

清科数据：2月共10家中企IPO，香港新股市场热度不减

清科研究中心 2019-3-2 梁宵

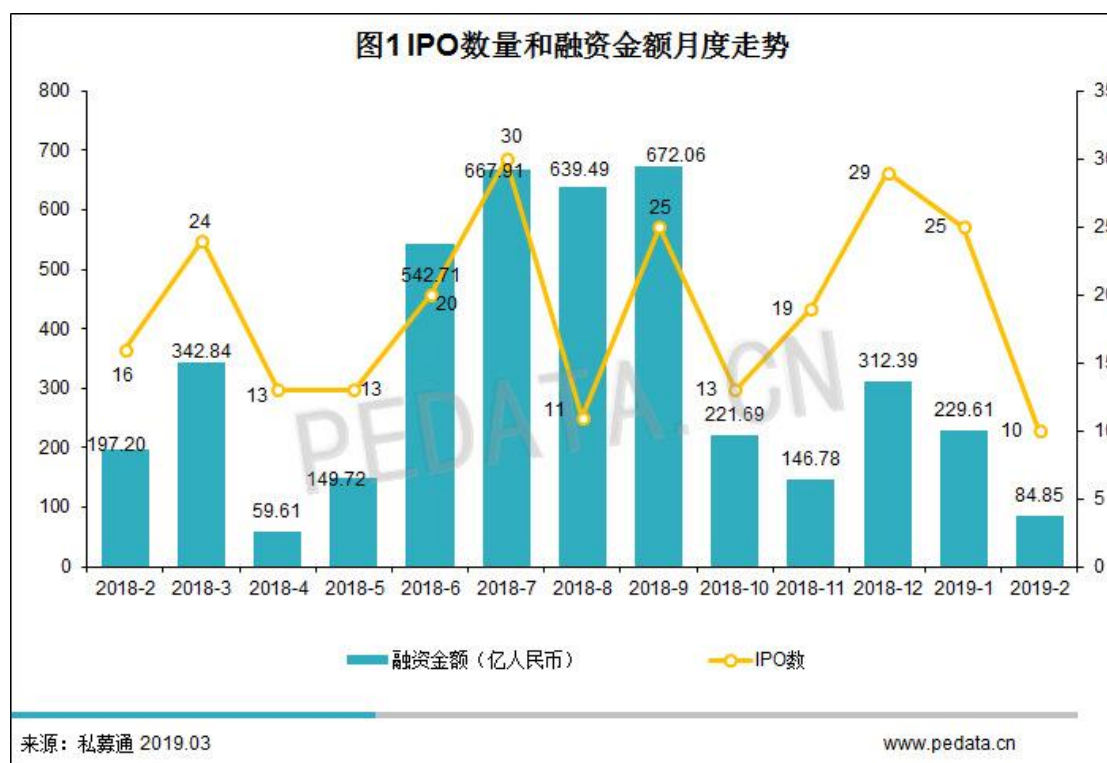
2019

清科研究中心
ZERO2IPO RESEARCH

清科数据：2月共10家中企IPO，香港新股市场热度不减

2019-3-2 清科研究中心 梁宵

根据清科旗下私募通数据显示,2019年2月全球共有10家中国大陆企业完成IPO,IPO数量同比下降37.50%,环比下降60.00%。从融资金额上看,本月中企IPO总融资额为84.85亿人民币,同比下降56.97%,环比下降63.05%。本月完成IPO的中企涉及10个一级行业,登陆5个交易市场,中企IPO平均融资额为8.49亿人民币,环比下降7.61%,单笔最高融资额19.62亿人民币,最低融资额0.70亿人民币。在10家IPO企业中,有7家企业获得了VC/PE机构支持,VC/PE机构渗透率为70.00%。IPO退出共50笔,涉及机构38家,基金27支,IPO退出数量环比下降9.10%。本月金额最大的三起IPO案例为:基石药业(19.62亿人民币),猫眼娱乐(17.19亿人民币),德信中国(13.07亿人民币)。



证监会：设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布

据证监会官方网站消息,2019年3月1日,证监会发布了《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》(以下简称《注册管理办法》)和《科创板上市公司持续监管办法(试

行)》(以下简称《持续监管办法》),自公布之日起实施。经证监会批准,上交所、中国结算相关业务规则随之发布。

修改完善后的《注册管理办法》共8章81条。主要有以下内容:一是明确科创板试点注册制的总体原则,规定股票发行适用注册制。二是以信息披露为中心,精简优化现行发行条件,突出重大性原则并强调风险防控。三是对科创板股票发行上市审核流程做出制度安排,实现受理和审核全流程电子化,全流程重要节点均对社会公开,提高审核效率,减轻企业负担。四是强化信息披露要求,压实市场主体责任,严格落实发行人等相关主体在信息披露方面的责任,并针对科创板企业特点,制定差异化的信息披露规则。五是明确科创板企业新股发行价格通过向符合条件的网下投资者询价确定。六是建立全流程监管体系,对违法违规行为负有责任的发行人及其控股股东、实际控制人、保荐人、证券服务机构以及相关责任人员加大追责力度。

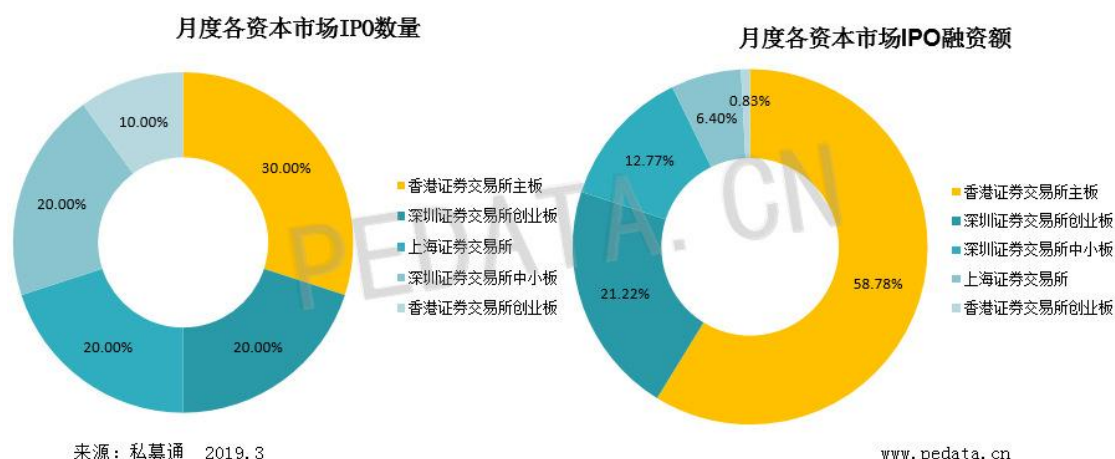
修改完善后的《持续监管办法》共9章36条。主要有以下内容:一是明确适用原则。科创板上市公司(以下简称科创公司)应适用上市公司持续监管的一般规定,《持续监管办法》与证监会其他相关规定不一致的,适用《持续监管办法》。二是明确科创公司的公司治理相关要求,尤其是存在特别表决权股份的科创公司的章程规定和信息披露。三是建立具有针对性的信息披露制度,强化行业信息和经营风险的披露,提升信息披露制度的弹性和包容度。四是制定宽严结合的股份减持制度。适当延长上市时未盈利企业有关股东的股份锁定期,适当延长核心技术团队的股份锁定期;授权上交所对股东减持的方式、程序、价格、比例及后续转让等事项予以细化。五是完善重大资产重组制度。科创公司并购重组由上交所审核,涉及发行股票的,实施注册制;规定重大资产重组标的公司须符合科创板对行业、技术的要求,并与现有主业具备协同效应。六是股权激励制度。增加了可以成为激励对象的人员范围,放宽限制性股票的价格限制等。七是建立严格的退市制度。根据科创板特点,优化完善财务类、交易类、规范类等退市标准,取消暂停上市、恢复上市和重新上市环节。此外,《持续监管办法》还对分拆上市、募集资金使用、控股股东股权质押和法律责任等方面做出了规定。

为做好设立科创板并试点注册制具体实施工作,证监会制定了《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第41号——科创板公司招股说明书》和《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第42号——首次公开发行股票并在科创板上市申请文件》,与《注册管理办法》一并发布。上交所根据征求意见情况对6项配套业务规则做了修改完善,主要涉及上市条件、审核标准、询价方式、股份减持制度、持续督导等方面。中国结算对证券登记规则做了适应性修订,并对科创板股票股份登记制定了相应细则。

2月港交所中企IPO数量和融资额均领先

2月份共有10家总部在中国大陆的企业上市。其中：登陆香港证券交易所主板的中企有3家，占中企IPO总数量的30.00%，位列第一；同时，登陆上海证券交易所、深圳证券交易所创业板和深圳证券交易所中小板的中企均有2家，均占比20.00%；另外，登陆香港证券交易所创业板的中企有1家，占比10.00%。

图2 2月各资本市场IPO数量和融资额情况

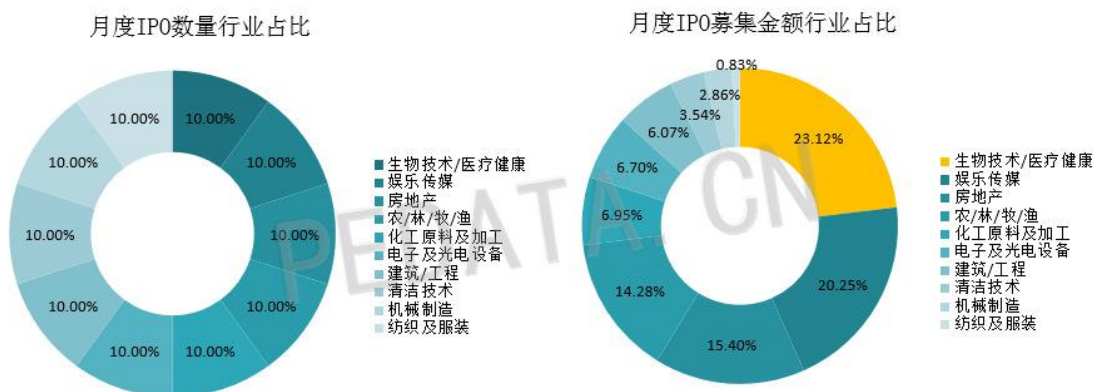


从融资金额来看，本月中企在香港证券交易所主板共募资49.87亿人民币，占中企IPO总融资额的58.78%，位列第一；在深圳证券交易所创业板共募资18.01亿人民币，占比21.22%，位列第二；在深圳证券交易所中小板共募资10.84亿人民币，占比12.77%，位列第三。此外，上海证券交易所共募资5.43亿元人民币，占比6.40%；香港证券交易所创业板共募资0.70亿元人民币，占比0.83%。

2月中企IPO行业分布均匀，生物技术/医疗健康行业募资金额最高

根据清科私募通数据统计，2月IPO中企共涉及10个一级行业，从案例数量方面来看，2月10家中企IPO行业“平分秋色”，均有1个案例，其中包括：生物技术/医疗健康、娱乐传媒、房地产、农/林/牧/渔、化工原料及加工、电子及光电设备、建筑/工程、清洁技术、机械制造和纺织及服装行业。从融资金额方面来看，生物技术/医疗健康、娱乐传媒、房地产行业分列前三位，募集金额分别为19.62亿、17.19亿、13.07亿人民币，分别占比23.12%、20.25%、15.40%，累计占比58.78%。

图3 2月IPO企业数量和募集金额行业分布情况



来源：私募通 2019.3

www.pedata.cn

2月中企IPO数量浙江位居首位，但上海融资额领先



根据清科私募通数据统计：2月IPO中企共涉及6个省市，从整体上看，浙江省有3家中企IPO，占中企IPO总数量的30.00%，位列第一。浙江省的3家企业是：福莱特、德信中国和纳尼亚集团，3家企业共计募资16.77亿人民币，占本月中企IPO总融资额的19.76%。上海市和江苏省均有2家中企IPO，均占比20.00%，并列第二。其中，上海市的2家企业是：基石药业和威派格，共计募集金额22.05亿元人民币，占比25.98%，因此上海市融资额位居首位；江苏省的2家企业是：恒铭达和立华股份，共计募资金额17.80亿元人民币，占比20.98%。另外，北京市、广东省和安徽省均只有1家IPO，分别是猫眼娱乐、华阳国际和七彩化学。

2月IPO数量和募资金额均继续下滑

对比2019年1月,2019年2月的IPO市场中,中企IPO数量和募资金额均小幅下降。从募资金额来看,港股第六家未盈利生物科技企业基石药业以19.62亿人民币的募资金额排在首位;一站式互联网娱乐服务平台猫眼娱乐在香港挂牌上市,获得17.19亿人民币的融资金额,位列第二;同时,中国综合型房地产开发商德信中国成功登陆香港联交所主板,标志着德信中国成功进入国际资本市场,募集资金13.07亿人民币,位居第三。

表1 2月IPO企业融资Top10

排名	上市时间	企业简称	上市地点	行业	募资金额 (亿人民币)	是否 VC/PE支持
1	2019/2/26	基石药业	香港证券交易所主板	生物技术/医疗健康	19.62	是
2	2019/2/4	猫眼娱乐	香港证券交易所主板	娱乐传媒	17.19	是
3	2019/2/26	德信中国	香港证券交易所主板	房地产	13.07	否
4	2019/2/18	立华股份	深圳证券交易所创业板	农/林/牧/渔	12.12	是
5	2019/2/22	七彩化学	深圳证券交易所创业板	化工原料及加工	5.89	是
6	2019/2/1	恒铭达	深圳证券交易所中小板	电子及光电设备	5.69	是
7	2019/2/26	华阳国际	深圳证券交易所中小板	建筑/工程	5.15	是
8	2019/2/15	福莱特	上海证券交易所	清洁技术	3.00	否
9	2019/2/22	威派格	上海证券交易所	机械制造	2.43	是
10	2019/2/26	纳尼亚集团	香港证券交易所创业板	纺织及服装	0.70	否

来源:私募通 2019.03

www.pedata.cn

2月共发生50笔IPO退出,退出数量较上月小幅下降

根据清科私募通数据统计:2019年2月,在10家IPO企业中,7家企业有VC/PE机构支持,占比70.00%。其中江苏省和上海市均有2家IPO中企获得VC/PE机构的支持;北京市、安徽省和广东省均有1家IPO中企获得VC/PE机构的支持。IPO退出数量共50笔,IPO退出数量环比下降9.10%,涉及机构38家,基金27支。

表2 2月VC/PE机构IPO退出情况

上市公司简称	投资机构	上市公司简称	投资机构
360金融	海通开元	基石药业	3W Partners
	启源厚积		Arch Venture Partners
	前海方舟资产		King Star Capital
	深创投		博裕资本
华阳国际	诚道天华		高瓴资本
	金石投资		红杉中国
	深圳高上资管		宏瓴资本
	深圳勤道资管		慧福投资
	鼎大投资		泰康资产管理
立华股份	西藏藏悦投资		通和毓承
	九洲创投		新加坡政府投资公司
	君联资本		毓承资本
	鲁证创投		元禾控股
七彩化学	招银国际资本		云锋基金
	福建匹克		中信产业基金
威派格	丰图投资	猫眼娱乐	光线传媒
	金浦产业投资		美团点评
	盈科资本		腾讯投资
	优势资本		微景时代

来源：私募通2019.3

www.pedata.cn

本月重点案例分析：基石药业、猫眼娱乐、德信中国、立华股份

成立三年，尚未盈利的基石药业赴港上市

基石药业成立于2015年12月，是一家肿瘤免疫药物研发商，专注于肿瘤免疫药物的开发和联合治疗，目前有10余款在研产品，其中4款已先后在海内外启动临床试验。主要拥有肿瘤、心血管、风湿性关节炎、血液病及自身免疫病等五个治疗领域的产品线，旨在帮助患者解决临床需求问题。目前，基石药业已建立以肿瘤学为重点的产品管线，其策略重点为肿瘤免疫治疗联合疗法。公司拥有14种在研药物，其中8款处于临床阶段，6款处于临床前研究阶段。公司自成立以来已就五种候选药物递交十项IND申请，并就四种候选药物取得九项IND批准，包括两项来自美国FDA，CS1001(PD-L1抗体)及CS1003(PD-1抗体)。

2019年2月26日，基石药业成功登陆香港证券交易所主板，成为继歌礼制药、百济神州、华领医药、信达生物、君实生物之后，第6家在港交所上市且未盈利的生物科技企业。每股定价为12.00港元，发行1.86亿股，募资约为22.37亿港元。据悉，基石药业本次集资净额约40.0%将用于管线中其余八种临床及IND阶段候选药物；30.0%用于基石药业的核心候选产品；20.0%用于研发管线中其余五种候选药物以及作为研究及寻求新候选药物的资金；10.0%用于营运资金及其他一般用途。众所周知，新药研发是一个高投入、长周

期的产业，基石药业的绝大部分经营亏损，都来自研发资金的投入及行政支出费用。据悉，2016 年、2017 年以及 2018 年前三季度，基石药业在研发投入方面的支出分别为 2.47 亿元、2.13 亿元与 6.99 亿元。由于暂无商业化产品，基石药业目前还处于亏损状况，2016 年、2017 年、以及 2018 年第三季度分别亏损 2.53 亿元、3.43 亿元与 11.62 亿元。

尽管暂无商业化产品，但基石药业多次获得明星投资机构的青睐。据公司招股书披露，基石药业在 2016 年 3 月完成 A-1 系列至 A-3 轮融资，共筹集资金 1.50 亿美元，投资方包括：毓承资本、元禾创投和博裕资本；2018 年 4 月，完成 B 轮融资，共筹集资金 2.62 亿美元，投资方包括：新加坡政府投资公司、红杉中国、云锋基金、通和毓承、中信产业基金、泰康人寿、Arch Venture Partners、高瓴资本、King Star Capital、博裕资本、毓承资本等。全球发售完成后，毓承资本旗下的 WuXi Healthcare Ventures 为第一大股东，持股 29.76%；Graceful Beauty Limited 持股 14.93%；正则原石及其联署人士(Oriza Seed Fund I L.P 和 Hikeo Biotech L.P) 持股 13.86%，公司董事、高级管理层及雇员持股 6.52%。基石药业的研发核心是肿瘤免疫的联合疗法。当基石药业的旗舰药物 CS1001 (PD-L1 抗体) 刚刚达到临床 III 期，大部分候选药物还处于 I 期、II 期临床时，全球获批准的 PD-1 抑制剂已有 5 种，PD-L1 抑制剂有 3 种。目前，国内 PD-1 市场已经有了一定的火药味，PD-L1 也暗潮涌动。据悉，目前我国市场并无 PD-L1 抑制剂，多种候选药物正在进行 II 期试验，但有包括基石药业在内的国内外四家药企在进行 III 期实验。基石药业表示，如果数据良好，公司预期将于 2020 年上半年分别提交 cHL 及 NKTL 的新药申请。

在线娱乐票务平台，猫眼娱乐赴港上市

猫眼娱乐于 2012 年开始将在线电影票务业务作为 Meituan Corporation 的娱乐部门营运，并在 2013 年推出猫眼应用程序。2015 年 5 月，猫眼娱乐成立独立法人实体天津猫眼

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_14693

