

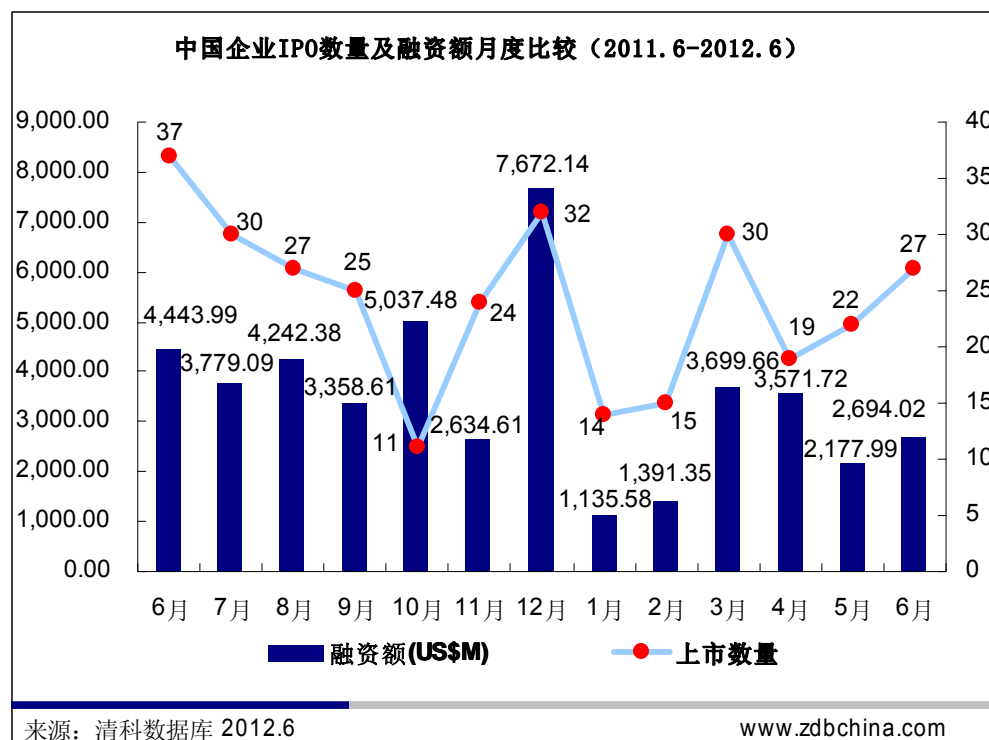
清科数据：6 月中国企业 IPO 有所回暖 27 家企业造就 56 笔退出

2012-6-29 清科研究中心 王璇

根据清科数据库统计,2012 年 6 月共有 27 家中国企业在境内外资本市场完成 IPO,合计融资约 26.94 亿美元,平均每家企业融资 1.00 亿美元。与上月相比,IPO 数量和融资额较上月均有所回升,其中上市数量环比上升 22.7%,融资金额环比上升 23.7%,与去年同期相比,6 月份上市个数同比下降 27.0%,融资规模同比下降 39.4%。6 月份共有 5 家中国企业成功登陆海外市场,其中东吴水泥、协众国际、华电福新和中国有色矿业登陆香港主板,网格软件集团 (Vange Software) 在法兰克福证券交易所完成 IPO。但是,美国板块依旧未向中国企业打开,6 月 13 日,专注于特种化学品和生物燃料的工业生物技术公司凯赛生物产业有限公司撤销其纳斯达克上市发行计划;6 月 20 日,拉手网宣布向美国 SEC 提交撤销上市申请;6 月底,备受关注的京东商城亦有意推迟至明年 IPO,赴美上市的道路愈加艰难。

根据清科数据库统计,2012 年 6 月实现 IPO 的 27 家中国企业中,有 15 家企业有 VC/PE 支持,合计融资 13.12 亿美元,平均每家企业融资 0.87 亿美元。合计创造 56 笔 IPO 退出,涉及 37 家 VC/PE 投资机构,平均账面回报倍数为 5.99 倍。近期,证监会有关负责人表示将优先审核西部地区企业 IPO 申请,深交所还成立了专门的西部工作小组来推进西部企业的上市进程。目前排队等候上市的西部企业背后,不乏 VC/PE 机构的身影,政策的倾斜不但会加速西部企业融资的速度,所涉及的 VC/PE 机构也可以早日套现获利。预计未来一段时间,西部地区或将成为 VC/PE 机构重点拓展的地区。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较 (2011.6-2012.6)





27 家中国企业实现 IPO 中小企业唱主角

具体来看，6 月份合计 27 家中国企业完成 IPO，其中境内市场 22 家，占 IPO 总数的 81.5%，合计融资金额约 20.11 亿美元，占 6 月融资总额的 74.6%，平均每家企业融资约 0.91 亿美元。6 月份中小企业表现抢眼，深圳创业板和深圳中小板合计 20 家企业上市，占 6 月 IPO 总数的 74.1%，但也在一定程度上拉低了 6 月境内市场的平均融资额。境外市场合计 5 家中国企业实现 IPO，占 IPO 总数的 18.5%，融资金额约 6.83 亿美元，占融资总额的 25.4%，平均每家企业的融资额约 1.37 亿美元，这主要源于 6 月份成功登陆香港主板的华电福新和中国有色矿业分别筹资 3.92 亿美元和 2.47 亿美元，拉高了 6 月境外 IPO 企业的平均融资额。

从交易所来看，境内方面，有 13 家企业登陆深圳创业板，融资约 9.14 亿美元，融资额占比 33.9%；7 家企业挂牌深圳中小企业板，占本月 IPO 总数的 25.9%，合计融资 5.25 亿美元，融资额占比 19.5%；上海证券交易所本月份仅有 2 家企业上市，占 6 月 IPO 个数的 7.4%，融资规模约 5.72 亿美元，融资额占比 21.2%。香港主板的 IPO 个数占 6 月总数的 14.8%，融资 6.80 亿美元，融资额占比 25.3%；6 月 21 日，网格软件集团（Vange Software）登陆法兰克福证券交易所，融资 2,685,150 欧元（约 336.82 万美元），成为 6 月唯一一家登陆欧洲板块的中国企业。

为了促进我国资本市场多层次的发展，6 月 15 日，证监会发布了《非上市公众公司监督管理办法（征求意见稿）》，该意见稿包括不设财务门槛、股东人数可超过 200 人、不设类似发审委组织、不实行保荐制、简化信息披露、实行分层管理等多项创新，旨在规范场外市场，保障投资者的利益；其中，股东数量限制的突破将会促进“新三板”挂牌企业股票的流动性，VC/PE 机构将会获得更加多元化的退出。

继 5 月“创业板退市制度”出台后，6 月 28 日，上海证券交易所与深圳证券交易所分别发布《关于完善上海证券交易所上市公司退市制度的方案》和《关于改进和完善深圳证券交易所主板、中小企业板上市公司退市制度的方案》，沪深两市主板及中小企业板上市公司新的退市制度方案正式推出。针对一批绩差公司依靠政府补贴等非经常性损益长期“停而不退”的现象，沪深两市退市方案均增加了扣除非经常性损益的标准；针对“空壳”公司，沪深两市退市方案均新增了净资产、营业收入、非标审计意见等相关退市标准，同时新增了股票成交量、股票收盘价两个退市标准；针对“壳资源”炒作，在恢复上市和重新上市等环节沪深两市退市方案也设立了更细致、更具体的条件。自此，沪深两市各板块的新版退市制度均已发布，如能顺利运行实施，真正完善市场运行机制，淘汰一批绩差企业，将有利于境内资本市场的良性发展。

表 1 2012 年 6 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	22	81.5%	2,010.58	74.6%	91.39
境外市场	5	18.5%	683.44	25.4%	136.69
合计	27	100.0%	2,694.02	100.0%	99.78

来源：清科数据库 2012.6

www.zdbchina.com

表 2 2012 年 6 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)
深圳创业板	13	48.2%	913.81	33.9%	70.29
深圳中小企业板	7	25.9%	525.22	19.5%	75.03
香港主板	4	14.8%	680.07	25.3%	170.02
上海证券交易所	2	7.4%	571.55	21.2%	285.78
法兰克福证券交易所	1	3.7%	3.37	0.1%	3.37
总计	27	100.0%	2,694.02	100.0%	99.78

来源：清科数据库 2012.6

www.zdbchina.com

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.6-2012.6)

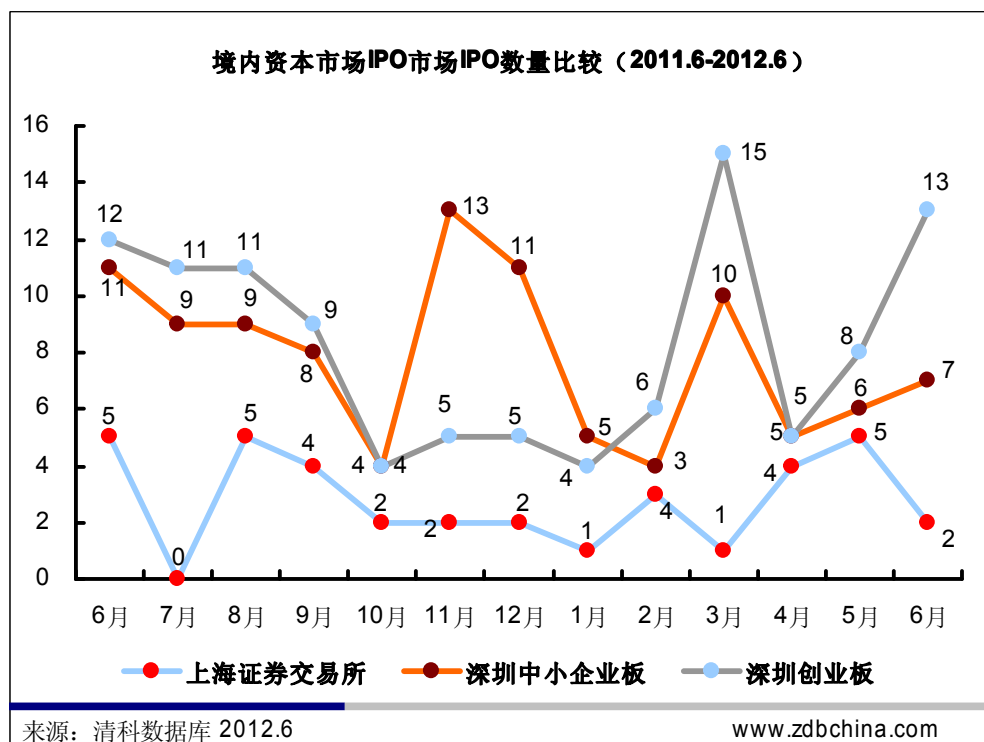
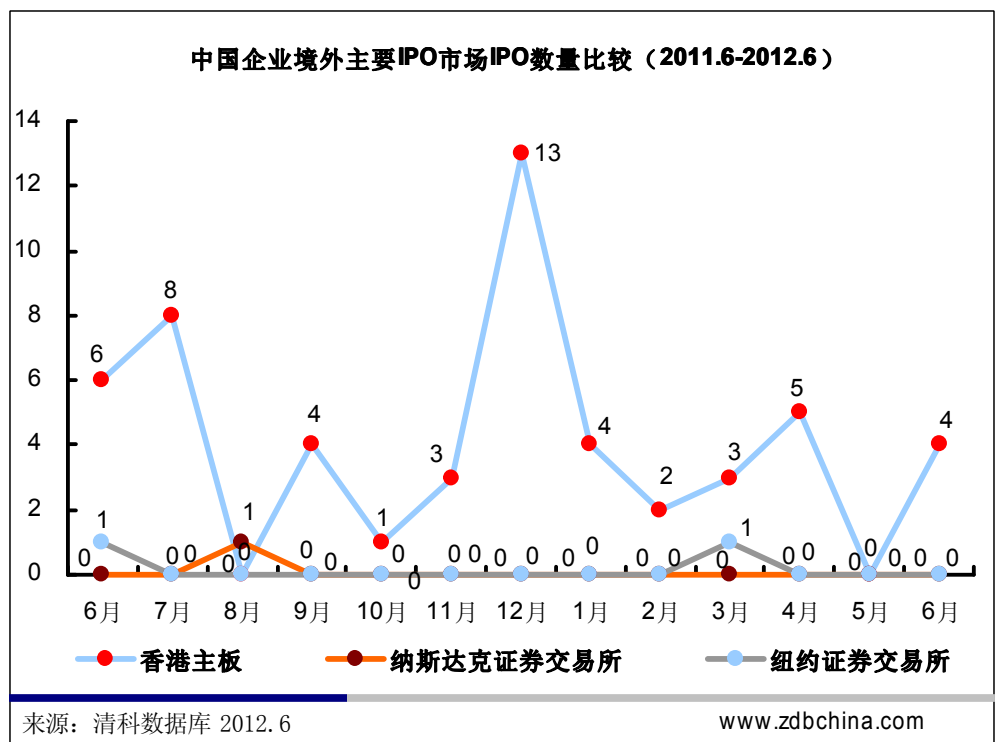


图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较（2011.6-2012.6）



从行业来看，按照 IPO 的个数，电子及光电设备行业名列榜首，共有 6 家企业成功上市，占 6 月份 IPO 总数的 22.3%；IT、电信及增值业务等 8 个行业各有 2 家企业成功 IPO，生物技术/医疗健康、物流等 5 个行业各有 1 家企业成功上市。从 IPO 融资额来看，清洁技术行业的融资额约为 4.95 亿美元，占 6 月份融资总额的 18.5%，成为当月融资额最高的行业；电子及光电设备行业以 4.92 亿美元的融资总额紧随其后。6 月融资规模最大的企业是 6 月 28 日成功在香港主板 IPO 的华电福新，融资规模约为 3.92 亿美元，占 6 月融资总额的 14.6%。

表 3 2012 年 6 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)
电子及光电设备	6	22.3%	492.20	18.4%	82.03
IT	2	7.4%	63.21	2.3%	31.60
电信及增值业务	2	7.4%	100.45	3.7%	50.23
化工原料及加工	2	7.4%	105.76	3.9%	52.88
机械制造	2	7.4%	125.12	4.6%	62.56
能源及矿产	2	7.4%	371.80	13.8%	185.90
汽车	2	7.4%	273.21	10.1%	136.60
清洁技术	2	7.4%	495.25	18.5%	247.62
生物技术/医疗健康	1	3.7%	59.75	2.2%	59.75
物流	1	3.7%	78.92	2.9%	78.92
纺织及服装	1	3.7%	322.32	12.0%	322.32
建筑/工程	1	3.7%	17.72	0.7%	17.72
农/林/牧/渔	1	3.7%	65.77	2.4%	65.77

清科 2012 年 6 月中国企业上市统计报告

行业(一级)	上市数量	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
其他	2	7.4%	122.54	4.5%	61.27
总计	27	100.0%	2,694.02	100.0%	99.78

来源：清科数据库 2012.6

www.zdbchina.com

6 月 IPO 创造 56 笔退出 创业板独领风骚

根据清科数据库统计，2012 年 6 月实现 IPO 的 27 家中国企业中，共有 15 家企业有 VC/PE 支持，并且其中 7 家企业的背后潜伏 3 家或 3 家以上的投资机构或基金，因此 6 月 IPO 退出个数达到 56 笔，共涉及 37 家 VC/PE 投资机构。6 月份 IPO 退出的平均账面回报倍数为 5.99 倍，相比于最近 2 个月低于 3 倍的平均账面回报倍数而言，有较大提升，这得益于本月多家机构或基金受益于早期投资而获得 10 倍以上的账面投资回报。

境内方面，6 月共有 13 家 VC/PE 支持企业实现 IPO，合计融资 12.85 亿美元，平均每家企业融资 0.99 亿美元，共创造 51 笔 IPO 退出，涉及 33 家 VC/PE 投资机构，平均账面回报倍数为 6.29 倍。其中，深圳创业板表现活跃，共有 10 家 VC/PE 支持的企业实现 IPO，合计创造 43 笔 IPO 退出，占本月 IPO 退出总数的 76.8%；除此之外另有 1 家企业在中国上海证券交易所上市，2 家于深圳中小企业板上市。境外方面，共有 2 家企业获得机构的支持，分别为香港主板上市的协众国际和登陆法兰克福交易所的网格软件集团（Vange Software），合计融资 0.27 亿美元。

表 4 2012 年 6 月份平均账面投资回报前十的机构

机构名称	机构类型	所投资企业	平均投资回报倍数
苏大投资	VC	苏大维格	30.74
纪源资本	VC	兆日科技	20.34
华登国际	VC	兆日科技	20.34
上海华盈	VC	兆日科技	20.34
英特尔投资	VC	兆日科技	20.34
江苏苏高新风险投资	VC	苏大维格	19.74
苏宁投资	PE	兆日科技	10.00

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_15913

