



2011 年创业板二周年 专题报告

目 录

1 创业板二周年概述	1
1.1 创业板二周年概述	1
1.2 创业板二周年大事记	3
2 创业板二周年上市企业概况	6
2.1 创业板上市企业上市情况统计	7
2.1.1 上市数量及融资额统计	7
2.1.2 发行价统计	9
2.1.3 市盈率统计	11
2.1.4 首日上市股价表现统计	13
2.1.5 首日破发情况统计	15
2.1.6 上市企业二周年股价表现	15
2.1.7 上市费用统计	18
2.1.8 创业板二周年过会率及上市周期统计	19
2.2 创业板上市企业地域分布	20
2.2.1 创业板上市企业地域分布统计	20
2.2.2 创业板二周年上市企业地域分布特点分析	21
2.3 创业板上市企业行业分布分析	23
2.3.1 创业板上市企业行业分布统计	23
2.3.2 创业板上市企业行业分布特点分析	25
2.4 创业板二周年上市企业上市后业绩统计	26
3 创业板二周年 VC/PE 支持上市企业概况	28
3.1 创业板二周年 VC/PE 支持上市企业上市情况统计	28
3.1.1 上市数量及融资额统计	28
3.1.2 发行价统计	29
3.1.3 发行市盈率统计	29
3.1.4 首日上市股价表现统计	31
3.1.5 首日破发情况统计	32
3.1.6 上市企业二周年股价表现	32

3.1.7 上市费用统计	34
3.1.8 上市周期统计	34
3.2 创业板二周年 VC/PE 支持上市企业地域分布分析	36
3.2.1 创业板二周年 VC/PE 支持上市企业地域分布统计	36
3.2.2 创业板二周年 VC/PE 支持上市企业地域分布特点分析	38
3.3 创业板二周年 VC/PE 支持上市企业行业分布分析	39
3.3.1 创业板二周年 VC/PE 支持上市企业行业分布统计	39
3.3.2 创业板二周年 VC/PE 支持上市企业行业分布特点分析	42
3.4 创业板二周年 VC/PE 支持上市企业上市前获资情况	43
3.4.1 创业板二周年 VC/PE 支持上市企业上市前总体获资情况	43
3.4.2 创业板上市企业首次上会被否后获资情况	45
3.5 创业板二周年 VC/PE 支持上市企业平均账面投资回报统计	46
4 创业板 IPO 退出 VC/PE 机构概况	48
4.1 创业板二周年 IPO 退出 VC/PE 机构类型	48
4.2 创业板二周年 IPO 退出 VC/PE 机构排名	49
4.2.1 退出数量排名	49
4.2.2 平均账面投资回报排名	50
5 创业板中介机构排名	53
5.1 主承销商排名	53
5.2 会计师事务所排名	53
5.3 律师事务所排名	54
6 案例分析	56
7 附录：清科行业分类	78

创业板二周年概述

创业板二周年概述

自 2009 年 10 月 30 日首批 28 家创业板企业正式挂牌至今，我国创业板市场已经平稳运行了两年的时间。推出创业板市场是建设和完善我国多层次资本市场的重要步骤之一，适时的回顾和总结，有助于创业板市场各方参与者及时认清现实、理清思路、调整方向，从而使我国创业板市场能够更快更好地发展。本报告即对创业板推出两年以来各项数据进行梳理和总结，以供市场参考。

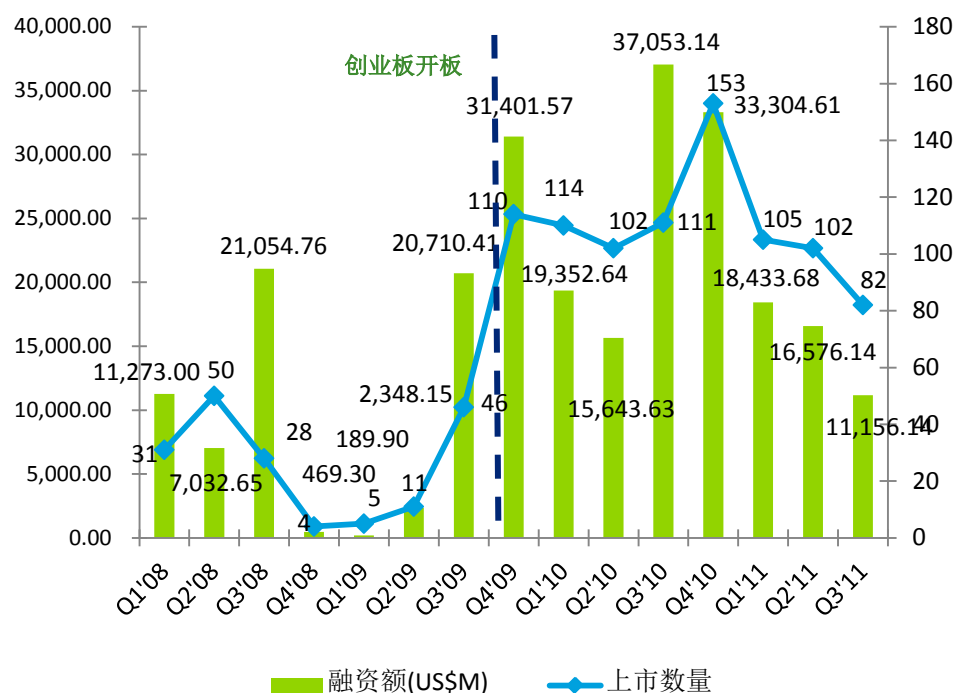
总体而言，创业板运行两年以来，主要呈现出以下特点：

一、快速扩容，在为我国中小企业解决融资难问题的同时，也带动了境内其他资本市场活跃度的提升。

截至 2011 年 10 月 30 日，创业板上市公司 271 家，占深圳证券交易所上市公司总数的 19.1%；上市公司总市值 8,308.59 亿元人民币，占深圳证券交易所总市值的 10.7%；上市公司流通市值 2,696.00 亿元人民币，占深交所流通市值的 5.5%。

比较深圳创业板开板前后中国企业 IPO 情况，不难发现，深圳创业板的推出极大地刺激了中国企业的上市热情，不管是中国企业 IPO 数量还是融资规模都发生了巨大的变化。2008 年前三季度，平均每个季度中国企业 IPO 数量约为 36 个，平均季度融资额为 131.20 亿美元；2008 年底至 2009 年第二季度，受国际金融危机、国内 A 股停摆等因素的影响，中国企业 IPO 陷入冰点，三个季度合计仅有 20 家中国企业 IPO，融资额仅为 30.07 亿美元；2009 年第二季度 A 股重启，该季度共有 46 家中国企业上市，融资总额为 207.10 亿美元；2009 年 10 月 30 日，深圳创业板首批 28 家创业板企业正式挂牌交易，这无疑给市场注入了一剂强心剂，2009 年第四季度单季中国企业 IPO 数量就超过了 2008 年全年的总和，共计 114 家中国企业 IPO，合计融资 314.02 亿美元。至此以后，中国企业 IPO 热情持续高涨，季度 IPO 数量均在百家上下。由此可见，深圳创业板作为我国资本市场的重要组成部分，作为我国中小企业融资的重要平台，正发挥着其日益显著的作用。

Q1'08-Q3'11 中国企业境内外 IPO 环比统计



来源：清科数据库 2011.11

www.zdbchina.com

二、有力带动了创业投资、私募股权投资基金等民间资本的活跃和发展。

创业板的推出拓宽了创业投资和私募股权投资基金的退出渠道，中国创业投资和私募股权投资基金，尤其是人民币基金，迎来了其发展的黄金时代。

募资方面，2009 年，中国市场上共募集完成基金 124 支，总规模为 188.14 亿美元；2010 年，完成募集基金数量增至 240 支，增长率为 93.5%，总规模为 387.90 亿美元，增长率为 106.2%；2011 年至第三季度末，完成募集基金数量已经超过 2010 年全年的总和，达到 252 支，总规模为 356.94 亿美元。

投资方面，2009 年，中国市场上 VC/PE 总投资案例数为 594 起，总投资金额为 113.53 亿美元；2010 年，总投资案例数为 1180 起，增长了 98.7%，总投资金额为 157.68 亿美元，增长率为 38.9%；2011 年至第三季度末，VC/PE 总投资案例数为 1256 起，已经超过了 2010 年投资案例数的总和，总投资金额为 227.68 亿美元。

退出方面，创业板开闸两周年，共计为 VC/PE 机构创造了 323 笔 IPO 退出，平均账面投资回报倍数高达 8.90 倍。

纵向来看，创业板二周年与一周年相比，出现了以下变化：

一、“三高”缓解，市场估值体系趋于理性。

在创业板市场设立初期，投资者预期积极，参与热情较高，出现了新股发行市盈率大幅走高的情况，随着市场各方对新股价格形成机制不断加深认识，买卖双方博弈加剧，高定价出现破发，甚至中止发行，有效地抑制了盲目定高价的情况，市盈率出现了理性回归。资料显示，2009 年末创业板平均市盈率高达 105.38 倍，2010 年末创业板平均市盈率降至 78.53 倍，2011 年第三季度末创业板平均市盈率又进一步降至 40.93 倍。

二、“集富效应”减弱，IPO 退出回报走低

创业板第二年与第一年相比，创业投资或私募股权投资机构 IPO 退出的账面投资回报率下降了，“集富效应”日渐减弱。2010 年，创业板 IPO 风生水起，全年 VC/PE 机构在创业板退出的平均账面投资回报达到 10.90 倍，而 2011 年前三季度，创业板的平均账面投资回报下降至 7.97 倍。究其原因，主要是创业板推出初期的高发行市盈率推高了一级市场的投资成本，随着创业板上市企业业绩成长性遭质疑等各方面原因使其市盈率逐步走低，创投或私募股权投资机构的账面投资回报也出现了下降的现象。

三、退市制度初现雏形，凸显监管层监管决心

在创业板推出之初，退市制度就是众所瞩目的话题。时至今日，创业板已经走过两年的时间，退市制度也出现雏形。2011 年 7 月，深圳证券交易所总经理宋丽萍首次披露了创业板退市制度的原则及框架，包括直接退市、快速退市和杜绝借壳炒作现象，同时在中小板退市制度经验的基础上结合创业板公司的特点，增加了两条退市标准：一是创业板公司在最近三十六个月内累计受到交易所公开谴责三次的，将终止该公司股票上市；二是创业板公司股票出现连续二十个交易日每日收盘价均低于每股面值的，也将终止该公司股票上市。创业板退市制度是否可行，还得看后续相关细则的出台及其落实到位程度，但其基本框架的设定已经充分表现了监管层整饬创业板，完善创业板制度，改进创业板现有不足的决心。

创业板二周年大事记

创业板二周年发展大事记

阶段	时间	事件
为完善我国资本市场结构、解决高科技成长类企业的融资问题，酝酿推出创业板。	1998年1月	国务院总理李鹏主持召开国家科技领导小组第四次会议，会议决定由国家科委组织有关部门研究建立高新技术企业的创投投资机制总体方案，进行试点。
	1998 年 3 月	中央向九届政协会议提出《关于借鉴国外经验，尽快发展我国创投投资事业》的提案，此提案被称为“一号提案”。
	1998 年 8 月	中国证监会主席周正庆视察深圳证券交易所，提出充分发挥证券市场功能，支持科技成果转化成为生产力，促进高科技企业发展，在证券市场形成高科技板块。
	1998 年 12 月	国家计划发展委员会向国务院提出“尽早研究设立创业板股票市场问题”，国务院要求证监会提出研究意见。
	1999年1月15日	深交所向中国证监会正式呈送《深圳证券交易所关于进行成长板市场的方案研究的立项报告》，并附送实施方案。
	1999年3月2日	中国证监会第一次明确提出“可以考虑在沪深证券交易所内设立科技企业板块”。
	2000 年 2 月 21 日	深圳证券交易所高新技术板工作小组成立，以做好高新技术企业板的各项准备和建设工作的。
	2000 年 4 月	证监会向国务院报送《关于支持高新技术企业发展设立二板市场有关问题的请示》，就市场的设立方案、发行上市条件、上市对象、股票流通以及风险控制措施等问题提出了意见。
	2000 年 5 月	国务院原则同意证监会关于设立二板的意见，将二板市场定位为创

阶段	时间	事件
	16 日	业板市场。
	2000 年 6 月 30 日	深市停发新股，筹建创业版。
	2000 年 9 月 18 日	深证证券交易所设立创业板市场发展战略委员会、国际专家委员会等八个职能部门，标志着创业板市场的组织体系基本建立。
	2000 年 10 月 28 日	深证证券交易所组织全部会员单位顺利完成创业板技术市场全网测试。
全球互联网泡沫破裂，创业板发展被搁置。	2001 年初	以纳斯达克为代表，以高科技企业为主要投资对象的全球各股票市场开始单边下跌行情，科技网络股泡沫破灭，国际市场哀鸿遍野，中国创业板难产。
	2001 年 11 月	证券监管层认为股市尚未成熟，需先整顿主板，创业板计划搁置。
创业板推进采取“分步走战略”，首先设立中小板。	2002 年 11 月 28 日	深证证券交易所在给中国证监会《关于当前推进创业板市场建设的思考与建议》的报告中，建议采取分步实施的方式推进创业板建设。
	2003 年	《中华人民共和国中小企业促进法》实施，对发展中小企业提出包括直接融资在内的一系列要求，使得创业板市场的分步实施具有了紧迫性和必然性。
	2004 年 1 月 31 日	国务院发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》指出：分步推进创业板市场建设，完善创投投资机制，拓展中小企业融资渠道。
	2004 年 5 月 17 日	经国务院批准，中国证监会正式批复深交所设立中小企业板市场。这个在主板市场框架内相对独立运行，并逐步推进制度创新的新市场的诞生，标志着分步推进创业板市场建设迈出实质性步伐，它肩负着为创业板市场建设积累经验和打下坚实基础使命。
牛市中再次推进创业板进程。	2004 年 6 月	深交所恢复发新股，8 只新股在中小板上市，时称中国股市“新八股”。
	2005 年 6 月	中小板第 50 只股票上市，此后沪深股市停发新股，给股改让路。
	2007 年 8 月 22 日	国务院批复以创业板市场为重点的多层次资本市场体系建设方案，《创业板发行上市管理办法》(草案) 获国务院批准。
	2007 年 12 月	证监会主席尚福林首次详细披露了创业板的定位与制度设计。
	2008 年 2 月	证监会发布《创业板发行规则草案》内部征求意见稿。
	2008 年 3 月 5 日	国务院总理温家宝指出，建立创业板市场，加快发展债券市场，稳步发展期货市场。
	2008 年 3 月 17 日	证监会主席尚福林表示，2008 年将加快推出创业板，争取在今年上半年推出创业板。
	2008 年 3 月 22 日	证监会正式发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》，就创业板规则和创业板发行管理办法向社会公开征求意见。
面对全球金	2009 年 1 月	在 2009 年全国证券期货监管工作会议上，尚福林再次提出，将创

阶段	时间	事件
融危机和中国经济发展减速，建设多层次资本市场需求迫切，证监会再次启动创业板进程。	14 日	业板的推出作为 2009 年的重点工作之一。
	2009 年 2 月	深圳证券交易所第三届第二十九次理事会确定今年工作重点：全力推进多层次资本市场建设，积极推进上市公司并购重组，稳步扩大中小企业板规模，扎实做好创业板的各项筹备工作，着力推动报价转让系统扩大试点，不断加大对中小企业和实体经济的支持力度。
	2009 年 3 月 31 日	证监会发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》，办法自 5 月 1 日起实施。这意味着筹备十余年之久的创业板有望于 5 月 1 日起正式开启。
	2009 年 7 月 26 日	证监会开始受理创业板发行申请，共有 38 家保荐机构、108 家企业报送创业板发行申请文件。
	2009 年 8 月 14 日	第一届创业板发行审核委员会 14 日在京成立，包括专职委员 23 人，兼职委员 12 人，共 35 人。
	2009 年 10 月 15 日	为了规范创业板上市公司的组织和行为，指导创业板公司完善公司治理结构，提高规范运作水平，深圳证券交易所制定发布了《创业板上市公司规范运作指引》，并自 10 月 16 日起施行。
创业板正式推出，在摸索中前行。	2009 年 10 月 30 日	首批 28 家创业板公司在深交所正式挂牌上市，我国酝酿十余年的创业板市场开始正式登上我国资本市场的历史舞台。
	2010 年 1 月 5 日	深圳证券交易所发布《创业板信息披露业务备忘录第 1 号——超募资金使用》，进一步规范创业板上市公司募集资金尤其是超募资金的使用和管理。
	2010 年 5 月	深圳证券交易所理事长陈东征在“多层次资本市场建设与投资者权益保护”研讨会上指出，创业板上市公司直接退市制度不再实行长时间的退市风险警示制度，不再强制退到下一层次市场挂牌继续交易，主要包含三个要点：一是直接退市，二是快速退市，三是杜绝借壳炒作。
	2010 年 6 月 1 日	深圳证券交易所正式发布创业板价格指数（创业板指）和创业板收益指数（创业板 R），基日为 2010 年 5 月 31 日，基点为 1000 点。创业板指数与深证成份指数、中小板指数共同构成反映深交所上市股票

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_16041

