

2011 年第三季度 82 家中国企业上市 融资额总计 111.56 亿美元

2011-09-30 清科研究中心 张兰

2011 年第三季度，在清科研究中心关注的境外 13 个市场和境内 3 个市场上，共有 128 家企业上市，其中中国企业共有 82 家在境内外市场上市，占各国 IPO 总数的 64.1%。中国企业上市融资总额达 111.56 亿美元，占全球融资总额的 74.6%，平均每家企业融资 1.36 亿美元。

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即将发布《2011 年第三季度中国企业上市研究报告》，其中显示：受到世界宏观经济萎靡、二级市场萧条等因素影响，在清科研究中心关注的境外 13 个市场和境内 3 个市场上，2011 年第三季度的全球 IPO 数量与融资额双双大幅下滑。从数量上看，本季度全球仅有 128 家企业上市，较上季度和 2010 年同期的 179 家和 167 家分别减少了 51 家和 39 家；融资额方面，全球总融资额为 149.52 亿美元，较上一季度和 2010 年同期分别下滑了 74.3%和 67.8%，平均每家企业融资 1.17 亿美元，远低于 2011 年上半年的平均融资额 2.65 亿美元。

全球 IPO 遭遇“滑铁卢”，资本市场进入“冰河时代”

本季度全球共有 128 家企业上市，较 2010 年同期的 167 支 IPO 减少了 23.4%；全球总融资 149.52 亿美元，平均每家企业融资 1.17 亿美元。尽管市场环境不理想，但中国企业的表现仍相对稳定，上市数量和融资额继续领跑其他国家和地区企业，本季度共有 82 家中国企业在境内外市场上市，占全球 IPO 总量的 64.1%；融资总额达到 111.56 亿美元，平均每家企业融资 1.36 亿美元。而非中国企业的表现可谓差强人意，融资额和上市数量均大幅下滑，平均融资额不足 1.00 亿美元，为过去的几个季度最低水平。由于受到美债危机、信用降级、IMF 和美联储调低经济增长预期等因素的影响，本季度美国市场 IPO 空前萎靡，纽交所和 NASDAQ 上市数量合计仅为 20 家，较上季度减少超过 50.0%。

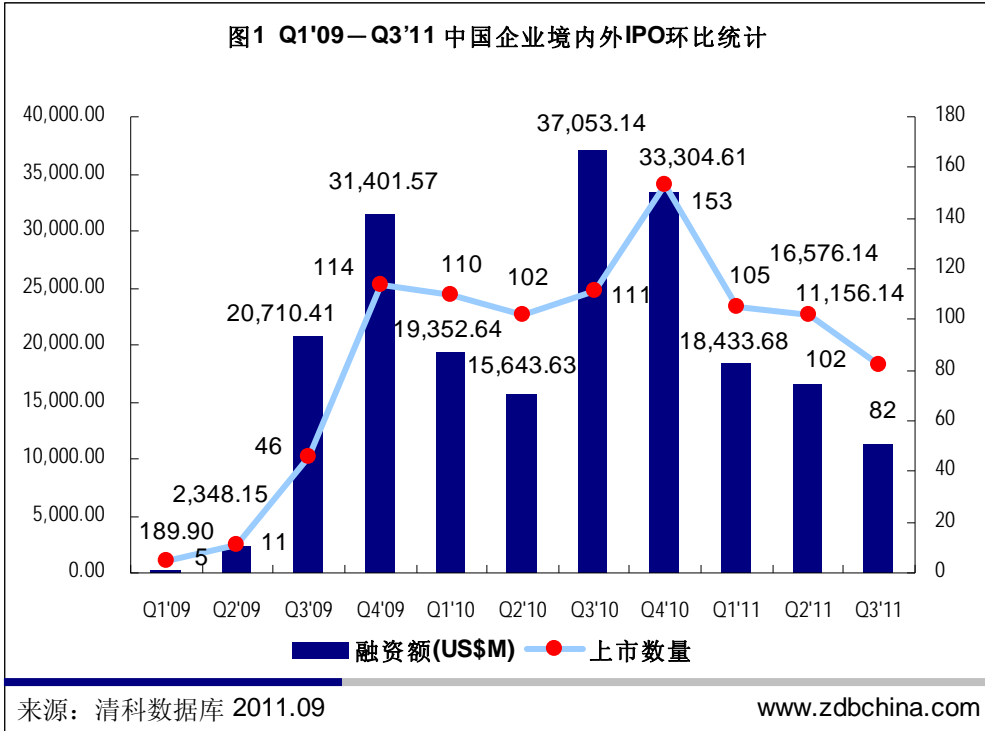
表 1 2011 年第三季度全球企业 IPO 统计

企业类型	融资额(US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额(US\$M)
中国企业	11,156.14	74.6%	82	64.1%	136.05
非中国企业	3,796.15	25.4%	46	35.9%	82.53
合计	14,952.29	100.0%	128	100.0%	116.81

来源：清科数据库 2011.09

www.zdbchina.com

图 1 Q1'09—Q3'11 中国企业境内外 IPO 环比统计



2011 年前三季度，受到境内市盈率下降、境外经济走低等因素影响，IPO 数量和融资额持续下滑，第三季度中国企业 IPO 市场为 2009 年境内 IPO 重启、创业板开闸以来的历史最低水平。本季度仅有 82 家中国企业在境内外市场上市，环比减少了 20 家，同比减少了 29 家，降幅均在 20.0%左右；融资额 111.56 亿美元，环比和同比分别降低了 32.7%和 69.9%。

表 2 2011 年第三季度中国企业境内外 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)
境内市场	8,694.63	77.9%	66	80.5%	131.74
海外市场	2,461.51	22.1%	16	19.5%	153.84
合计	11,156.14	100.0%	82	100.0%	136.05

来源：清科数据库 2011.09 www.zdbchina.com

在市场的分布上，中国企业海外上市十分清淡，16 家海外上市的中国上市企业融资 24.62 亿美元，上市数量同比减少 10 家，融资额同比减少 80.8%；境内 IPO 也呈下滑态势，共有 66 家中国企业境内上市，融资额为 86.95 亿美元，上市数量较 2010 年同期减少 19 家，融资额减少 64.1%。

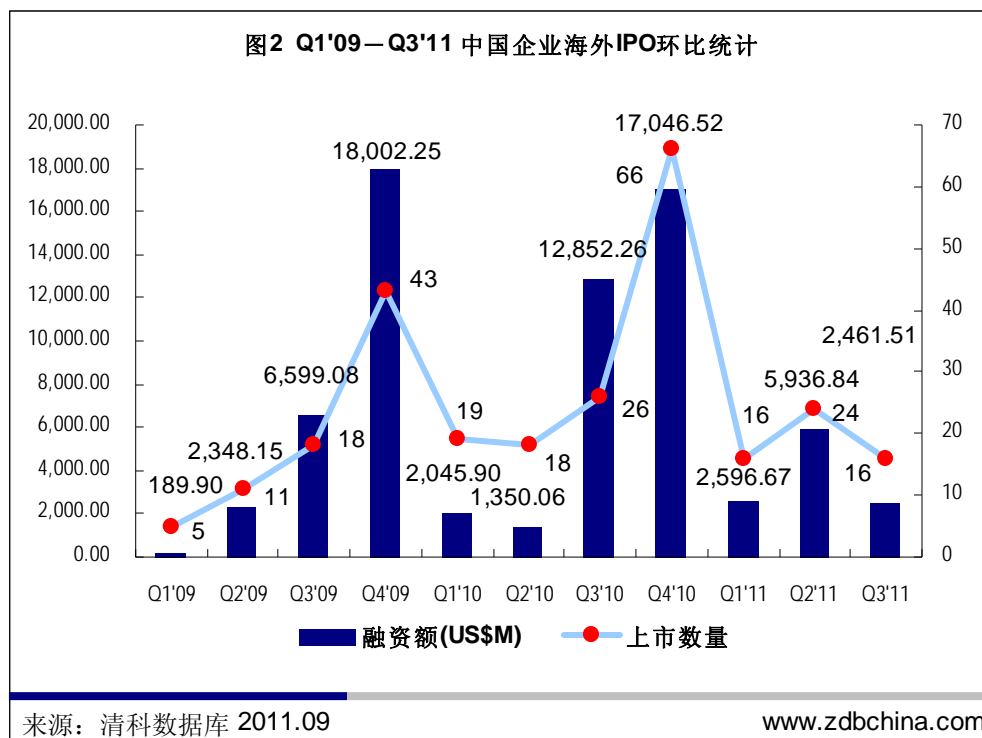
海外上市严重受挫，美国市场仅一家企业上市

2011 年第三季度，由于欧债美债危机、“中概股”风波、“VIE 结构”迷局接踵而至，中国

企业的海外 IPO 出现明显下滑，尤其是在美国市场更是险些交出白卷。

2011 年第三季度，欧洲债务危机阴霾未散，黄金、石油等商品价格跌宕起伏，美国的经济疲软则给予市场更大程度的打击，美国的就业率堪忧，2011 年和 2012 年经济预期接连遭遇调低，市场对于未来全球经济走势普遍持谨慎态度。加之“VIE 结构”尚未尘埃落定，互联网企业前景扑朔迷离，市场观望气氛浓烈，美国、香港等重要海外市场的市盈率和上市后表现均不乐观，因此很多有意海外上市的中国企业逐渐放慢了脚步。本季度共有 16 家中国企业在海外 4 个市场上市，合计融资 24.62 亿美元，处于两年来的市场低谷。

图 2 Q1'09—Q3'11 中国企业海外 IPO 环比统计



市场分布方面，2011 年第三季度中国企业海外 IPO 上市地点比较集中。16 家中国企业集中于香港主板、NASDAQ 市场、法兰克福证券交易所和伦敦 AIM 市场上市，其中香港主板居功甚伟。具体来看，12 家企业选择在香港主板上市，合计融资 22.53 亿美元，分别占本季度中国企业海外上市总数的 75.0%和融资总额的 91.5%。美国市场方面，继二季度人人、世纪佳缘等企业掀起上市小高潮之后，本季度美国 IPO 一落千丈。受到客观条件影响，多数市场参与者认为此时并非上市良机，仅有“土豆网”一家破冰，于 8 月 28 日在 NASDAQ 市场挂牌，但无奈开盘便即破发，首日下跌逾 10.0%。纽约证券交易所本季度交出白卷。与美国市场相比，欧洲市场的表现相对抢眼，法兰克福交易所再添两支 IPO，表现相对活跃，而“东方造船”本季度在伦敦 AIM 市场挂牌，但是由于其有意进行债务重组，因此本次 IPO

并未进行融资。

表 3 2011 年第三季度中国企业海外 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	2,253.37	91.5%	12	75.0%	187.78
NASDAQ	174.00	7.1%	1	6.3%	174.00
法兰克福证券交易所	34.14	1.4%	2	12.5%	17.07
伦敦 AIM	0.00	0.0%	1	6.3%	0.00
合计	2,461.51	100.0%	16	100.0%	153.84

来源：清科数据库 2011.09

www.zdbchina.com

行业分布方面，2011 年第三季度，连锁及零售、能源及矿产、房地产、纺织及服装和互联网五大行业的 10 家上市企业吸引到 22.15 亿美元融资，占海外总融资额的 90.0%。内地最大卖场、掌握“欧尚”和“大润发”两家连锁超市的“高鑫零售”于 2011 年 7 月 27 日在香港主板挂牌交易，带来 10.56 亿美元的融资额，从而将连锁与零售行业推至融资额榜首；互联网行业凭借“土豆网”的 1.74 亿美元融资勉强跻身前五。

表 4 2011 年第三季度中国企业海外 IPO 融资额前五行业分布统计

行业（一级）	融资额(US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额(US\$M)
连锁及零售	1,216.34	49.4%	2	12.5%	608.17
能源及矿产	372.06	15.1%	2	12.5%	186.03
房地产	236.83	9.6%	2	12.5%	118.42
纺织及服装	215.57	8.8%	3	18.8%	71.86
互联网	174.00	7.1%	1	6.3%	174.00
合计	2,214.80	90.0%	10	62.5%	221.48

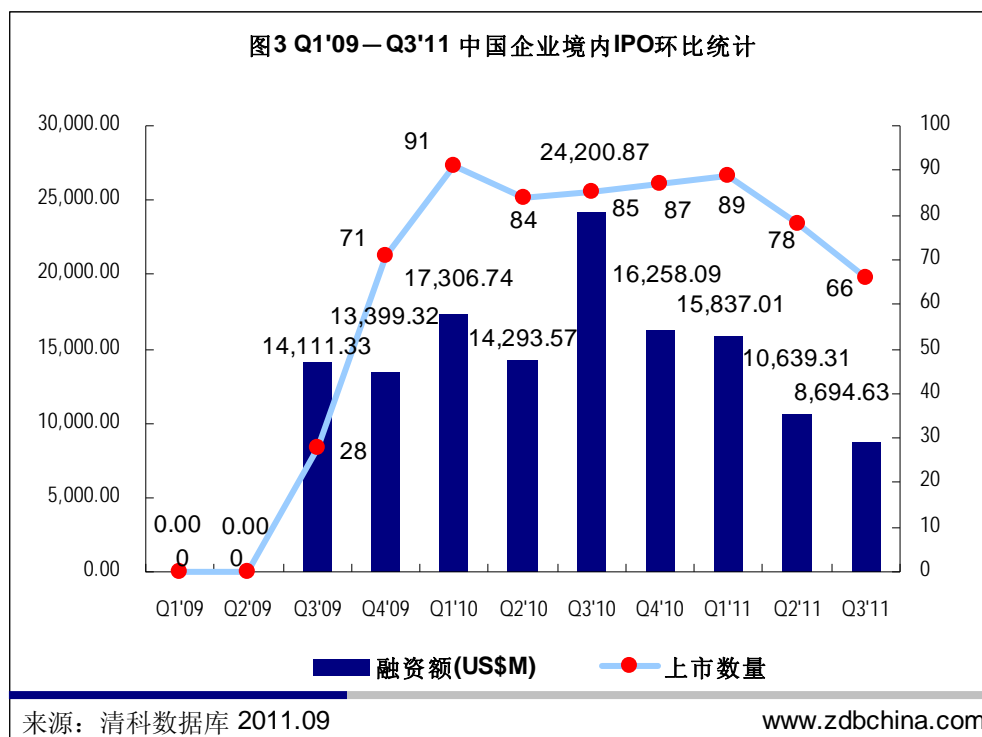
来源：清科数据库 2011.09

www.zdbchina.com

境内市盈率有所回升但仍处低位，IPO 数量减少五分之一

2011 年三季度，境外经济低迷，境内通胀严峻，境内资本市场逐渐降温，IPO 发行定价趋于平稳，融资规模有所降低，境内 IPO 一路下滑，本季度再创 2009 年第四季度以来的新低，回调趋势明显。本季度共有 66 家中国企业在境内三个市场上市，环比减少了 12 家，同比减少了 19 家；融资额为 86.95 亿美元，为 2009 年境内 IPO 重启以来的季度最低水平。然而与海外市场相比，境内资本市场发挥仍属稳定，2011 年前三季度中国企业境内上市数量比海外市场多 50 家，融资额高 62.33 亿美元。

图 3 Q1'09—Q3'11 中国企业境内 IPO 环比统计



2011年第三季度，受到市盈率下降、企业半年报业绩不理想等因素影响，深圳创业板虽上市数量占据境内半壁江山，但是融资规模直线下降，平均融资仅为7,854.26万美元，在境内上市的66家上市企业中，仅9家企业在上海证券交易所上市，但依靠“方正证券”、“长城汽车”等大型IPO的拉动，本季度融资额攀至首位。在深圳中小板上市的企业共有26家，融资额与上海证券交易所难分伯仲。

表5 2011年第三季度中国企业境内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	3,132.32	36.0%	9	13.6%	348.04
深圳中小板	3,127.49	36.0%	26	39.4%	120.29
深圳创业板	2,434.82	28.0%	31	47.0%	78.54
合计	8,694.63	100.0%	66	100.0%	131.74

来源：清科数据库 2011.09

www.zdbchina.com

行业分布方面，机械制造、汽车、金融、生物技术/医疗健康、化工原料及加工五大行业登上境内融资额的榜首。其中，机械制造行业共有20家企业上市，融资21.47亿美元，是唯一融资超过10.00亿美元的行业。金融行业凭借“方正证券”上市，融资9.14亿美元位列第三。

表6 2011年第三季度中国企业境内IPO融资额前五行业分布统计

行业(一级)	融资额(US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额(US\$M)
机械制造	2,147.48	24.7%	20	30.3%	107.37
汽车	954.20	11.0%	4	6.1%	238.55
金融	914.06	10.5%	1	1.5%	914.06
生物技术/医疗健康	825.18	9.5%	8	12.1%	103.15
化工原料及加工	666.82	7.7%	5	7.6%	133.36
合计	5,507.74	63.3%	38	57.6%	144.94

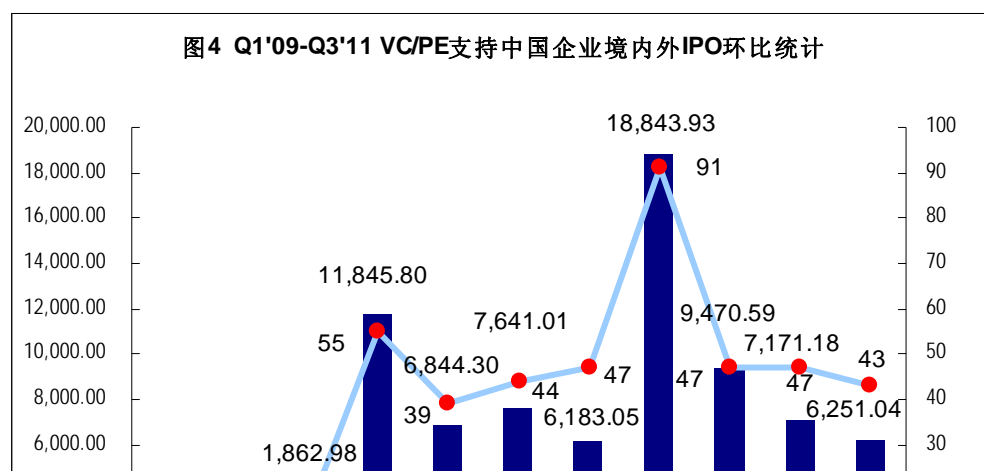
来源：清科数据库 2011.09

www.zdbchina.com

VC/PE 支持企业上市数量和融资额小幅下滑，退出回报持续走低

2011年第三季度，由于IPO市场步入低谷，VC/PE支持的企业上市也受到波及，共有43家具有创投和私募股权投资支持的中国企业在境内外市场上市，合计融资62.51亿美元，较2011年第一、二季度相比，上市企业数量仅减少4家，但是由于企业融资规模降低，因此VC/PE支持的企业上市融资额也有所下滑。

图4 Q1'09-Q3'11 VC/PE支持中国企业境内外IPO环比统计



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_16167

