

2011 中国企业 IPO 融资额缩水四成 VC/PE 机构获 7.78 倍平均帐面投资回报

2011-01-03 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发布数据显示：在国际经济面临下行风险的背景下，2011 年全年中国企业上市有所下滑，融资额与上市数量均较 2010 年有所降低。在清科研究中心关注的海外 13 个市场和境内 3 个市场上，2011 年全年共有 611 家企业上市完成 613 起 IPO，合计总融资 1,283.56 亿美元，平均单支 IPO 融资 2.09 亿美元，其中 Glencore 于 5 月先后在伦敦证券交易所和香港主板上市，新华保险于 12 月先后在上海证券交易所和香港主板上市。其中，中国企业共有 355 家上市完成 356 起 IPO，总融资额为 615.32 亿美元，占全球上市数量的 41.9%和融资额的 52.1%。

表 1 2011 年全球企业 IPO 统计

上市地点	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
中国企业	61,532.28	47.9%	356	58.1%	172.84
非中国企业	66,823.90	52.1%	257	41.9%	260.02
合计	128,356.18	100.0%	613	100.0%	209.39

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

与 2010 年相比，2011 年中国企业上市数量减少 120 家，融资额减少了 41.6%。其中仅有 75 家企业在境外 13 个资本市场上市，融资 178.13 亿美元；境内资本市场则共吸引 281 家企业上市，融资 437.19 亿美元。2011 年 356 起 IPO 中，171 起具有创投或私募股权投资机构支持，融资总计 295.42 亿美元，两者均占上市总量 48.0%。其中海外资本市场较 2010 年降幅明显，仅有 29 家创投或私募股权投资机构支持的企业上市，融资 61.42 亿美元；境内市场则相对平稳，共有 142 家创投或私募股权投资机构支持的企业上市，融资 234.00 亿美元。

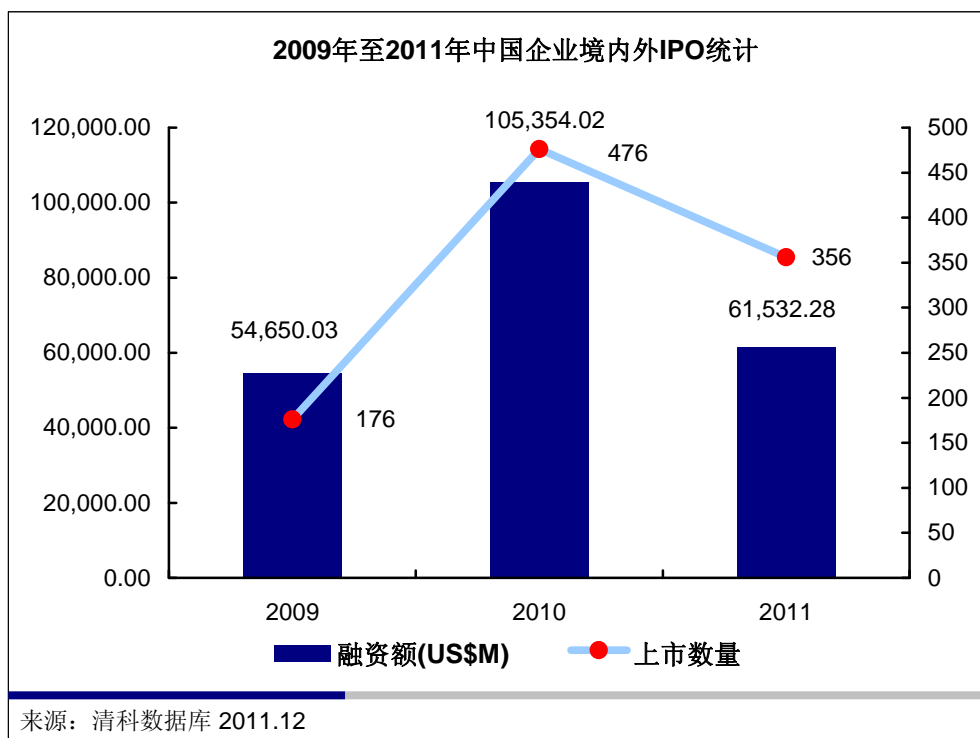
表 2 2011 年中国企业境内外 IPO 统计

上市地点	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
海外市场	17,812.95	28.9%	75	21.1%	237.51
境内市场	43,719.33	71.1%	281	78.9%	155.58
合计	61,532.28	100.0%	356	100.0%	172.84

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

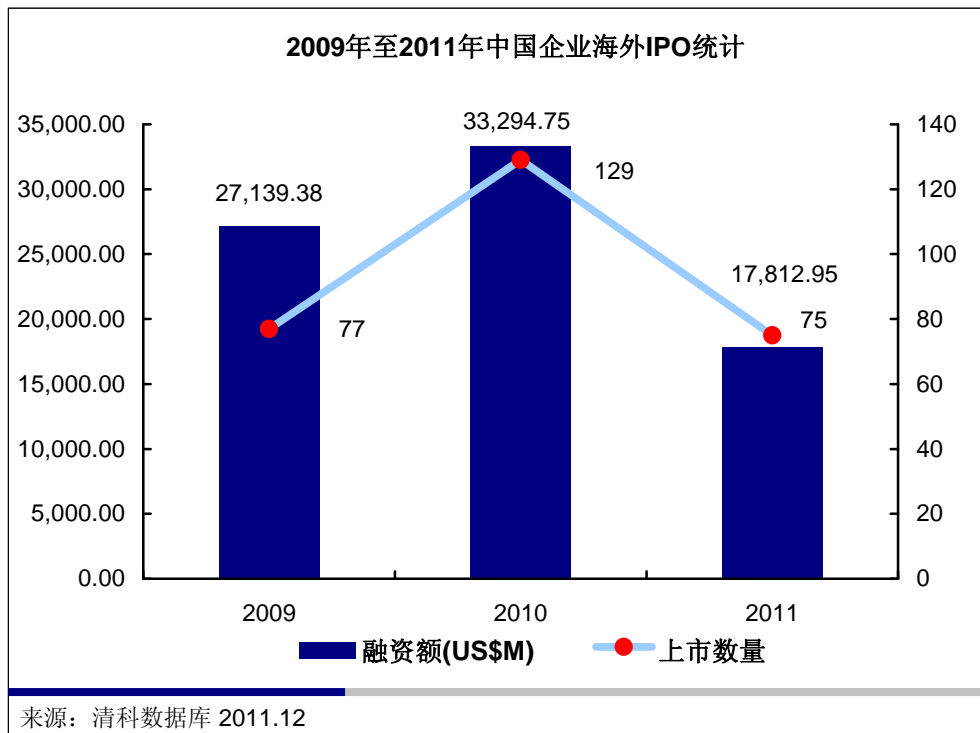
图 1 2009 年至 2011 年中国企业境内外 IPO 统计



海外上市大幅遇冷 赴美上市如鲠在喉

2011年中国企业在海外市场遭遇沉重打击。由于西方经济普遍疲软，加上欧债美债危机、中概股风波、VIE迷局等不利影响，中国企业海外上市的数量和融资额均出现明显下滑。2011年全年仅有75家中国企业在海外8个市场上市，合计融资178.13亿美元，分别仅为2010年海外上市数量和融资额的58.1%和53.5%水平。2011年，中概股在美国市场一度遭到打压，赴美上市呈现前松后紧的态势，下半年仅有土豆网一家于8月在美国挂牌上市，此后再无企业破冰。

图 2 2009 年至 2011 年中国企业海外 IPO 统计



市场分布方面，2011年中国企业海外上市地点较2010年更为多元化。75家中国企业分别在香港主板、NASDAQ、纽约证券交易所等8个市场上市，与2010年相比，增加了韩国交易所主板、伦敦AIM和香港创业板3个市场，减少了新加坡主板。具体来看，在海外上市低迷的情况下，香港主板表现相对稳定，共有51家企业选择在香港主板上市，合计融资153.67亿美元，分别占全年中国企业海外上市总数的68.0%和融资总额的86.3%；纽约证券交易所和NASDAQ的表现则差强人意，仅分别吸引了7家和8家中国企业上市，较2010年减少了约三分之二，融资规模也有所降低，两市场的融资额分别为13.33亿美元和6.33亿美元，较2010年减少了一半；法兰克福交易所表现抢眼，全年共有5家中国企业上市，融资2.10亿美元；韩国创业板、韩国交易所主板、香港创业板和伦敦AIM各有一家中国企业上市，其中在伦敦AIM上市的“东方造船”本次IPO并未进行融资。

表3 2011年中国企业海外IPO市场统计

上市地点	融资额(US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额(US\$M)
香港主板	15,366.93	86.3%	51	68.0%	301.31
纽约证券交易所	1,332.66	7.5%	7	9.3%	190.38
NASDAQ	632.60	3.6%	8	10.7%	79.08
法兰克福证券交易所	209.82	1.2%	5	6.7%	41.96
韩国交易所主板	191.82	1.1%	1	1.3%	191.82
韩国创业板	46.94	0.3%	1	1.3%	46.94
香港创业板	32.18	0.2%	1	1.3%	32.18

伦敦 AIM	0.00	0.0%	1	1.3%	0.00
合计	17,812.95	100.0%	75	100.0%	237.51

来源: 清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

表 4 2011 年中国企业海外各市场IPO情况同比统计

上市地点	2011			2010		
	融资额 (US\$M)	上市数量	平均融资额 (US\$M)	融资额 (US\$M)	上市数量	平均融资额 (US\$M)
香港主板	15,366.93	51	301.31	28,829.08	71	406.04
纽约证券交易所	1,332.66	7	190.38	2,628.16	22	119.46
NASDAQ	632.60	8	79.08	1,257.72	23	54.68
法兰克福证券交易所	209.82	5	41.96	121.33	1	121.33
韩国交易所主板	191.82	1	191.82	0.00	0	0.00
韩国创业板	46.94	1	46.94	178.77	4	44.69
香港创业板	32.18	1	32.18	0.00	0	0.00
伦敦 AIM	0.00	1	0.00	0.00	0	0.00
新加坡主板	0.00	0	0.00	279.68	8	0.00
合计	17,812.95	75	237.51	33,294.75	129	258.10

来源: 清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

行业分布方面, 金融行业凭借新华保险、中信证券等 5 家企业相助, 以 37.64 亿美元的融资额稳居排行榜首位; 生物技术/医疗健康、能源及矿产、清洁技术分列第二至四名, 2011 年全年分别有 4 家、7 家和 4 家企业海外上市, 融资额分别为 22.21 亿美元、16.88 亿美元和 14.02 亿美元。互联网行业虽在美国市场受挫, 但是凭借上半年奇虎 360、人人、世纪佳缘等名企掀起的上市小高潮, 仍然以 6 家上市企业融资 13.76 亿美元的成绩跻身第五。隶属于其他行业的周大福于 12 月在香港主板上市, 引起市场瞩目, 尽管因二级市场表现不佳而被迫降低融资规模, 周大福本次上市仍然融资 20.27 亿美元, 成为本年度最大的中国企业海外 IPO。

表 5 2011 年中国企业海外IPO行业分布统计

行业 (一级)	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
金融	3,764.06	21.1%	5	6.7%	752.81
生物技术/医疗健康	2,220.63	12.5%	4	5.3%	555.16
能源及矿产	1,688.39	9.5%	7	9.3%	241.20
清洁技术	1,401.99	7.9%	4	5.3%	350.50
互联网	1,376.24	7.7%	6	8.0%	229.37
纺织及服装	1,345.96	7.6%	14	18.7%	96.14
连锁及零售	1,237.54	6.9%	3	4.0%	412.51

建筑/工程	684.06	3.8%	5	6.7%	136.81
汽车	531.00	3.0%	4	5.3%	132.75
房地产	437.02	2.5%	3	4.0%	145.67
食品&饮料	308.24	1.7%	3	4.0%	102.75
化工原料及加工	249.35	1.4%	4	5.3%	62.34
IT	195.00	1.1%	1	1.3%	195.00
电信及增值业务	109.13	0.6%	2	2.7%	54.56
电子及光电设备	72.50	0.4%	2	2.7%	36.25
半导体	63.00	0.4%	1	1.3%	63.00
物流	38.88	0.2%	1	1.3%	38.88
机械制造	30.00	0.2%	2	2.7%	15.00
其他	2,059.96	11.6%	4	5.3%	514.99
合计	17,812.95	100.0%	75	100.0%	237.51

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

表 6 2011 年中国企业海外 IPO 融资十强

企业名称	上市地点	行业(一级)	融资额 (US\$M)
周大福	香港主板	其他	2,027.03
上海医药	香港主板	生物技术/医疗健康	1,963.61
中信证券	香港主板	金融	1,703.67
新华保险	香港主板	金融	1,314.67
高鑫零售	香港主板	连锁及零售	1,055.86
中国宏桥	香港主板	能源及矿产	819.02
华能新能源	香港主板	清洁技术	798.75
人人公司	纽约证券交易所	互联网	743.40
远东宏信	香港主板	金融	659.72
宝信汽车	香港主板	汽车	414.96

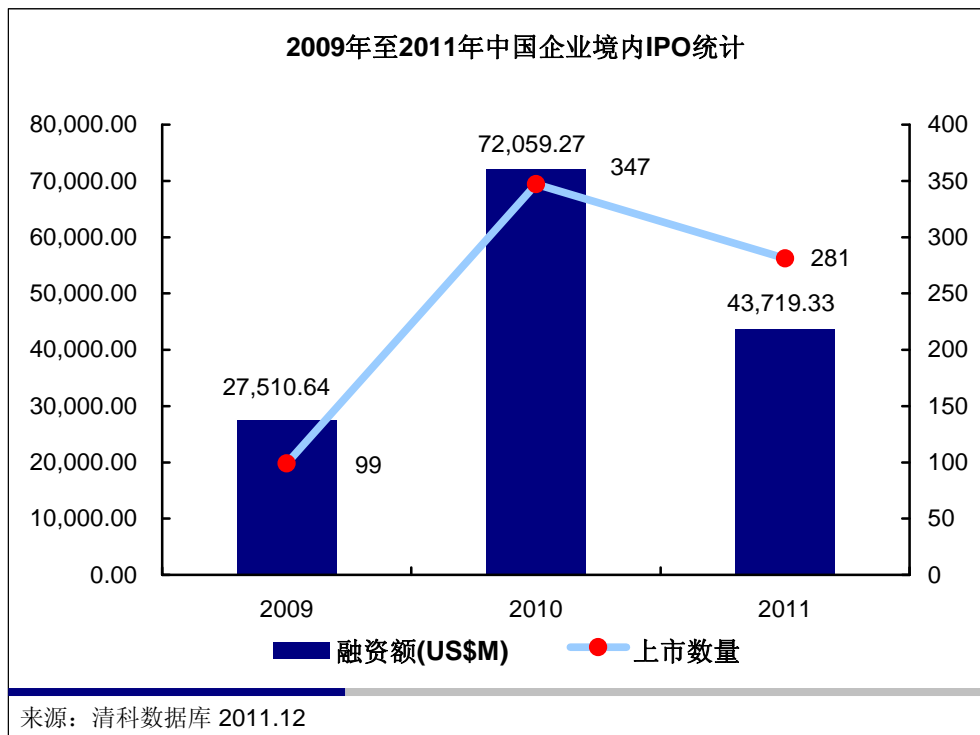
来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

境内 IPO 融资规模下滑 中小企业仍为上市主力军

相对于国际经济的一波三折，2011 年国内经济发展相对平稳，但是由于沪深两市全年一路走低，使境内 IPO 规模也受到一定程度的影响。全年共有 281 家企业在境内三个资本市场上市，融资额为 437.19 亿美元，平均每家上市企业融资 1.56 亿美元。上市企业数量较 2010 年减少了 66 家，融资额降低了 39.3%。

图 3 2009 年至 2011 年中国企业境内 IPO 统计



2011 年，境内上市企业仍以中小企业为主，深圳中小企业板和创业板分别有 115 家和 128 家企业上市。上海证券交易所共有 38 家企业上市，融资 157.38 亿美元，与中小板的融资规模 157.74 亿美元相当。年内创业板受到二级市场影响而逐步下跌，市盈率走低，新股融资规模明显下降，2011 年全年的平均融资额不足 1.00 亿美元。

表 7 2011 年中国企业境内 IPO 市场统计

上市地点	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
深圳中小企业板	15,774.12	36.1%	115	40.9%	137.17
上海证券交易所	15,737.70	36.0%	38	13.5%	414.15
深圳创业板	12,207.51	27.9%	128	45.6%	95.37
合计	43,719.33	100.0%	281	100.0%	155.58

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

行业分布方面，机械制造行业稳居融资额榜首，以 58 家上市企业融资 71.34 亿美元遥遥领先，分别占上市总数的 20.6%和融资总额的 16.3%；化工原料及加工、建筑/工程、清洁技术和汽车行业位列融资额排名的第二至五位。其中，隶属于建筑/工程行业的中国水电融资 21.26 亿美元，为 2011 年度中国企业融资规模最大的 IPO，隶属于清洁技术行业的华锐风电融资 14.42 亿美元位居第二，其 90.00 元人民币的发行价为上海证券交易所的最高价 IPO。

表 8 2011 年中国企业境内 IPO 行业分布统计

行业（一级）	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
机械制造	7,134.40	16.3%	58	20.6%	123.01
化工原料及加工	4,796.74	11.0%	32	11.4%	149.90
建筑/工程	4,757.63	10.9%	19	6.8%	250.40
清洁技术	3,677.02	8.4%	15	5.3%	245.13
汽车	3,280.93	7.5%	18	6.4%	182.27
生物技术/医疗健康	3,112.54	7.1%	24	8.5%	129.69
IT	2,390.88	5.5%	23	8.2%	103.95
电子及光电设备	2,390.01	5.5%	26	9.3%	91.92
纺织及服装	2,262.90	5.2%	8	2.8%	282.86
金融	2,013.28	4.6%	3	1.1%	671.09
能源及矿产	1,692.79	3.9%	10	3.6%	169.28
食品&饮料	1,165.58	2.7%	7	2.5%	166.51
娱乐传媒	1,007.26	2.3%	3	1.1%	335.75
连锁及零售	901.74	2.1%	5	1.8%	180.35
农/林/牧/渔	621.45	1.4%	5	1.8%	124.29
电信及增值业务	470.51	1.1%	5	1.8%	94.10
互联网	135.76	0.3%	2	0.7%	67.88
广播电视及数字电视	116.86	0.3%	2	0.7%	58.43
半导体	87.76	0.2%	2	0.7%	43.88
物流	84.38	0.2%	1	0.4%	84.38
其他	1,618.92	3.7%	13	4.6%	124.53
合计	43,719.33	100.0%	281	100.0%	155.58

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

表 9 2011 年中国企业境内 IPO 融资十强

企业名称	上市地点	行业	融资额 (US\$M)
中国水电	上海证券交易所	建筑/工程	2,125.98

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_16398