



2011

清科 2011 年 12 月中国企业上市统计报告
China Enterprises IPO Monthly Report December 2011



关于清科研究中心



清科研究中心于 2001 年创立，致力于为大中华区的众多的有限合伙人、VC/PE 投资机构、律师事务所、会计师事务所、投资银行、研究机构等提供专业的研究报告和各种行业定制研究服务。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购领域，涉及研究内容包括 VC/PE 投资情况，投资回报，人民币私募股权基金募集，私募股权房地产基金发展等系列专题研究，以及 TMT、清洁科技、生技/健康、传统行业等 10 大行业，每年主题报告出版量高达 50 份。经过近十年的积累和发展，目前清科研究中心已成为中国该领域最专业及权威的研究机构。

关于清科数据库



Zdatabase 是清科研究中心旗下一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的专业数据库。Zdatabase 涵盖了自 1992 年以来活跃于中国地区的创业投资与私募股权投资行业的有限合伙人、投资机构、基金及其管理人员信息、基金投资信息、投资组合公司信息、并购和上市数据；同时它还囊括了创业投资与私募股权投资所涉及的政策法规、各行业市场发展信息、主要企业资料以及相应的研究报告等信息。所有数据来自定期调查问卷和每日电话访问，经过多方核对，并保持每日数据更新，以保证数据的及时、精准及权威性。

清科研究中心网址: <http://research.zero2ipo.com.cn/>

清科研究中心邮箱: research@zero2ipo.com.cn

研究及产品咨询: 张佳元

电话: 010-84580476 分机 8070

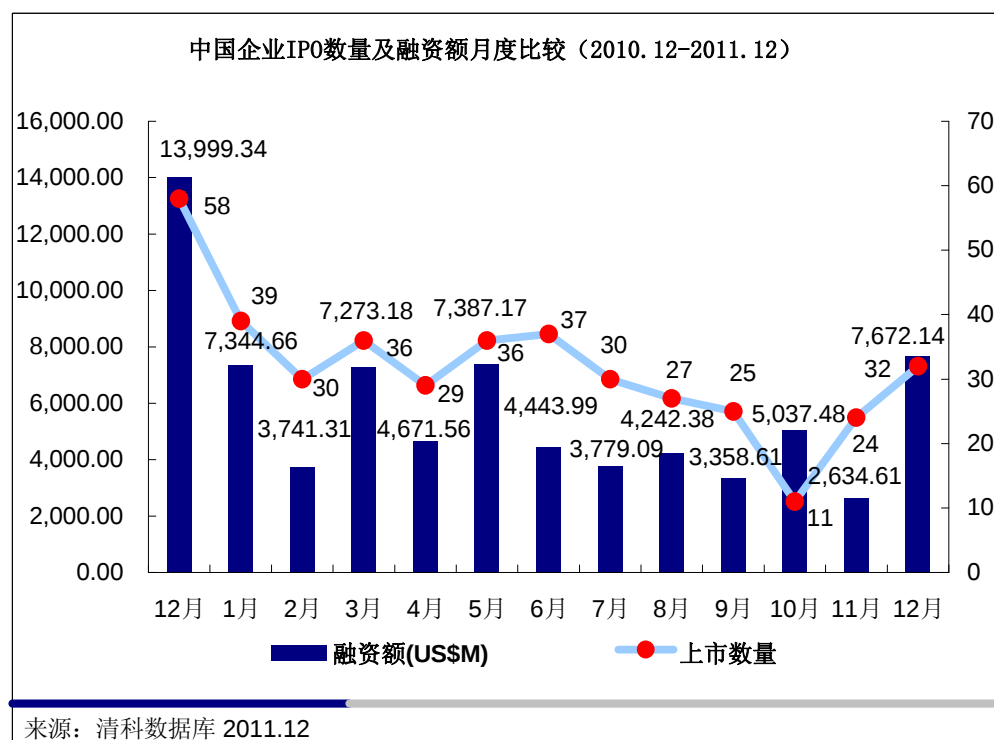
清科数据：12 月中国企业 IPO 上演岁末疯狂 融资额达年内最高

2011-12-31 清科研究中心 王宇

2011 年 12 月，虽然全球股市低迷，但面对明年不明的经济环境以及暂缓上市可能带来的额外成本支出，众多中国企业依然选择了赶在年内 IPO，其中香港主板尤为突出，十多家中国企业抢滩登陆。根据清科数据库统计，2012 年 12 月，共有 31 家中国企业在境内外市场完成 32¹起 IPO，合计融资 76.72 亿美元。从 IPO 个数来看，为 2011 年下半年的高点，环比上升 33.3%，但同比下降 44.8%。从融资额来看，环比上升 191.2%，并且月度融资额为 2011 年最高，但相比去年同期，同比下降 45.2%。

12 月份 31 家 IPO 中国企业中，有 VC/PE 支持的企业共有 15 家，合计融资 42.00 亿美元，15 家 VC/PE 支持企业上市，合计创造 34 笔 IPO 退出，涉及 31 家 VC/PE 投资机构，平均账面回报倍数为 2.98 倍。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较（2010.12-2011.12）



境内市场发行趋缓 香港主板喜中存忧

12 月，因多家中国企业抢滩登陆资本市场，并伴有周大福、新华保险等巨型 IPO 支持，

¹ 新华保险于 12 月 15 日和 12 月 16 日分别在香港主板和上海证券交易所完成 IPO，在此记为 2 起 IPO。

12 月 IPO 融资额创出年内高点。但境内方面，因近期发行审批趋严，发行依然趋缓，12 月共有 18 家企业实现 IPO，合计融资 26.30 亿美元，平均每家企业融资 1.46 亿美元。其中，深圳中小板依然表现抢眼，共有 11 家企业挂牌上市，合计融资 12.94 亿美元。创业板方面，发行依旧低迷，本月有 5 家企业在深圳创业板上市，合计融资 2.41 亿美元。除此之外，12 月另有 2 家企业在上海证券交易所上市，合计融资 10.95 亿美元。

境外方面，12 月共有 14 家中国企业实现 IPO，合计融资 50.42 亿美元，平均每家企业融资 3.60 亿美元。其中，香港主板表现抢眼，共有 13 家中国企业实现 IPO，为 12 月中国企业 IPO 个数最多的资本市场，并创出今年香港主板月度 IPO 个数的高点。因周大福、新华保险等巨型 IPO 支持，13 家香港主板上市的中国企业合计融资 50.33 亿美元，融资额占本月境内外 IPO 融资总额的 65.6%，平均每家企业融资 3.87 亿美元。香港方面虽表现突出，但应注意到，本月众多在香港 IPO 的中国企业均是以最低发售价发行，并且大部分企业在香港公开发售的股份并未获得足额认购，多是依靠国际发售方面，基石投资者的认购方才得以顺利发行，并且本月有 6 家在香港 IPO 的中国企业上市首日即遭破发，占比 46.2%。除此之外，欧洲国资本市再度迎来中国企业，索力鞋业（盛辉鞋材）12 月 9 日在法兰克福证券交易所实现 IPO，融资 843.49 万美元。而在美国方面，本月再度沉寂。

表 1 2011 年 12 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	18	56.3%	2,630.46	34.3%	146.14
境外市场	14	43.7%	5,041.68	65.7%	360.12
合计	32	100.0%	7,672.14	100.0%	239.75

来源: 清科数据库 2011.12
www.zdbchina.com

表 2 2011 年 12 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)
香港主板	13	40.6%	5,033.26	65.6%	387.17
深圳中小企业板	11	34.4%	1,293.70	16.9%	117.61
深圳创业板	5	15.6%	241.46	3.1%	48.29
上海证券交易所	2	6.3%	1,095.29	14.3%	547.64
法兰克福证券交易所	1	3.1%	8.43	0.1%	8.43
总计	32	100.0%	7,672.14	100.0%	239.75

来源: 清科数据库 2011.12
www.zdbchina.com

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较（2010.12-2011.12）

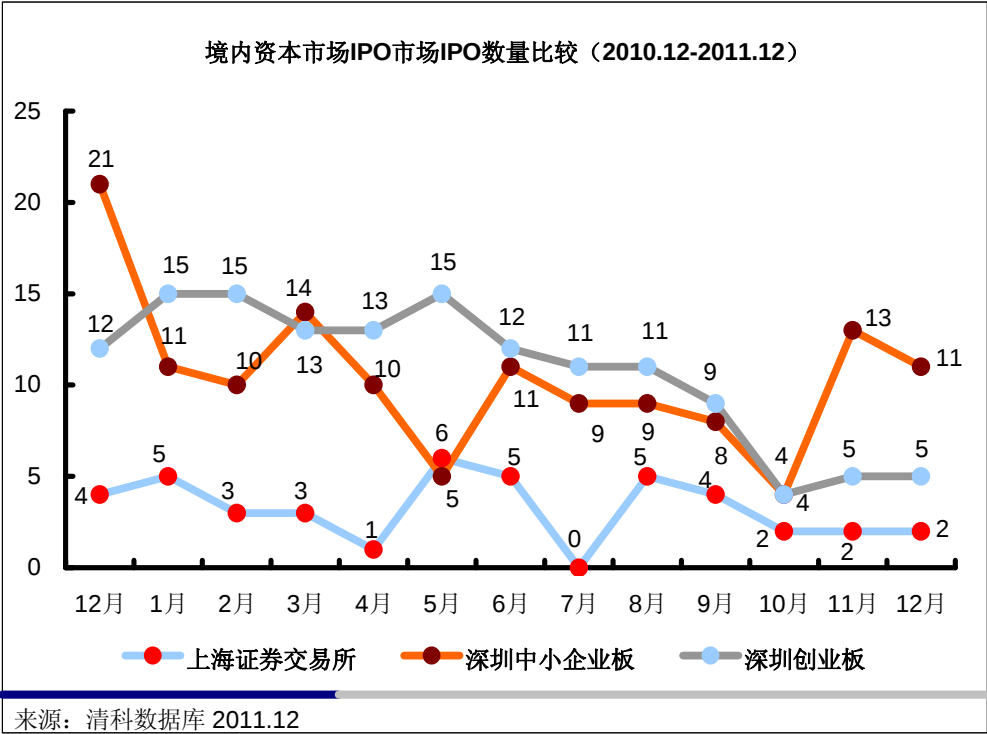


图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较（2010.12-2011.12）

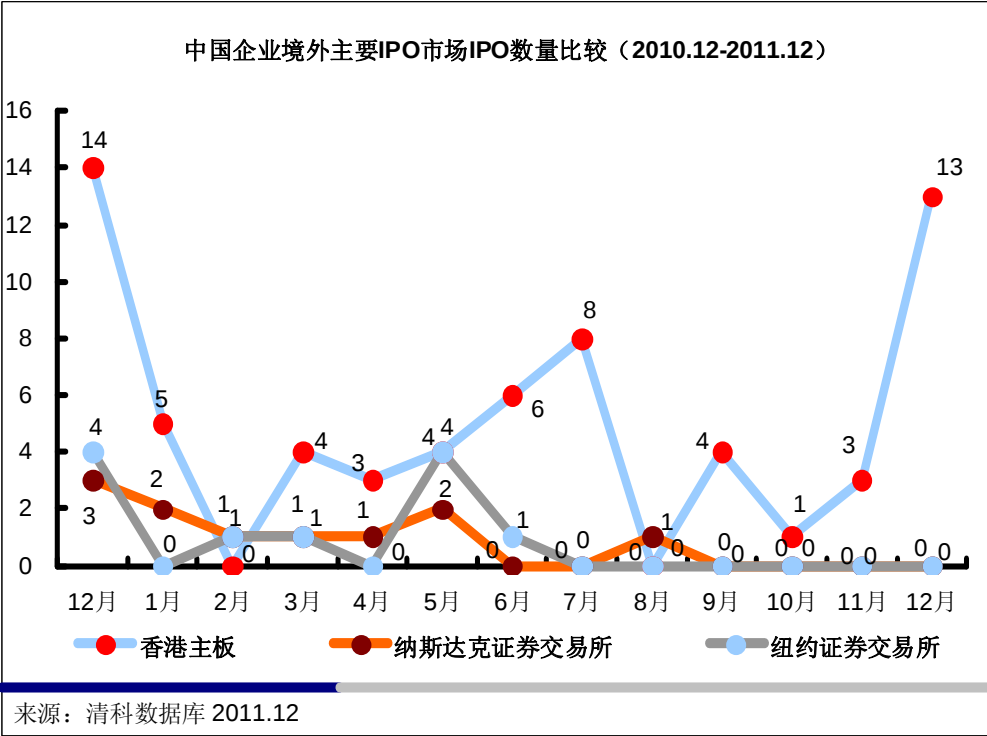


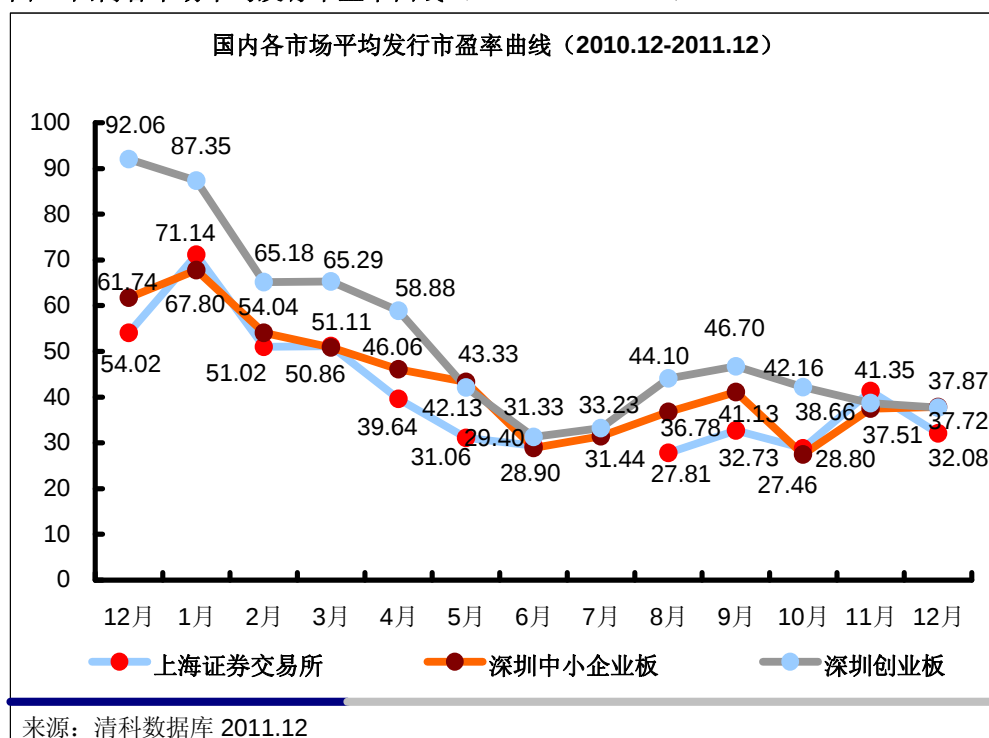
图 4 国内各市场平均发行市盈率曲线 (2010.12-2011.12)²

表 3 2011 年 12 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	5	15.6%	382.46	5.0%	76.49
纺织及服装	5	15.6%	306.67	4.0%	61.33
金融	3	9.4%	2,407.58	31.4%	802.53
清洁技术	3	9.4%	618.40	8.0%	206.13
化工原料及加工	3	9.4%	522.13	6.8%	174.04
建筑/工程	2	6.3%	266.31	3.5%	133.16
食品&饮料	2	6.3%	247.84	3.2%	123.92
能源及矿产	2	6.3%	195.64	2.5%	97.82
电子及光电设备	2	6.3%	69.63	0.9%	34.82
汽车	1	3.1%	414.45	5.4%	414.45
IT	1	3.1%	98.66	1.3%	98.66
连锁及零售	1	3.1%	67.92	0.9%	67.92
生物技术/医疗健康	1	3.1%	51.10	0.7%	51.10
其他	1	3.1%	2,023.36	26.4%	2,023.36
总计	32	100.0%	7,672.14	100.0%	239.75

来源: 清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

² 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。

分行业来看，按照 IPO 个数，机械制造和纺织及服装行业并列排名榜首，各有 5 家企业 IPO，紧随其后的是金融、清洁技术和化工原料及加工行业，各有 3 家企业实现 IPO。从 IPO 融资额来看，周大福于 12 月 15 日在香港主板上市，融资 20.23 亿美元，为本月融资额最高的企业，紧随其后的是新华保险，本月在香港主板和上海证券交易所实现 A+H 两地上市，两地合计融资 18.94 亿美元。

VC/PE 机构收获 34 笔 IPO 退出 海外市场唱主角

根据清科数据库统计，12 月实现 IPO 的中国企业中，共有 15 家企业有 VC/PE 支持，共完成 16 起 IPO，合计融资 42.00 亿美元，平均每家企业融资 2.63 亿美元。15 家 VC/PE 支持企业上市，合计创造 34 笔 IPO 退出，涉及 31 家 VC/PE 投资机构。由于近期发行市盈率不断走低，本月获得 IPO 退出的机构多数入股较短，所以本月 IPO 退出的回报普遍不高，平均账面回报倍数仅为 2.98 倍。

境内方面，共有 8 家 VC/PE 支持企业实现 IPO，合计融资 16.52 亿美元，平均每家企业融资 2.06 亿美元。其中，3 家在深圳中小板上市，3 家在深圳创业板上市，另有 2 家在上海证券交易所上市。8 家境内上市的 VC/PE 支持企业 IPO，共创造 14 笔 IPO 退出，涉及 13 家 VC/PE 投资机构，平均账面回报倍数为 3.28 倍。境外方面，共有 8 家 VC/PE 支持企业实现 IPO，均选择在香港主板上市，合计融资 25.49 亿美元，平均每家企业融资 3.19 亿美元。8 家境内上市的 VC/PE 支持企业 IPO，共创造 20 笔 IPO 退出，占 IPO 退出总个数的 58.8%，共涉及 18 家 VC/PE 投资机构，平均账面回报倍数为 2.73 倍。

本月最引人关注的 IPO 为新华保险实现 A+H 两地上市，根据其招股文件披露的内容，新华保险上市之前，进行过多轮私募融资，淡马锡、渣打、中金、野村控股、国际金融公司、弘毅投资、中信产业基金、博智资本和鸿元集团相继入股。在新华保险上市之前，博智资本和鸿元集团已通过股权转让获得退出，于新华保险在上海证券交易所上市之时，新华保险 A 股股东国际金融公司、弘毅投资和中信产业基金获得 IPO 退出，于新华保险在香港主板上

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_16083

