

2011 年前 11 个月 324 家中国企业上市融资 538 亿美元

154 家VC/PE支持企业IPO同比缩水两成

2011-12-07 清科研究中心 张兰

大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日发布数据显示：在国际经济面临下行风险的背景下，2011 年中国企业上市出现下滑，企业的上市数量和融资额均较 2010 年同期有所降低。在清科研究中心关注的海外 13 个市场和境内 3 个市场上，2011 年 1-11 月共有 548 家企业上市，合计总融资 1,152.88 亿美元，平均每家企业融资 2.10 亿美元。其中，中国企业共有 324 家上市，总融资额为 538.45 亿美元，占全球上市数量的 59.1% 和总融资额的 46.7%。

表 1 2011 年 1-11 月全球企业 IPO 统计

上市地点	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
中国企业	53,844.76	46.7%	324	59.1%	166.19
非中国企业	61,443.07	53.3%	224	40.9%	274.30
合计	115,287.83	100.0%	548	100.0%	210.38

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

2011 年 1-11 月共有 324 家中国企业在境内外资本市场上市，合计融资 538.45 亿美元，平均每家企业融资 1.66 亿美元；其中 61 家企业在境外 8 个资本市场上市，融资 127.64 亿美元；境内资本市场则吸引 263 家企业上市，融资 410.81 亿美元。2011 年前 11 个月上市的 324 家中国企业中，154 家企业具有创投或私募股权投资的支持，融资总计 252.04 亿美元，分别占总量的 47.5% 和 46.8%。其中海外资本市场上市 21 家，融资 35.90 亿美元；境内市场上市 133 家，融资 216.14 亿美元。

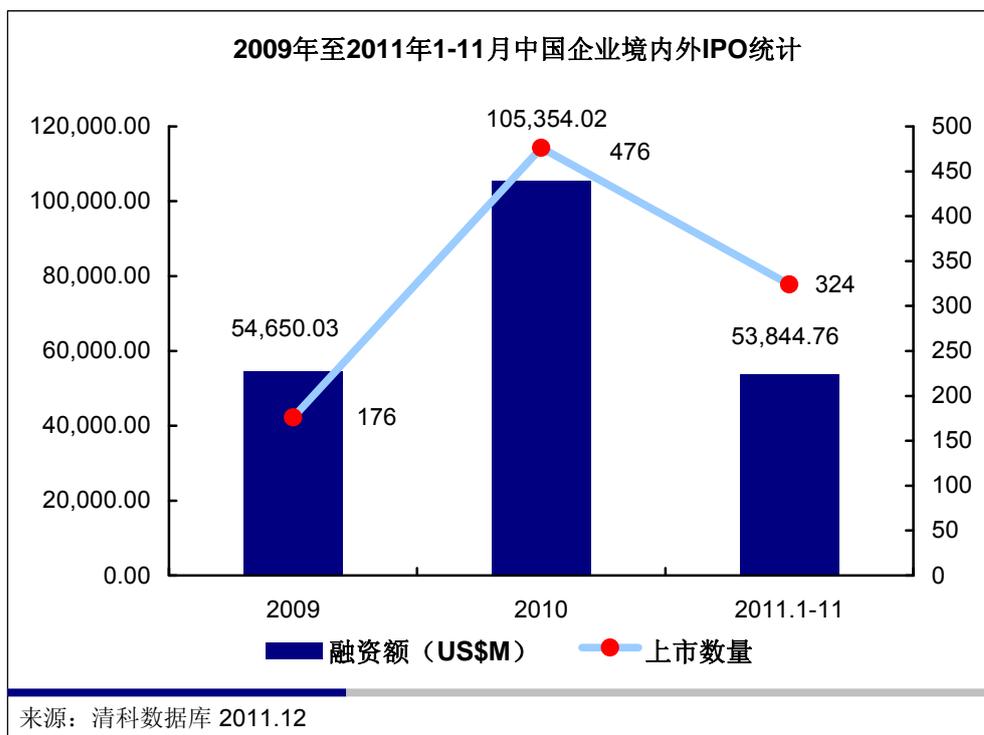
表 2 2011 年 1-11 月中国企业境内外 IPO 统计

上市地点	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
海外市场	12,763.60	23.7%	61	18.8%	209.24
境内市场	41,081.16	76.3%	263	81.2%	156.20
合计	53,844.76	100.0%	324	100.0%	166.19

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

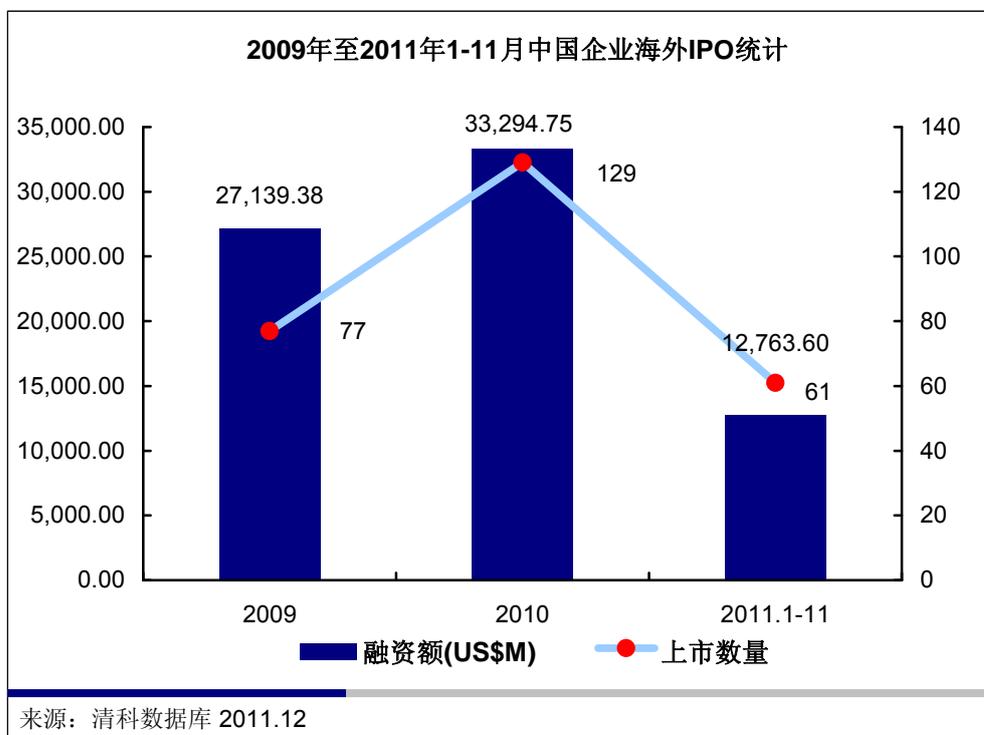
图 1 2009 至 2011 年 1-11 月中国企业境内外 IPO 统计



海外上市遇冷走低，赴美上市前松后紧遭遇冰火两重天

2011年1-11月中国企业海外上市较去年大幅降低。西方经济普遍疲软，加上欧债美债危机、中概股风波、VIE迷局等不利影响，中国企业海外上市面临了极大挑战，尤其是中概股在美国二级市场表现不佳，赴美上市几近冰封，下半年迄今仅有土豆网一家上市，迅雷、盛大文学、拉手网等相继临门收手，推迟IPO日程。因此，2011年前11个月中国企业海外上市融资额和上市数量双双下跌，仅有61家中国企业在海外8个市场上市，合计融资127.64亿美元，两者均不足2010年全年上市数量和融资额的一半。

图 2 2009 至 2011 年 1-11 月中国企业海外 IPO 统计



市场分布方面，2011 年 1-11 月中国企业海外上市地点比去年同期略微分散。61 家中国企业分布于香港主板、纽约证券交易所、NASDAQ 等 8 个市场上市，与 2009 年相比，减少了新加坡主板，增加了韩国交易所主板、香港创业板和伦敦 AIM 市场。具体来看，香港主板共有 38 家企业上市，合计融资 103.26 亿美元，分别占今年前 11 个月中国企业海外上市总数的 62.3%和融资总额的 80.9%，其中更包括上海医药、中信证券和高鑫零售三支融资超过 10.00 亿美元的大型 IPO。纽约证券交易所和 NASDAQ 分别吸引了 7 家和 8 家中国企业上市，主要得益于上半年的赴美上市小热潮，其时人人网、世纪佳缘、凤凰新媒体等多家名企登陆美国市场。法兰克福交易所今年表现不俗，共有 4 家中国企业上市，共融资 2.02 亿美元。东方造船于 8 月登陆伦敦 AIM 市场，但本次 IPO 并未进行融资。韩国创业板和香港创业板也分别有一家企业上市，但是融资额均不足 1.00 亿美元。

表 3 2011 年 1-11 月中国企业海外 IPO 市场统计

上市地点	融资额(US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
香港主板	10,325.77	80.9%	38	62.3%	271.73
纽约证券交易所	1,332.66	10.4%	7	11.5%	190.38
NASDAQ	632.60	5.0%	8	13.1%	79.08
法兰克福证券交易所	201.64	1.6%	4	6.6%	50.41
韩国交易所主板	191.82	1.5%	1	1.6%	191.82
韩国创业板	46.94	0.4%	1	1.6%	46.94
香港创业板	32.18	0.3%	1	1.6%	32.18
伦敦 AIM	0.00	0.0%	1	1.6%	0.00
合计	12,763.60	100.0%	61	100.0%	209.24

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

行业分布方面，金融行业凭借中信证券等 4 支 IPO 融资 24.49 亿美元登上融资额排名的榜首。生物技术/医疗健康、能源及矿产、互联网和连锁及零售 4 个行业分列第二至五名。电子及光电设备、半导体、物流、机械制造和其他行业的融资额较小，均不足 1.00 亿美元。

表 4 2011 年 1-11 月中国企业海外 IPO 行业分布统计

一级行业（新）	融资额(US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
金融	2,449.39	19.2%	4	6.6%	612.35
生物技术/医疗健康	2,220.63	17.4%	4	6.6%	555.16
能源及矿产	1,492.50	11.7%	5	8.2%	298.50
互联网	1,376.24	10.8%	6	9.8%	229.37
连锁及零售	1,237.54	9.7%	3	4.9%	412.51
纺织及服装	1,086.92	8.5%	10	16.4%	108.69
清洁技术	854.25	6.7%	2	3.3%	427.13
建筑/工程	559.71	4.4%	4	6.6%	139.93
房地产	437.02	3.4%	3	4.9%	145.67
食品&饮料	212.07	1.7%	2	3.3%	106.03
IT	195.00	1.5%	1	1.6%	195.00
化工原料及加工	179.85	1.4%	3	4.9%	59.95
汽车	116.04	0.9%	3	4.9%	38.68
电信及增值业务	109.13	0.9%	2	3.3%	54.56
电子及光电设备	72.50	0.6%	2	3.3%	36.25
半导体	63.00	0.5%	1	1.6%	63.00
物流	38.88	0.3%	1	1.6%	38.88
机械制造	30.00	0.2%	2	3.3%	15.00
其他	32.93	0.3%	3	4.9%	10.98
合计	12,763.60	100.0%	61	100.0%	209.24

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

表 5 2011 年 1-11 月中国企业海外IPO融资十强

企业名称	上市地点	行业	融资额 (US\$M)
上海医药	香港主板	生物技术/医疗健康	1,963.61
中信证券	香港主板	金融	1,703.67
高鑫零售	香港主板	连锁及零售	1,055.86
中国宏桥	香港主板	能源及矿产	819.02
华能新能源	香港主板	清洁技术	798.75
人人公司	纽约证券交易所	互联网	743.40
远东宏信	香港主板	金融	659.72
百宏实业	香港主板	纺织及服装	382.67
远大中国	香港主板	建筑/工程	289.20
新矿资源	香港主板	能源及矿产	224.36

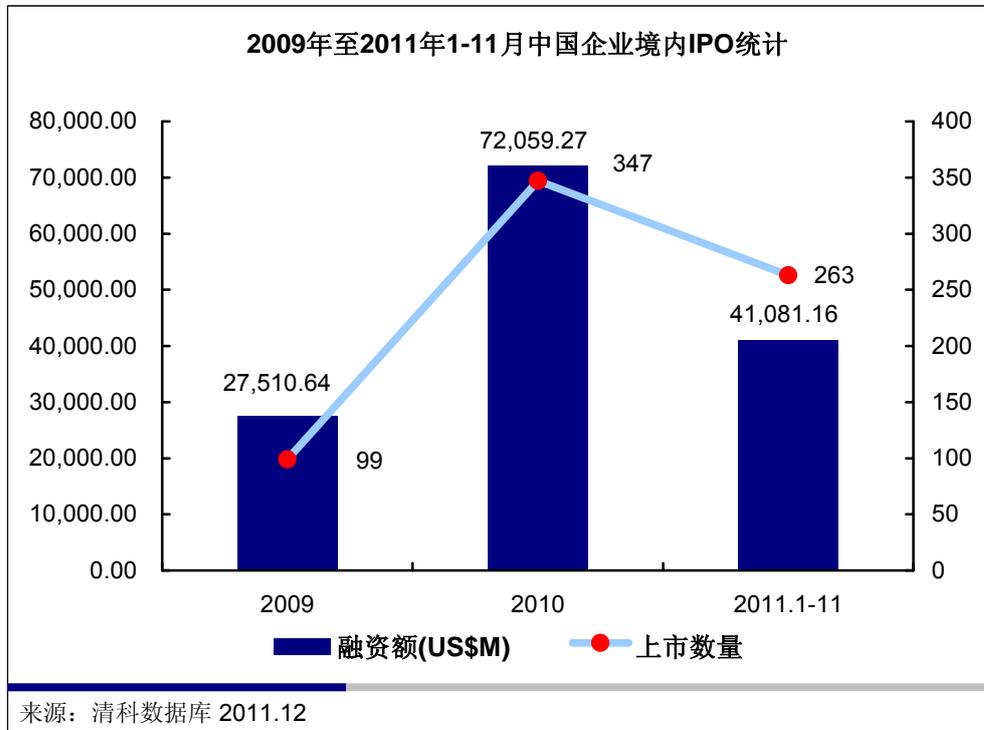
来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

境内IPO节奏放缓，融资规模、市盈率逐步下滑

境内市场方面，沪深两市自二季度开始持续走低，市盈率下滑明显，境内 IPO 虽较海外稍显活跃，但是上市数量和融资规模均显示出萎缩迹象。2011 年前 11 个月，共有 263 家企业在境内三个资本市场上市，融资额为 410.81 亿美元，平均每家上市企业融资 1.56 亿美元。2011 年前 11 个月的融资额仅为 2010 年全年的 57.0%，上市数量仅为 75.8%。同时，境内发行市盈率也有所下降，2011 年前 11 个月为 47.61 倍，低于 2009 年和 2010 年 51.29 倍和 58.52 倍水平。

图3 2009年至2011年1-11月中国企业境内IPO统计



2011年前11个月，境内IPO主要集中于深圳中小企业板和创业板，两市场分别有104家和123家企业上市，各占境内上市企业总数的39.5%和46.8%；上海证券交易所所有36家企业上市。融资额方面，上海证券交易所合计融资146.38亿美元，占融资总额的35.6%，其中中国水电和华锐风电两支IPO分别融资21.26亿和14.42亿美元，为前11个月境内融资规模最大的IPO；深圳中小企业板融资144.77亿美元；创业板融资119.66亿美元，但单笔融资额不足1.00亿美元。

表6 2011年1-11月中国企业境内IPO市场统计

上市地点	融资额(US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额(US\$M)
上海证券交易所	14,638.49	35.6%	36	13.7%	406.62
深圳中小企业板	14,477.02	35.2%	104	39.5%	139.20
深圳创业板	11,965.65	29.1%	123	46.8%	97.28
合计	41,081.16	100.0%	263	100.0%	156.20

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

行业分布方面，机械制造行业依然雄踞榜首，1-11月共有53家企业在境内上市，占境

内上市总数的 20.2%，融资额为 67.51 亿美元，占总融资额的 16.4%；建筑/工程、化工原料及加工、清洁技术、汽车行业位列融资额排名的第二至五位，且相差较小，分别融资 46.15 亿美元、43.43 亿美元、36.06 亿美元和 32.81 亿美元。

表 7 2011 年 1-11 月中国企业境内 IPO 行业分布统计

行业	融资额(US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额(US\$M)
机械制造	6,751.05	16.4%	53	20.2%	127.38
建筑/工程	4,615.00	11.2%	18	6.8%	256.39
化工原料及加工	4,343.25	10.6%	30	11.4%	144.78
清洁技术	3,605.69	8.8%	14	5.3%	257.55
汽车	3,280.93	8.0%	18	6.8%	182.27
生物技术/医疗健康	3,061.32	7.5%	23	8.7%	133.10
电子及光电设备	2,320.31	5.6%	24	9.1%	96.68
IT	2,291.83	5.6%	22	8.4%	104.17
纺织及服装	2,215.00	5.4%	7	2.7%	316.43
能源及矿产	1,692.79	4.1%	10	3.8%	169.28
食品&饮料	1,013.44	2.5%	6	2.3%	168.91
娱乐传媒	1,007.26	2.5%	3	1.1%	335.75
金融	914.06	2.2%	1	0.4%	914.06
连锁及零售	833.58	2.0%	4	1.5%	208.40
农/林/牧/渔	621.45	1.5%	5	1.9%	124.29
电信及增值业务	470.51	1.1%	5	1.9%	94.10
互联网	135.76	0.3%	2	0.8%	67.88
广播电视及数字电视	116.86	0.3%	2	0.8%	58.43
半导体	87.76	0.2%	2	0.8%	43.88
物流	84.38	0.2%	1	0.4%	84.38
其他	1,618.92	3.9%	13	4.9%	124.53
合计	41,081.16	100.0%	263	100.0%	156.20

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.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_16110

