

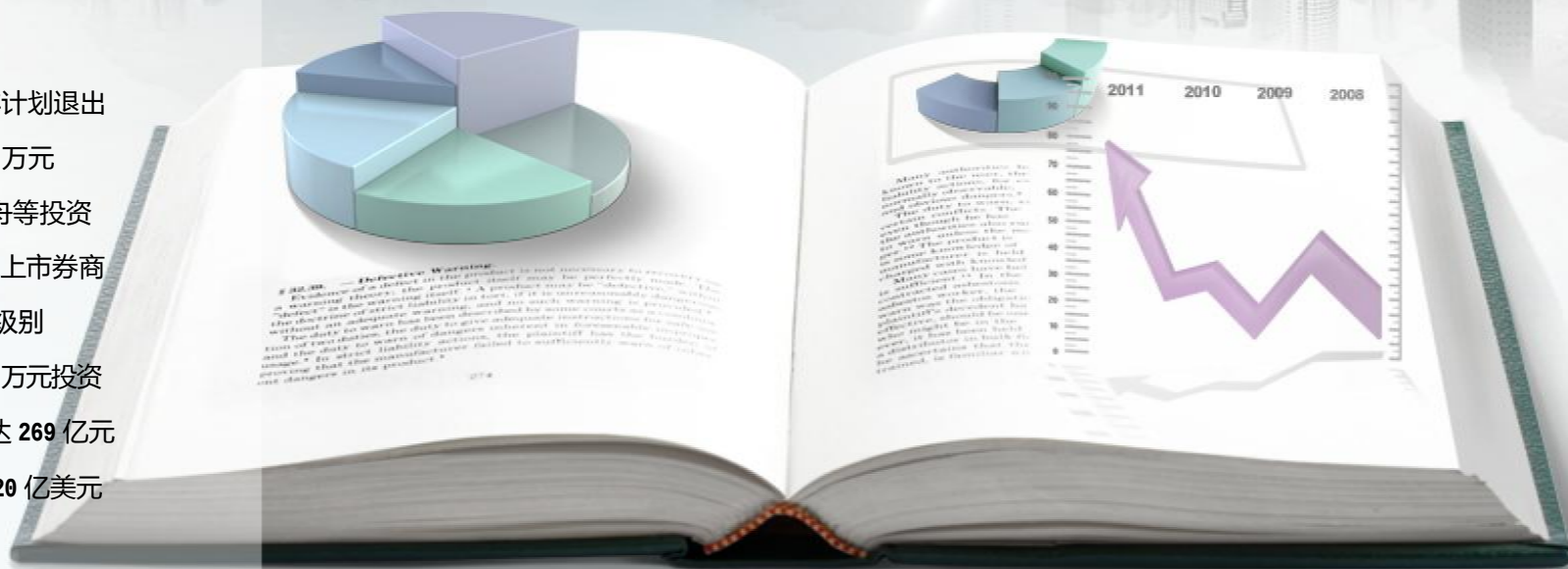


2011 年法兰克福 IPO 骤增 海外上市或转向欧洲市场

>>P2

业界动态

- P5 中投公司接盘 IFC 入股上海银行 7% 汇丰计划退出
- P5 沃尔德获达晨创投等联合投资 总额 6150 万元
- P5 芜湖亚夏登陆深交所中小板 曾获世纪方舟等投资
- P5 方正证券今日登陆上交所 成国内第 17 家上市券商
- P5 易到用车完成 A 轮融资 总额达千万美元级别
- P6 君盛投资宣布投资阜新振隆食品 总额 7000 万元投资
- P6 上海成立创意产业投资基金联盟 规模高达 269 亿元
- P6 洛克菲勒来华成立私募股权基金 将募资 20 亿美元



方正证券今日登陆上交所 成国内第 17 家上市券商

>>P5

2011 年法兰克福 IPO 骤增 海外上市或转向欧洲市场

文 / 清科研究中心 张兰

清

科研究中心观测到，中国企业赴欧洲上市有所升温：2011 年前 7 个月共有 4 家中国企业赴德国法兰克福证券交易所高级市场上市，上市数量等于 2007 年至 2010 年 4 年之和；同时，英国贸易投资总署于 2010 年先后在上海、深圳等地举办了“走出去 - 迈进国际市场”系列研讨会，希望能够大力吸引中国企业进行投融资活动。2011 年过半，尽管“中概股”折戟，通向美国市场的大道几近冰封，然而直达欧洲市场的窗口则徐徐打开。

悲喜两重天 赴美上市企业度过“纠结”半年

2011 年 5 月上半，短短数日之内美国市场先后迎来了人人网、网秦、世纪佳缘、凤凰新媒体和正兴集团 5 支 IPO，加之前有首日大涨的奇虎 360，后有跃跃欲试的土豆网、迅雷、盛大文学，市场似乎已经为“中概股”提前准备好了庆功的盛宴。

2011 年 6 月，随着以浑水（Muddy Waters）为代表的机构大举做空，“中概股”在美国市场的处境急转直下，财务状况受

到多方质疑，企业资质屡遭信用危机，股价市值双双大幅缩水。

2011 年 7 月，由于美国二级市场环境不佳，曾经呼声甚高的迅雷和盛大文学临门收手，暂缓上市，更是加重了投资者和企业对赴美上市的担忧。当月中国企业在美国市场交出白卷，为 2010 年 2 月以来的最低水平。

2011 年 8 月，美国两党就债务上限达成一致，燃眉之急得以暂缓，但是美元贬值及全球通胀的几率同时增加，美国资本

市场下半年走势尚不明朗。同期，猪八戒网 CEO 朱明跃宣布将适时启动美国 IPO，土豆网则再爆即将上市传言，中国企业赴美上市，尚待破冰之举。

厚积而薄发 法兰克福市场 IPO 大幅增长

作为除纽约、伦敦之外的国际重要金融中心，法兰克福

表 1 法兰克福证券交易所(高级市场)上市的中国企业

公司名称	上市时间	行业（一级）	行业（二级）	筹资金额 (百万欧元)	VC/PE机构	账面投资回报
优必胜纸业	2011-7-13	其他	包装	1.42	N/A	N/A
中国特种玻璃	2011-7-1	化工原料及加工	其他	23.85	N/A	N/A
联合动力	2011-6-10	机械制造	电器机械及器材制造	20.7	兰馨亚洲	0.69
保兰德	2011-4-11	纺织及服装	N/A	94.9	N/A	N/A
中宇股份	2010-3-30	建筑/工程	建材	104.65	优势资本	1.81
网讯无线	2009-10-1	电信及增值业务	其他电信业务及技术	55.6	深创投、中以基金	1.63
亚洲竹业	2007-11-16	农/林/牧/渔	环保	82.6	N/A	N/A
中德环保	2007-7-8	清洁技术	林业	108.82	N/A	N/A

来源:清科研究中心

表 2 法兰克福证券交易所上市费用

	高级市场	一般市场	初级市场	准入市场
一次性费用	3,000欧元证券挂牌	3,000欧元证券挂牌	750欧元列入	750欧元列入
	2,500欧元交易许可	2,500欧元交易许可	1,500欧元列入发行人数据表	
年费	10,000欧元	7,500欧元	5,000欧元	2,500欧元

来源:清科研究中心

是全球最大的资本市场之一，德交所（本文中代指“法兰克福证券交易所”）监管机制健全，交易流程透明，并设有做市商制度，流动性良好，有利于企业拓展国际、尤其是欧洲市场。然而中国企业赴德上市始终不温不火，对其青睐程度远逊于香港主板和美国市场，甚至难及韩国市场和新加坡市场。至 2011 年 7 月 31 日，中国企业共有 8 家在德交所高级市场上市，其中半数 IPO 由 2011 年贡献，中国企业赴德上市的脚步在逐渐加快。

德交所监管部门要求招股说明书以英文为主，仅部分关键内容需要同时以德文和英文书写，相对减轻了中国企业上市准备工作的负担。此外，德交所上市费用、上市后的维护费用均较美国市场为低，以年费为例，纽交所的最低年费为 38,000.00 美元，大幅超过德交所高级市场的 10,000.00 欧元。

历经十四年 中国企业赴英上市再踏征程

伦敦证券交易所是世界上历史最悠久的证券交易所，与纽交所、NASDAQ 和东交所并称为全球四大证券交易所。伦交所于 1995 年成立创业板市场 -- 另项投资市场（Alternative Investment Market，简称“AIM”）。1997 年北京大唐发电股份有限公司登陆伦交所，成为第一家挂牌的中国企业。截止至 2011 年 7 月 31 日，伦交所官网披露的上市主体在中国大陆的共有 5 家企业，均为大型国资背景企业，其他通过红筹架构设立海外分支上市的中国企业达到数十家。

14 年间，“中概股”在伦交所几经波澜：一方面，中国企业主要在 AIM 市场挂牌，由于上市条件比较宽松，基本没有对于企业资质的硬性要求，因此“中概股”曾有一度表现不佳遭到外界质疑，上市遇冷；另一方面中国企业对于英国市场熟悉程度有限，盈利水平较好的企业很

少选择伦敦市场，因此主板是自国航之后几乎没有中国企业上市。然而，近年中国经济蓬勃发展，英国资本市场对中国企业投融资活动的重视程度有所增加，加之，伦交所维护费用也较纽交所为低，各方面客观条件均为中国企业再战英国资本市场打下了良好基础。

赴美 VS 赴欧 中国企业海外 IPO 多元化不足

美国市场作为全球最重要的金融中心，向来是中国企业海外上市首选之一，然而随着美国监管政策趋严，维护费用高昂，中国企业赴美 IPO 的“代价”也在逐年上升。尽管国人对于欧洲市场的熟悉程度略低，且目前市盈率有限，但是随着主、客观环境的变化，中国企业在海外上市的地点选择方面有必要进行二次思考。

作为全球 IPO 的重要来源之一，中国企业上市，意味着将为海外中介机构以及交易所带来丰厚收益，并且随着中国经济多年保持强劲增速，中国企业在海外上市，也能够使海外投资者通过投资中国企业，借以分享中国经济发展、资产增值的成果。因此，吸引中国企业“落户”成为各大资本市场的重要目标，欧洲市场近年来的表现也较为积极，力求搭建中欧资本往来的桥梁。

2008 年，伦交所和德交所相继成立北京代表处，进一步加强与中国市场的合

作。英国贸易投资总署于 2010 年在境内多地与普华永道发起研讨会,吸引中国企业界代表与会;德交所业已举办 3 届“中欧资本论坛”,并在德交所官方网站设置了中文页面,提供中国企业上市信息。

2007 年纽交所收购包括巴黎证券交易所等 6 家交易所在内的欧洲证券交易所,合并组成纽约-泛欧交易所集团,一直保持独立的伦交所和德交所是欧洲最核心、影响力最大的证券交易所。尽管近期由于希腊债务危机带来欧盟经济疲软,但是德国和英国作为两大支柱经济体,经济抗压能力、恢复能力最高,受到此次危机的波及也相对较小,宏观环境相对稳定。通过在上述两大交易所挂牌上市,中国企业可以进驻欧盟市场,并且更有利于与欧盟公司进行并购和合作。■



表 3 伦敦证券交易所(主板)上市的中国企业

公司名称	英文名称	上市时间	行业(一级)	行业(二级)
中国国航	AIR CHINA	2004-12-15	其他	交通运输
中石化	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP	2000-10-18	能源及矿产	石油和天然气开采
沪甬高速	ZHEJIANG EXPRESSWAY CO	2000-5-5	其他	交通运输
东南发电	ZHEJIANG SOUTHEAST ELECTRIC POWER	1997-9-23	能源及矿产	电力、燃气及水的生产和供应业
大唐国际	DATANG INTL POWER GENERATION	1997-3-20	能源及矿产	电力、燃气及水的生产和供应业

来源:清科研究中心

首届中国移动互联网投融资高峰论坛

China Mobile-Internet Industry Investment Forum 2011

时间：2011年8月18日 地点：中国 北京

资本引燃 移动风暴

3G网络日渐铺开，
智能终端快速普及，
应用程序百花齐放，
掌上移动世界精彩纷呈……

指间的微创新，
引领着移动互联网应用方向。
应用的新体验，
改变着信息时代的社交生活。
而资本的触角，更是早已抢先布局，一触即发…

谁会在行业的创新中异军突起？
谁会在资本的抉择中脱颖而出？
八月，北京
清科-首届中国移动互联网投融资高峰论坛，



参会报名及咨询热线：

400-600-9460

赵恩铭（中国）

电话：8610 8458 0476 ext 8068

传真：8610 8458 0480

邮件地址：jesminezhao@zero2ipo.com.cn

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

