



2011

清科 2011 年 6 月中国企业上市统计报告
China Enterprises IPO Monthly Report June 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

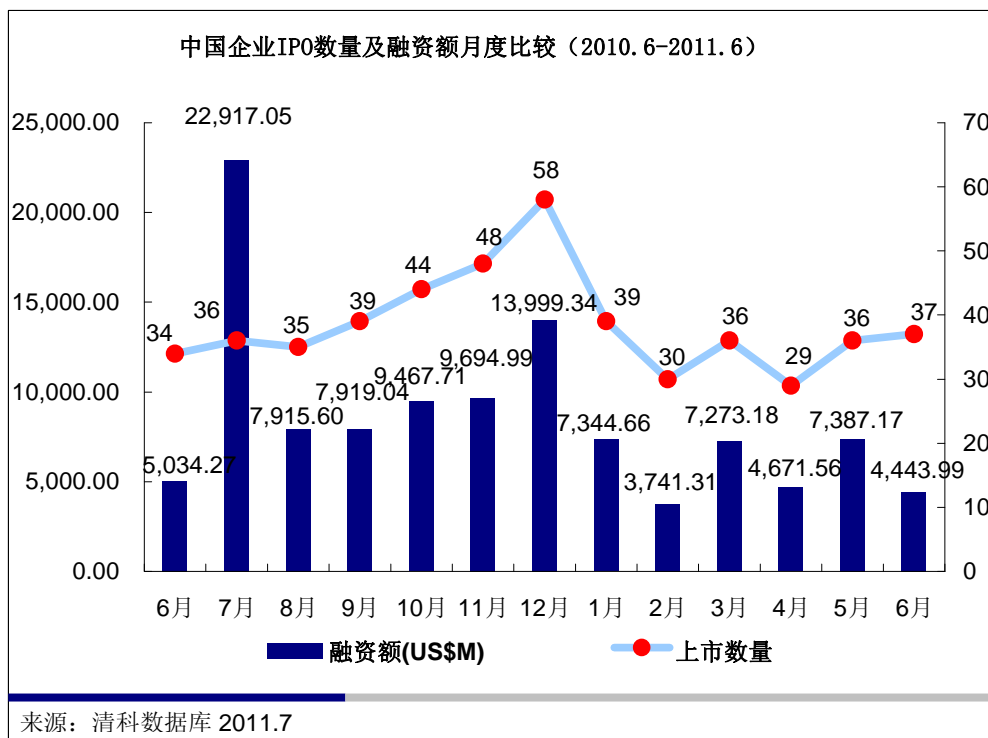
清科数据：A 股估值持续走低 IPO 投资回报大跳水

2011-7-4 清科研究中心 罗姝

根据清科数据库统计，2011 年 6 月共有 37 家中国企业在境内外资本市场 IPO，合计融资 44.44 亿美元，平均每家企业融资 1.20 亿美元。上市数量环比上升 2.8%，但融资额环比下降了 39.9%。与去年同期相比，IPO 数量同比上升 8.8%，而融资额则同比下降了 11.7%。

37 家 IPO 企业中，有 VC/PE 支持的企业有 15 家，占 IPO 总数的 40.5%，合计融资 17.65 亿美元，平均每家企业融资 1.18 亿美元。15 家 VC/PE 支持企业 IPO，共创造了 29 笔 IPO 退出，涉及 26 家 VC/PE 机构，平均账面投资回报率为 3.73 倍，为近一年来 IPO 退出回报最低值。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较（2010.6-2011.6）



境内市场整体活跃 境外市场前景不明

从市场分布来看，37 家 IPO 中国企业中，有 28 家企业在境内资本市场 IPO，合计融资 31.60 亿美元，平均每家企业融资 1.13 亿美元；另有 9 家企业在境外资本市场 IPO，合计融资 12.84 亿美元，平均每家企业融资 1.43 亿美元。

表 1 2011 年 6 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	28	75.7%	3,160.25	71.1%	112.87
境外市场	9	24.3%	1,283.74	28.9%	142.64
合计	37	100.0%	4,443.99	100.0%	120.11

来源：清科数据库 2011.7

www.zdbchina.com

分市场来看，境内资本市场仍然保持整体活跃。其中，深圳创业板 IPO 数量最多，为 12 家，合计融资 5.90 亿美元；深圳中小企业板 IPO 数量为 11 家，合计融资 15.46 亿美元；上海证券交易所 IPO 数量为 5 家，合计融资 10.25 亿美元。值得注意的是深圳创业板的平均融资额出现大幅下降，与 5 月相比，环比下降了 42.6%，这与 6 月以来创业板估值不断走低有直接关系。

境外方面，因为月初美国公布经济数据表现不佳，希腊债务问题继续加剧，市场关于希腊债务违约的猜测不断升温等方面原因，股市整体表现低迷。再加上华尔街做空中国概念股，6 月中国企业海外上市也受到了一定影响。具体来看，香港主板依旧是中国企业海外上市的首选，共有 6 家中国企业 IPO，合计融资 11.43 亿美元；美国市场相对冷清，仅有 1 家中国企业 IPO，融资额为 0.65 亿美元；另外，韩国创业板和法兰克福证券交易所也各有 1 家中国企业 IPO，分别融资 0.26 亿美元和 0.30 亿美元。至 6 月底，希腊通过新财政紧缩计划，债务危机得到暂时缓解，境外资本市场出现一定程度的反弹，但从长远来看，希腊债务危机的反复和不确定性也让境外资本市场变得前景不明。

表 2 2011 年 6 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	12	32.5%	589.79	13.3%	49.15
深圳中小企业板	11	29.7%	1,545.93	34.7%	40.54
香港主板	6	16.2%	1,143.34	25.7%	190.56
上海证券交易所	5	13.5%	1,024.53	23.1%	204.91
纽约证券交易所	1	2.7%	64.69	1.5%	64.69
韩国创业板	1	2.7%	46.01	1.0%	46.01
法兰克福证券交易所	1	2.7%	29.70	0.7%	29.70
合计	37	100.0%	4,443.99	100.0%	120.11

来源：清科数据库 2011.7

www.zdbchina.com

图 2 中国企业境内资本市场 IPO 数量比较 (2010.6-2011.6)

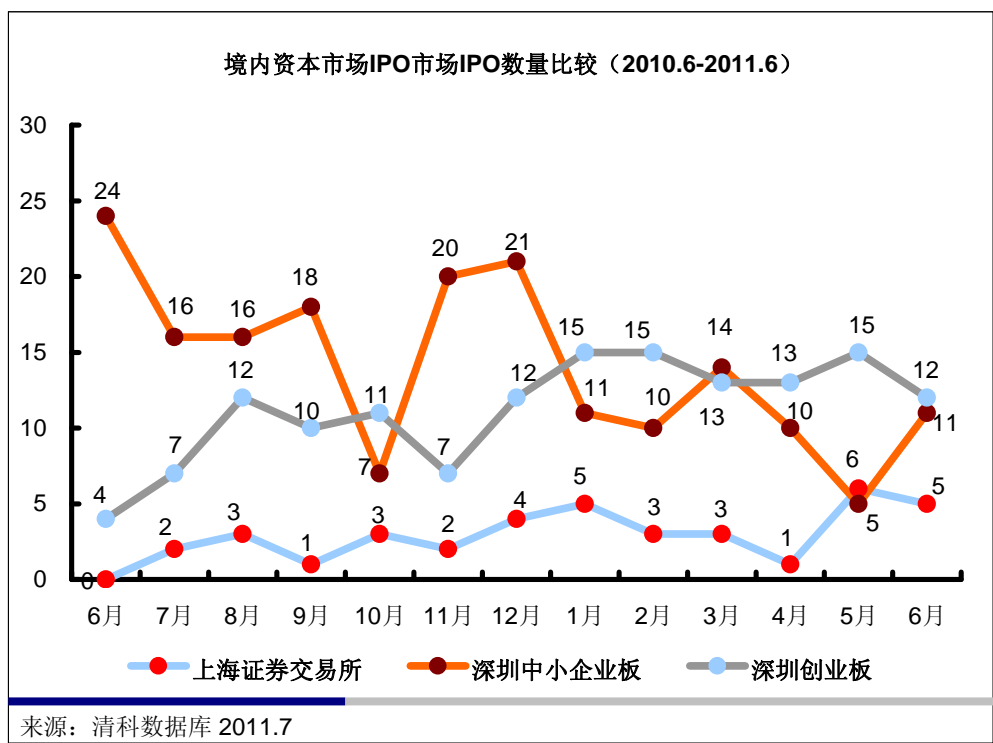
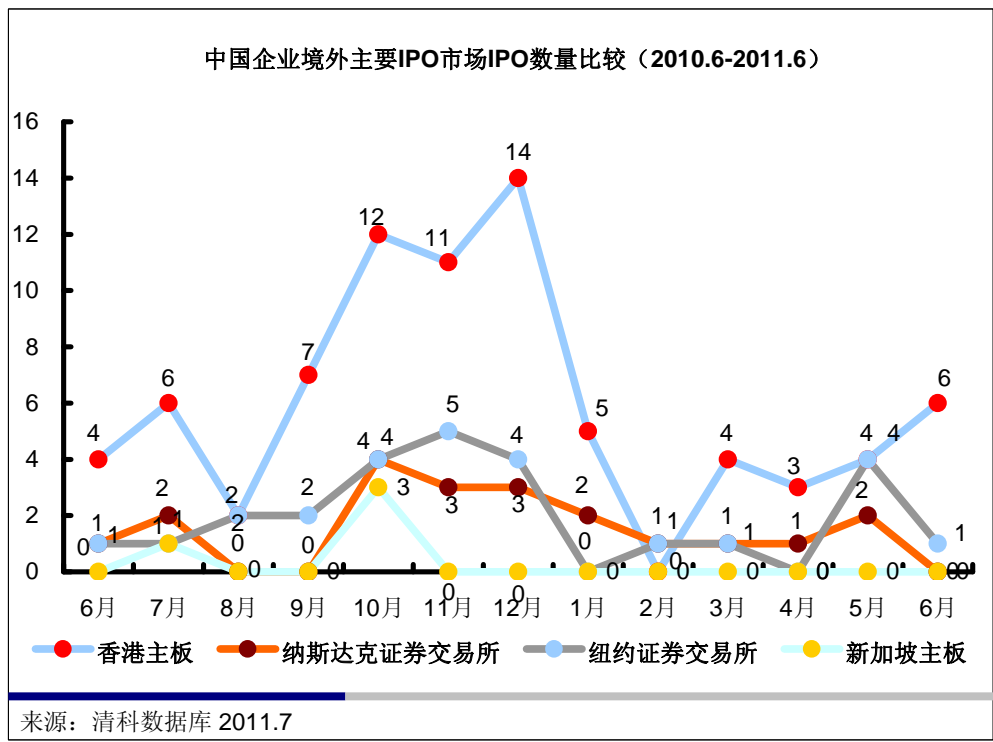


图 3 中国企业境外主要资本市场 IPO 数量比较 (2010.6-2011.6)



分行业来看，2011年6月，汽车行业的表现最为突出，共有6家企业IPO，合计融资6.46亿美元，IPO数量同比上升了500.0%，融资额同比上升了245.9%。IPO数量紧随其后的是机械制造和电子及光电设备行业，其中机械制造行业有5家企业IPO，合计融资4.83亿美元，电子及光电设备行业有4家企业IPO，合计融资3.82亿美元。

从平均融资额来看，清洁技术的平均融资额最高，为7.98亿美元；其次是连锁及零售行业，为3.40亿美元；排列第三的是食品&饮料行业，为1.77亿美元。

表3 2011年6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)
汽车	6	16.3%	645.96	14.4%	107.66
机械制造	5	13.5%	482.68	10.8%	96.54
电子及光电设备	4	10.8%	381.51	8.6%	95.38
化工原料及加工	3	8.1%	333.77	7.5%	111.26
建筑/工程	3	8.1%	207.08	4.7%	69.03
IT	3	8.1%	133.01	3.0%	44.34
生物技术/医疗健康	2	5.4%	162.46	3.7%	81.23
互联网	2	5.4%	100.19	2.3%	50.09
清洁技术	1	2.7%	798.32	18.0%	798.32
连锁及零售	1	2.7%	339.55	7.6%	339.55
食品&饮料	1	2.7%	177.07	4.0%	177.07
能源及矿产	1	2.7%	105.36	2.4%	105.36
物流	1	2.7%	38.86	0.9%	38.86
半导体	1	2.7%	36.73	0.8%	36.73
其他	3	8.1%	501.44	11.3%	167.15
合计	37	100.0%	4,443.99	100.0%	120.11

来源：清科数据库 2011.7

www.zdbchina.com

A 股估值持续走低 IPO 投资回报大跳水

2011年6月，共有15家VC/PE支持的中国企业境内外IPO，合计融资17.65亿美元，平均每家企业融资1.18亿美元。其中12家在境内资本市场IPO，合计融资14.94亿美元；另外3家在境外资本市场IPO，合计融资2.71亿美元。境内IPO的12家VC/PE支持中国企业中，深圳中小企业板有6家，深圳创业板有4家，上海证券交易所有2家。境外IPO的3家VC/PE支持中国企业中，香港主板、纽约证券交易所和法兰克福证券交易所各有1家。

据清科数据库统计，15家VC/PE支持IPO企业共创造了29笔IPO退出，涉及26家VC/PE机构，平均账面投资回报倍数为3.73。其中，境内IPO的12家VC/PE支持企业共创造了25笔IPO退出，涉及22家VC/PE机构，平均账面投资回报倍数为3.69；境外IPO的3家VC/PE支持中国企业共创造了4笔IPO退出，共涉及4家VC/PE机构，平均账面回报倍数为4.00。

今年以来，A股新股发行市盈率及二级市场月末平均市盈率都呈现一个下跌趋势，6月上海证券交易所、深圳中小板和深圳创业板的新股平均发行市盈率就分别下降了5.3%、33.3%和25.6%，而深圳创业板个股发行市盈率也在不停地刷新着最低记录。随着A股的持续走低，境内IPO退出回报也出现了大幅下挫。6月境内IPO退出平均账面回报倍数仅为3.69，为近一年来境内IPO退出回报最低值。清科研究中心认为，A股市盈率的持续走低体现了二级市场估值的理性回归，尤其是深圳创业板发行市盈率“去泡沫化”的进程正在不断加速，这将有利于创业板乃至整个境内资本市场健康、持续的发展。与此同时，对于VC/PE行业而言，新股发行市盈率的下跌增加了以高市盈率突击入股以期得到短期高额回报的VC/PE机构退出的不确定性，VC/PE行业不管是在行业格局还是操作模式上都会出现重大变化，部分专业性不高的VC/PE机构最终会被淘汰出市场。

图4 VC/PE机构IPO退出账面投资回报曲线（2010.6-2011.6）

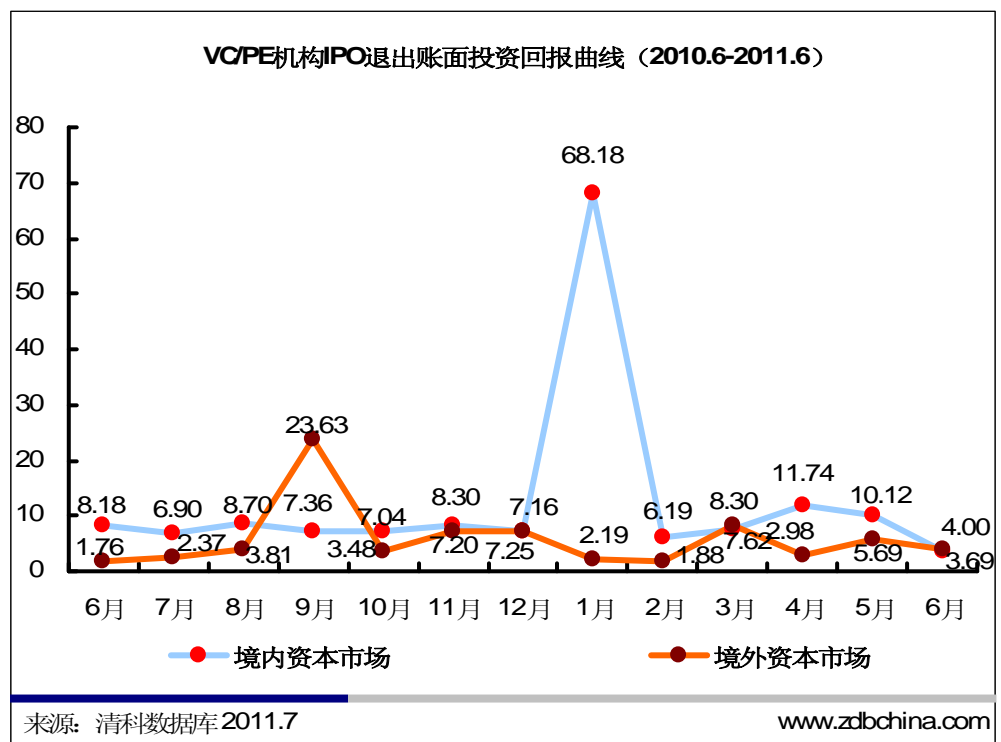


图 5 国内各市场平均发行市盈率曲线 (2010.6-2011.6)

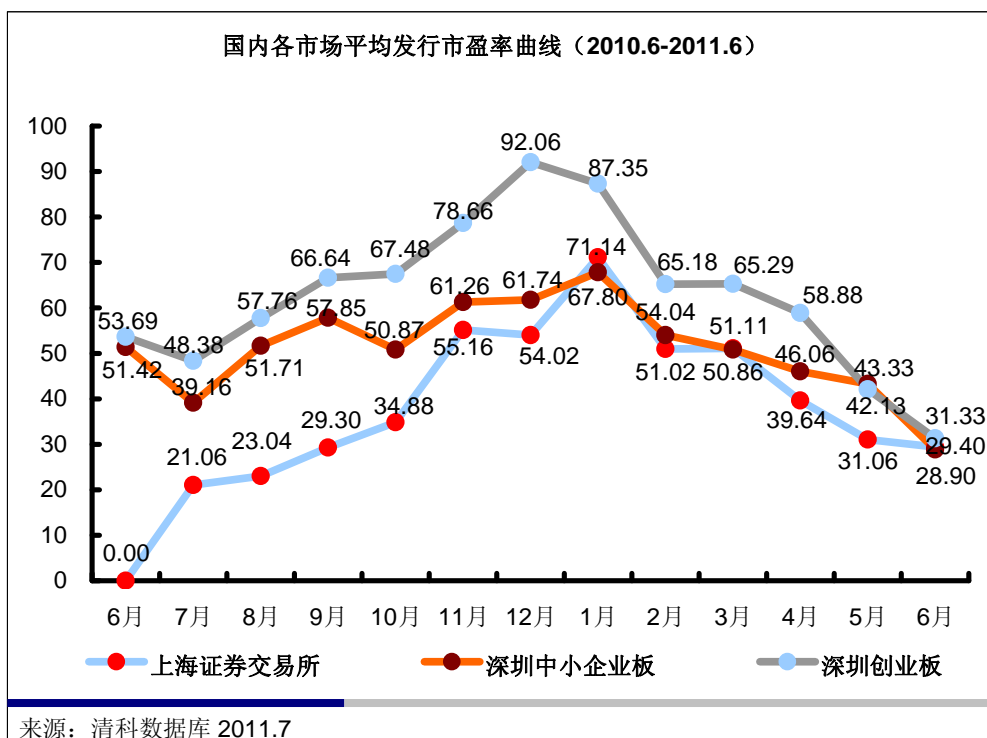
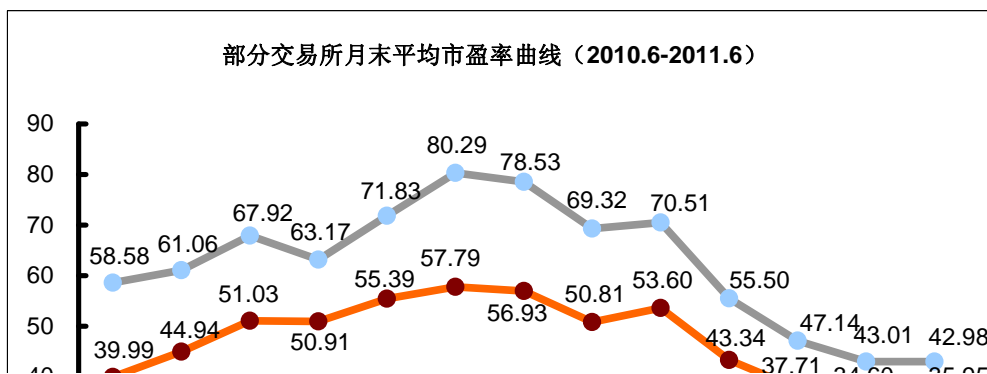


图 6 部分交易所月末平均市盈率曲线 (2010.6-2011.6)



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_16251



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn