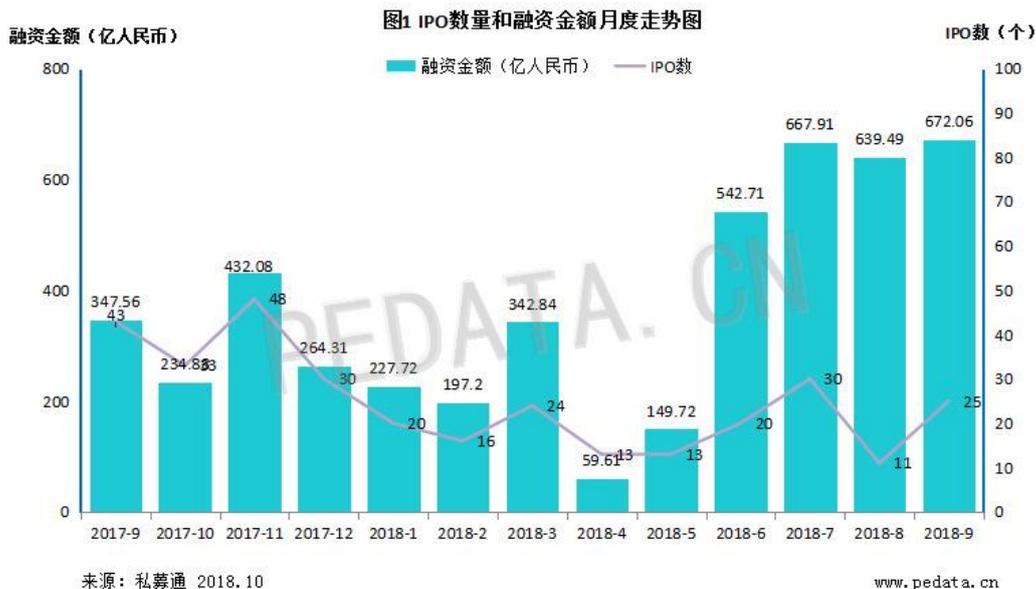


清科数据：9月共25家中企IPO，IPO退出数量创年内新高

2018-10-10 清科研究中心 余青

根据清科旗下私募通数据显示，2018年9月全球共有25家中国企业完成IPO，IPO数量同比下降41.9%，环比上升127.3%。从融资金额上看，本月中企IPO总融资额为672.06亿人民币，同比上升48.3%，环比上升5.1%。本月IPO数量环比虽然有所上升，但融资金额并未有较大变化，原因在于上月中仅中国铁塔在港股挂牌交易就获得473.60亿人民币的融资，而本月融资金额最多的是美团点评，获得290.7亿人民币的融资额。本月完成IPO的中企涉及12个一级行业，登陆7个交易市场，中企IPO平均融资额为26.88亿人民币，环比下降53.8%，单笔最高融资额290.70亿人民币，最低融资额0.70亿人民币。在25家IPO企业中，有14家企业获得了VC/PE机构支持，VC/PE机构渗透率为56.0%，本月IPO退出数量环比上升75.0%，退出数量创年内新高。本月金额最大的三起IPO案例为：美团点评（290.70亿人民币），蔚来汽车（68.97亿人民币），海底捞（66.29亿人民币）。



创新型企业迎来政策红利，“双创”升级版有望使新经济独角兽企业加快上市步伐

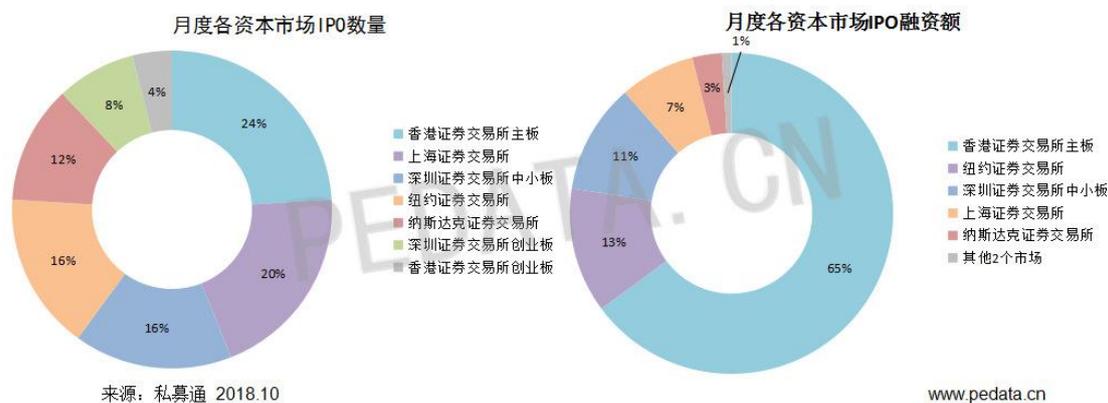
2018年以来，A股市场新经济独角兽企业的上市步伐有所放缓。港股市场在短时间内先后迎来了小米和美团点评两家独角兽企业，且均以同股不同权的形式回归。新经济独角兽企业多选择在港股市场乃至远赴海外市场上市，却甚少回归至A股市场完成上市的目标。部分原因在于IPO审核过程中，A股市场比较注重盈利能力，准入门槛较高，排队等待时间较长；与此同时，港交所等境外市场近期推出一系列优惠措施，降低科技型企业上市门槛，因而出现部分新经济企业更青睐境外上市的情况。2018年9月18日，国务院发布了《关于推动创新创业高质量发展、打造“双创”升级版的意见》，该意见提出了打造“双创”升级版的八

大方面 32 条意见：其中在“拓宽创新创业直接融资渠道”中提到，支持发展潜力好但尚未盈利的创新型企业上市或在新三板、区域性股权市场挂牌，推动完善公司法等法律法规和资本市场相关规则，允许科技企业实行“同股不同权”治理结构等政策。这些措施的力度非常大，完全配得上“双创”的升级版，势必对未来我国资本市场的优化和治理水平的提升起到非常大的作用。

9 月中企 IPO 在各交易所上市数量较为平均

9 月份共有 25 家总部在中国大陆的企业上市。其中：登录香港证券交易所主板的中企有 6 家，占中企 IPO 总数量的 24.0%，位列第一；登陆上海证券交易所的中企有 5 家，占比 20.0%，位列第二；登陆深圳证券交易所中小板和纽约证券交易所均为 4 家，分别占比 16.0%，并列第三。（见图 2）

图2 9月各资本市场IPO数量和融资额情况

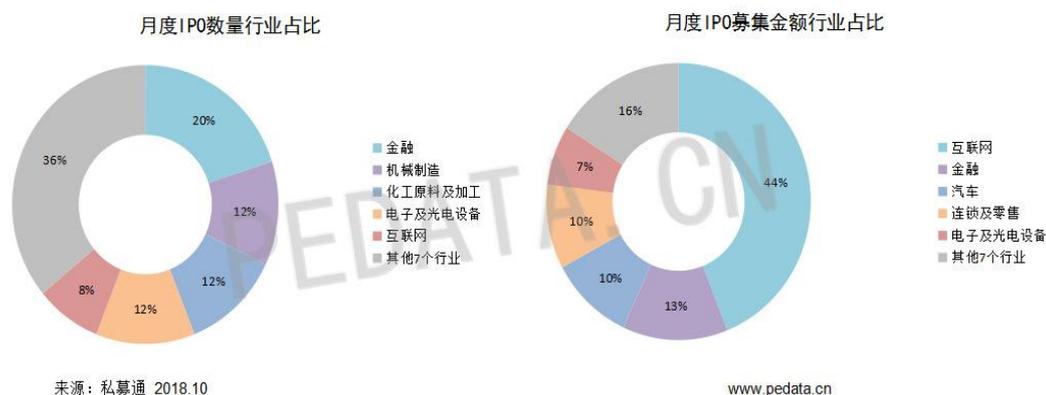


从融资金额来看，本月中企在香港证券交易所主板共募资 436.03 亿人民币，占中企 IPO 总融资额的 64.88%，位列第一；在纽约证券交易所共募资 84.70 亿人民币，占中企 IPO 总融资额的 12.60%，位列第二；在深圳证券交易所中小板共募资 74.43 亿人民币，占中企 IPO 总融资额的 11.07%，位列第三。值得一提的是，在 9 月中企 IPO 中，募资额位居前十的企业在香港证券交易所挂牌的数量为 5 家，这些企业是：美团点评、海底捞、山东黄金、华兴资本和华领医药，总融资额为 430.56 亿人民币。

9 月中企 IPO 集中分布在金融行业，互联网行业融资金额最高

根据清科私募通数据统计：9 月中企 IPO 共涉及 12 个一级行业，从案例数量方面来看，金融行业完成 5 个案例，是 2018 年以来数量最多的一次，占中企 IPO 总数量的 20.0%，位列第一；机械制造、电子及光电设备和化工原料及加工行业均完成 3 个案例，均占中企 IPO 总数量的 12.0%，并列第二。（见图 3）

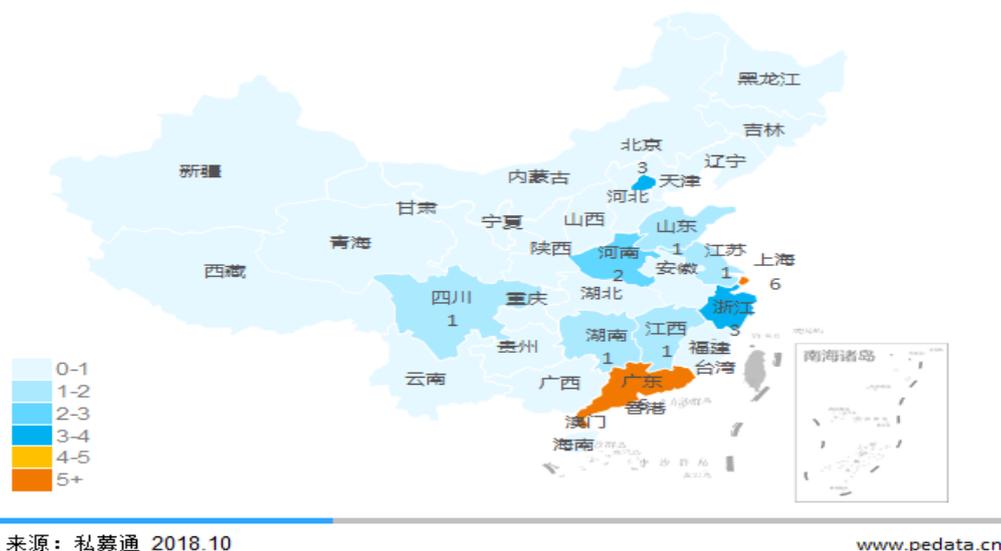
图3 9月IPO数量行业和募集金额行业分布情况



从融资金额方面来看，互联网、金融和汽车行业分列前三位，募集金额分别为 295.64 亿、86.49 亿、68.97 亿人民币，分别占比 44.0%、12.9%、10.3%；累计占比 67.1%。其中互联网行业位居第一，主要得益于本月融资金额最大的美团点评，其募集的金额为 290.69 亿人民币，占比本月中企 IPO 总融资额的 43.3%。本月中，金融行业刷新了 2018 年以来上市数量最多的记录，并且本月金融行业筹资金额位居第二。本月汽车新能源行业企业蔚来汽车成功在纽约证券交易所上市，募集的金额为 68.97 亿人民币，位居第三。

9 月 IPO 中企地域分布集中在广东和上海，广东和上海 IPO 总数量占比近半

图4 IPO企业地域分布情况



根据清科私募通数据统计：9 月中企 IPO 企业共涉及 10 个省市，从整体上看，上海市和广东省均有 6 家中企 IPO，共占中企 IPO 总数量的 48.0%，并列第一；上海市的 6 家企业是：蔚来汽车、华领医药、趣头条、英语流利说、雅运股份和触宝，广东省的 6 家企业是：

鹏鼎控股、小赢科技、云米、1 药网、顶固集创、捷利交易宝，12 家企业共计募资 157.45 亿人民币，占比本月中企 IPO 总融资额的 23.43%。北京市和浙江省均有 3 家中企 IPO，占中企 IPO 总数量的 12.0%，位列第二；北京市的三家企业是：美团点评、海底捞和华兴资本控股，浙江省的 3 家企业是：捷昌驱动、永新光学和兴瑞科技，6 家共募资 399.51 亿元人民币，其中北京市的 3 家企业总融资额高达 380.69 亿元人民币。位列第三的河南省有 2 家中企 IPO，这 2 家企业是：郑州银行和中国春来。

9 月 IPO 数量稳中有升，融资金额仅有小幅增加

对比 8 月，9 月的 IPO 市场中，中企 IPO 数量稳中有升，而融资金额仅小幅增加。从融资金额来看，本月最大 IPO 美团点评，以 290.70 亿人民币的超高融资额排在首位；2010 年特斯拉之后首个进行 IPO 的大型电动车制造商蔚来汽车于 2018 年 9 月 12 日登陆纽约证券交易所，获得 68.97 亿人民币的融资额，位列第二；2018 年 9 月 26 日，全球第五大餐饮企业海底捞在香港证券交易所主板成功上市，获得 66.29 亿人民币的融资金额，位居第三。值得注意的是，海底捞上市首日，海底捞底料提供商颐海国际(01579)股价反跌。颐海是海底捞旗下的独家底料供应商，于 2016 年 7 月 13 日在港交所上市。（见表 1）

表1 9月上市企业融资TOP10

排名	上市时间	企业简称	上市地点	行业	募集金额 (亿人民币)	是否VC/PE 支持
1	2018/9/20	美团点评	香港证券交易所主板	互联网	290.69	是
2	2018/9/12	蔚来汽车	纽约证券交易所	汽车	68.97	是
3	2018/9/26	海底捞	香港证券交易所主板	连锁及零售	66.29	否
4	2018/9/28	山东黄金	香港证券交易所主板	能源及矿产	42.26	否
5	2018/9/18	鹏鼎控股	深圳证券交易所中小板	电子及光电设备	37.14	是
6	2018/9/19	郑州银行	深圳证券交易所中小板	金融	27.54	否
7	2018/9/26	长沙银行	上海证券交易所	金融	27.34	否
8	2018/9/27	华兴资本控股	香港证券交易所主板	金融	23.71	否
9	2018/9/21	捷昌驱动	上海证券交易所	机械制造	8.81	是
10	2018/9/14	华领医药	香港证券交易所主板	生物技术/医疗健康	7.61	是

来源：私募通2018.10

www.pedata.cn

9 月共发生 148 笔 IPO 退出，退出数量创年内新高

根据清科私募通数据统计：2018 年 9 月，在 25 家 IPO 企业中，14 家企业有 VC/PE 机构支持，占比 56.0%。其中上海市有 5 家 IPO 中企获得 VC/PE 机构的支持，占本月中企 IPO 总数量的 20.0%，位列第一；广东省有 3 家 IPO 中企获得 VC/PE 机构的支持，位列第二；浙江省有 2 家 IPO 中企获得 VC/PE 机构的支持，占本月中企 IPO 总数量的 8.0%，位列第三。IPO 退出共 148 笔，涉及机构 106 家，基金 60 支。本月 IPO 退出数量环比上升 75.0%，退出

数量创年内新高。

表2 9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	上市公司简称	投资机构	
云米	顺为资本 晨兴资本 红杉中国 小米集团		北京金永永磁投资基金 上汽投资 中比基金 弘湾资本 上汽投资 上汽投资		红杉中国 阿里资本 北极光 华登国际	
英语流利说	华人文化产业投资基金 赫斯特资本 达孜同心开元投资 双湖资本	金力永磁	深圳青云万里资产 东方富海 建银国际 城纳新投资 北汽产业投资 国富金源投资 成都德商创客投资		泛大西洋资本 高领资本 腾讯投资 数字天空技术 挚信资本 今日资本 中金公司 淡马锡投资 华兴基金	
兴瑞科技	悦享资本 宁波卓瑞 甬潮创业		青创伯乐 日臻资产 久奕资本	美团点评	方正和生基金 新加坡政府投资 老虎基金 Coatue 中国-阿联酋基金 源码资本 弘卓资本 和玉另类投资 启明创投 斯道资本 策源创投 淡马锡投资 创新工场 熊猫资本	
蔚来汽车	高领资本 顺为资本 腾讯投资 红杉中国 愉悦资本 淡马锡投资 红杉中国 兰石创投 和玉资本 联想创投集团 德太集团 IDG资本 东证资本 高领资本 百度资本 海通国际 联创资本 腾讯投资 中信资产 广发信德 招商局集团 腾讯投资 高领资本 中金投资 时代复兴投资 腾讯投资 湖北科技 泛海投资	捷昌驱动	蓝太投资 拙朴投资 中章投资 来共点投资	1药网	常春藤资本 百奥财富 通和毓承	
		华领医药	Arch Venture Partners 斯道资本 F-Prime基金 Venrock 毓承资本 汇桥资本 通和资本 嘉实投资 通和资本 百年华领投 上海朗润 斯道资本 通和毓承 新加坡政府投资 Blue Pool Capital 贝莱德 嘉实投资 K11 Investment 平安创新投资基金		趣头条	红点创投 成为资本 华人文化产业投资基金 腾讯投资 上海创伴投资 弘卓资本 嘉实资本 华新致远 人民网 小米集团
		丰山集团	毅达资本		鹏鼎控股	兼善投资 春华秋实 武汉成业联 正心谷创新资本
		触宝	高通风险投资 启明创投 海纳亚洲 红杉中国 建银国际 联新资本 华盖资本 紫辉创投			天奥电子
		天奥电子	亚商资本 众盈投资			

来源：私募通2018.10

www.pedata.cn

本月重点案例分析：美团点评、蔚来汽车、海底捞和小赢科技

美团点评赴港上市，小米上市以来第二家新经济独角兽登录港股

美团点评的使命是“帮大家吃得更好，生活更好”。2017年，美团点评平台交易笔数超过58亿笔，交易金额3570亿元，为全国2800个市县3.1亿年度交易用户和约440万年度活跃商家提供了服务。美团点评是中国的生活服务电子商务平台，用科技连接消费者和商家，提供服务以满足人们日常「吃」的需求，并进一步扩展至多种生活和旅游服务。在到店、

酒店和旅游服务中，美团点评将在线消费者引流至线下商家；在即时配送服务中，美团点评将商家提供的服务送达消费者。同时，美团点评庞大的实时配送网络和交通服务使这种连接成为可能。业务结构来看，美团点评拥有到店餐饮、酒店旅游、在线外卖和移动出行四大板块，其中外卖是公司估值最重要的支撑。

清科私募通数据显示，美团点评的融资情况如下表所示：

表3 美团点评融资情况概览

融资时间	投资机构	融资金额(万人民币)
2010/9/30	红杉中国	1200.00
2011/7/7	阿里资本 北极光 红杉中国 华登国际	5000.00
2014/5/15	红杉中国 阿里资本 泛太西洋资本	25000.00
2014/12/22	高瓴资本 红杉中国 普思资本 策源创投 斯道资本 启明创投 创新工场 熊猫资本 淡马锡投资	70000.00
2016/1/19	腾讯投资 中金公司 今日资本 高瓴资本 淡马锡投资 Baillie Gifford 加拿大养老基金 安省教师退休金计划	330000.00
2016/7/18	挚信资本 五牛基金 方正和生基金 大正元资本 华兴基金 红杉中国 数字天空技术 华润资产	10000.00
2017/10/19	腾讯投资 Priceline 加拿大养老基金 红杉中国 新加坡政府投资 Coatue 挚信资本 中国-阿联酋基金	400000.00
2018/9/1	源码资本 弘卓资本 老虎基金 Oppenheimer 腾讯投资 Landsdowne Dasarna 中国国有企业结构调整基金	145708.63

来源：私募通 2018.10

www.pedata.cn

2018年9月20日，美团点评在香港证券交易所主板成功上市，是小米上市以来第二家新经济独角兽。据悉，美团点评此次IPO共计发行4.8亿股，每股发售价格为69港元，共募集资金331.39亿港元。

据悉，美团点评的五个基石投资者包括腾讯、Oppenheimer基金、Lansdowne Partners、Darsana基金、国企结构调整基金。作为第一大股东的腾讯认购了4亿美元，其他四家基金公司分别认购4.57亿美元、3亿美元、2亿美元、1亿美元，这五家的认购就约占美团点评发行总规模的1/3。除了这五家基石投资者之外，高瓴资本、老虎基金等机构投资者也积极参与了认购。美团点评面向机构投资者发行的股票获得了大幅超额认购，在国际配售部分更是出现了逾10倍的超额认购。美团点评成为香港今年以来第三大IPO，也是小米之后第二家同股不同权的上市公司。

蔚来汽车赴美上市，一家用了不到4年时间从零开始做到市值百亿的企业

蔚来汽车创立于2014年，总部位于上海，立足全球的初创品牌，已在圣何塞、慕尼黑、伦敦、上海等13地设立了研发、设计、生产和商务机构，汇聚了数千名世界顶级的汽车、软件和用户体验的行业人才。2014年11月，蔚来由李斌、刘强东、李想、腾讯、高瓴资本、顺为资本等深刻理解用户的顶尖互联网企业与企业家联合发起创立，并获得淡马锡、百度资本、红杉、厚朴、联想集团、华平、TPG、GIC、IDG、愉悦资本等数十家知名机构投资。

2018年9月12日，蔚来汽车(NIO)在纽约证券交易所成功上市。据悉，本次共发行1.6亿股，公开发行每股发售股份最终定价为6.26美元，募集资金金额为68.97亿元人民币。招股书显示，截至今年6月30日，蔚来汽车的主打产品ES8纯电动汽车共收到17000台预约，但目前交付量仅481台。支出上，蔚来汽车的研发支出14.5亿元，2017年全年研发支出为26亿元、2016年为14.6亿元。对应的销售和管理成本分别为17.2亿元、23.5亿元和11.3亿元。巨大的支出背后是巨额亏损，蔚来汽车2018年前6个月净亏损33.3亿元，2017年和2016年净亏损分别为25.7亿元、50.2亿元，总计亏损109.2亿。相较之下，收入相当微不足道：蔚来汽车的汽车业务营收为4439万元，其他业务收入159万元，总收入4599万元。

根据招股书披露，此次集资所得资金的40%将用于研究和开发产品、服务和技术，25%

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_14751

