

中国企业 IPO 占全球一半以上 成券商佣金收入提款机

2011-04-12 清科研究中心 张兰

大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日对 2008 年至今的 IPO 市场进行观测发现：中国企业已成全球 IPO 市场主要来源，上市数量与融资额连续两年全球占比均超过 50.0%。2010 年全年共有 476 家中国企业成功上市，占全球 IPO 总量 61.8%，占比达到年度最高；融资额达到 1,053.54 亿美元，占全球 IPO 融资总额的 57.6%。2011 年第一季度，中国企业 IPO 延续了以往的强劲势头，上市数量与融资额占比再次双双攀至 50.0% 以上。中国企业成为全球证券交易所、承销商、会计师事务所、律师事务所等机构 IPO 佣金收入的“提款机”。

表 1 Q1'08-Q1'11 中国企业上市占比统计

年度	中国企业境内外上市		全球企业		中国企业 IPO/全球企业 IPO	
	上市数量	融资额 (US\$M)	上市数量	融资额 (US\$M)	上市数量占比	融资额占比
Q1'08	31	11,273.00	84	35,447.44	36.9%	31.8%
Q2'08	50	7,032.65	109	14,927.29	45.9%	47.1%
Q3'08	28	3,054.76	62	5,287.19	45.2%	57.8%
Q4'08	4	469.30	22	1,186.51	18.2%	39.6%
2008	113	21,829.71	277	56,848.43	40.8%	38.4%
Q1'09	5	189.90	17	970.96	29.4%	19.6%
Q2'09	11	2,348.15	50	4,390.68	22.0%	53.5%
Q3'09	46	20,710.41	88	26,057.64	52.3%	79.5%
Q4'09	114	31,401.57	188	56,448.46	60.6%	55.6%
2009	176	54,650.03	343	87,867.74	51.3%	62.2%
Q1'10	110	19,352.64	175	32,915.41	62.9%	58.8%
Q2'10	102	15,643.63	169	36,593.30	60.4%	42.7%
Q3'10	111	37,053.13	167	46,482.07	66.5%	79.7%
Q4'10	153	33,304.61	259	66,894.55	59.1%	49.8%
2010	476	105,354.01	770	182,885.33	61.8%	57.6%
Q1'11	105	18,433.68	160	31,755.30	65.6%	58.0%

来源：清科研究中心 2011.04

www.zdbchina.com

2008 年至今，全球 IPO 市场跌宕起伏，几度浴火重生：金融风暴来袭、欧洲债务危机阴影、经济二次探底恐慌、中东北非政治格局动荡、直至 2011 年 3 月日本地震海啸危机，中国经济在一波三折的世界经济格局中显示了强大的抗压及恢复能力。继 2009 年中国境内

市场在关闭近十个月后重启以来，中国企业上市进程日新月异，从 2008 年的四成占比一跃达到将近六成，成为全球 IPO 无可争议的“IPO 集散地”。

其中，中国境内资本市场在全球经济格局中的重要性逐渐凸显，2010 年中国境内资本市场的上市数量与融资额占比分别达到 45.1% 与 39.4%，即全球资本市场的融资额中四成来自中国境内资本市场的贡献。进入 2011 年第一季度，上述两个数据被迅速刷新，中国企业境内 IPO 数量在全球占比达到 55.6%，成为 2008 年来的季度新高。

表 2 Q1'08-Q1'11 中国企业境内上市占比统计

年度	中国企业境内上市		全球企业		中国企业境内 IPO/全球企业 IPO	
	上市数量	融资额 (US\$M)	上市数量	融资额 (US\$M)	上市数量占比	融资额占比
Q1'08	22	7,832.45	84	35,447.44	26.2%	22.1%
Q2'08	36	5,081.32	109	14,927.29	33.0%	34.0%
Q3'08	18	1,993.59	62	5,287.19	29.0%	37.7%
Q4'08	0	0.00	22	1,186.51	0.0%	0.0%
2008	76	14,907.36	277	56,848.43	27.4%	26.2%
Q1'09	0	0.00	17	970.96	0.0%	0.0%
Q2'09	0	0.00	50	4,390.68	0.0%	0.0%
Q3'09	28	14,111.33	88	26,057.64	31.8%	54.2%
Q4'09	71	13,399.32	188	56,448.46	37.8%	23.7%
2009	99	27,510.65	343	87,867.74	28.9%	31.3%
Q1'10	91	17,306.74	175	32,915.41	52.0%	52.6%
Q2'10	84	14,293.57	169	36,593.30	49.7%	39.1%
Q3'10	85	24,200.87	167	46,482.07	50.9%	52.1%
Q4'10	87	16,258.09	259	66,894.55	33.6%	24.3%
2010	347	72,059.27	770	182,885.33	45.1%	39.4%
Q1'11	89	15,837.01	160	31,755.30	55.6%	49.9%

来源：清科研究中心 2011.04

www.zdbchina.com

在清科研究中心关注的海外 13 个市场和境内 3 个市场上，境内资本市场成为中国企业上市首选，IPO 地点选择明显“内倾”。企业融资需求与日俱增、中国资本市场的不断完善、境内上市审批时间缩短、创业板的推出、境内资本市场市盈率攀高、本土 VC/PE 机构投资趋热等一系列因素，造就了中国企业 IPO 的前仆后继以及境内资本市场的如火如荼。

表 3 Q1'08-Q1'11 中国企业境内外上市趋势分析

年度	中国企业境内上市	中国企业境内外上市	中国企业境内 IPO/中国企业 IPO
----	----------	-----------	---------------------

	上市数量	融资额 (US\$M)	上市数量	融资额 (US\$M)	上市数量占比	融资额占比
Q1'08	22	7,832.45	31	11,273.00	71.0%	69.5%
Q2'08	36	5,081.32	50	7,032.65	72.0%	72.3%
Q3'08	18	1,993.59	28	3,054.76	64.3%	65.3%
Q4'08	0	0.00	4	469.30	0.0%	0.0%
2008	76	14,907.36	113	21,829.71	67.3%	68.3%
Q1'09	0	0.00	5	189.90	0.0%	0.0%
Q2'09	0	0.00	11	2,348.15	0.0%	0.0%
Q3'09	28	14,111.33	46	20,710.41	60.9%	68.1%
Q4'09	71	13,399.32	114	31,401.57	62.3%	42.7%
2009	99	27,510.65	176	54,650.03	56.3%	50.3%
Q1'10	91	17,306.74	110	19,352.64	82.7%	89.4%
Q2'10	84	14,293.57	102	15,643.63	82.4%	91.4%
Q3'10	85	24,200.87	111	37,053.13	76.6%	65.3%
Q4'10	87	16,258.09	153	33,304.61	56.9%	48.8%
2010	347	72,059.27	476	105,354.01	72.9%	68.4%
Q1'11	89	15,837.01	105	18,433.68	84.8%	85.9%

来源：清科研究中心 2011.04

www.zdbchina.com

清科研究中心认为，中国经济的稳定性促进了中国企业的蓬勃发展，尤其是中国企业喷发式增长的融资需要，更促进了中国企业成为全球 IPO 市场的中流砥柱。深圳中小板与创业板的繁荣、呼之欲出的“新三板扩容”、从中央到地方各级融资扶持政策的出台，均使得更多的中国企业上市成为可能。境内市场方面，中小企业已成为 IPO 主力军，承销商等中介机构如何能够提供具有针对性的中小企业 IPO 服务，是助其成功掘金的核心策略；海外资本市场方面，全球各主要证券交易所如何能够加大宣传力度，吸引中国企业远赴海外资本市场上市，则是其亟需钻研的重要课题。此外，中国企业 IPO 的增长趋势，也说明布局中国资本市场，必将成为 VC/PE 机构投资组合中不可或缺的部分。归根结底，无论对于资本市场的任何一方参与者，中国企业 Pre-IPO List，即未来潜在的上市企业资源，其价值在如今的资本市场，即使是日益飙升的原油价格也难以企及。

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创业投资及私募股权基金、政府机关、中介机构、创业企业提供专业的研究报告和各种行业定制研究。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及 TMT、传统行业、清洁科技、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构。

引用说明

本文由清科集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明来源：**清科研究中心**，并将样报两份寄至：

北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 12 层 1203 室（邮编：100125）

联系人：孟妮（Nicole Meng）

电话：+86 10 84580476 8102

电子邮件：nicolemeng@zero2ipo.com.cn

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_16312

