

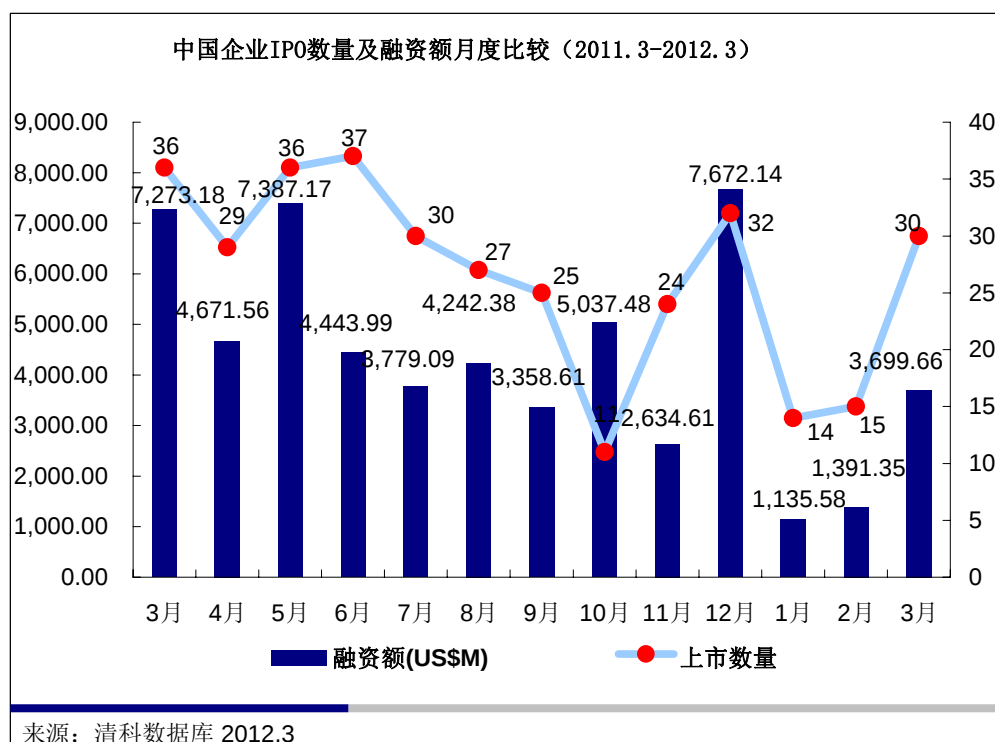
## 清科数据：3 月中国企业 IPO 个数回升明显 唯品会美国“流血破冰”

2012-3-30 清科研究中心 王璇

根据清科数据库统计,2012 年 3 月共有 30 家中国企业在境内外资本市场完成 IPO,合计融资约 37.00 亿美元,平均每家企业融资 1.23 亿美元。与上月相比,上市数量上升 100.0%,融资金额上升 165.9%。但与去年同期相比,上市数量下降 16.7%,融资规模差距较大,下降 49.1%。值得注意的是,沉寂了半年之久的中国概念股美国上市再起波澜,23 日国内品牌折扣电商网站唯品会成功挂牌纽约交易所,成为 2012 年中国企业赴美上市第一股。然而,从目前来看,唯品会虽然实现了美国上市的“破冰之旅”,但其大幅“破发”的结果,让那些欲赴美上市的中国互联网企业添上了一层阴影。正如清科集团董事长兼 CEO 倪正东表示得:对中国互联网企业来说,真正的信心得到恢复必须要有一批优质的公司成为领头羊,目前这种资源仍然比较稀缺。就短期来看,中国互联网企业赴境外上市的前景仍然不是很明朗。

根据清科数据库统计,2012 年 3 月实现 IPO 的 30 家中国企业中,有 18 家企业有 VC/PE 支持,合计融资 18.37 亿美元,平均每家企业融资 1.02 亿美元。合计创造 47 笔 IPO 退出,涉及 31 家 VC/PE 投资机构,其平均账面回报倍数为 3.68 倍。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较 (2011.3-2012.3)



### 30 家中国企业实现 IPO 深圳创业板占据一半

具体来看,3 月份 30 家中国企业完成 IPO,其中境内市场 26 家,占 IPO 总数的 86.7%,合计融资金额约 33.94 亿美元,占 3 月融资总额的九成,平均每家企业融资约 1.31 亿美元;境外市场 4 家,占 IPO

# 清科 2012 年 3 月中国企业上市统计报告

总数的 13.3%，融资金额约 3.06 亿美元，占融资总额的 8.3%，平均融资金额约 0.76 亿美元。

从交易所来看，在完成 IPO 的 30 家中国企业中，有半数企业登陆深圳创业板，融资约 14.22 亿美元，占比 38.5%；10 家企业挂牌深圳中小企业板，占月 IPO 总数的 33.4%，合计融资 11.81 亿美元，占比 31.9%，香港证券交易所迎来 3 家中国企业，融资总规模 2.34 亿美元，占比 6.3%；另外，上海证券交易所和纽约证券交易所各有 1 家中国企业上市。3 月 9 日中国交通建设股份有限公司成功登陆上海证券交易所，融资高达 50.00 亿元人民币，成为 3 月份 IPO 融资金额最大的企业。

表 1 2012 年 3 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<br>(US\$M) | 比例     | 平均融资额<br>(US\$M) |
|------|--------|--------|----------------|--------|------------------|
| 境内市场 | 26     | 86.7%  | 3,393.85       | 91.7%  | 130.53           |
| 境外市场 | 4      | 13.3%  | 305.81         | 8.3%   | 76.45            |
| 合计   | 30     | 100.0% | 3,699.66       | 100.0% | 123.32           |

来源：清科数据库 2012.3

www.zdbchina.com

表 2 2012 年 3 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<br>(US\$M) | 比例     | 平均融资额<br>(US\$M) |
|---------|--------|--------|----------------|--------|------------------|
| 深圳创业板   | 15     | 50.0%  | 1,421.92       | 38.5%  | 94.79            |
| 深圳中小企业板 | 10     | 33.4%  | 1,181.23       | 31.9%  | 118.12           |
| 香港主板    | 3      | 10.0%  | 234.28         | 6.3%   | 78.09            |
| 上海证券交易所 | 1      | 3.3%   | 790.70         | 21.4%  | 790.70           |
| 纽约证券交易所 | 1      | 3.3%   | 71.53          | 1.9%   | 71.53            |
| 总计      | 30     | 100.0% | 3,699.66       | 100.0% | 123.32           |

来源：清科数据库 2012.3

www.zdbchina.com

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较（2011.3-2012.3）

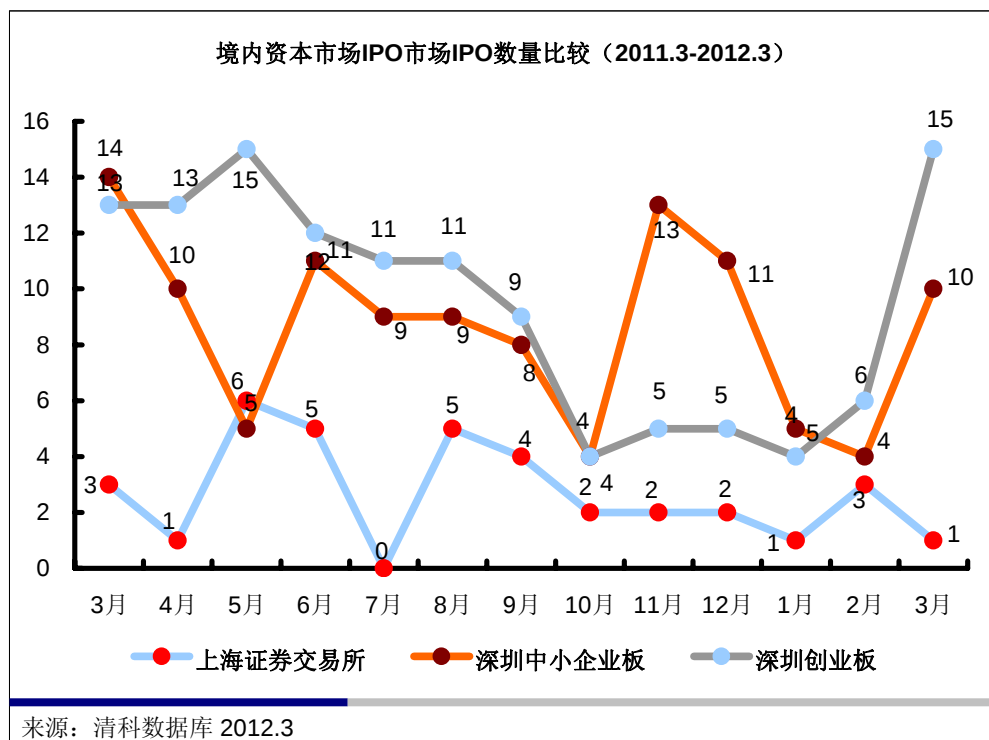
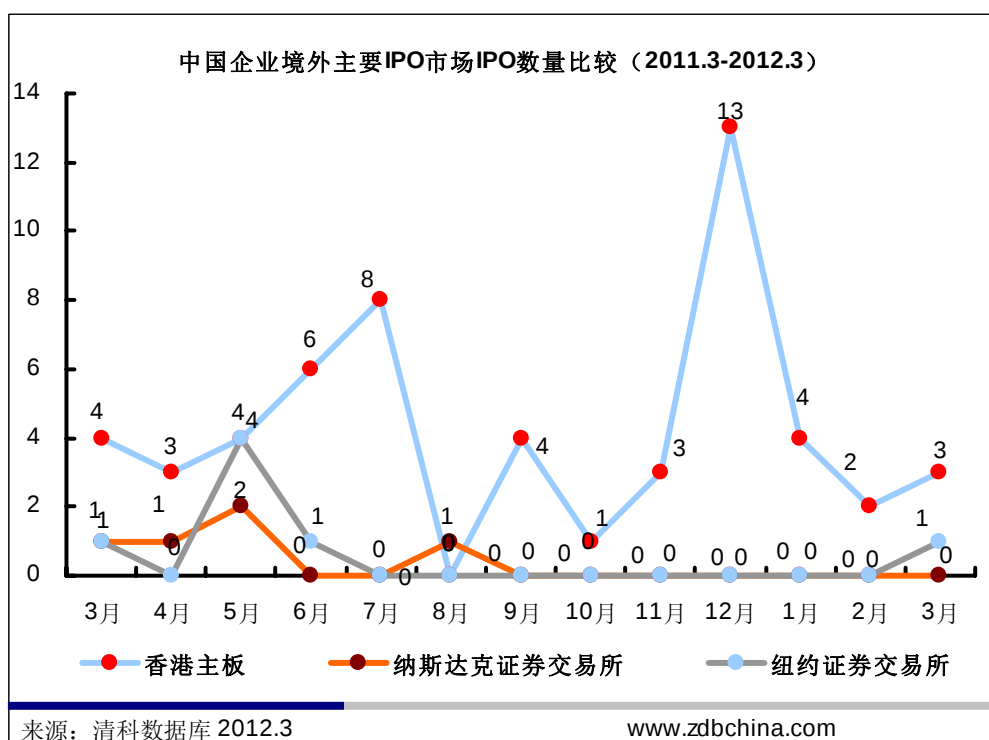


图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.3-2012.3)



从行业来看，按照 IPO 的个数，机械制造行业名列榜首，共有 7 家企业成功上市，占 3 月份 IPO 总数的 23.4%；电子及光电设备行业名列榜眼，有 4 家企业实现 IPO；紧随其后的是建筑/工程、汽车和 IT 等行业，各有 3 家企业上市成功。从 IPO 融资额来看，建筑/工程行业的融资额约为 10.60 亿美元，占 3 月份融资总额的 28.6%，成为当月融资额最高的行业；机械制造行业以 8.87 亿美元排在第二位。



表 3 2012 年 3 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<br>(US\$M)  | 比例            | 平均融资额<br>(US\$M) |
|-----------|-----------|---------------|-----------------|---------------|------------------|
| 机械制造      | 7         | 23.4%         | 886.95          | 24.0%         | 126.71           |
| 电子及光电设备   | 4         | 13.3%         | 300.79          | 8.1%          | 75.20            |
| 建筑/工程     | 3         | 10.0%         | 1,059.81        | 28.6%         | 353.27           |
| 汽车        | 3         | 10.0%         | 408.67          | 11.0%         | 136.22           |
| IT        | 3         | 10.0%         | 174.62          | 4.7%          | 58.21            |
| 化工原料及加工   | 2         | 6.7%          | 241.70          | 6.5%          | 120.85           |
| 生物技术/医疗健康 | 2         | 6.7%          | 176.36          | 4.8%          | 88.18            |
| 互联网       | 2         | 6.7%          | 143.17          | 3.9%          | 71.58            |
| 能源及矿产     | 1         | 3.3%          | 150.88          | 4.1%          | 150.88           |
| 食品&饮料     | 1         | 3.3%          | 68.84           | 1.9%          | 68.84            |
| 金融        | 1         | 3.3%          | 44.75           | 1.2%          | 44.75            |
| 电信及增值业务   | 1         | 3.3%          | 43.12           | 1.2%          | 43.12            |
| <b>总计</b> | <b>30</b> | <b>100.0%</b> | <b>3,699.66</b> | <b>100.0%</b> | <b>123.32</b>    |

来源：清科数据库 2012.3

www.zdbchina.com

## 47 笔 IPO 退出事件 平均账面回报再度降低

根据清科数据库统计，2012 年 3 月实现 IPO 的 30 家中国企业中，有 18 家企业有 VC/PE 支持，合计融资 18.37 亿美元，平均每家企业融资 1.02 亿美元。18 家 VC/PE 支持企业上市，合计创造 47 笔 IPO 退出，涉及 31 家 VC/PE 投资机构。平均账面回报倍数为 3.68 倍，较前 2 个月相比，账面回报再度降低。

境内方面，共有 17 家 VC/PE 支持企业实现 IPO，合计融资 17.65 亿美元，平均每家企业融资 1.04 亿美元，共创造 43 笔 IPO 退出，涉及 30 家 VC/PE 投资机构，平均账面回报倍数为 3.84 倍。其中，8 家在深圳中小板上市，9 家在深圳创业板上市。境外方面，仅唯品会一家企业有 VC/PE 支持，涉及红杉资本和 DCM 两家机构。

本月最受关注的唯品会上市历程可谓一波三折，不仅最终调低发行价以及发行规模，也使原风险投资人 DCM 以及红杉不得不参与认购，为其保驾护航。根据唯品会于上市前（3 月 22 日）提交的 F-1 文件，唯品会上市后，DCM 的总持股数应为 14,387,453，根据 F-1 文件披露的投资金额可得平均入股成本为 1.88 美元；红杉的总持股数应为 14,502,346，根据 F-1 文件披露的投资金额平均入股成本为 2.38 美元。

但由于实际路演过程中，公众投资人的认购并不踊跃，为保证顺利发行，DCM 以及红杉决定参与认购部分发行股份，根据唯品会最终的上市文件（3 月 23 日，编号：424B4），DCM 以及红杉各出资约 1,000.00 万美元，分别以发行价认购唯品会 1,538,460 份 ADS。为补偿投资人，唯品会调整了 2 家投资机构所持 B 级优先股的换股比例的，由原先的每 1 股 B 级优先股兑换约 1.0625 股普通股调整为最终的每 1 股 B 级优先股兑换约 1.5529 股普通股。根据最终上市文件，于唯品会上市后，DCM 的总持股数为 19,016,274，

根据披露的投资金额，可得平均入股成本为 1.95 美元；红杉的总持股数为 14,502,346，根据披露的投资金额，可得平均入股成本为 2.21 美元，DCM 与红杉最后的入股颇显无奈，但红杉借此拉低了平均入股成本，DCM 的入股成本只有小幅增加，虽然截至美国东部时间 3 月 29 日，唯品会的股价已跌至每 ADS 为 4.35 美元，可得每股价格 2.18 美元，红杉已是账面亏损，DCM 也已接近入股价格，但考虑到 2 家机构于唯品会的投资时间尚短，还未到收获时节，对投资人而言这笔投资是赚是亏还言之尚早。

唯品会的上市虽波折不断，但充分体现了公司创始股东、风险投资人以及公众投资人的 3 方博弈，这对一直处于风口浪尖的中国证券发行制度改革具有很强的借鉴意义。

图 4 国内各市场平均发行市盈率曲线（2011.3-2012.3）

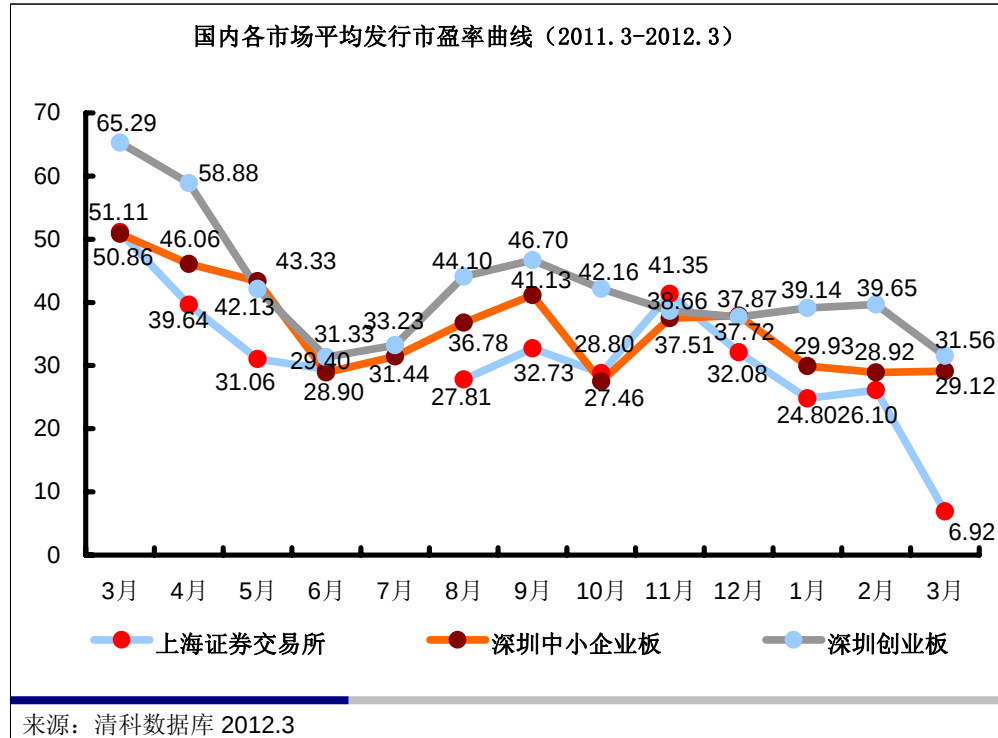


表 4 2012 年 3 月份 VC/PE 支持的中国企业境内外 IPO 情况（融资前 10）

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\\_16009](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16009)

