



2011

清科 2011 年 7 月中国企业上市统计报告
China Enterprises IPO Monthly Report July 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

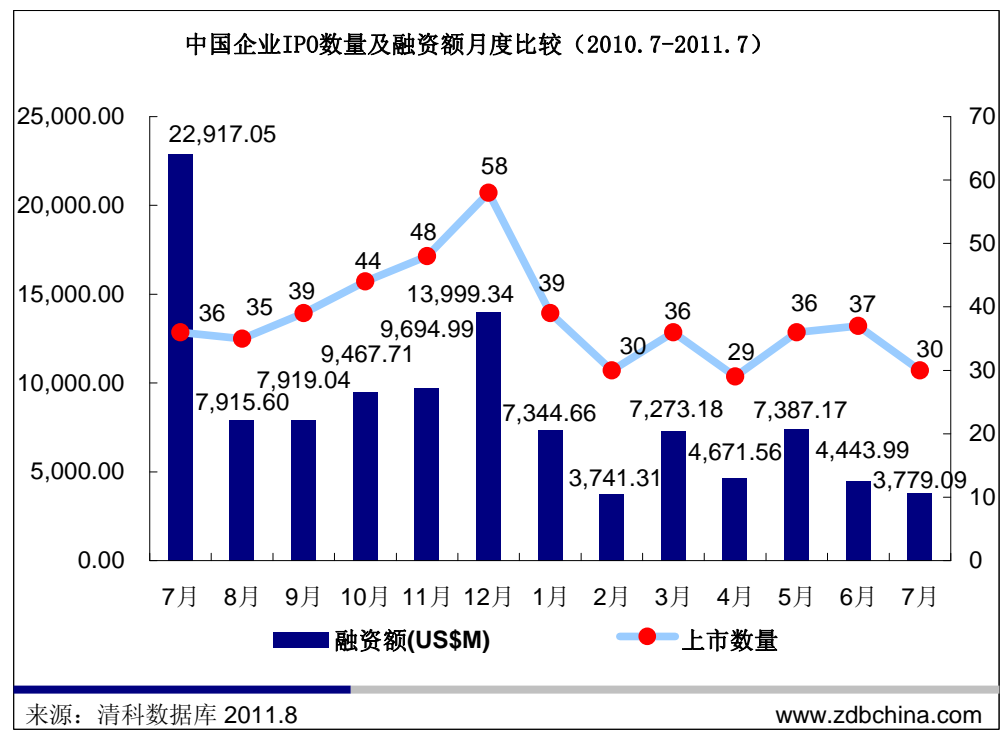
清科数据：7月共30家中国企业IPO 上市数量及融资额双双下挫

2011-8-3 清科研究中心 王宇

根据清科数据库统计，2011年7月共有30家中国企业在境内外资本市场IPO，合计融资37.79亿美元，平均每家企业融资1.26亿美元。与6月份相比，上市数量及融资额双双下降，其中上市数量环比下降18.9%，融资额环比下降15.0%。与去年同期相比，上市数量下降16.7%，融资额方面，由于去年7月份中国农业银行A+H两地上市共计融资196.62亿美元，使得去年7月份中国企业IPO的总融资额达到229.17亿美元，所以7月融资额同比下降83.5%。

7月30家IPO中国企业中，有VC/PE支持的企业共有12家，占比40.0%，合计融资10.66亿美元，占比28.2%，平均每家企业融资0.89亿美元。12家VC/PE支持的企业IPO，共创造29笔IPO退出，涉及20家VC/PE机构，平均账面回报率为5.17倍，与上月，环比上升38.6%。

图1 中国企业IPO数量及融资额月度比较（2010.7-2011.7）



深交所成为7月“主战场” 多家中国企业推迟赴美IPO计划

从市场分布来看，30家IPO中国企业中，共有20家企业在境内市场IPO，合计融资

17.58 亿美元，平均每家企业融资 0.88 亿美元；其余 10 家企业在境外市场 IPO，合计融资 20.21 亿美元，平均每家企业融资 2.02 亿美元。

表 1 2011 年 7 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	20	66.7%	1,758.43	46.5%	87.92
境外市场	10	33.3%	2,020.66	53.5%	202.07
合计	30	100.0%	3,779.09	100.0%	125.97

来源：清科数据库 2011.8

www.zdbchina.com

具体来看，深圳创业板共有 11 家企业 IPO，合计融资 5.03 亿美元，9 家企业在深圳中小企业板 IPO，合计融资 12.55 亿美元，7 月份没有企业选择上海证券交易所上市。但值得关注的是，7 月有新股发行的深圳中小企业板和深圳创业板，其平均发行市盈率及市场月末的平均市盈率一改今年以来的跌势，都有不同程度的回升，其中深圳中小企业板的平均发行市盈率为 31.44，环比上升 8.8%，7 月末市场平均市盈率为 37.53，环比上升 4.4%；深圳创业板的平均发行市盈率为 33.24，环比上升 6.1%，7 月末市场平均市盈率为 46.51，环比上升 8.2%。清科研究中心认为，饱受诟病的创业板高发行市盈率问题已得到有效缓解，近期其平均发行市盈率已接近深圳中小企业板的平均发行市盈率，进入了相对合理的估值区间。

境外方面，香港主板市场的表现依然抢眼，本月共有 8 家中国企业在香港主板 IPO，创今年月度 IPO 个数新高，8 家企业合计融资 19.84 亿美元，占 7 月融资总额的 52.5%。另外 2 家中国企业在德国法兰克福交易所高级市场 IPO，合计融资 0.37 亿美元。美国资本市场，7 月份，做空“中国概念股”的影响还未消除，美国国债问题又增加了市场的不确定性，众人关注的盛大文学宣布暂停在纽约证交所融资 2 亿美元的 IPO，迅雷更是在上市前夜宣布暂缓上市，使得 7 月份美国市场的中国企业数量为零。清科研究中心认为，考虑到美国市场的投资人对中国企业尚存疑虑，以及盛大文学及迅雷双双推迟 IPO 的示范效应，短期内中国企业赴美上市或将进入低潮。

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较 (2010.7-2011.7)

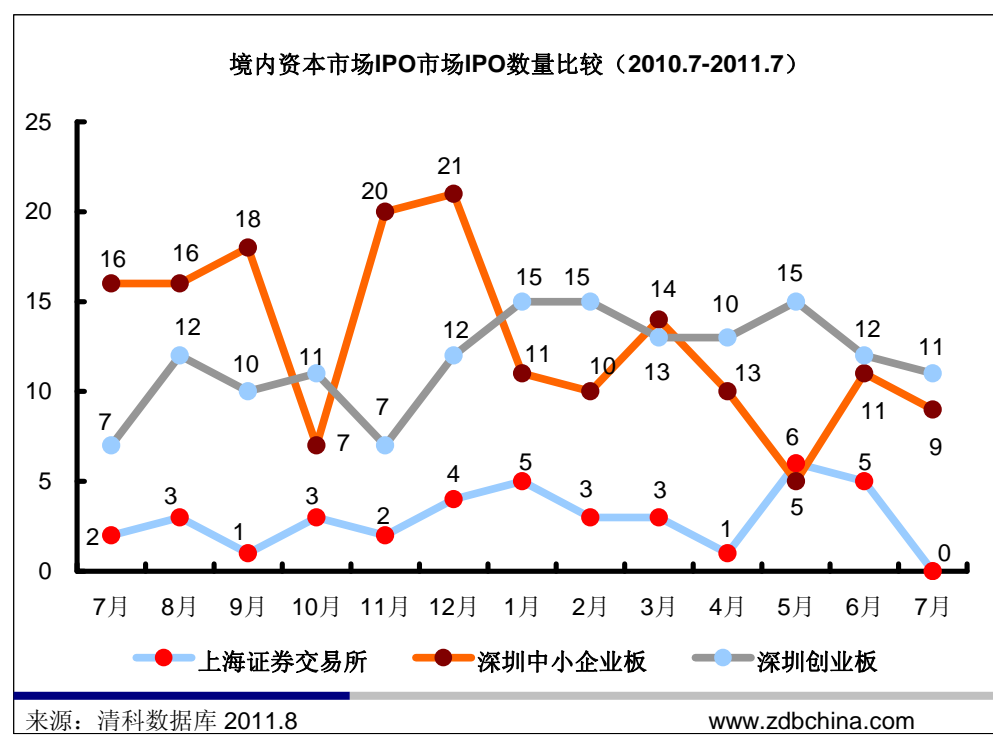


图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2010.7-2011.7)

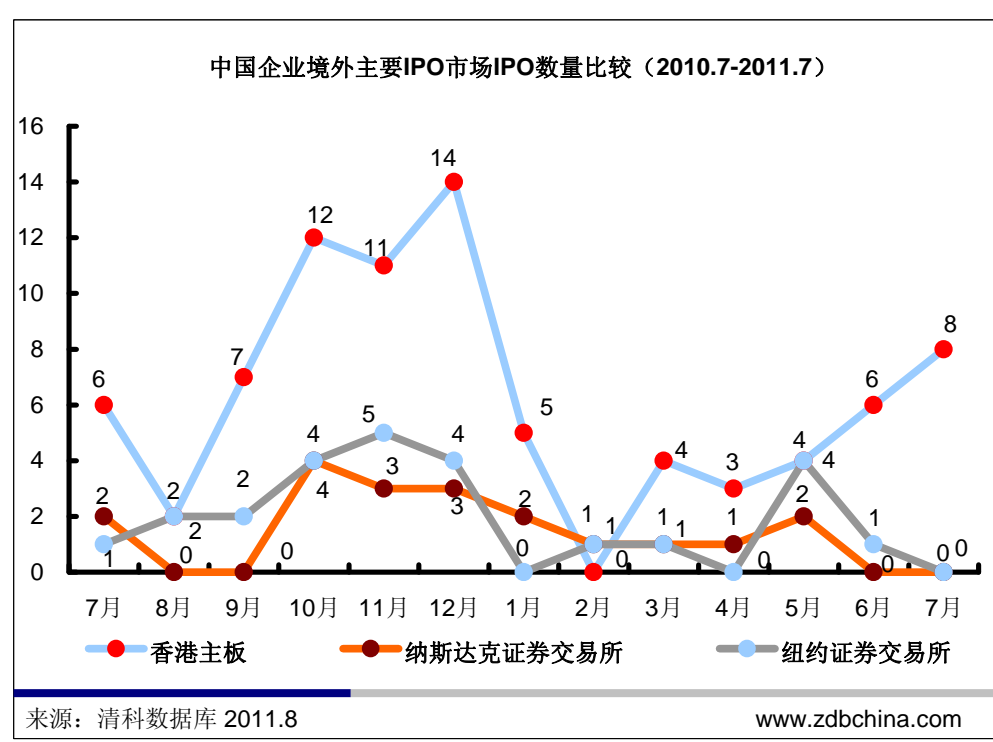


表 2 2011 年 7 月中国企业境内外 IPO 市场统计

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	36.6%	503.32	13.3%	45.76
深圳中小企业板	9	30.0%	1,255.11	33.2%	139.46
香港主板	8	26.7%	1,984.01	52.5%	248.00
法兰克福证券交易所	2	6.7%	36.65	1.0%	18.33
合计	30	100.0%	3,779.09	100.0%	125.97

来源：清科数据库 2011.8

www.zdbchina.com

从 IPO 企业的行业分布来看，7 月份，化工原料及加工和生物技术/医疗健康并列第一，各有 5 家企业 IPO，分别融资 4.84 亿美元和 5.05 亿美元，IPO 数量紧随其后的是电子及光电设备和机械制造行业，各有 3 家企业 IPO，分别合计融资 2.01 亿美元和 1.42 亿美元。

从融资金额来看，连锁及零售行业高居榜首，7 月 27 日，高鑫零售在香港上市，融资 82.36 亿港元（约 12.78 亿美元），成为 7 月份融资规模最大的 IPO。生物技术/医疗健康行业以 5.05 亿美元排在第二位，位列第三的是化工原料及加工行业，融资规模 4.84 亿美元。

表 3 2011 年 7 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)
化工原料及加工	5	16.7%	483.51	12.8%	96.70
生物技术/医疗健康	5	16.7%	505.15	13.3%	101.03
电子及光电设备	3	10.0%	200.54	5.3%	66.85
机械制造	3	10.0%	142.04	3.8%	47.35
IT	2	6.7%	104.70	2.8%	52.35
房地产	2	6.7%	245.92	6.5%	122.96
其他	2	6.7%	53.04	1.4%	26.52
纺织及服装	1	3.3%	22.01	0.6%	22.01
建筑/工程	1	3.3%	63.82	1.7%	63.82
连锁及零售	1	3.3%	1,278.31	33.7%	1,278.31
能源及矿产	1	3.3%	224.94	6.0%	224.94
汽车	1	3.3%	160.62	4.3%	160.62
清洁技术	1	3.3%	55.57	1.5%	55.57
食品&饮料	1	3.3%	155.48	4.1%	155.48
物流	1	3.3%	83.44	2.2%	83.44
合计	30	100.0%	3,779.09	100.0%	125.97

来源：清科数据库 2011.8

www.zdbchina.com

12 家企业造就 29 笔退出 境内 IPO 退出回报回升

2011 年 7 月共有 12 家 VC/PE 支持的中国企业 IPO，合计融资 10.66 亿美元，平均每家企业融资 0.89 亿美元。其中 10 家企业在境内市场 IPO，合计融资 9.09 亿美元；2 家企业在境外市场 IPO，合计融资 1.57 亿美元。境内市场 IPO 的 10 家 VC/PE 支持中国企业中，有 5 家企业在深圳中小企业板 IPO，另外 5 家企业在深圳创业板 IPO。境外市场 IPO 的 2 家 VC/PE 支持中国企业均在香港主板上市。

根据清科数据库统计，12 家 VC/PE 支持的中国企业 IPO，共创造 29 笔 IPO 退出，涉及 20 家 VC/PE 机构，平均账面回报率为 5.17 倍。其中，境内市场 IPO 的 10 家 VC/PE 支持中国企业共创造 27 笔 IPO 退出，涉及 18 家 VC/PE 机构，平均账面回报率为 5.36 倍；境外市场 IPO 的 2 家 VC/PE 支持中国企业共创造 2 笔 IPO 退出，涉及 2 家 VC/PE 机构，平均账面回报率为 2.62 倍。

2011 年 7 月份，一扫 6 月份多只新股上市即遭破发的颓势，本月境内上市的新股无一在上市当日破发，并且新股的首日平均涨幅为 75.8%，也远高于 6 月份 10.9% 的首日平均涨幅。随着 A 股估值渐趋理性区间，境内市场新股发行市盈率以及二级市场月末平均市盈率也终止了进一步下跌，并有小幅反弹。伴随市盈率的回升，境内 IPO 的平均账面回报率环比上升 45.2%，达到 5.36 倍。7 月份，由于境外 IPO 的 2 家 VC/PE 支持中国企业均在香港主板上市，所以随着香港主板股票估值的持续走低，境外 IPO 的平均账面回报率进一步下降至 2.62 倍，环比下降 34.5%。

图 4 VC/PE 机构 IPO 退出账面投资回报曲线 (2010.7-2011.7)

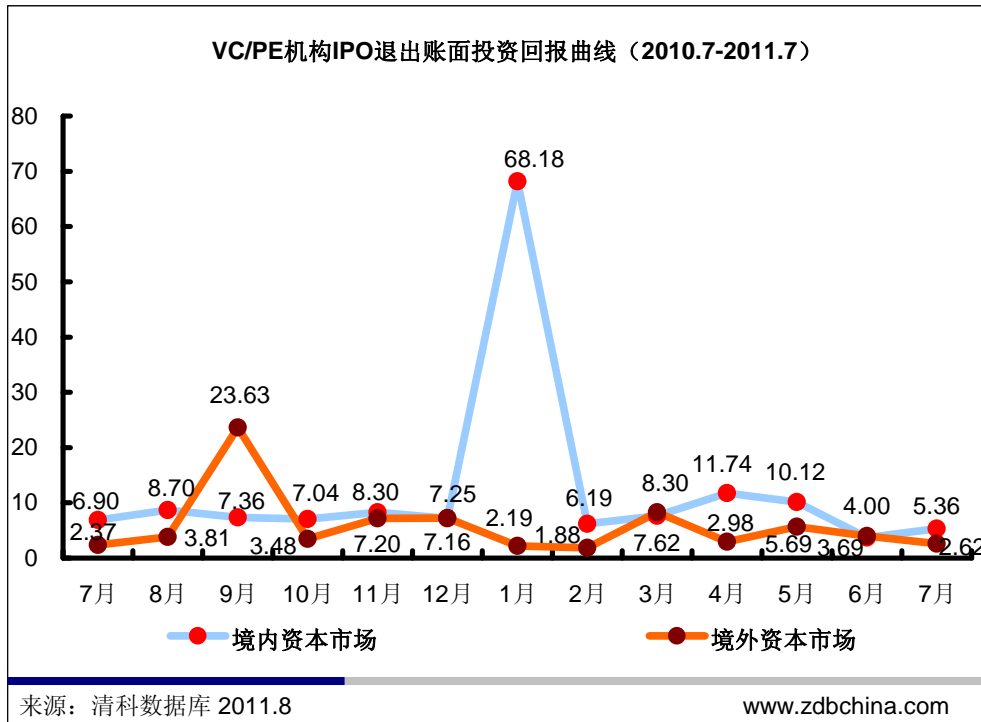
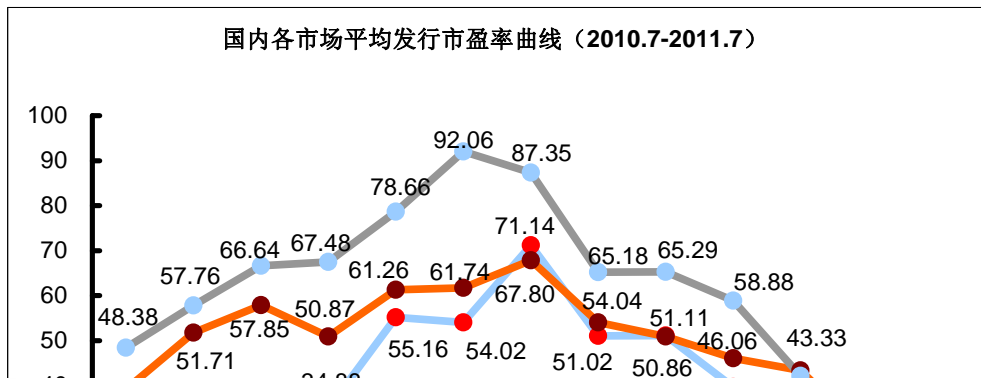


图 5 国内各市场平均发行市盈率曲线 (2010.7-2011.7)



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_16226



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn