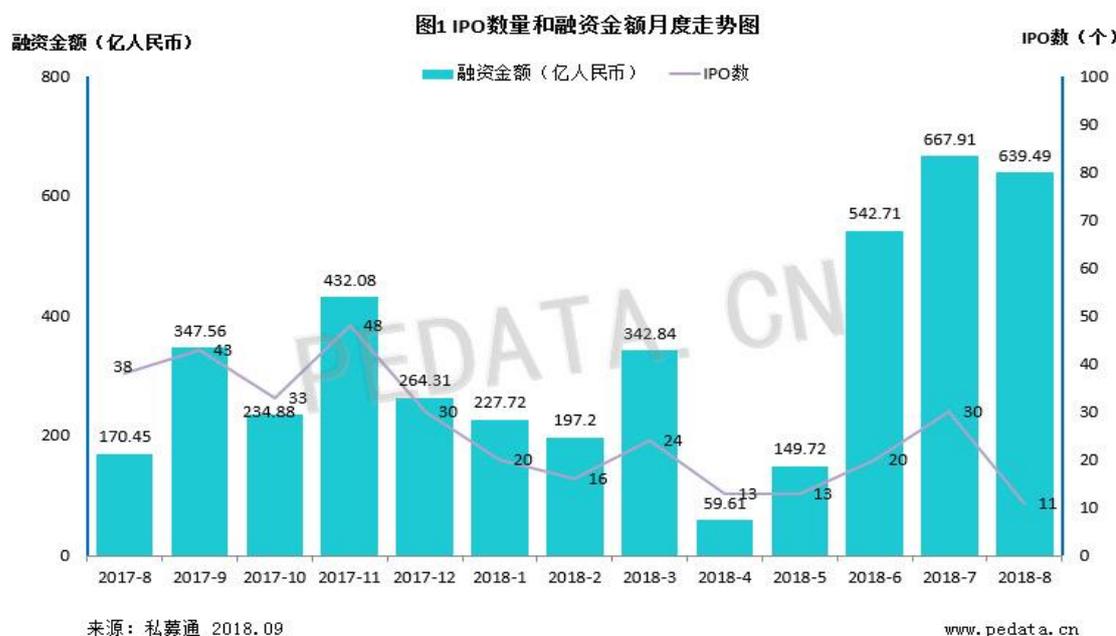


清科数据：8月共11家中企IPO，本年度全球最大IPO中国铁塔赴港上市

2018-09-03 清科研究中心 梁宵

根据清科旗下私募通数据显示，2018年8月全球共有11家中国企业完成IPO，IPO数量同比下降71.1%，环比下降63.3%。从融资金额上看，本月中企IPO总融资额为639.49亿人民币，同比上升275.2%，环比减少4.3%。本月IPO数量虽然有所下降，但本月融资金额较大，原因在于本年度全球最大IPO—中国铁塔正式在港股挂牌交易，获得473.60亿人民币的融资。本月完成IPO的中企涉及7个一级行业，登陆4个交易市场，中企IPO平均融资额为58.14亿人民币，环比上升161.1%，单笔最高融资额473.60亿人民币，最低融资额1.15亿人民币。在11家IPO企业中，有8家企业获得了VC/PE机构支持，VC/PE机构渗透率为72.7%。本月金额最大的三起IPO案例为：中国铁塔（473.60亿人民币），百济神州（61.77亿人民币），希望教育（27.70亿人民币）。

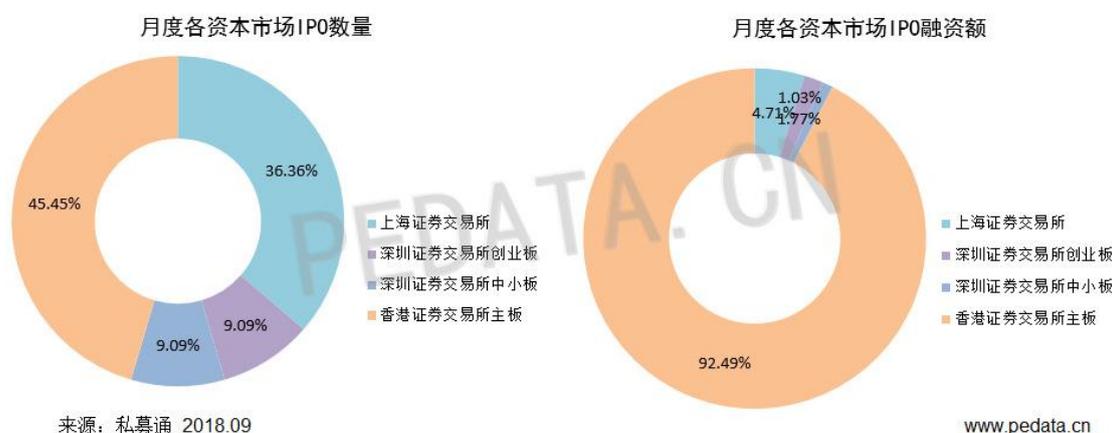


IPO“堰塞湖”疏通有望

2017年以来，IPO排队时间总体而言呈现出下降的态势。特别是今年以来，上会的152家企业的平均排队时间相比于2017年498家上会企业平均534天的排队时间已经缩短至449天，其中的工业富联、宁德时代、湖南盐业、新兴装备等，排队时间还不到半年。尤其是湖南盐业，从申报稿首次公告到上会仅用了20天。排队时间的普遍缩短，大大缓解了IPO“堰塞湖”现象。证监会披露的最新数据显示，截至8月29日，2018年以来共有152家拟IPO企业上会，其中77家获通过，过会率50.66%，而去年同期为82.34%。今年以来，证监会进一步从发审上保证上市公司质量，严把资本市场入门关。在这种背景下，很多利润规模较小的企业甚至主动放弃IPO，IPO“堰塞湖”问题有望进一步缓解。

8月中企IPO在港交所的融资占比高达九成

图2 8月各资本市场IPO数量和融资额情况

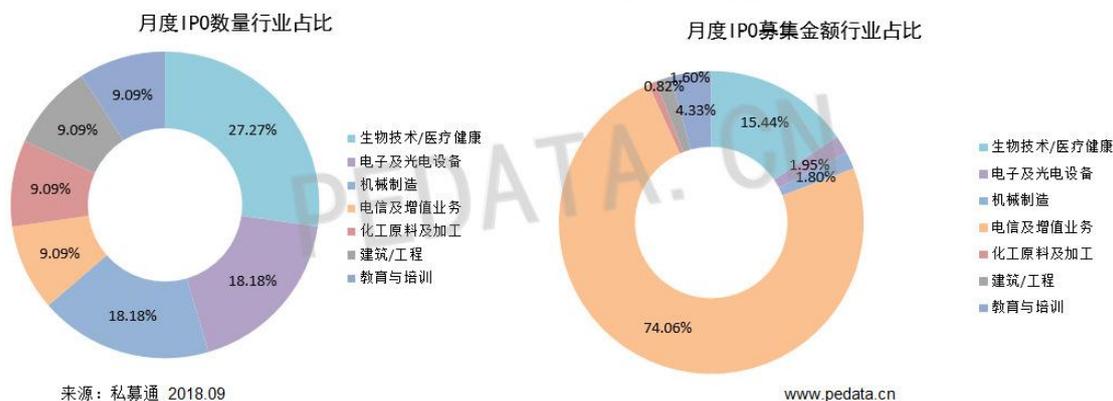


8月份共有11家总部在中国大陆的企业上市。其中：登录香港证券交易所主板的央企有5家，占中企IPO总数量的45.5%，位列第一；登陆上海证券交易所的央企有4家，占比36.4%，位列第二；登陆深圳证券交易所创业板和深圳证券交易所中小板均为1家，分别占比9.1%，并列第三。

从融资金额来看，本月中企在香港证券交易所主板共募资591.47亿人民币，占中企IPO总融资额的92.5%，位列第一；在上海证券交易所共募资30.10亿人民币，占中企IPO总融资额的4.7%，位列第二；在深圳证券交易所创业板共募资11.33亿人民币，占中企IPO总融资额的1.8%，位列第三。值得一提的是，在8月中企IPO中，港股市场募资额最大的IPO企业是中国铁塔，募资金额高达473.60亿元人民币，超过7月份小米集团的313.21亿人民币，是今年以来全球最大IPO；其次是百济神州，募资金额为61.77亿人民币，这两个案例大幅度提高了本月香港证券交易所主板的IPO融资额。

8月中企IPO集中分布在生物技术/医疗健康行业，电信及增值业务行业融资金额最高

图3 8月IPO数量行业分布情况和募资金额行业分布情况



根据清科私募通数据统计：8月中企 IPO 共涉及 7 个一级行业，从案例数量方面来看，生物技术/医疗健康行业完成 3 个案例，占中企 IPO 总数量的 27.3%，位列第一；电子及光电设备和机械制造行业均完成 2 个案例，均占中企 IPO 总数量的 18.2%，并列第二。

从融资金额方面来看，电信及增值业务、生物技术/医疗健康和教育与培训行业分列前三位，募集金额分别为 473.60 亿、98.75 亿、27.70 亿人民币，分别占比 74.1%、15.4%、4.3%；累计占比 93.8%。中国铁塔赴港上市使得本月电信及增值业务行业的融资额遥遥领先于其他行业，融资金额高达 473.60 亿人民币，占比本月中企 IPO 总融资额的 74.1%。自今年 4 月港交所修改上市规则、向未盈利的生物科技公司敞开大门后，本月生物技术/医疗健康行业中的歌礼制药、百济神州两家企业在香港挂牌上市。教育与培训行业中的第二大民办高等教育集团-希望教育正式登陆港股，募集金额为 27.70 亿人民币。

8 月 IPO 中企地域分布集中在北京，北京 IPO 数量占比近半

图4 IPO企业地域分布情况



来源：私募通 2018.09

www.pedata.cn

根据清科私募通数据统计：8月中企 IPO 企业共涉及 6 个省市，从整体上看，北京市有 5 家中企 IPO，占中企 IPO 总数量的 45.5%，位列第一；这 5 家企业是：中国铁塔、百济神州、康辰药业、新兴装备和中铝国际，共募资 561.90 亿人民币，占比本月中企 IPO 总融资额的 87.89%；广东省有 2 家中企 IPO，占中企 IPO 总数量的 18.2%，位列第二；这 2 家企业是：恒达科技控股和捷佳伟创，共募资 12.48 亿元人民币；另外，安徽省、上海市、四川省和浙江省均仅有 1 家中企 IPO，这些企业分别是长城军工、汇得科技、希望教育和歌礼制药。

8 月 IPO 退出数量明显下降，获 VC/PE 支持高达七成

根据清科私募通数据统计：2018年8月，在11家IPO企业中，8家企业有VC/PE机构支持，占比72.7%。其中北京市有4家IPO中企获得VC/PE机构的支持，占本月中企IPO总数量的36.4%；安徽省、广东省、浙江省和四川省均有1家IPO中企获得VC/PE机构的支持。IPO退出共34起，涉及机构24家，基金13支。本月IPO退出数量环比下降60.9%。以发行价计算，2018年8月IPO退出平均回报倍数为2.59倍，环比增加15.1%。

表1 8月VC/PE机构IPO退出情况

上市公司简称	投资机构
歌礼制药	康桥资本 深创投 高盛 分众传媒
希望教育	光大控股创投
长城军工	湖南高新创投集团
中国铁塔	安徽国海 中国国新 高瓴资本
百济神州	Baker Brothers Advisors LLC 默克全球健康创新基金 威灵顿 中信产业基金
捷佳伟创	富海银涛 麦瑞资产 松禾资本 科升创投 益富海资产管理 架桥资本 TCL创投
康辰药业	北京工业发展投资 同创伟业
新兴装备	科桥投资 西证股权投资

来源：私募通2018.09

www.pedata.cn

8月IPO市场现超大额融资，未盈利生物科技股开始登陆港交所

对比7月，8月的IPO市场中，中企IPO数量大幅下降，而融资金额仅小幅减少。从融资金额来看，本年度迄今全球最大IPO中国铁塔，以473.60亿人民币的超高融资额排在首位；首个美、港两地双重上市的中国生物科技公司百济神州登陆港股市场，获得61.77亿人民币的融资额，位列第二；2018年8月3日，民办高等教育集团希望教育在香港证券交易所主板成功上市，获得27.70亿人民币的融资金额，位居第三。今年4月，港交所上市新政允许未盈利生物科技公司赴港上市，继歌礼制药8月1日挂牌之后，百济神州成为第二只未

盈利在港上市生科股。

表2 8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	2018/8/8	中国铁塔	香港证券交易所主板	电信及增值业务	473.60	是
2	2018/8/8	百济神州	香港证券交易所主板	生物技术/医疗健康	61.77	是
3	2018/8/3	希望教育	香港证券交易所主板	教育与培训	27.70	是
4	2018/8/1	歌礼制药	香港证券交易所主板	生物技术/医疗健康	27.25	是
5	2018/8/10	捷佳伟创	深圳证券交易所创业板	电子及光电设备	11.33	是
6	2018/8/31	中铝国际	上海证券交易所	建筑/工程	10.21	否
7	2018/8/27	康辰药业	上海证券交易所	生物技术/医疗健康	9.74	是
8	2018/8/28	新兴装备	深圳证券交易所中小板	机械制造	6.59	是
9	2018/8/28	汇得科技	上海证券交易所	化工原料及加工	5.23	否
10	2018/8/6	长城军工	上海证券交易所	机械制造	4.93	是

来源：私募通2018.09

www.pedata.cn

中国铁塔赴港上市,为今年以来全球最大 IPO

中国铁塔股份有限公司是由我国三大电信运营商共同出资组建的国家级基站公司。2014年7月11日,由中国移动、中国联通和中国电信共同出资100亿组建中国通信设施服务股份有限公司,当年9月11日正式更名为“中国铁塔股份有限公司”。作为全球规模最大的通信铁塔基础设施服务提供商,中国铁塔的主营业务有塔类业务,室内业务和跨行业站址应用与信息业务。其中,塔类业务通过宏站业务和微站业务两个业务线条对其进行支持。公司的主要收入来源为塔类业务中的宏站业务,向中国移动、中国联通和中国电信三大电讯商提供站址空间、维护服务和电力服务。

2018年8月8日,中国铁塔在香港证券交易所主板成功上市,是为今年以来全球最大IPO。据悉,中国铁塔此次IPO共计发行431.15亿股,每股发售价格为1.26港元,共募集资金543.25亿港元,成为今年以来港股最大IPO。

据悉,中国铁塔的主要股东有中国移动通信有限公司,占股38.0%;中国联合网络通信有限公司,占股28.1%;中国电信股份有限公司,占股27.9%;中国国新控股有限责任公司,占股6.0%。此外,中国铁塔上市背后豪华的基石投资者也备受关注,包括了高瓴基金、OZ Funds(奥氏资本)、Darsana Master Fund LP、淘宝中国控股有限公司、中国石油集团资本有限责任公司、Invus Public Equities, L.P.、北京市海淀区国有资本经营管理中心、中国工商银行股份有限公司-理财计划代理人、华隆(香港)有限公司、上海汽车香港投资有限公司等10家机构。总认购金额约14亿美元。招股书中显示,中国铁塔计划将所筹资金中的60%用于资本支出方案,其中包括建造新塔和改进现有电信塔。另外30%将用于偿还银行贷款,剩下的10%作为营运资金。

中国铁塔之所以选择在香港上市,是因为其负债过高,急需融资解决债务问题,同时自身业绩不符合A股上市要求,其主要客户和主要股东存在极大关联也不符合A股上市规定。与

之相对比，在 H 股上市满足其上市条件要求，能迅速获取大量资本降低负债率和扩展业务，另外全流通制改革后的 H 股大股东可以灵活选择继续投资或套现。

首个未盈利生物公司，歌礼制药赴港上市

歌礼制药成立于 2013 年 4 月，是一家生物技术公司。公司主攻中国特异性疾病和药物市场，尤其是肝病药物，致力于治疗肝病相关疾病的新药的研发、生产和销售。目前公司共有在研和上市药物 7 项，包括 5 项抗病毒药物、1 项癌症药物和 1 项脂肪肝病药物。歌礼在国内的运营实体主要包括歌礼生物，以及其下属的歌礼药业和歌礼生物制药。

2018 年 8 月 1 日，歌礼制药（01672）在香港证券交易所主板成功上市，是港交所主板上市新规则实施后的首例未盈利生物医药企业 IPO。据悉，本次共发行 2.24 亿股，公开发行每股发售股份最终定价为 14.00 港元，募集资金金额为 31.38 亿港元。据悉，2015 年 11 月 7 日，上海康士桥商务咨询有限公司、盛盈集团有限公司投资歌礼制药有限公司 5500 万美元，获得 15.7% 股权；2017 年 2 月 17 日，上海康士桥商务咨询有限公司、深圳市创新投资集团有限公司旗下的前海股权投资基金（有限合伙）、盛盈集团有限公司、天津创业投资有限公司旗下的天津康士歌医药科技发展合伙企业（有限合伙）、分众传媒信息技术股份有限公司投资歌礼制药有限公司 1 亿美元，获得 13.6% 股权。

根据招股书披露，此次集资所得资金将 30% 用于核心产品线的持续研发；25% 将用于戈诺卫（达诺瑞韦）及拉维达韦商业化；15% 将用于寻求新在研药物的引进许可；10% 将用于通过启动及进行临床试验进行 ASC21 的研发；10% 将用于支持研发基础设施及 HBV 及 NASH 发现阶段两个内部药物计划的早期开发；10% 将用于营运及作其他一般公司用途。

首个港美两地双重上市生科股，百济神州赴港上市

百济神州有限公司成立于 2010 年 10 月，是一家商业化阶段的生物技术公司，专注于开发及商业化用于治疗癌症的创新型分子靶向及肿瘤免疫治疗药物。百济神州拥有广泛全面的产品组合。其产品包括六种内部开发、临床阶段的候选药物，其中包括三种后期临床候选药物，zanubrutinib (BTK 抑制剂)，tislelizumab (PD-1 抗体) 与 pamiparib (PARP 抑制剂)。百济神州亦获得五种药物及在研药物的授权许可，包括三种已于中国销售的由新基独家授权

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_14763

