

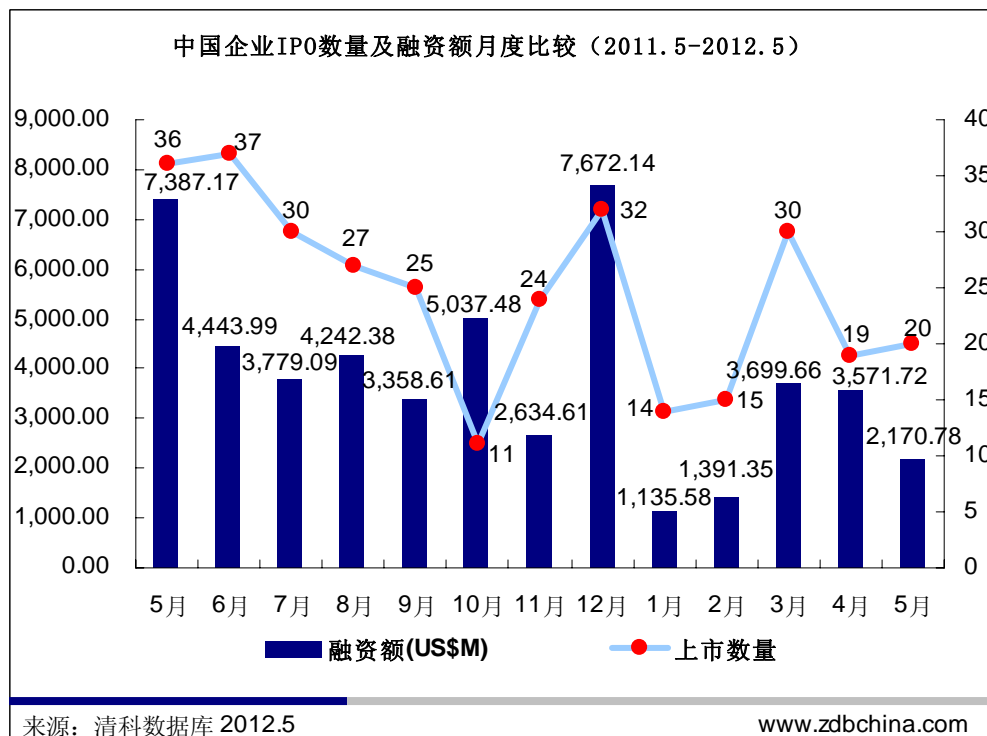
清科数据：5 月 20 家中国企业上市 IPO 回报创新低

2012-5-30 清科研究中心 王璇

根据清科数据库统计,2012年5月共有20家中国企业在境内外资本市场完成IPO,合计融资约21.71亿美元,平均每家企业融资1.09亿美元。与上月相比,上市数量上升5.3%,但融资金额下降39.2%,这是由于4月份海通证券的IPO融资额高达16.80亿美元,因此拉高了4月份的整体融资额,如果对比剔除海通证券后的4月份中国企业IPO融资总额18.92亿美元,5月份的IPO融资额有所回升。与去年同期相比,5月份上市数量下降44.4%,融资规模差距较大,下降70.6%。值得注意的是,5月仅有中国城市轨道交通1家中国企业在香港创业板实现IPO,其他境外市场一片沉寂。5月份多家企业暂停或延缓境外上市进程,21日,欲赴港上市的中国有色矿业未能如期进行招股;24日,神州租车正式向美国证交会递交文件,撤销在美上市计划;28日,原本定于5月底登陆香港主板的永达汽车由于股票市场转差,发布暂缓上市的公告,中国企业境外IPO集体遇冷。

根据清科数据库统计,2012年5月实现IPO的20家中国企业中,有9家企业有VC/PE支持,合计融资10.17亿美元,平均每家企业融资1.13亿美元。合计创造18笔IPO退出,涉及16家VC/PE投资机构,平均账面回报倍数为2.95倍,其中10笔IPO退出的账面回报倍数低于2.00倍,机构利润微薄。

图1 中国企业IPO数量及融资额月度比较(2011.5-2012.5)



20 家中国企业实现 IPO 仅 1 家登陆境外板块

具体来看,5月份合计20家中国企业完成IPO,其中境内市场19家,占IPO总数的95.0%,合计

融资金额约 21.45 亿美元，占 5 月融资总额的 98.8%，平均每家企业融资约 1.13 亿美元；境外市场 1 家，占 IPO 总数的 5.0%，融资金额约 0.26 亿美元，占融资总额的 1.2%，无论是 IPO 个数还是融资额，中国企业境外 IPO 的状况不甚乐观。

从交易所来看，在完成 IPO 的 20 家中国企业中，有 8 家企业登陆深圳创业板，融资约 6.22 亿美元，融资额占比 28.7%；6 家企业挂牌深圳中小企业板，占本月 IPO 总数的 30.0%，合计融资 7.81 亿美元，融资额占比 36.0%；上海证券交易所本月迎来 5 家企业上市，占 5 月 IPO 个数的 25.0%，这也是上海证券交易所 2012 年上市个数最多的月份；另有中国轨道交通在香港创业板上市，融资 0.26 亿美元，为当月唯一一家实现境外 IPO 的中国企业。5 月 21 日，日出东方太阳能股份有限公司成功登陆上海证券交易所，融资高达 21.50 亿元人民币，成为 5 月份 IPO 融资金额最高的企业。

5 月 16 日，证监会发布《关于餐饮等生活服务类公司首次公开发行股票并上市信息披露指引(试行)》，已紧闭多年的餐饮类企业上市大门或将重新开启，目前天津狗不理、顺峰饮食、净雅食品和广州酒家 4 家餐饮类企业正处于上市申请进程当中。

表 1 2012 年 5 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	19	95.0%	2,145.03	98.8%	112.90
境外市场	1	5.0%	25.75	1.2%	25.75
合计	20	100.0%	2,170.78	100.0%	108.54

来源：清科数据库 2012.5

www.zdbchina.com

表 2 2012 年 5 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	8	40.0%	622.11	28.6%	77.76
深圳中小企业板	6	30.0%	781.26	36.0%	130.21
上海证券交易所	5	25.0%	741.66	34.2%	148.33
香港创业板	1	5.0%	25.75	1.2%	25.75
总计	20	100.0%	2,170.78	100.0%	108.54

来源：清科数据库 2012.5

www.zdbchina.com

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.5-2012.5)

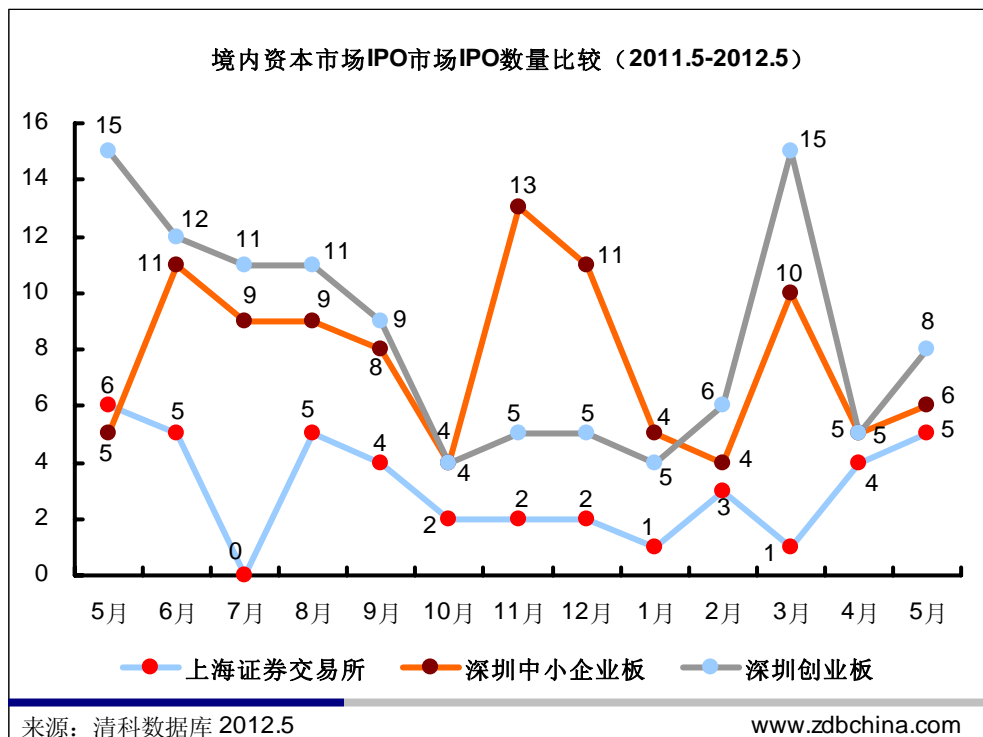
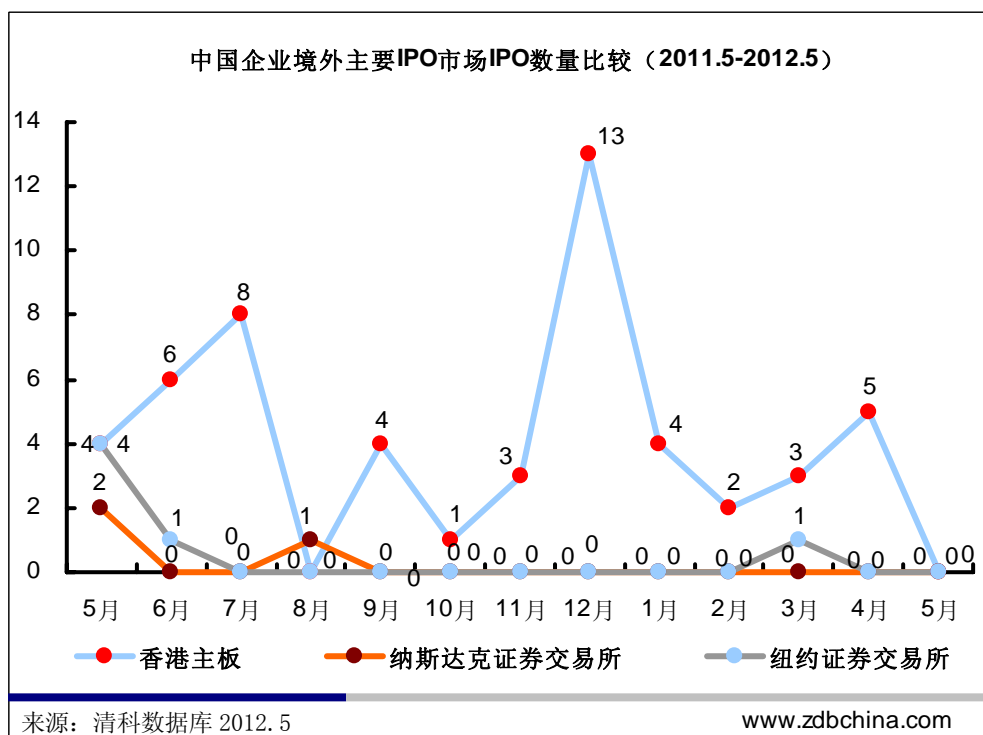


图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.5-2012.5)



从行业来看,按照IPO的个数,机械制造行业名列榜首,共有4家企业成功上市,占5月份IPO总数的20.0%;生物技术/医疗健康行业名列榜眼,有3家企业实现IPO;紧随其后的是电信及增值业务、纺织及服装和清洁技术等行业,各有2家企业上市成功。从IPO融资额来看,机械制造行业的融资额约为4.79亿美元,占5月份融资总额的22.1%,成为当月融资额最高的行业;清洁技术行业以4.02亿美元

的融资总额排在第二位。

表 3 2012 年 5 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	4	20.0%	478.90	22.1%	119.73
生物技术/医疗健康	3	15.0%	235.44	10.8%	78.48
电信及增值业务	2	10.0%	188.97	8.7%	94.49
纺织及服装	2	10.0%	154.94	7.1%	77.47
清洁技术	2	10.0%	401.81	18.5%	200.91
电子及光电设备	1	5.0%	32.29	1.5%	32.29
IT	1	5.0%	25.75	1.2%	25.75
物流	1	5.0%	105.32	4.9%	105.32
连锁及零售	1	5.0%	110.53	5.1%	110.53
化工原料及加工	1	5.0%	56.93	2.6%	56.93
金融	1	5.0%	277.53	12.8%	277.53
其他	1	5.0%	102.37	4.7%	102.37
总计	20	100.0%	2,170.78	100.0%	108.54

来源：清科数据库 2012.5

www.zdbchina.com

半数 IPO 退出回报不足 2 倍 多元化退出迫在眉睫

根据清科数据库统计，2012 年 5 月实现 IPO 的 20 家中国企业中，有 9 家企业有 VC/PE 支持，合计融资 10.17 亿美元，平均每家企业融资 1.13 亿美元。9 家 VC/PE 支持企业上市，合计创造 18 笔 IPO 退出，涉及 16 家 VC/PE 投资机构，由于 VC/PE 的入股时间普遍较短，大多低于 2 年，多为 Pre-IPO 投资，因此平均账面回报倍数仅为 2.95 倍，半数 IPO 退出的账面回报低于 2 倍。

境内方面，共有 8 家 VC/PE 支持企业实现 IPO，合计融资 9.91 亿美元，平均每家企业融资 1.24 亿美元，共创造 17 笔 IPO 退出，涉及 15 家 VC/PE 投资机构，平均账面回报倍数为 3.02 倍。其中，3 家企业在中国上海证券交易所上市，5 家登陆深圳创业板。境外方面，香港创业板上市的中国城市轨道交通为其投资方国泰君安（香港）带来 1.71 倍的账面投资回报。

2012 年以来，一方面监管部门政策频出，抑制新股“三高”，打击炒作，使得发行市盈率走低，另一方面本年度获得 IPO 退出的投资方，其入股时间多集中在 VC/PE 市场火爆的 09 年和 10 年，入股成本高昂，使得 IPO 退出账面回报不断走低。加之近期中国企业 IPO 持续低迷，抢夺 Pre-IPO 项目，再通过 IPO 退出获利的模式已难以为继，探寻多元化退出方式已迫在眉睫。近期，在海外私募及创投市场中占有重要位置的并购退出模式获得了越来越多的认可和关注，在 5 月 25 日举行的“上证 2012 中国股权投资论坛”上，多位创投界大佬一致认为并购退出未来在 PE/VC 退出方式中所占份额将显著提高。除此之外，新三板扩容，VC/PE 的二级市场的发展，也会为机构的退出提供更多的选择以及机会。

清科 2012 年 5 月中国企业上市统计报告

表 4 2012 年 5 月份 VC/PE 支持的中国企业境内外 IPO 情况

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
明星电缆	2012-5-7	上海证券交易所	机械制造	128.23	周原九鼎 (PE)	2.00
					瓯温九鼎 (PE)	2.00
邦讯技术	2012-5-8	深圳创业板	电信及增值 业务	84.96	望桥投资 (PE)	2.42
掌趣科技	2012-5-11	深圳创业板	电信及增值 业务	104.01	红杉资本 (VC)	2.67
					金石投资 (PE)	2.67
晶盛机电	2012-5-11	深圳创业板	机械制造	174.85	浙大创投 (VC)	12.82
					光大汇益 (VC)	1.91
珈伟股份	2012-5-11	深圳创业板	清洁技术	61.17	世纪天富 (PE)	1.91
					和君资本 (VC)	1.91
中国城市轨 道交通	2012-5-16	香港创业板	IT	25.75	国泰君安(香港 (PE)	1.71
宏昌电子	2012-5-18	上海证券交易所	化工原料及 加工	56.93	德道股权投资 (PE)	1.62
					达晨创投 (VC)	1.62
					中经世纪 (VC)	1.62
					中科招商 (VC)	2.72
日出东方	2012-5-21	上海证券交易所	清洁技术	340.64	复星谱润 (PE)	1.84
					广发信德 (PE)	1.84
					上海谱润 (PE)	1.84
同大股份	2012-5-23	深圳创业板	纺织及服装	40.39	实地资本 (PE)	8.85

来源：清科数据库 2012.5

www.zdhchina.com

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_15950

