个交易券商的需求,增加运作便利;三是允许QFII投资银行间债券市场和中小企业私募债,扩大投资范围;四是将所有境外投资者的持股比例由20%提高到30%。《规定》还明确了QFII资格申请文件的电子提交方式,并简化了资格申请文件。在二级市场疲软的境况下,《规定》的推出旨在扩大投资者的范围,丰富市场环境。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较 (2011.7-2012.7)





31 家中国企业实现 IPO 境外市场表现出色

具体来看，7 月份合计 18 家中国企业在境内市场完成 IPO，占 IPO 总数的 58.1%，合计融资金额约 21.33 亿美元，占 7 月融资总额的 57.3%，平均每家企业融资约 1.19 亿美元。其中，9 家企业登陆深圳创业板，融资约 7.32 亿美元，融资额占比 19.7%；6 家企业挂牌深圳中小企业板，占本月 IPO 总数的 19.4%，合计融资 5.15 亿美元，融资额占比 13.8%；另有 3 家企业在上海证券交易所上市，占当月 IPO 个数的 9.7%，融资规模约 8.86 亿美元，融资额占比 23.8%。

境外市场，7 月份共有 13 家中国企业完成 IPO，个数占比 41.9%，合计融资 15.91 亿美元，融资额占比 42.7%。其中共有 10 家中国企业登陆香港主板，为 7 月份 IPO 个数最多的板块，并且融资规模为 15.44 亿美元，贡献了 7 月 IPO 融资总额的 41.4%，对 7 月份 IPO 个数及融资额的回升居功至伟。除此之外，另有 2 家中国企业在法兰克福交易所实现 IPO，合计融资 0.45 亿美元，并有 1 家中国企业在伦敦 AIM 市场挂牌，融资约 206.19 万美元。

值得注意的是，2012 年以来，已经有 6 家中国企业赴欧上市，募集资金总额为 0.58 亿美元，其中 2 家企业获得 VC/PE 机构支持，而 2011 年全年仅有 5 家中国企业在欧洲市场完成 IPO。在美国市场持续冰封，中国企业海外融资的渠道收窄的境况下，欧洲市场已经逐渐成为中国中小企业海外融资上市的热门之选。

表 1 2012 年 7 月中国企业境内外上市情况统计

资本市场	IPO 个数	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
境内市场	18	58.1%	2,133.49	57.3%	118.53
境外市场	13	41.9%	1,591.46	42.7%	122.42
合计	31	100.0%	3,724.95	100.0%	120.16

来源：清科数据库 2012.7

www.zdbchina.com

表 2 2012 年 7 月中国企业境内外 IPO 市场统计

上市地点	IPO 个数	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
香港主板	10	32.2%	1,544.13	41.4%	154.41
深圳创业板	9	29.0%	731.95	19.7%	81.33
深圳中小企业板	6	19.4%	515.43	13.8%	85.90
上海证券交易所	3	9.7%	886.11	23.8%	295.37
法兰克福证券交易所	2	6.5%	45.27	1.2%	22.64
伦敦 AIM 板	1	3.2%	2.06	0.1%	2.06
总计	31	100.0%	3,724.95	100.0%	120.16

来源：清科数据库 2012.7

www.zdbchina.com

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.7-2012.7)

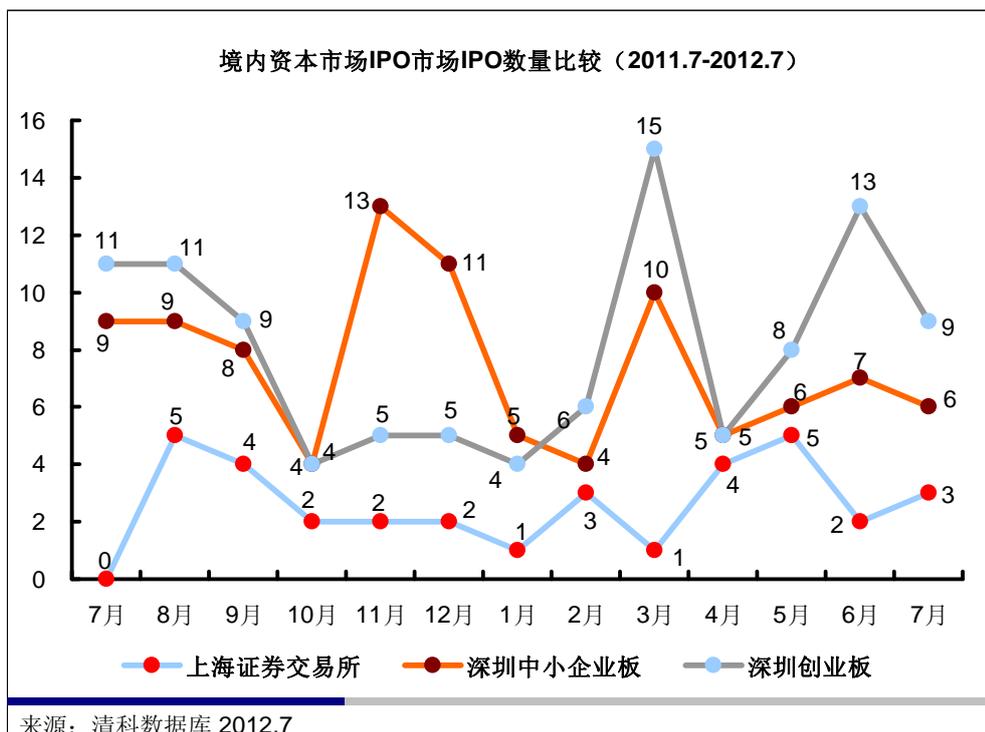
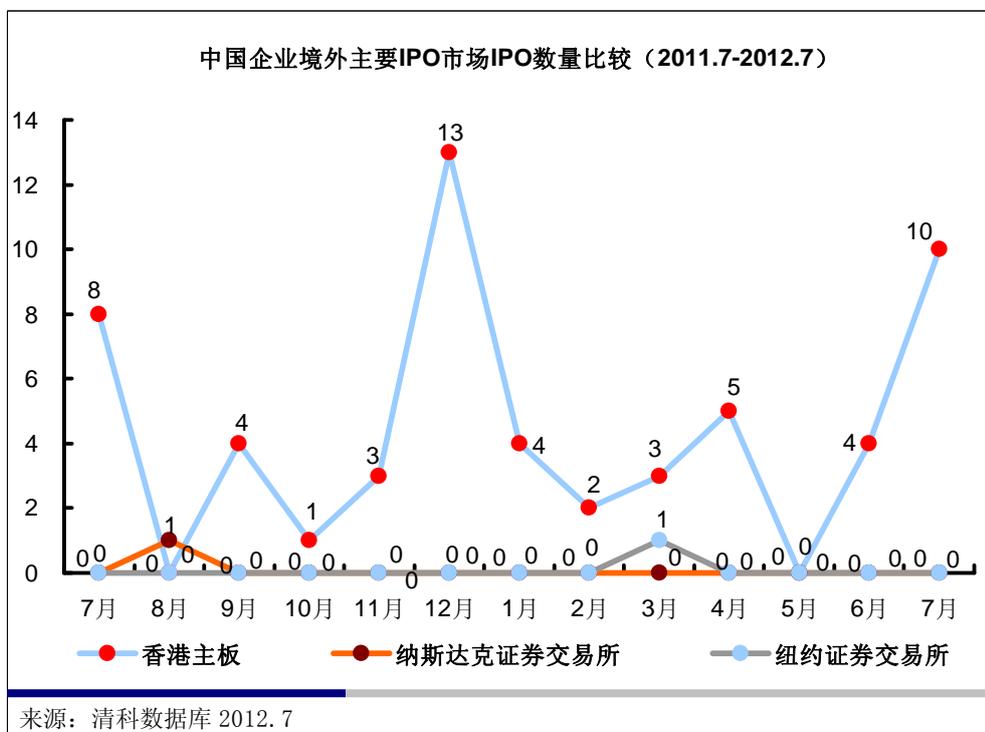


图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.7-2012.7)



从行业来看,按照 IPO 的个数,机械制造行业名列榜首,共有 8 家企业成功上市,占 7 月份 IPO 总数的 25.9%;建筑/工程、纺织及服装行业并列榜眼,分别有 4 家企业成功 IPO;能源及矿产行业有 3 家企业上市交易,名列第四,不过,从 IPO 融资额来看,能源及矿产行业的融资额最高,约为 10.89 美元,



占 7 月份融资总额的 29.3%；机械制造行业以 10.32 亿美元的融资总额紧随其后。7 月单笔融资额最高的是 2012 年 7 月 12 日上市的伊泰煤炭，融资规模为 9.02 亿美元，拉高了 7 月能源及矿产行业的融资规模。

表 3 2012 年 7 月中国企业境内外 IPO 行业统计

行业(一级)	上市数量	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
机械制造	8	25.9%	1,032.19	27.8%	129.02
建筑/工程	4	12.9%	369.41	9.9%	92.35
纺织及服装	4	12.9%	157.69	4.2%	39.42
能源及矿产	3	9.7%	1,088.75	29.3%	362.92
清洁技术	2	6.5%	154.00	4.1%	77.00
IT	2	6.5%	64.03	1.7%	32.02
化工原料及加工	1	3.2%	276.45	7.4%	276.45
汽车	1	3.2%	215.79	5.8%	215.79
娱乐传媒	1	3.2%	94.94	2.5%	94.94
电子及光电设备	1	3.2%	94.67	2.5%	94.67
生物技术/医疗健康	1	3.2%	77.50	2.1%	77.50
连锁及零售	1	3.2%	66.01	1.8%	66.01
食品&饮料	1	3.2%	18.05	0.5%	18.05
其它	1	3.2%	15.47	0.4%	15.47
总计	31	100.0%	3,724.95	100.0%	120.16

来源：清科数据库 2012.7

www.zdbchina.com

7 月 29 笔 IPO 退出 回报率大幅回落

根据清科数据库统计，2012 年 7 月实现 IPO 的 31 家中国企业中，共有 14 家企业获得 VC/PE 支持，合计创造 29 笔 IPO 退出，总共涉及 24 家 VC/PE 机构。7 月份 IPO 退出的平均账面回报倍数为 3.24 倍，相比于 6 月份 5.99 倍的平均账面回报倍数而言，大幅回落，原因在于本月仅有 1 家机构获得 10 倍以上的账面回报，其余机构大多“火线”入股，无法在短期内获得高额回报，账面回报倍数多分布在 2-4 倍之间。2012 年 7 月，获得最高账面投资回报的是中国高新集团投资公司，该机构于 2007 年 3 月投资津膜科技，2012 年 7 月 5 日，津膜科技成功登陆深圳创业板，以其发行价 16.78 元人民币计算，中国高新集团投资公司可获得 13.21 倍的账面投资回报。

具体来看，境内方面，7 月共有 10 家 VC/PE 支持企业实现 IPO，合计融资 13.86 亿美元，平均每家企业融资 1.39 亿美元，共创造 22 笔 IPO 退出，涉及 17 家 VC/PE 投资机构，平均账面回报倍数为 3.83 倍。境外方面，共有 4 家企业获得机构的支持，合计融资 3.81 亿美元，平均融资额为 0.95 亿美元，共创造 7 笔 IPO 退出，涉及 7 家 VC/PE 机构，平均账面回报倍数为 1.10 倍。

7 月 26 日，科恒股份成功登陆深圳创业板，其 12.94 倍的创业板开板以来最低发行市盈率引发热议，众人皆叹 Pre-IPO 稳赚不赔的时代已经过去。今年以来，深圳创业板的月度平均发行市盈率一直在 30.00 倍-40.00 倍之间徘徊，截止至 7 月，2012 年深圳创业板月平均发行市盈率最高的是 39.65 倍，而 2011

年创业板的月度平均发行市盈率最高达到 87.35 倍，深圳创业板的投资者已日渐趋于理性。7 月深圳创业板还出现了造假第一股——广东新大地生物科技股份有限公司。根据媒体爆料，曾经光环笼罩并已通过发审会，即将成为中国茶油第一股“新大地”主要涉及虚增利润、隐瞒关联交易、财报数据打架等 7 项财务问题，后经发审委员会审核，终止了新大地的 IPO 进程，新大地的两位保荐代表人被证监会取消了保荐资格，证监会为反思该事件，创业板 IPO 审核暂停一周。近年来，财务造假使中国企业饱受质疑并付出惨重代价，境内有胜景山河、新大地，境外有东南融通、嘉汉林业，这些企业或受到证监会的严惩，或遭浑水等机构做空，凄惨退市。前车之鉴，中国企业应该做的不仅仅是发表声明，澄清问题，更重要的是要规范经营、及时披露信息，让投资者重燃信心。

图 4 国内各市场平均发行市盈率曲线（2011.7-2012.7）

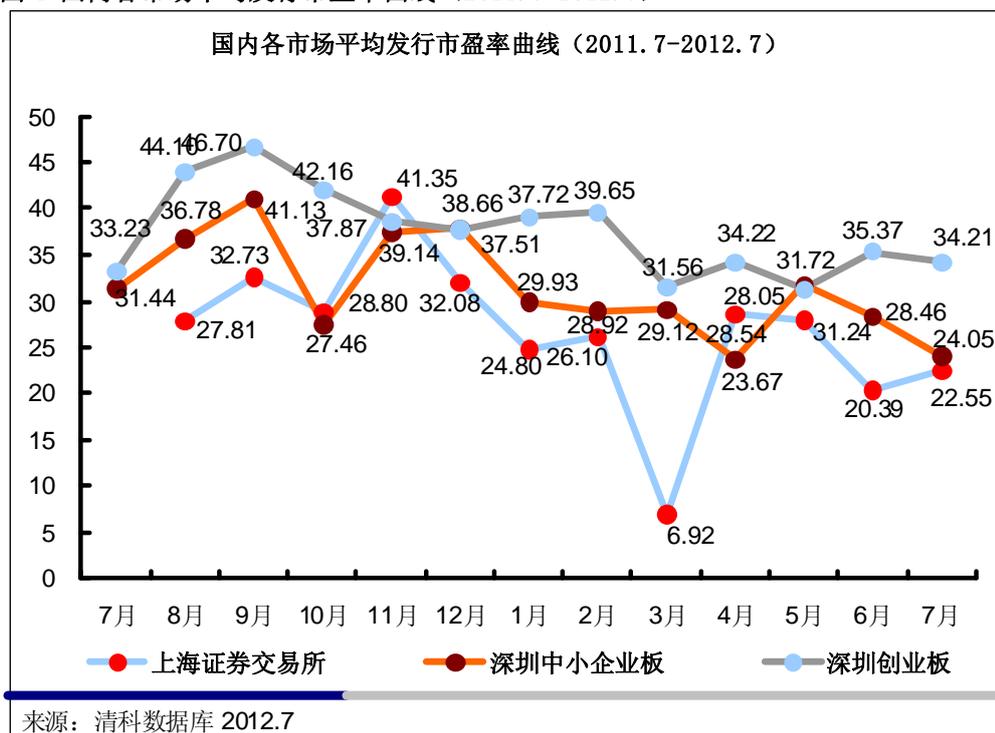


表 4 7 月 VC/PE 支持的 IPO 企业（融资额前十）

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
------	------	------	----	-------------	------	------

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_15880

