

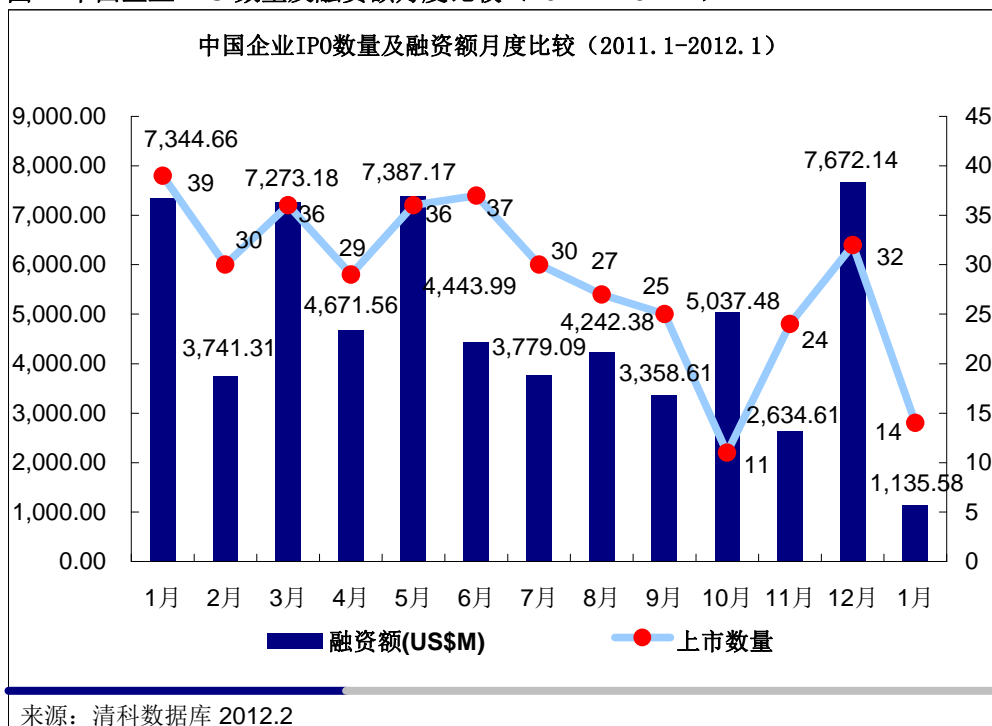
## 清科数据：2012 年 IPO 市场黯然开局 14 家企业上市仅融资 11.36 亿美元

2012-2-1 清科研究中心 王宇

2011 年下半年开始，中国企业境内外上市不断遇阻，2012 年 1 月，又因岁末年初假期的影响，中国企业 IPO 融资额创出 2009 年境内 IPO 重启以来的新低，根据清科数据库统计，2012 年 1 月共有 14 家中国企业在境内外资本市场完成 IPO，合计融资 11.36 亿美元，IPO 个数也仅高于 2011 年 10 月份 11 家企业 IPO 的近两年内低点。经历了去年年末大型企业的扎堆上市，本月上市企业的融资规模普遍不高，平均每家企业仅融资 0.81 亿美元。相较 2011 年 12 月，2012 年 1 月 IPO 个数环比下降 56.3%，融资额环比下降 85.2%；与去年同期相比，IPO 个数同比下降 64.1%，融资额同比下降 84.5%。

1 月 14 家上市的中国企业中，共有 8 家有 VC/PE 支持，合计融资 7.30 亿美元，平均每家企业融资 0.91 亿美元；8 家 VC/PE 支持的企业上市，共为背后的 16 家 VC/PE 机构创造 18 笔 IPO 退出，平均账面回报倍数为 6.15 倍。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较（2011.1-2012.1）



### IPO 发行市盈率大幅下降 破发潮再现

境内方面，因发行审核趋严，二级市场低迷，导致企业的估值水平不断下降，2012 年 1 月除深圳创业板的发行市盈率小幅上升外，深圳中小板和上海证券交易所的发行市盈率均有大幅下降，环比分别降低 21.0% 和 22.7%。估值的降低，假期导致的交易日减少，使得 1 月 IPO 个数及融资规模双双走低。具体来看，2012 年 1 月共有 10 家中国企业实现境内资本市场上市，合计融资 10.06 亿美元，平均每家企业融资 1.01 亿美元。其中，深圳中小板共有 5 家企业上市，合计融资 6.09 亿美元；深圳创业板共有 4 家企业上市，合计融资 2.88 亿美元；另有 1 家企业在上海证券交易所上市，融资 1.10 亿美元。1 月份，

虽然发行市盈率走低且处于低位，但二级市场投资人仍不买账，破发潮再现，10 家境内上市的中国企业中有 6 家企业上市首日即遭破发，其中利君股份虽以 17.61 倍的发行市盈率上市，但首日收盘价相较发行价仍大幅下跌 16.88%。并且从月末平均市盈率来看，除深圳创业板有所提升，深圳中小板和上海证券交易所延续了近几个月来的跌势，1 月份境内发行市场透着阵阵寒意。

境外方面，香港市场一枝独秀，1 月份 4 家实现境外上市的中国企业，均选择香港主板作为上市地，合计融资 1.29 亿美元，平均每家企业仅融资 0.32 亿美元。欧美方面，赴美上市大门依然紧闭，但 1 月 19 日神州租车正式向美国证券交易委员会递交 IPO 申请，为中国企业赴美 IPO 的前景带来一丝光明，欧洲方面，有关希腊债务减记，各方仍在磋商，并且人们担心葡萄牙步希腊后尘，欧洲资本市场前景不明，1 月中国企业赴欧上市个数为零；亚洲方面，清科研究中心关注的日、韩、新加坡资本市场已许久没有中国企业登陆。

表 1 2012 年 1 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	10	71.4%	1,006.19	88.6%	100.62
境外市场	4	28.6%	129.39	11.4%	32.35
<b>合计</b>	<b>14</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,135.58</b>	<b>100.0%</b>	<b>81.11</b>

来源：清科数据库 2012.2

www.zdbchina.com

表 2 2012 年 1 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)
深圳中小企业板	5	35.7%	608.77	53.6%	121.75
深圳创业板	4	28.6%	287.73	25.3%	71.93
香港主板	4	28.6%	129.39	11.4%	32.35
上海证券交易所	1	7.1%	109.69	9.7%	109.69
<b>总计</b>	<b>32</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,135.58</b>	<b>100.0%</b>	<b>81.11</b>

来源：清科数据库 2012.2

www.zdbchina.com

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.1-2012.1)

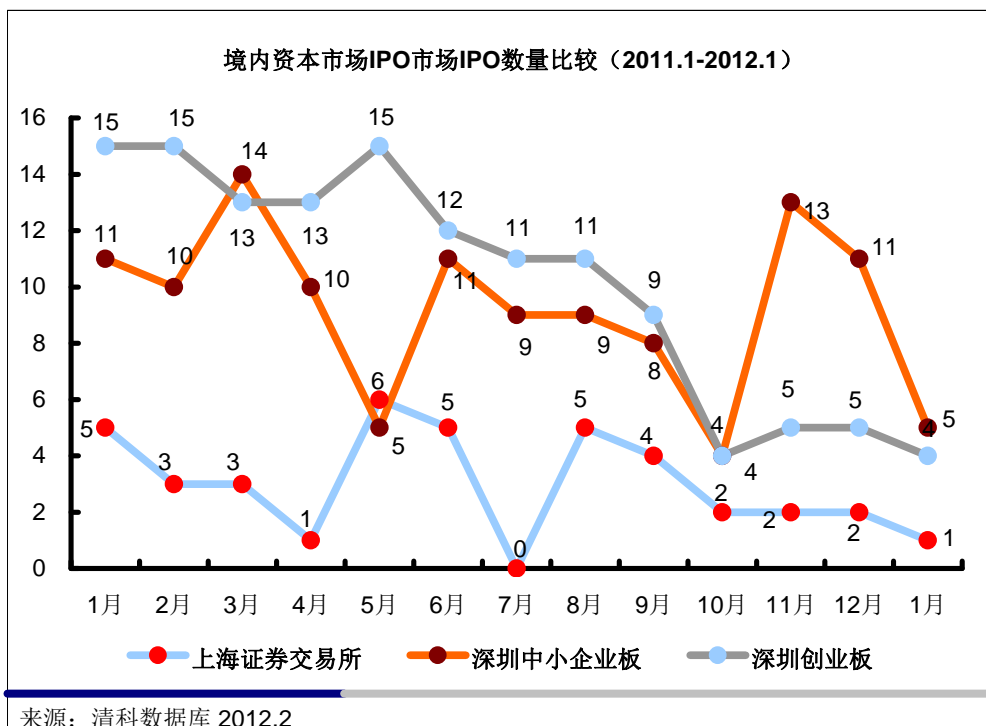


图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.1-2012.12)

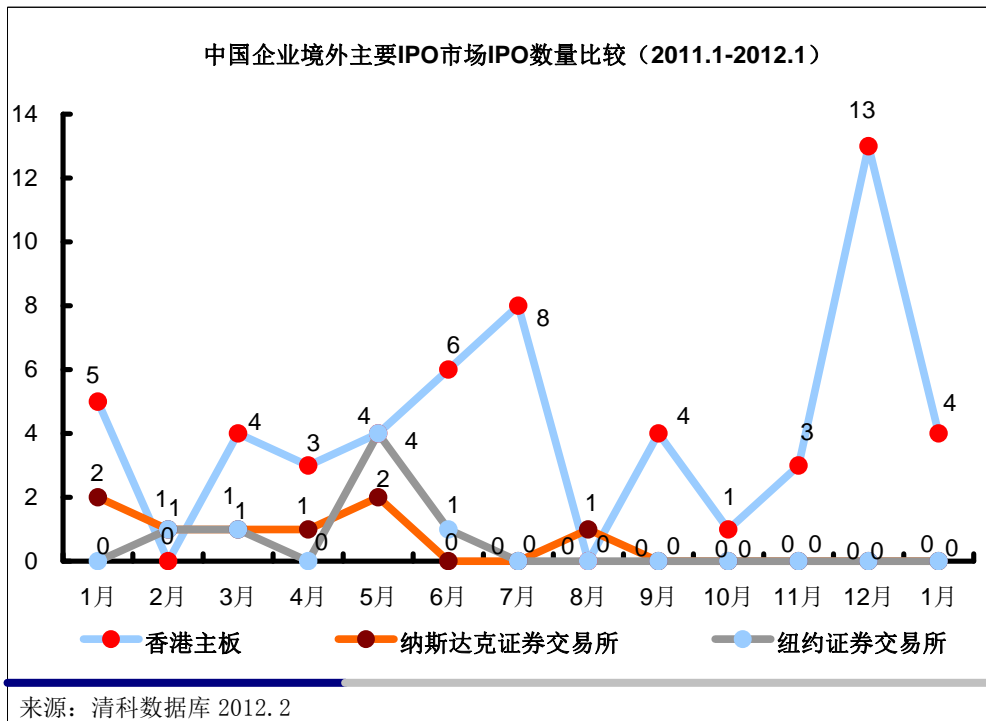


图 4 国内各市场平均发行市盈率曲线（2011.1-2012.1）<sup>1</sup>

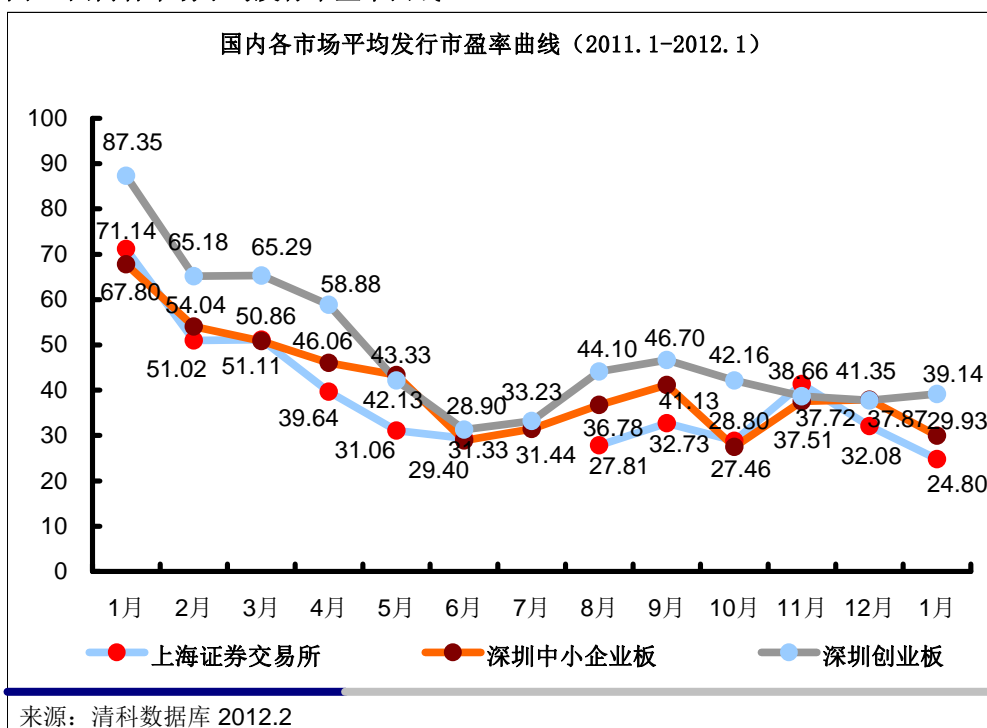
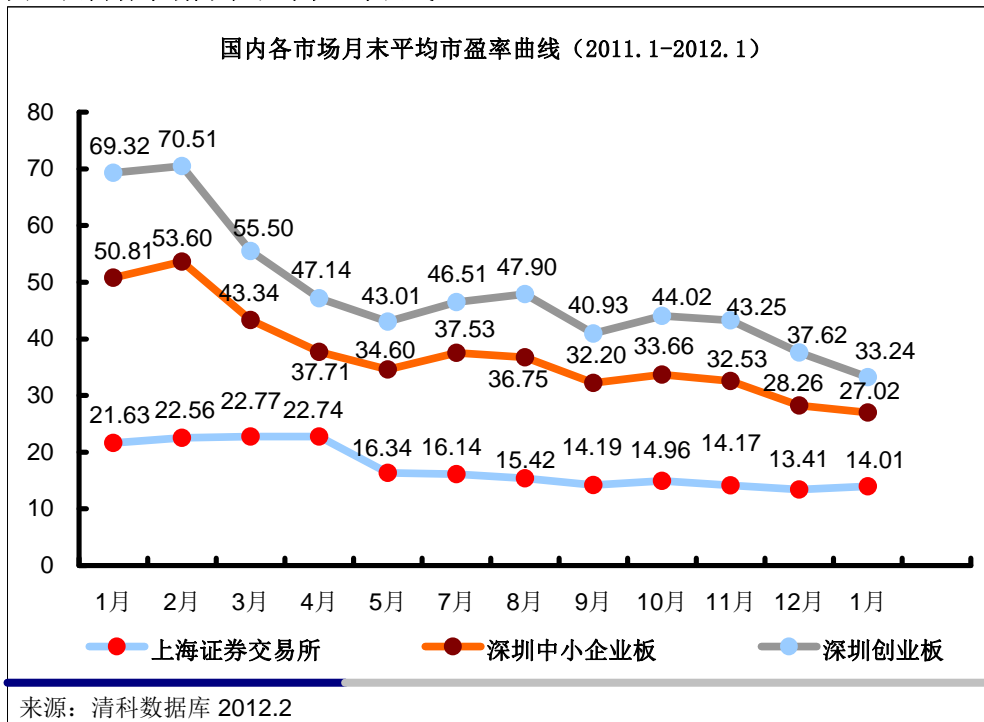


图 5 国内各市场月末平均市盈率曲线（2011.1-2012.1）



分行业来看，传统行业唱主角，机械制造行业的 IPO 个数排名榜首，1 月共有 4 家企业在境内外资本市场实现 IPO，合计融资 3.69 亿美元，紧随其后的是建筑/工程行业，1 月有 2 家企业上市，合计融资 1.48 亿美元。从融资来看，加加食品于 2012 年 1 月 6 日在深圳中小企业板上市，融资 12.00 亿元人民币（约合 1.90 亿美元），为当月融资规模最大的 IPO。

<sup>1</sup> 因为 7 月份上海证券交易所没的上市企业个数为零，所以图中上海证交所的发行市盈率曲线在 7 月份出现断点。

表 3 2012 年 1 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	28.6%	369.19	32.5%	92.30
建筑/工程	2	14.3%	147.58	13.0%	73.79
食品&饮料	1	7.1%	189.98	16.7%	189.98
生物技术/医疗健康	1	7.1%	126.80	11.2%	126.80
IT	1	7.1%	87.07	7.7%	87.07
化工原料及加工	1	7.1%	64.18	5.6%	64.18
能源及矿产	1	7.1%	54.71	4.8%	54.71
汽车	1	7.1%	36.04	3.2%	36.05
房地产	1	7.1%	17.38	1.5%	17.38
其他	1	7.1%	42.65	3.8%	42.66
<b>总计</b>	<b>14</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,135.58</b>	<b>100.0%</b>	<b>81.11</b>

来源：清科数据库 2012.2

www.zdbchina.com

## 境内为 IPO 退出主战场 回报率有所提升

根据清科数据库统计，1 月份共有 8 家中国企业于 IPO 时有 VC/PE 支持，合计融资 7.30 亿美元。境内方面，7 家 VC/PE 支持企业实现 IPO，合计融资 6.75 亿美元，平均每家企业融资 0.96 亿美元，共为背后的 15 家 VC/PE 机构创造 17 笔 IPO 退出，平均账面回报倍数为 6.43 倍。其中，深圳创业板和深圳中小板各有 3 家 VC/PE 支持企业上市，另有 1 家 VC/PE 支持企业在上海证券交易所上市。从回报率来看，国瓷材料于 1 月 13 日在深圳创业板 IPO，融资 4.06 亿元人民币，为其背后的机构股东龙柏宏易资本集团和龙盛联业投资分别带来 30.09 倍和 13.09 倍的账面投资回报，为当月账面回报倍数最高的 IPO。国瓷材料创造的 IPO 退出也拉高了本月整体的平均账面回报倍数，使其达到 6.15 倍，为近半年来高点（如果剔除 2011 年 10 月亚玛顿上市，江苏高科投获得 405.33 倍账面投资回报的极值）。境外方面，本月仅有汇力资源 1 家 VC/PE 支持的中国企业完成上市，其于 1 月 12 日在香港主板实现 IPO，融资 4.25 亿港元（约合 0.54 亿美元），为其股东建银国际资产管理带来 1.38 倍的账面投资回报。

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\\_16061](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_16061)

