



2011

清科 2011 年 8 月中国企业上市统计报告
China Enterprises IPO Monthly Report August 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

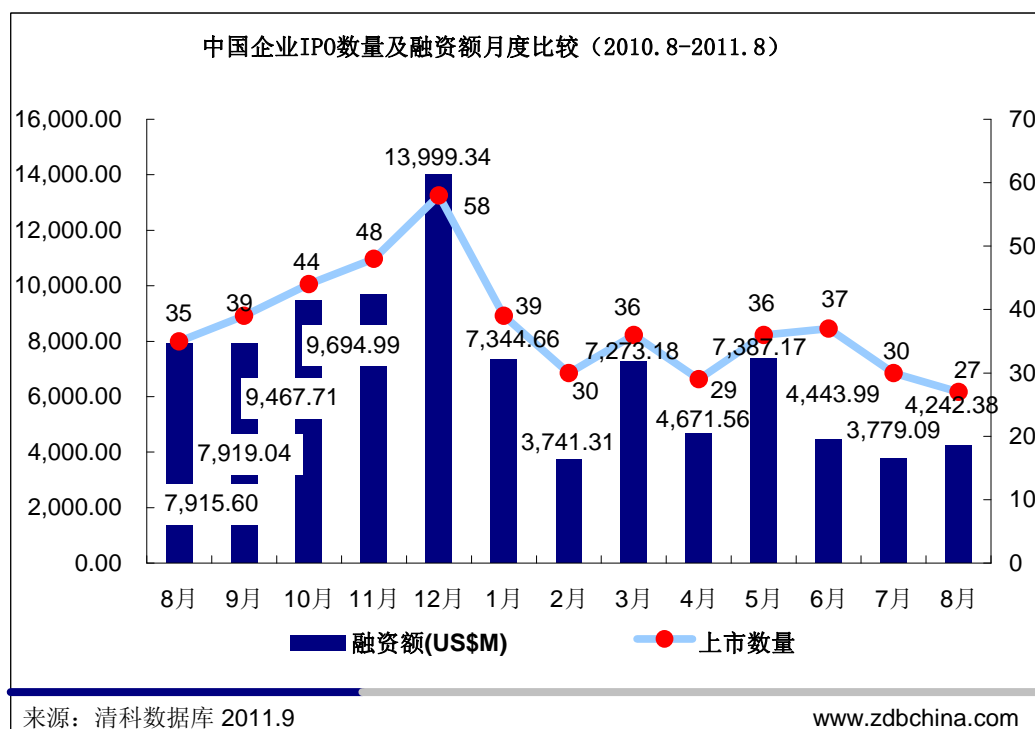
清科数据：8月中国企业IPO数量再度下挫 海外IPO降至冰点

2011-9-1 清科研究中心 王宇

根据清科数据库统计，2011年8月共有27家中国企业在境内外资本市场IPO，合计融资42.42亿美元，平均每家企业融资1.63亿美元^①。与7月份相比，上市数量环比下降10.0%，但由于8月份上市的企业中传统行业占比较多以及发行市盈率的回升，使得企业的平均融资额较高，所以相较7月份，融资总额环比上升12.3%。与去年同期相比，上市数量及融资额双双下降，其中上市个数同比下降22.9%，融资额同比下降46.4%。

8月27家IPO中国企业中，有VC/PE支持的企业共有16家，占比达到59.3%，合计融资33.47亿美元，占比78.9%，平均每家企业融资2.09亿美元。16家VC/PE支持的企业IPO，共创造47笔IPO退出，涉及42家VC/PE机构，平均账面回报率为4.92倍。

图1 中国企业IPO数量及融资额月度比较（2010.8-2011.8）



8月中国企业IPO集中于境内 海外IPO降至冰点

8月27家IPO的中国企业中，共有25家企业在境内市场IPO，占比达到92.6%，25家企业合计融资40.68亿美元，平均每家企业融资1.62亿美元。8月深圳创业板和深圳中

^① 注：①8月18日，东方造船集团在英国AIM板上市，但没有进行融资。

小板的 IPO 个数均与 7 月持平，其中，深圳创业板共有 11 家企业 IPO，合计融资 12.28 亿美元；9 家企业在深圳中小企业板 IPO，合计融资 10.38 亿美元；而 7 月 IPO 个数为零的上海证券交易所，8 月迎来 5 家企业 IPO，合计融资 18.02 亿美元，这也使得境内方面 8 月 IPO 个数环比上升 25.0%。值得关注的是，8 月深圳中小企业板和深圳创业板的平均发行市盈率有显著提升，分别环比上升 16.7%和 32.7%，新上市企业的估值再度回升。

境外方面，利空消息不断，希腊债务危机的影响尚未消除，标准普尔首次下调美国国债信用评级，香港方面包括光大银行、广发银行和中信证券在内的多家企业宣布推迟赴港 IPO 进程，作为传统海外上市主战场的香港市场 8 月 IPO 个数为零，多种因素使得 8 月只有 2 家中国企业在海外 IPO，月度 IPO 个数降至 2010 年以来的低点。其中，逆势 IPO 的土豆网在纳斯达克证券交易所 IPO，发行 ADS600 万份，每 ADS 发行价格 29.00 美元，共募集资金 1.74 亿美元。但土豆网上市首日即遭破发，其开盘价 25.11 美元，较发行价 29 美元下跌 13.4%，首日收盘价 25.56 美元，较发行价下跌 11.9%。另一家海外 IPO 的企业是东方造船，其在伦敦 AIM 市场实现上市，由于东方造船上市后会立即进行债务重组，所以此次上市没有进行募资。

表 1 2011 年 8 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	25	92.6%	4,068.38	95.9%	162.74
境外市场	2	7.4%	174.00	4.1%	174.00
合计	27	100.0%	4,242.38	100.0%	163.17

来源：清科数据库 2011.9

www.zdbchina.com

表 2 2011 年 8 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	11	40.8%	1,228.35	28.9%	111.67
深圳中小企业板	9	33.3%	1,038.03	24.5%	115.34
上海证券交易所	5	18.5%	1,802.00	42.5%	360.40
纳斯达克证券交易所	1	3.7%	174.00	4.1%	174.00
伦敦 AIM	1	3.7%	0.00	0.0%	0.00
合计	27	100.0%	4,242.38	100.0%	163.17

来源：清科数据库 2011.9

www.zdbchina.com

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较 (2010.8-2011.8)

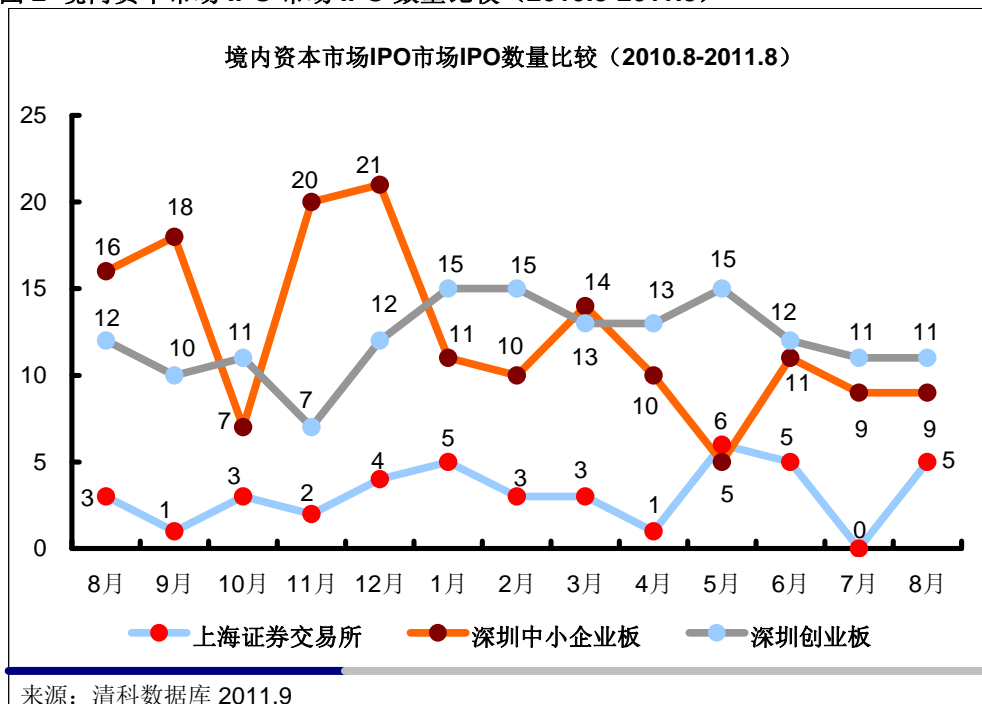
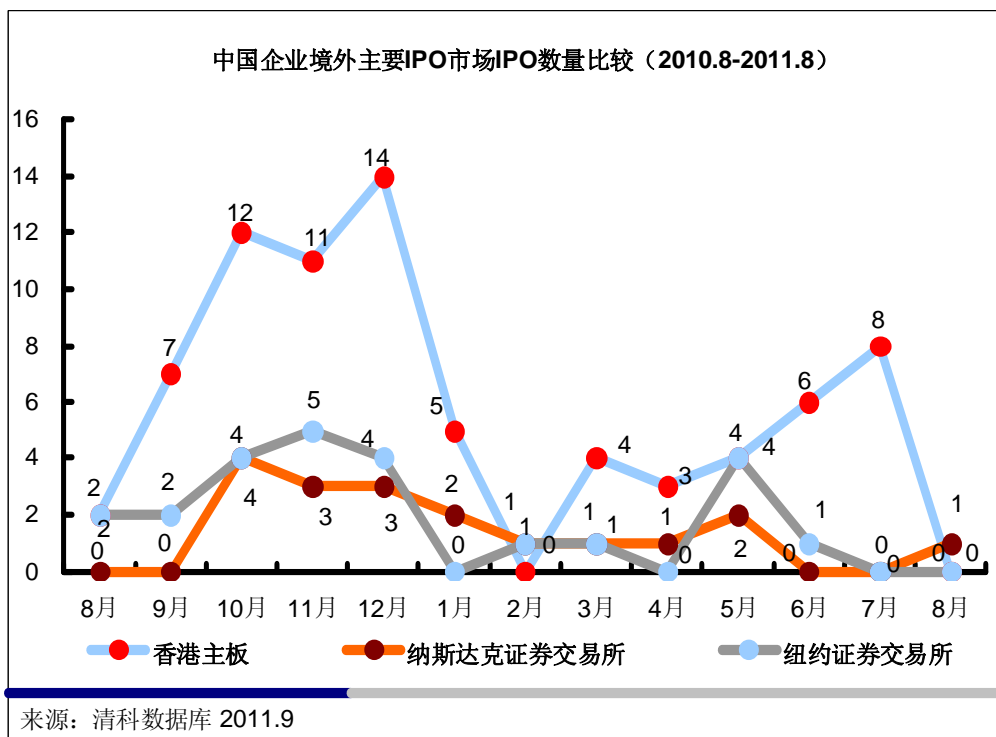


图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2010.8-2011.8)



从行业分布来看, 8月机械制造行业表现抢眼, IPO个数及融资额均排名榜首, 8月共有10家机械制造企业在境内外市场IPO, 个数占比达到37.1%, 合计融资11.69亿美元,

融资额占比 27.5%。8 月 10 日，方正证券在上海证券交易所上市，共募集资金 58.50 亿元（约 9.12 亿美元），是 8 月份融资规模最大的 IPO。

表 3 2011 年 8 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	10	37.1%	1,169.05	27.5%	129.89
IT	2	7.4%	126.08	3.0%	63.04
建筑/工程	2	7.4%	444.02	10.5%	222.01
汽车	2	7.4%	174.36	4.1%	87.18
生物技术/医疗健康	2	7.4%	186.95	4.4%	93.48
娱乐传媒	2	7.4%	299.80	7.1%	149.90
电信及增值业务	1	3.7%	38.80	0.9%	38.80
电子及光电设备	1	3.7%	82.11	1.9%	82.11
纺织及服装	1	3.7%	274.08	6.5%	274.08
互联网	1	3.7%	174.00	4.1%	174.00
化工原料及加工	1	3.7%	236.35	5.6%	236.35
金融	1	3.7%	911.68	21.5%	911.68
清洁技术	1	3.7%	125.10	2.9%	125.10
合计	27	100.0%	4,242.38	100.0%	163.17

来源：清科数据库 2011.9

www.zdbchina.com

VC/PE 机构收获颇丰 16 家企业造就 47 笔 IPO 退出

2011 年 8 月共有 16 家 VC/PE 支持的中国企业 IPO，合计融资 33.47 亿美元，平均每家公司融资 2.09 亿美元。其中 15 家企业在境内市场 IPO，合计融资 31.73 亿美元；1 家企业在境外市场 IPO，融资 1.74 亿美元。境内市场 IPO 的 15 家 VC/PE 支持中国企业中，有 5 家企业在深圳中小企业板 IPO，6 家企业在深圳创业板 IPO，另外 4 家企业在上海证券交易所 IPO。境外市场 IPO 的 1 家 VC/PE 支持中国企业为土豆网，在纳斯达克证券交易所 IPO。

根据清科数据库统计，16 家 VC/PE 支持的中国企业 IPO，共创造 47 笔 IPO 退出，涉及 42 家 VC/PE 机构，平均账面回报率为 4.92 倍，VC/PE 机构收获颇丰。

其中，境内市场 IPO 的 15 家 VC/PE 支持中国企业共创造 35 笔 IPO 退出，涉及 32 家 VC/PE 机构，平均账面回报率为 4.67 倍。8 月份虽然境内新股发行市盈率有所提升，但由于获得 IPO 退出的 VC/PE 机构入股时间较短，80.0%均集中在 2 年以内，其中还有多家机构入股时间仅为 1 年左右，所以境内账面回报率普遍不高，较 7 月相比，境内平均账面回报率环比下降 12.8%。

境外市场，2011年8月17日，土豆网在纳斯达克证券交易所上市，募集资金1.74亿美元，是8月份唯一实现境外IPO的VC/PE支持中国企业。根据土豆网招股书，至上市前公司共计进行5轮融资，10家VC/PE机构相继入股，包括：IDG资本、凯欣、纪源资本、General Catalyst Partners、集富亚洲、今日资本、Venrock Associates、KTB Ventures、日亚投资以及淡马锡。土豆网上市共创造12笔IPO退出，根据其发行价，10家投资机构的平均账面回报率为5.61倍。其中，作为土豆网最早投资者，并参与B轮及C轮投资的IDG资本旗下基金--IDG Technology Venture Investment III, L.P.获得了23.56倍的账面投资回报，创造了此次土豆网IPO退出以及8月份IPO退出的最高账面回报率。

图4 VC/PE机构IPO退出账面投资回报曲线（2010.8-2011.8）

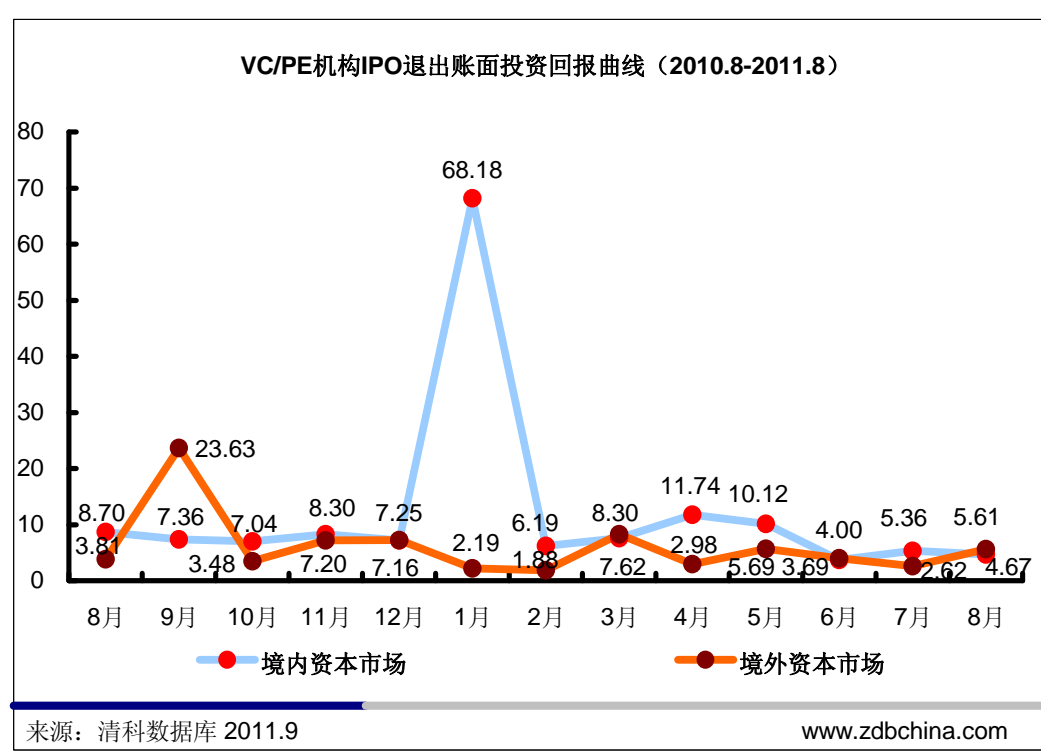


图 5 国内各市场平均发行市盈率曲线 (2010.8-2011.8)

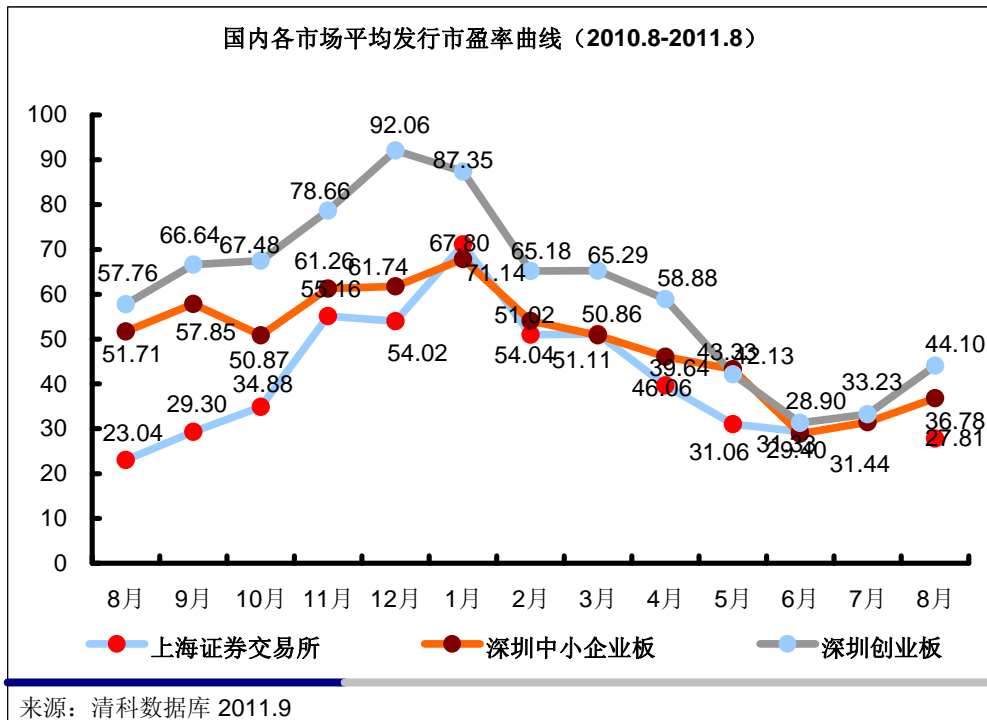


表 4 2011 年 8 月份 VC/PE 支持的中国企业境内外 IPO 情况 (融资额前十)

公司名称	上市时间	上市地点	行业	融资额 (US\$M)	投资机构	投资回报
方正证券	2011-8-10	上海证券交易所	金融	911.68	先导创投(VC)	N/A
					粤财创投(VC)	N/A
开山股份	2011-8-19	深圳创业板	机械制造	354.70	博鸿投资(PE)	15.75
					金石投资(PE)	7.88
江河幕墙	2011-8-18	上海证券交易所	建筑/工程	344.06	中信产业基金(PE)	3.33
					九鼎投资(PE)	2.02
朗姿股份	2011-8-30	深圳中小企业板	纺织及服装	274.08	架桥投资(PE)	2.02
					苏州创投(VC)	2.02

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_16197



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn