



2011

清科 2011 年 9 月中国企业上市统计报告
China Enterprises IPO Monthly Report September 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

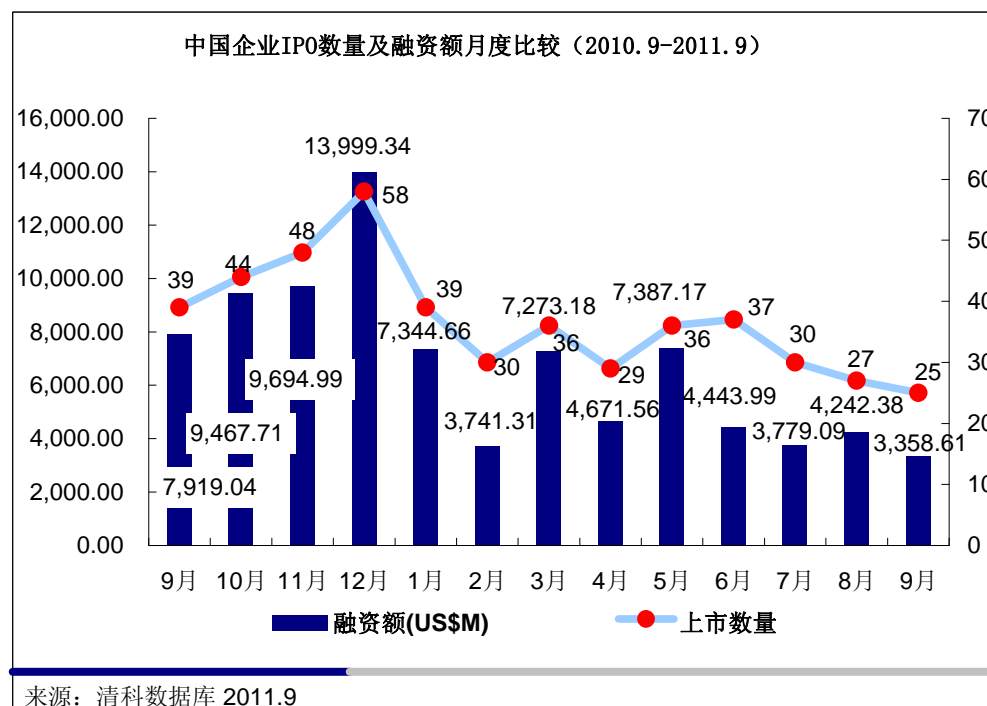
9月IPO个数及融资额双双再创新低 VC/PE 账面回报 5.82倍

2011-9-30 清科研究中心 王宇

根据清科数据库统计，2011年9月共有25家企业在境内外资本市场IPO，合计融资33.59亿美元，平均每家企业融资1.34亿美元。9月IPO个数和融资总额的环比及同比均出现下降，其中IPO个数环比下降7.4%，同比下降35.9%；IPO融资总额环比下降20.8%，同比下降57.6%。

9月25家IPO中国企业中，有VC/PE支持的企业共有13家，占比达到52.0%，合计融资17.28亿美元，占比51.4%，平均每家企业融资1.33亿美元。13家VC/PE支持的企业IPO，共创造28笔IPO退出，涉及27家VC/PE机构，平均账面回报倍数为5.82倍。

图1 中国企业IPO数量及融资额月度比较（2010.9-2011.9）



9月IPO个数及融资额双双创出新低 新股破发潮再现

9月全球宏观经济环境持续恶化，境内外股市持续低迷，新股发行也随之陷入低谷，9月IPO个数及融资总额均创下2010年1月以来的新低。境内方面，9月共有21家中国企业IPO，合计融资28.57亿美元，平均每家企业融资1.36亿美元。其中，9家企业在深圳创业板上市，合计融资6.99亿美元，8家企业在深圳中小板上市，合计融资8.25亿美元，其余4家企业在上海证券交易所上市，合计融资13.32亿美元。与8月相比，9月境内3

个市场的 IPO 个数以及融资总额环比均出现下降。值得关注的是，9 月境内 3 个市场的新股发行市盈率与 8 月相比，环比均出现上升，新股估值再度回升。不过二级市场的投资者并不买账，9 月份，境内市场共有 8 家企业上市首日即遭破发，占境内上市总数的 38.1%，破发潮再现，境内新股发行遭遇寒流。

境外方面，9 月共有 4 家中国企业在境外实现 IPO，4 家企业均选择香港主板上市，合计融资 5.02 亿美元，平均每家企业融资 1.26 亿美元。但因 9 月香港股市跌势不断，赴港上市的 4 家企业上市首日均遭破发，并且已有多家企业推迟赴港上市进程，中国企业赴港上市举步维艰。美国方面，9 月没有中国企业在美国上市，由于近期 VIE 风波引发的恐慌，中概股再度遭到疯狂抛售，值得关注的是，2011 年整个第三季度只有土豆网一家中国企业在美国市场上市，赴美上市的大门已暂时关闭。欧洲方面，9 月标准普尔宣布下调意大利主权信用评级，欧洲债务危机影响再度恶化，赴欧上市也面临较高风险。

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较 (2010.9-2011.9)

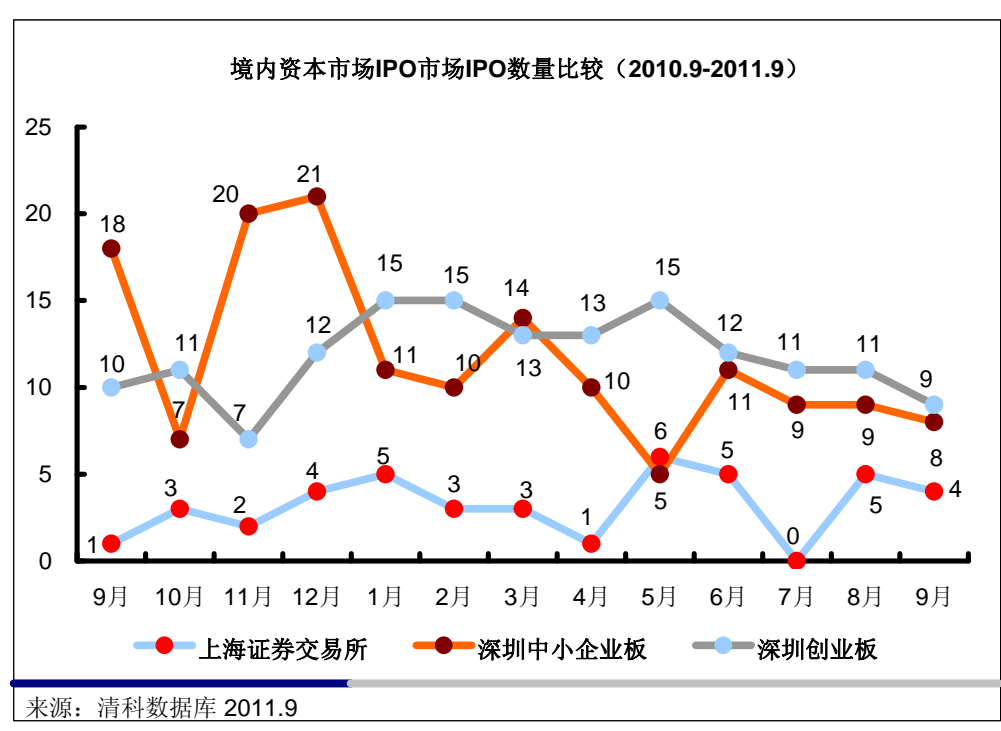


图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2010.9-2011.9)

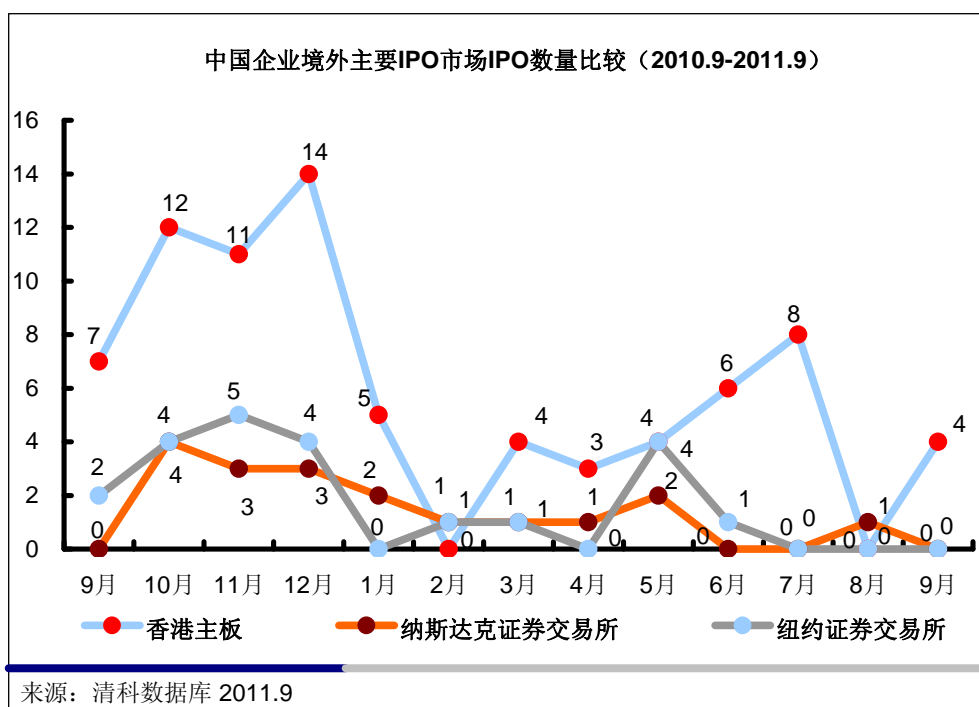


表 1 2011 年 9 月中国企业境内外上市情况统计

资本市场	上市数量	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
境内市场	21	84.0%	2,856.54	85.1%	136.03
境外市场	4	16.0%	502.07	14.9%	125.52
合计	25	100.0%	3,358.61	100.0%	134.34

来源：清科数据库 2011.9

www.zdbchina.com

表 2 2011 年 9 月中国企业境内外 IPO 市场统计

上市地点	上市数量	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
深圳创业板	9	36.0%	698.71	20.8%	77.63
深圳中小企业板	8	32.0%	825.39	24.6%	103.17
上海证券交易所	4	16.0%	1,332.44	39.7%	333.11
香港主板	4	16.0%	502.07	14.9%	125.52
合计	25	100.0%	3,358.61	100.0%	134.34

来源：清科数据库 2011.9

www.zdbchina.com

从行业分布来看，由于境外 IPO 遇冷，境内发行条件严苛，以互联网、IT 行业为代表的高科技企业上市愈发艰难，但传统行业备受青睐。9 月份机械制造行业再度拔得头筹，IPO 个数及融资总额均排名第一，共有 8 家机械制造企业 IPO，个数占比达到 32.0%，合计融

资 8.36 亿美元，融资额占比 24.9%。同时，9 月份 IPO 融资额最高的企业也来自传统行业，9 月 28 日，已在香港上市的汽车制造企业——长城汽车股份有限公司登陆上海证券交易所，共募集资金 39.55 亿元（约合 6.22 亿美元），是 9 月融资额最高的 IPO 企业。

表 3 2011 年 9 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	8	32.0%	835.87	24.9%	104.48
纺织及服装	2	8.0%	193.75	5.8%	96.88
建筑/工程	2	8.0%	153.85	4.6%	76.93
能源及矿产	2	8.0%	335.77	10.0%	167.89
清洁技术	2	8.0%	441.06	13.1%	220.53
电子及光电设备	1	4.0%	81.40	2.4%	81.40
广播电视及数字电视	1	4.0%	67.24	2.0%	67.24
化工原料及加工	1	4.0%	78.10	2.3%	78.10
连锁及零售	1	4.0%	160.49	4.8%	160.49
农/林/牧/渔	1	4.0%	128.91	3.8%	128.91
汽车	1	4.0%	621.66	18.5%	621.66
生物技术/医疗健康	1	4.0%	129.65	3.9%	129.65
食品&饮料	1	4.0%	66.66	2.0%	66.66
其他	1	4.0%	64.20	1.9%	64.20
合计	25	100.0%	3,358.61	100.0%	134.34

来源：清科数据库 2011.9

www.zdbchina.com

13 家企业创造 28 笔 IPO 退出 VC/PE 机构投资回报率再度回升

2011 年 9 月共有 13 家 VC/PE 支持的中国企业 IPO，合计融资 17.28 亿美元，平均每家企业融资 1.33 亿美元。其中 12 家企业在境内市场 IPO，合计融资 15.67 亿美元；1 家企业在境外市场 IPO，融资 1.60 亿美元。境内市场 IPO 的 12 家 VC/PE 支持中国企业中，有 6 家企业在深圳创业板 IPO，3 家企业在深圳中小企业板 IPO，另外 3 家企业在上海证券交易所 IPO。境外市场 IPO 的 1 家 VC/PE 支持中国企业为天福茗茶，在香港主板实现 IPO。

根据清科数据库统计，13 家 VC/PE 支持的中国企业 IPO，共创造 28 笔 IPO 退出，涉及 27 家 VC/PE 机构，平均账面回报倍数为 5.82 倍，与 8 月相比，账面回报倍数环比上升 18.2%。境内方面，12 家 VC/PE 支持的中国企业共创造 25 笔 IPO 退出，涉及 24 家 VC/PE 机构，平均账面回报倍数为 6.28 倍，因境内市场新股发行市盈率的回升，境内 IPO 退出回报倍数随之上升。境外方面，VC/PE 支持的天福茗茶在香港主板上市，背后 3 家机构各获得 1 笔 IPO 退出，但由于 3 家机构入股时间均不到 1 年，属突击入股，所以平均账面回报

倍数只有 1.92 倍。

图 4 VC/PE 机构 IPO 退出账面投资回报曲线 (2010.9-2011.9)

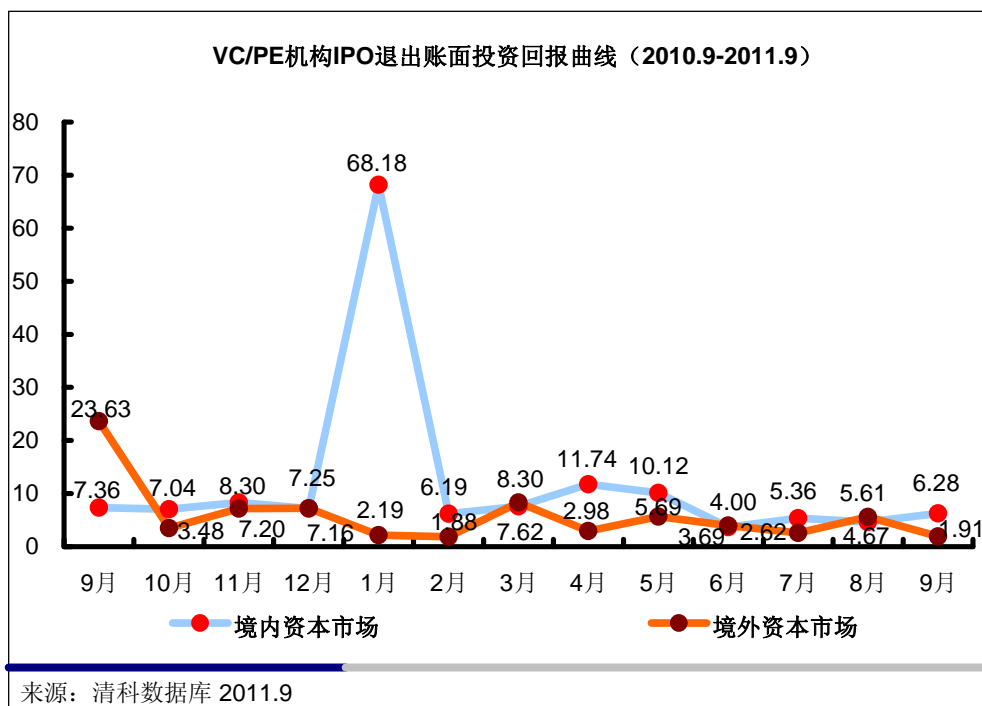
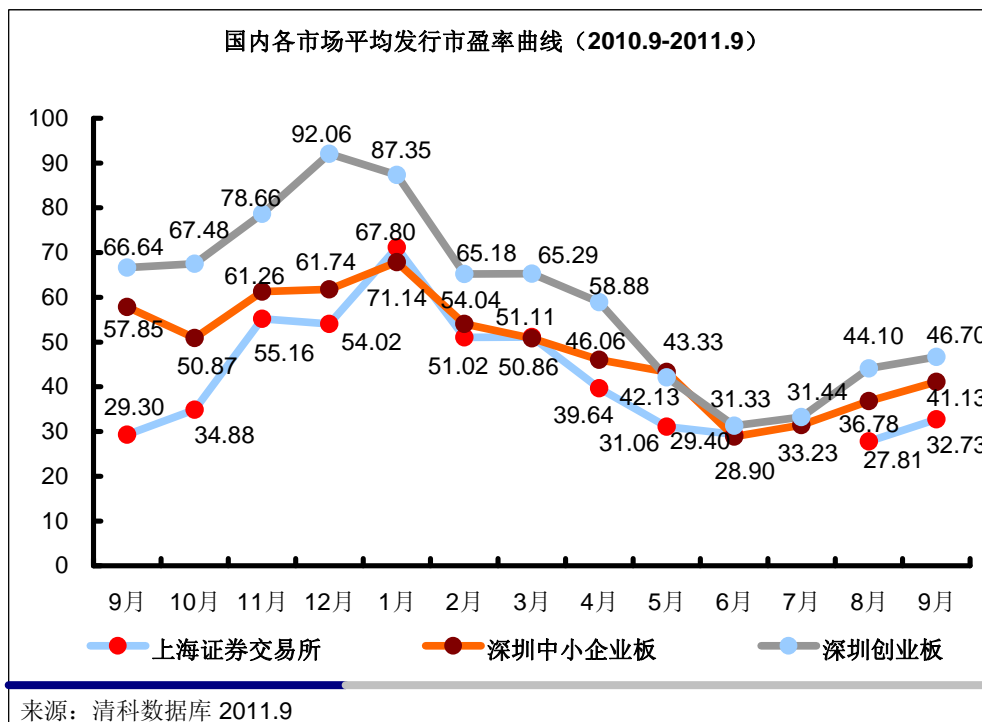


图 5 国内各市场平均发行市盈率曲线 (2010.9-2011.9)



9月IPO退出回报倍数最高的案例为国际金融公司退出丰林集团。因在丰林集团成长的关键时期，国际金融公司曾给予丰林集团3,300.00万美元的长期贷款扶持，并在改善丰林集团治理结构方面提供过诸多帮助，2007年8月16日，国际金融公司得以按照每1.00元注册资本作价1.00元人民币的价格，出资1,710.00万元受让丰林集团11.4%的股权。后经丰林集团重组、改制，至丰林集团上市前，国际金融公司持有1,710.00万股股份，按照丰林集团发行价14.00元人民币计算，国际金融公司获得14.00倍的账面投资回报。

注：从2009年第一季度开始，清科研究中心海外研究市场范围由原十一个扩大到十三个：包括NASDAQ、纽约证券交易所、伦敦证券交易所主板和AIM、香港主板、香港创业板、新加坡主板、凯利板（原新加坡创业板）、东京证券交易所主板、东京证券交易所创业板、韩国交易所主板和创业板、法兰克福证券交易所，其中伦敦证券交易所主板和韩国交易所主板为新增加的市场，特此说明。

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_16169

