

清科观察：IPO 年度盘点，注册制“牛”时代来临

文：清科研究中心

自 1990 年主板市场成立，我国资本市场已步入而立之年。三十年间的快速成长与资本市场不断深化改革息息相关，而全面推行注册制无疑是完善资本市场功能、增强市场韧性的必经之路，也给 2020 年 IPO 市场带来了实质性利好。此外，在新冠疫情侵袭全球、中概股深陷信任危机等不利因素影响下，由互联网巨头引领赴港第二上市的浪潮增添了港股市场的活跃度。根据清科研究中心数据，2020 年中企[1]境内外上市达 535 家创历史新高，首发融资额同比上升 77.8%，其中 VC/PE 被投企业境内上市账面回报水平同比上升 10.5%，在疫情影响和境内外政治、经济形势的变化下仍然延续了去年高速增长的趋势。虽然这个“冬天”比想象中长，但资本市场远不止“三十而已”。

[1]中国企业是指企业总部位于中国境内（不含港澳台）的企业



2020 年 IPO 市场整体情况

● 政策环境：境内资本市场不断改革深化，“有进有出”共促资本市场良性循环

科创板试点注册制的基础上，2019 年 12 月 28 日《中华人民共和国证券法（2019 修订）》的出台标志着注册制由此全面推行。2020 年境内资本市场延续去年的步伐，改革不断深化：一方面，3 月新证券法正式施行，公司债、企业债发行全面实施注册制，4 月创业板改革并试点注册制在启动并于 8 月迎来首批 18 家注册制企业，6 月新三板转板上市制度落地，为境内资本市场带来了源头活水；另一方面，12 月退市配套规则修订公开征求意见，通过完善退市指标、简化退市程序等方式常态化退市机制，加快资本市场优胜劣汰，进而形成**有进有出的资本市场生态**。

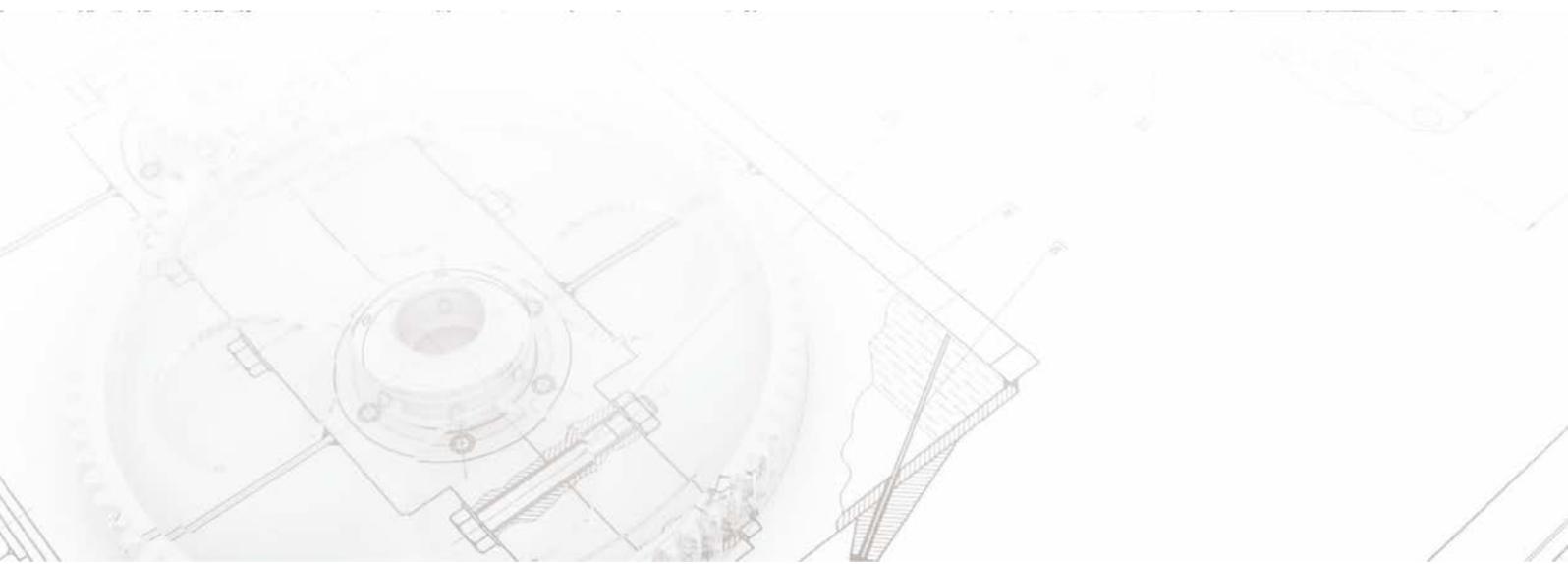


图 1 2020 年境内上市制度改革一览



● IPO 整体情况：新股发行驶入快车道，中企境内外上市数量连年上升

2020 年中企境内外上市共计 535 家，首发融资额合计人民币 8,426.30 亿元，同比分别上升 61.1%、77.8%。**境内市场方面**，随着注册制的全面推行 2020 年 A 股市场延续高速增长态势，全年上市企业数量 395 家同比上升 95.5%，首发融资额合计人民币 4,624.58 亿元同比上升 77.6%。**境外市场方面**，2020 年受新冠肺炎疫情影响中企境外上市进程延缓。具体来看，**港股市场**上半年新股发行相对低迷，下半年在中概股赴港第二上市浪潮的带动下全年首发融资额同比上升 55.9%，上市数量上调 10%；相对而言，中企在**美股市场**除了面临疫情带来的冲击，还需应对股市震荡、个股暴雷、审核趋严等等不利变化，一定程度上阻碍了中企赴美上市的意愿，全年美股上市中企数量与去年持平，首发融资额在陆金所、贝壳、小鹏汽车等明星项目带动下上浮近 300%。

图 2 2009-2020 年中国企业境内外上市数量及融资总金额



图 3 2020 年中企境内外上市分布 (按上市板块)

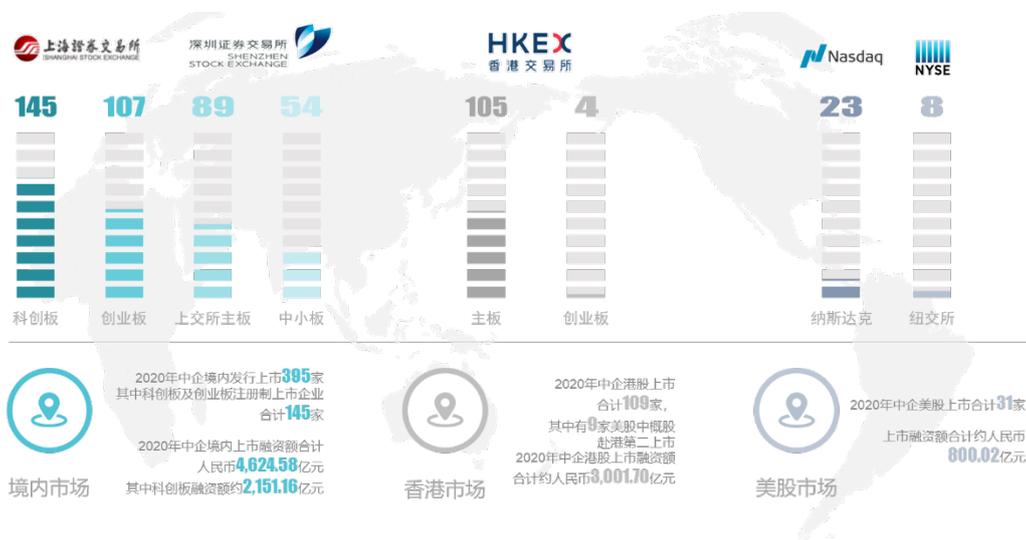


表 1 2020 年境内外上市中企年末市值 TOP10

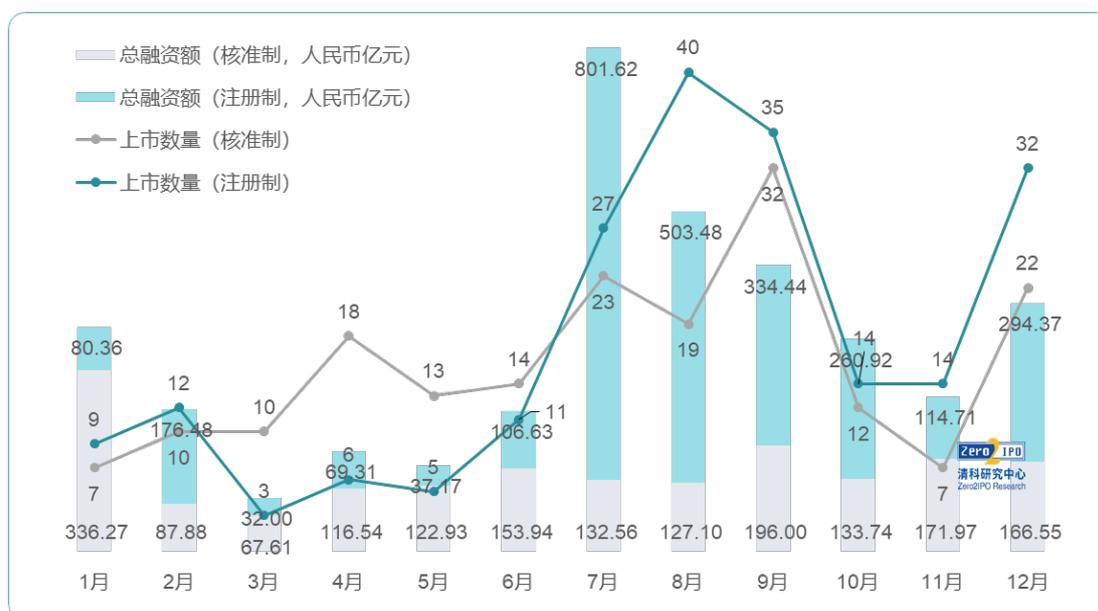
上市企业名称	是否 VC/PE支持	清科一级行业	上市时间	年末市值 (人民币亿元)	发行市值 (人民币亿元)	股价涨幅 (截至12月31日)
京东集团	否	互联网	2020/6/18	9,668.58	6,389.18	(50%,100%]
金龙鱼	否	食品&饮料	2020/10/15	5,872.67	1,393.35	>200%
农夫山泉	否	食品&饮料	2020/9/8	5,418.16	2,121.86	(100%,200%]
贝壳	是	房地产	2020/8/13	4,817.34	1,565.60	>200%
网易	否	互联网	2020/6/11	4,624.50	3,842.74	(10%,50%]
中芯国际	否	半导体及电子设备	2020/7/16	4,267.30	2,029.09	(100%,200%]
京东健康	是	生物技术/医疗健康	2020/12/8	3,953.26	1,860.14	(100%,200%]
中金公司	否	金融	2020/11/2	3,633.48	1,389.28	(100%,200%]
思摩尔国际	是	机械制造	2020/7/10	3,102.34	642.76	>200%
京沪高铁	是	其他	2020/1/16	2,801.45	2,396.40	(10%,50%]

表 2 2020 年境内外 VC/PE 支持的上市中企年末市值 TOP10

上市企业名称	清科一级行业	上市时间	年末市值 (人民币亿元)	发行市值 (人民币亿元)	股价涨幅 (截至12月31日)
贝壳	房地产	2020/8/13	4,817.34	1,565.60	>200%
京东健康	生物技术/医疗健康	2020/12/8	3,953.26	1,860.14	(100%,200%]
思摩尔国际	机械制造	2020/7/10	3,102.34	642.76	>200%
京沪高铁	其他	2020/1/16	2,801.45	2,396.40	(0%,50%]
陆金所	金融	2020/10/30	2,327.68	2,212.94	(0%,50%]
小鹏汽车	汽车	2020/8/27	2,124.04	743.89	(100%,200%]
理想汽车	汽车	2020/7/30	1,685.46	672.31	(100%,200%]
中泰证券	金融	2020/6/3	1,289.20	305.23	>200%
公牛集团	机械制造	2020/2/6	1,257.95	356.70	>200%
明源云	IT	2020/9/25	1,165.87	271.36	>200%

值得注意的是，2020 年全年分别有 145 家、63 家企业在 2020 年于科创板及创业板成功注册上市，占全年境内市场上市企业数量 52.7%，首发融资额占比更是高达 60.8%。注册制试点的推广与落地实施推动了 A 股市场新股发行驶入快车道，新股发行的常态化无疑给资本市场带来了显著变化。

图 4 2020 年不同新股发行制度下境内市场中企上市分布（按 IPO 月份）



注册制试点推广

2020年4月，创业板改革并试点注册制相关规章及实施细则草案出台，6月正式落地实施，8月首批18家创业板注册制企业上市交易，至今创业板整体运行平稳，开局良好；

新股发行驶入快车道

得益于科创板试点注册制的经验，2020年创业板试点注册制有序推进并落地实施，注册制下证监会上市审核权限下放至沪深两交易所，有效解放监管精力、提升审核效率，推动新股发行驶入快车道；

● 上市中企分布：地域间、行业间差距逐渐拉开

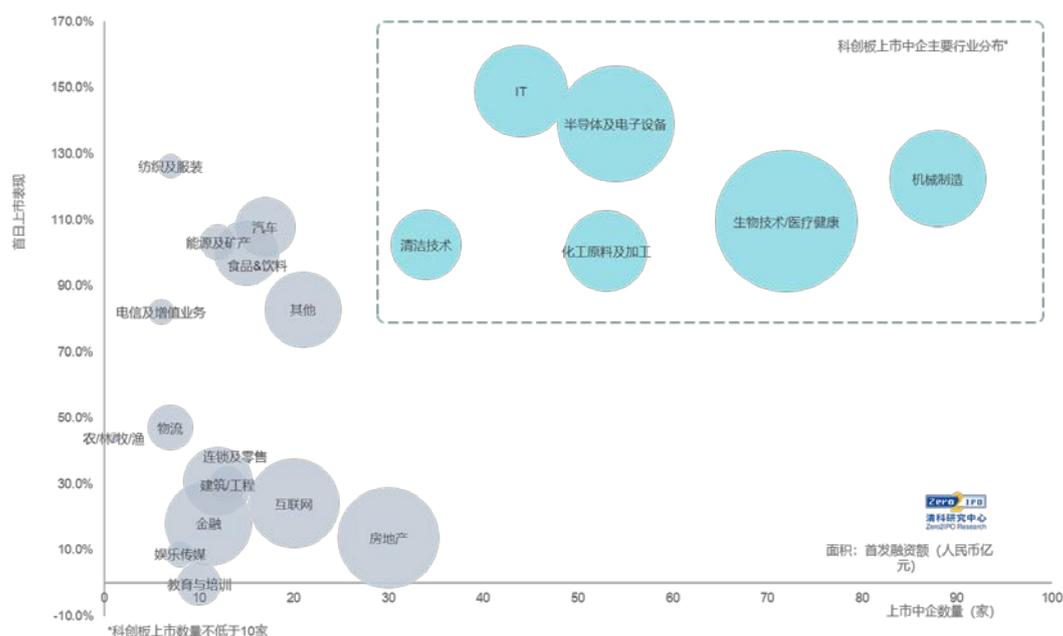
根据私募通数据统计，2020年粤、京、浙、苏、沪五个省市的中企上市数量合计381家，首发融资金额加总超过人民币6,800亿元，均占全国总量的70%以上，与其他省市地区形成了显著差距。其中，广东省上市企业数量总数领先全国，上海市企业“吸金”能力占优，而江苏省、北京市则分别在科创领域、企业境外上市等方面享有显著优势。

表 3 2020 年中企境内外上市地域分布

省/市/地区	2020年上市中企 数量 (家)	同比变化	2020年上市中企 首发融资额 (人民币亿元)	同比变化
广东省	92	48.4%	1,256.33	117.7%
北京市	77	54.0%	2,091.59	112.1%
浙江省	76	76.7%	816.84	-32.8%
江苏省	69	56.8%	574.55	50.9%
上海市	67	55.8%	2,137.16	324.1%
山东省	21	16.7%	224.11	24.4%
安徽省	19	280.0%	119.38	36.7%
福建省	18	80.0%	133.42	47.0%
四川省	12	-7.7%	93.02	-4.7%
河南省	11	175.0%	73.68	477.3%
湖南省	11	450.0%	119.01	475.4%
江西省	11	450.0%	130.23	1112.4%
湖北省	10	100.0%	65.95	1.7%
天津市	8	100.0%	284.05	754.0%
河北省	6	100.0%	21.88	4.4%
陕西省	6	20.0%	92.87	144.2%
重庆市	4	-20.0%	83.55	-29.2%
吉林省	3	200.0%	22.08	792.3%
辽宁省	3	-	24.25	40.6%
黑龙江省	2	100.0%	12.53	31.6%
山西省	2	100.0%	8.27	-71.4%
贵州省	2	100.0%	17.01	-65.2%
新疆	2	100.0%	11.67	-85.0%
海南省	1	-	2.08	-
云南省	1	-66.7%	9.66	-52.8%
广西	1	-	1.12	-84.7%

行业间差距同样显著，机械制造、生物技术/医疗健康、半导体及电子设备等行业受益于境内外上市政策红利或资本利好，上市企业数量、首发融资金额及上市后表现显著优于传统行业。整体来看，科创板上市企业集中度较高的行业（机械制造、生物技术/医疗健康、半导体及电子设备、化工原料及加工、IT、清洁技术）综合表现较为优异；纺织及服装、能源及矿产、食品&饮料等传统行业中与互联网、大数据、云计算、自动化、人工智能、新能源等新技术、新产业、新业态、新模式深度融合的创新创业企业获益于创业板改革，首日表现较为突出。

图 5 2020 年中企境内外上市行业分布



2020 年 VC/PE 被投企业 IPO 及账面回报情况

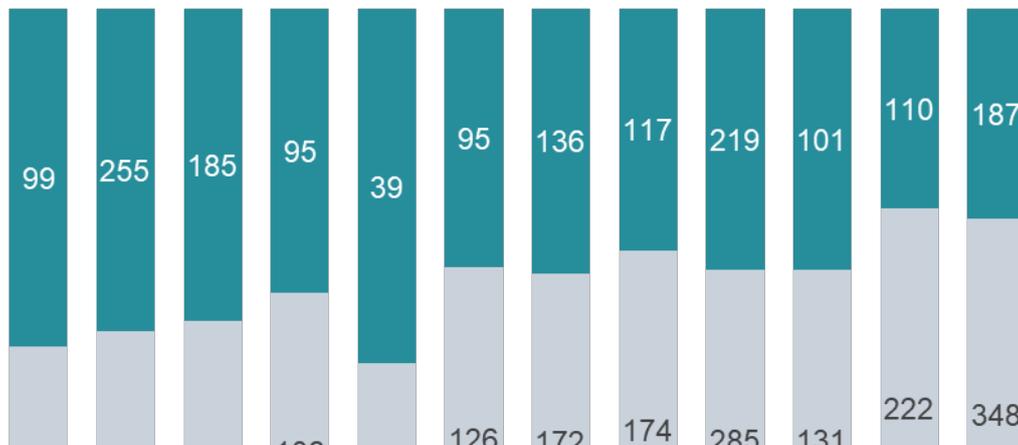
● VC/PE 支持中企：IPO 数量、首发融资金额持续增长，境内市场 IPO 账面回报维持高点

2020 年 IPO 市场的热度给我国股权投资市场带来暖意，全年 VC/PE 支持的中企上市数量达到 348 家，同比上升 56.8%；首发融资金额接近人民币 5,000 亿元，同比上涨 37.4%。分上市市场来看，VC/PE 被投企业境内上市账面回报水平持续回暖，2020 年账面回报倍数（发行价计算）已达 3.99 倍；2020 年境外上市账面回报水平同比微幅下调 6.1%，但仍高于境内上市账面回报水平。

图 6 2009-2020 年 VC/PE 支持中企上市数量及融资额分布



图 7 2010-2020 年 VC/PE 支持的 IPO 渗透情况走势



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_14449



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>