

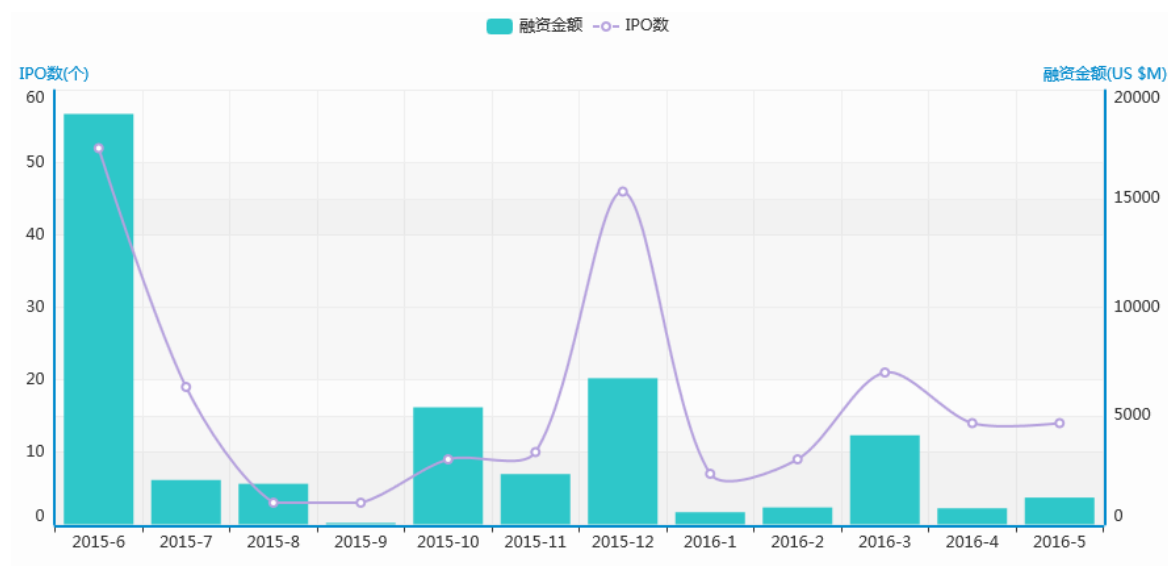
清科 2016 年 5 月 IPO 统计报告

清科数据：5 月 IPO 发审“紧”中求稳，券商股第一创业成最大亮点

2016-6-2 清科研究中心 张静

根据清科集团旗下私募通数据显示，2016 年 5 月全球共有 14 家中国企业完成 IPO，IPO 数量与上月持平，同比减少 70.8%。中企 IPO 总融资额为 12.55 亿美元，融资额环比增加 84.9%，同比减少 64.7%。本月完成 IPO 的中企涉及 9 个一级行业，登陆 4 个交易市场，中企 IPO 平均融资额为 8966.13 万美元，单笔最高融资额 3.57 亿美元，最低融资额 2168.49 万美元。14 家 IPO 企业中 11 家企业有 VC/PE 支持，占比 78.6%。金额最大的三起 IPO 金额均过亿美元，分别是第一创业上市（3.57 亿美元），雅迪控股上市（1.97 亿美元），中亚股份上市（1.08 亿美元）。较 4 月份来说，IPO 市场稍有回暖，主要是由于金融证券行业的第一创业 IPO 募资 3.57 亿美元整体拉升了本月的融资额和平均融资额。而相较于 2015 年同期的中企 IPO 的火爆情况，本月资本市场的表现则显得黯淡许多。中企中仅雅迪控股一家登陆港股市场，中企在其他海外市场则以白卷收场。

图 1 IPO 数量和融资金额月度走势



来源：私募通 2016.6

www.pedata.cn

上会节奏放缓+再融资审核升级+借壳上市严控，监管持续收紧

5 月份股市维持弱势，一级市场也迟迟不见回暖。4 月份和 5 月份上发审会的企业分别为 17 家和 16 家，对比 1 季度三月 35 家、2 家和 26 家的上会速度，从二季度开始审核数量

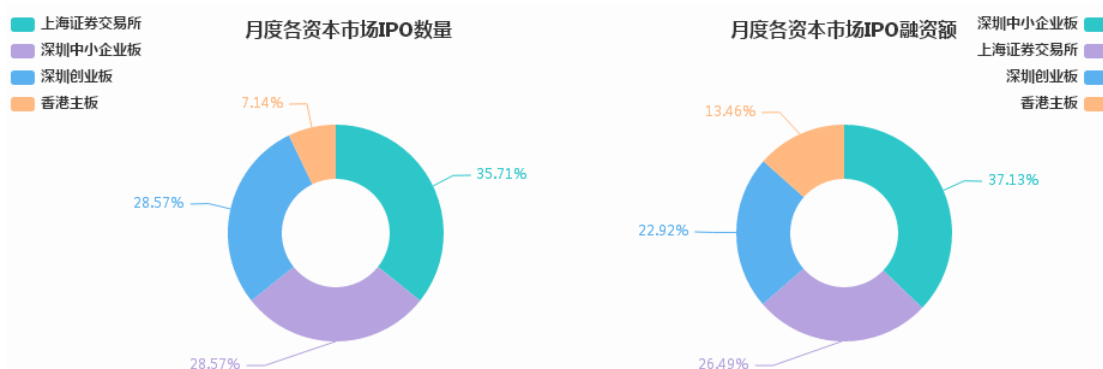
清科 2016 年 5 月 IPO 统计报告

减幅不小，通过率也从 1 季度的 96.0% 以上下降到 80.0%-90.0% 之间。本月 15 日至 20 日，科龙股份、南京中油和西点药业 3 家首发申请接连被否，被否原因包括关联交易和公司持续生产经营有重大不确定性等。监管层审核除了注重披露风险的程度，也同时考虑了盈利的真实性和企业的成长性。面对大盘持续低迷的二级市场行情，发审会在考虑股市承受力的基础上，放缓上会节奏，以防止企业“带病”上市后沦为一个烂壳，进而损害投资者的利益。近日市场上“利润规模不满足 3000 万要求的排队企业会被劝退”的消息，也被视为监管层疏通 IPO 排队压力，让股市休养生息之举。

除此之外，近期证监会对跨界定增、中概股回归，也体现了防范打击市场套利炒作行为的金融监管意图。再融资的审核除了对保荐机构负责人进行人工核实，还会检查工作底稿，一是在确定增资未进行跨行业转型，二是确认募集资金投资于项目可行性较高的项目。关于“叫停涉及互联网金融、游戏、影视、VR 的定增”的谣传，证监会尽管回应对并购重组的政策未变，但月中十几天没发再融资批文，也侧面反映出监管层意在防范由于第二产业的项目定增过程中估值泡沫太大和公司通过定增保壳带来的套利风险。值得一提的是，升华拜克跨界游戏，并购游戏开发商炎龙科技通过审核，也可以猜测管理层对跨界和虚拟炒作的并购有些区别对待，对于玩概念的重组审核加严，而对国企涉及真正有战略意义的重组和整合则是鼓励和支持。

在 5 月 26 日的保代培训会上，证监会明确表示借壳上市与 IPO 严格“等同”审查，而非“趋同”标准，同时禁止创业板上市公司借壳上市。这也明确了监管层对境内外明显价差、恶意热炒壳资源的关注，严控借壳上市的投机行为。监管层目前的监管思路主要通过事前把关加强审核，而非事后监管处罚。

图 2：中国企业各资本市场 IPO 数量和融资额分布

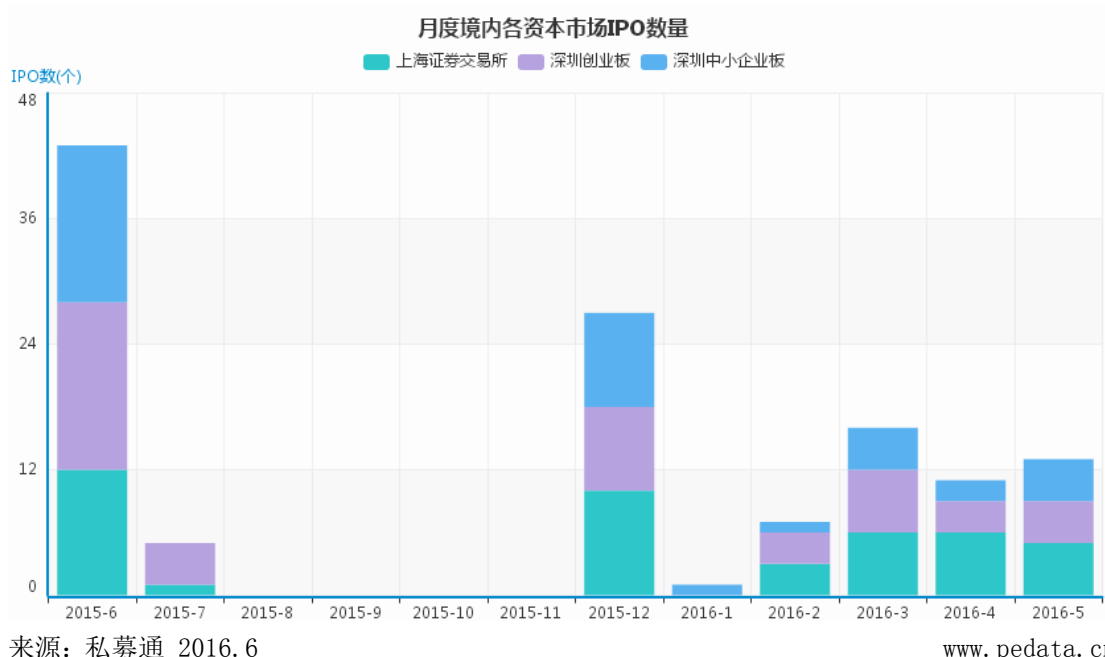


来源：私募通 2016.6

www.pedata.cn

清科 2016 年 5 月 IPO 统计报告

图 3：月度境内各资本市场中国企业 IPO 数量



第一创业吸金能力最强，雅迪控股和中亚股份募资均过亿美元

本月有 13 家中企在境内 IPO，其中 5 家集中在上海证券交易所登陆。5 月 IPO 中募集资金额排名前三家企业分别为第一创业、雅迪控股和中亚股份，分别在深圳中小板企业板、香港主板和深圳创业板上市，募集金额分别为 3.57 亿美元、1.97 亿美元和 1.08 亿美元。第一创业证券前身佛山证券有限责任公司是经中国人民银行银复[1992]608 号文批准，于 1993 年 4 月 26 日成立，主要从事证券经纪与交易，债券销售及其衍生、资产管理业务和投行业务收入在 2015 年分占营业收入的 25.3%、16.2% 和 8.4%。其投资银行业务主要通过控股子公司一创摩根开展。一创摩根系第一创业证券和摩根大通于 2011 年 5 月合资设立的子公司。

值得注意的是，自 IPO 新规实施以来，沪深两市已完成发行的 40 余家公司中，第一创业以 2.19 亿股的发行股数，0.124% 的中签率位列为 IPO 新规下中签率第二名，发行数量越多的公司，中签率相对越高，这也意味着随着申购成功率的上升，中签者在上市首日卖出就能赚钱，这对散户来说无疑是利好消息。

雅迪控股主营业务为电动两轮车的设计、研发、制造及销售，定位于建立高端的电动两轮车品牌。而它在港股上市首日就跌了 23.0%，投资者并不因为明星胡歌和李敏镐的代言而买雅迪的账。实际上需要看到的风险是，电动车是容易同质化的，苏浙的实体厂商和网上电商对雅迪来说冲击力不小。雅迪近日宣布计划在欧洲或美洲设立基地以拓展海外市场，而在内地则是留意收购机会。于雅迪上市之时，外资机构启汇国际和坤盛投资作为基石投资者共认购 3000.00 万美元，也可看出雅迪控股已成功引入国际机构投资者，完成了走向品牌国际化的第一步。

清科 2016 年 5 月 IPO 统计报告

中亚股份主要定位食品与包装机械行业中的液体食品包装机械子行业。在食品饮料消费需求旺盛的背景下，液态包装机械行业很可能由于下游饮料企业的扩产需求而受到驱动。值得关注的是，中亚股份的客户包括蒙牛乳业、伊利、大旺食品、辉山乳业和中粮集团在内的多家大型食品饮料生产集团，与著名企业的紧密合作也看出了中亚股份的行业领头羊地位，技术优势较明显。此次募集资金主要投资于新型智能包装机械产业化项目、新型瓶装无菌灌装设备产业化项目、研发技术中心及实验室建设项目，用于技术和产能提升。

表 1：5 月 IPO 企业融资金额 Top10

排名	上市时间	企业简称	上市地点	行业	募集金额 (US \$M)	是否 VC/PE 支持
1	2016/5/11	第一创业	深圳中小企业板	证券经纪与交易	357.34	是
2	2016/5/19	雅迪控股	香港主板	其他机械制造	196.85	是
3	2016/5/26	中亚股份	深圳创业板	电器机械及器材制造	107.66	否
4	2016/5/4	雪榕生物	深圳创业板	农业	97.69	是
5	2016/5/6	汇嘉时代	上海证券交易所	零售	81.07	是
6	2016/5/19	四方冷链	上海证券交易所	电器机械及器材制造	80.39	否
7	2016/5/3	多伦科技	上海证券交易所	IT 服务	75.61	是
8	2016/5/17	百利科技	上海证券交易所	新材料	51.79	是
9	2016/5/6	金冠电气	深圳创业板	其他电器机械及器材制造	41.12	是
10	2016/5/10	世嘉科技	深圳中小企业板	专用仪器仪表制造业	39.70	是

来源：私募通 2016.6

www.pedata.cn

5 月中企 IPO 行业和地区分布广泛

根据清科集团旗下私募通数据统计：5 月中企 IPO 共涉及 9 个一级行业，从案例数来看，机械制造、IT、建筑/工程分列前三位，分别完成 5、2 和 1 个案例；分别占比 35.7%、14.3% 和 7.1%；累计占比 57.1%。金额方面，机械制造、金融、IT 分列前三位，募集金额分别为 4.39 亿、3.61 亿、1.10 亿美元，分别占比 35.5%、29.2%、8.9%；累计占比 73.6%。传统制造领域的机械制造 IPO 持续活跃。较其他行业来说一般金融行业 IPO 单笔金额较大，其所处的整个行业募资总额有明显的提升作用。

清科 2016 年 5 月 IPO 统计报告

表 2 5 月中国企业 IPO 行业分布表

	行业	IPO 数量	占比	募集金额 (US \$M)	金额占比	有 VC/PE 支持的企业数量
1	机械制造	5	35.71%	465.73	37.10%	3
2	IT	2	14.29%	109.60	8.73%	2
3	连锁及零售	1	7.14%	81.07	6.46%	1
4	农/林/牧/渔	1	7.14%	97.69	7.78%	1
5	食品&饮料	1	7.14%	35.42	2.82%	0
6	建筑/工程	1	7.14%	34.75	2.77%	1
7	化工原料及加工	1	7.14%	51.79	4.13%	1
8	物流	1	7.14%	21.86	1.74%	1
9	金融	1	7.14%	357.34	28.47%	1
	总计	14	100.00%	1255.25	100.00%	11

来源：私募通 2016.6

www.pedata.cn

根据清科集团旗下私募通数据统计：5 月中企 IPO 企业共涉及 10 个省，从总数来看，江苏省和新疆分列前两位，各完成 IPO4 和 2 家企业；分别占比 28.6%和 14.3%，其余各省（市）均有一家企业完成 IPO；其中有 VC/PE 支持的企业共 11 家，江苏省和新疆也排在前列，分别中企 IPO3 和 2 家，分别占比 27.3%、和 18.2%。

图 4 5 月中国企业 IPO 地域分布图



来源：私募通 2016.6

www.pedata.cn



清科 2016 年 5 月 IPO 统计报告

近八成中企上市有 VC/PE 支持，沪深主板为机构退出主力

根据清科旗下私募通数据统计：2016 年 5 月，14 家 IPO 企业中 11 家企业有 VC/PE 支持，占比 78.6%。IPO 退出共 10 起，涉及机构 29 家，19 支基金。除了雅迪控股于上市之时引入机构投资者外，其余 10 家有 VC/PE 支持的企业中，4 家登陆深圳中小企业板，融资金额 4.54 亿美元，分别有 3 家登陆上海证券交易所和深圳创业板，融资额分别为 2.08 亿和 1.73 亿美元。5 月 IPO 退出 10 起，虽较于 IPO 暂停之前的单月退出上百起仍不可同日而语，但 VC/PE 支持的占比相当。机构参与热情依旧较高。本月 IPO 退出数量同比下降 71.4%，环比上升 100.0%。以发行价计算，2016 年 5 月 IPO 退出平均回报倍数为 2.60 倍。

表 3 5 月有 VC/PE 支持的中国企业于各资本市场 IPO 数量及募集资金情况

市场	IPO 个数	占比	募集金额 (US \$M)	占比
上海证券交易所	5	35.71%	324.28	25.83%
深圳创业板	4	28.57%	280.46	22.34%
深圳中小企业板	4	28.57%	453.66	36.14%
香港主板	1	7.14%	196.85	15.68%
总计	14	100.00%	1255.25	100.00%

第一创业退出带来本月最高投资回报倍数

对于第一创业来说，自成立以来获得华熙昕宇投资、西安保德信、美田利华、瑞丰投资、粤商创投、红山河投资和通明投资 7 家机构的支持，招股书公开了的后三家机构投资金额累计达 0.91 亿元人民币，可以推测第一创业获得的 7 家机构总融资金额过亿人民币。从退出情况看，粤商创投 2009 年投资 3800 万元人民币在第一创业证券上市之时获得了 2.66 亿元

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_15172

