

# 清科观察:2017年前三季度 VCPE 机构 IPO 退出业绩揭晓,

## 达晨创投 16 家 IPO 领跑市场

2017.11.06 清科研究中心 张蕾

近年来,国内资本市场各项制度不断完善,“IPO 常态化”与“严审核”成为 2017 年我国资本市场主基调。随着 IPO 审核回归常态化,上市周期较过往大幅缩短,为 VC/PE 机构 IPO 退出带来了极大红利。2017 年前三季度,中企在境内外资本市场 IPO 共计 392 家,较 2016 年前三季度上升 142.0%,单季平均上市数量均在百家以上。其中,2017 年前三季度,VC/PE 支持的中企 IPO 数量达到 223 家,包括 215 家中企境内资本市场上市,8 家境外资本市场上市,渗透率高达 56.9%。

与此同时,IPO 审核标准趋严与退市制度完善将提升存量上市公司质量。目前来看,监管层对于申报企业的持续盈利能力、信息披露程度、内控合规性提出了更高的要求。2016 年 IPO 提速后,上市企业的审核通过率显著下滑。足见监管层在“放闸泄洪”的同时,对于上市公司的质量把控更加严格。此外,IPO 退市制度有望得到完善。今年两会期间,证监会明确表示未来在退出制度方面将实施一系列完善措施,包括加强信息披露、中介机构问责、完善退市标准以及加强交易所一线监管等,进而提升存量上市公司质量。

就 IPO 退出数量来看,2017 年前三季度,IPO 数量在两家以上的 VC/PE 机构达到 91 家,IPO 数量在三家以上的 VC/PE 机构达到 47 家,IPO 数量四家以上的 VC/PE 机构达到 27 家。其中,上市数量最高的前五家机构分别为:达晨创投、深创投、九鼎投资、金石投资、涌铎投资,IPO 数量分别达到 16 家、14 家、11 家、11 家、11 家。

**达晨创投**以 16 家 IPO 企业高居榜首,较 2016 年 IPO 企业数量增长 4 倍有余,上市后 20 交易日平均账面回报倍数达到 10.03 倍。较具代表性的 IPO 项目包括吉比特(603444)、创业黑马(300688)、英派斯(002899)等,上市后 20 日账面回报倍数分别达到 16.06 倍、6.83 倍、5.15 倍。

**深创投**以 14 家 IPO 企业位居第二,上市后 20 交易日平均账面回报倍数达到 7.41 倍。较具代表性的 IPO 项目包括华凯创意(300592)、新雷能(300593)、华大基因(300676)等。上市后 20 日账面回报倍数分别达到 16.66 倍、11.71 倍、1.95 倍。其中,华大基因更是成为今年的明星项目,其主要通过基因检测、分析、解读等手段,为国内外科研院校、实验室、医疗机构等提供完整的基因组学解决方案,该项目在 IPO 前获得了包括深创投、同创伟业、软银中国资本、金石投资等众多知名机构的投资。

此外,**九鼎投资**、**金石投资**、**涌铎投资**均以 11 家 IPO 企业数量位居第三。九鼎投资凭借科林电气(603050)、荣泰健康(603579)、欧普康视(300595)等 11 家 IPO 企业获得上市后 20 个交易日平均账面退出回报倍数 12.70 倍。金石投资凭借旭升股份(603305)、恒银金融(603106)、贝斯特(300580)等 11 家 IPO 企业获得平均账面回报倍数 6.32 倍。涌铎

投资凭借汇纳科技（300609）、亚士创能（603378）、洁美科技（002859）等 11 家 IPO 企业获得平均账面回报倍数 7.32 倍。

表 1 2<sup>1</sup>017 年前三季度 VC/PE 机构 IPO 退出数量排名（按 IPO 数量，家）

机构名称	上市公司数量	部分代表 IPO 企业
达晨创投	16	尚品宅配、吉比特、利安隆、华凯创意、创业黑马
深创投	14	华凯创意、新雷能、捷捷微电、正丹股份、百傲化学
涌铎投资	11	汇纳科技、亚士创能、洁美科技、奥翔药业、维业股份
九鼎投资	11	科林电气、荣泰健康、欧普康视、诚意药业、江山欧派
金石投资	11	旭升股份、贝斯特、金能科技、恒银金融、麦格米特
海通开元	9	亚士创能、中环环保、保隆科技、瑞斯康达、金能科技
同创伟业	8	联合光电、三利谱、科达利、韦尔股份、华扬联众
毅达资本	7	晨化股份、传艺科技、金陵体育、金陵体育、海鸥股份
鼎晖投资	6	百世物流、正海生物、大参林、新世纪医疗、普利制药
君联资本	6	金域医学、联合光电、碳元科技、富瀚微、药明生物
复星资本	6	博天环境、绝味食品、法兰泰克、金能科技、麦格米特
硅谷天堂	6	长川科技、创源文化、天域生态、索通发展、祥和实业
IDG 资本	5	朗新科技、寺库、吉比特、诚迈科技、百世物流
海富基金管理公司	5	恒锋信息、晨化股份、同和药业、同兴达、深圳新星
国开金融	5	金域医学、长川科技、朗新科技、新世纪医疗、贝瑞基因
景林股权投资	4	英派斯、天宇股份、高斯贝尔
上海纳米创投	4	亚士创能、诚邦股份、岱勒新材
联新资本	4	海峡环保、中持股份、至纯科技
上汽投资	4	保隆科技、凯众股份、金麒麟
东方富海	4	科达利、扬帆新材、华扬联众
启明创投	4	透景生命、中持股份、再鼎医药
高盛	4	嘉泽新能、利群股份、百世物流
上海永宣	4	中大力德、华瑞股份、金石资源
诚鼎创投	4	克来机电、法兰泰克、诚邦股份
兴证资本	4	恒锋信息、拓斯达、会畅通讯
红杉中国	4	汇纳科技、中持股份、再鼎医药
博裕股权投资	4	金域医学、朗新科技、药明生物
广发信德	3	皮阿诺、华测导航、三雄极光
富汇创投	3	韦尔股份、索通发展、清源股份
中兴创投	3	联合光电、世运电路、铭普光磁
国信弘盛	3	绿茵生态、中广天择、华大基因

<sup>1</sup>此处仅列 IPO 数量超过三家的机构

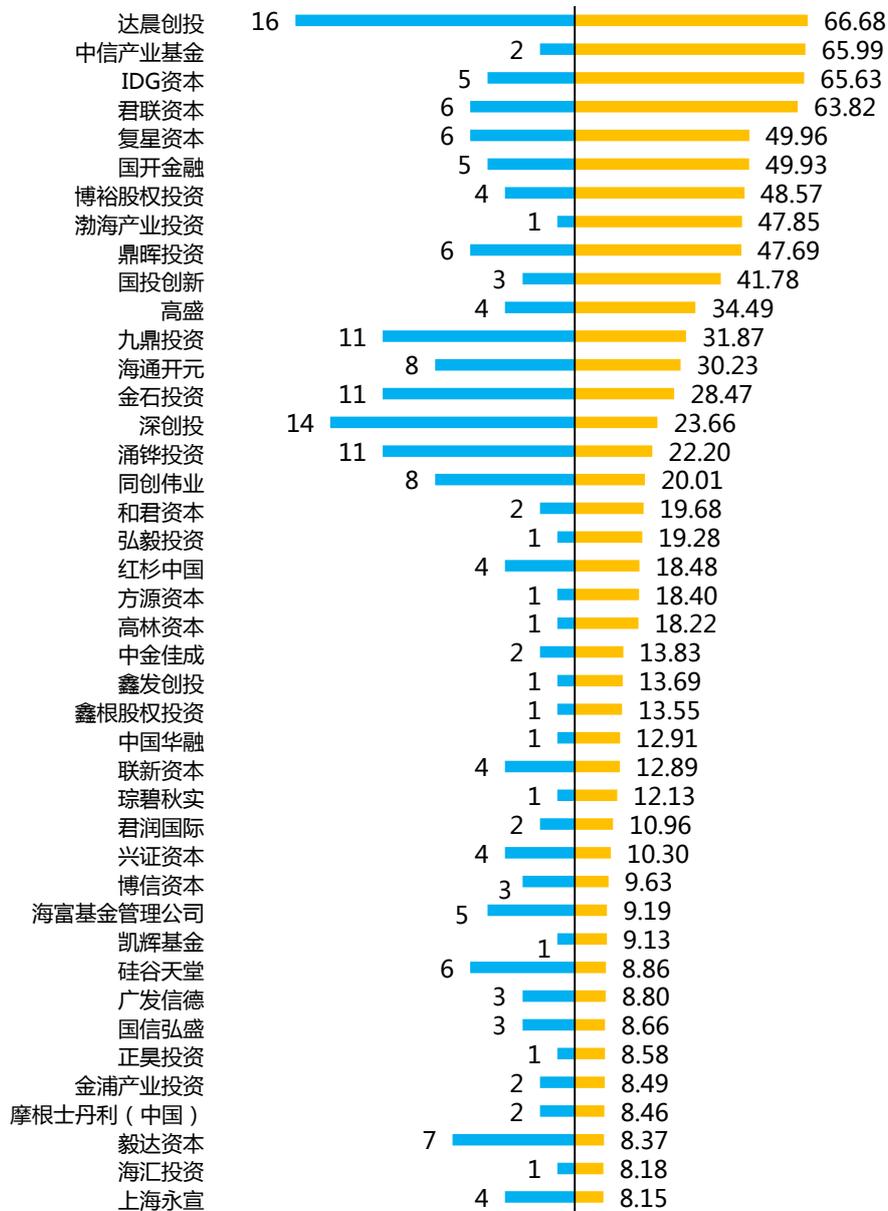
博信资产	3	拉夏贝尔、瑞斯康达、正元智慧
恒晋投资	3	寿仙谷、华统股份、皇马科技
东证资本	3	爱乐达、华大基因、纵横通信
力鼎资本	3	美力科技、寿仙谷、天圣制药
德同资本	3	天圣制药、海特生物、康惠制药
平安财智	3	科达利、吉比特、达安股份
基石资本	3	科森科技、吉大通信、科蓝软件
青岛拥湾	3	海利尔、思特奇、英派斯
中科招商	3	长缆科技、瑞特股份、深圳新星
国发创投	3	瑞特股份、数据港、华体科技
浙科风投	3	元成股份、华统股份、扬帆新材
国投创新	3	金能科技、华大基因、博天环境
德晖资本	3	会畅通讯、索通发展、金石资源
澳银资本	3	三利谱、康泰生物、美诺华
汇石资本	3	贝斯特、科林电气、华荣股份
浚源资本	3	瑞特股份、高斯贝尔、韦尔股份

数据来源：清科研究中心

就账面退出金额来看，IPO 数量在三家以上的机构中，上市后 20 个交易日的账面退出总金额最高的前五家机构为：达晨创投、中信产业基金、IDG 资本、君联资本、复星资本。截至上市后 20 个交易日，其账面退出总金额分别达到 66.68 亿元人民币、65.99 亿元人民币、65.63 亿元人民币、63.82 亿元人民币、49.96 亿元人民币。其中，达晨创投以吉比特(603444)、尚品宅配(300616)、创业黑马(300688)等 16 家 IPO 企业实现账面退出总金额 66.68 亿元人民币摘得榜首。IDG 资本凭借百世物流(BSTI.N)、诚迈科技(300598)、吉比特(603444)等 5 家 IPO 企业获得账面退出总金额 65.63 亿元人民币。复星资本以博天环境(603603)、绝味食品(603517)、金能科技(603113)等 6 家 IPO 企业获得账面总退出金额 49.96 亿元人民币。

图 1 2<sup>0</sup>17 年前三季度 VC/PE 机构 IPO 账面退出金额排名（按上市后 20 交易日账面退出金额，亿元人民币）

<sup>2</sup>此处仅列举上市后 20 交易日账面回报金额 8 亿元人民币以上机构



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\\_14929](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_14929)

