

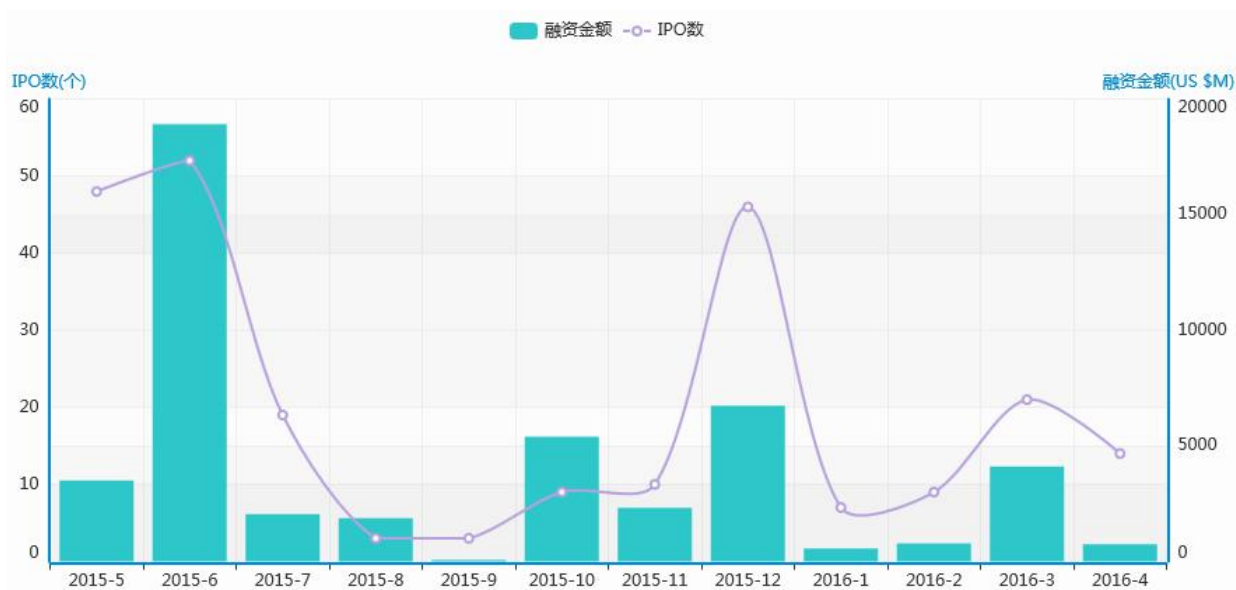
清科 2016 年 4 月 IPO 统计报告

清科数据：4 月 IPO 市场表现欠佳，新股发行“稳”中有降

2016-5-6 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 4 月全球共有 14 家中国企业完成 IPO，对比 3 月 IPO 数量环比减少 33.3%，同比减少 57.9%。中企 IPO 总融资额为 7.31 亿美元，融资额环比减少 82.0%，同比减少 88.6%。相比 3 月份，本月新股 IPO 不仅数量减少，融资额也大幅缩水，与此同时，海外上市公司纷纷释放出回归内地资本市场的信号。注册制被暂停、战略新兴板被搁置后，新股发行迎来稳步过渡期，维护股市稳定的目标使得证监会合理安排新股发行。本月完成 IPO 的中企涉及 6 个一级行业，登陆 5 个交易市场，中企 IPO 平均融资额为 5223.17 万美元，单笔最高融资额 1.21 亿美元，最低融资额 1522.00 万美元。14 家 IPO 企业中 5 家企业有 VC/PE 支持，占比 35.7%。本月金额最大的三起 IPO 案例为：飞科电器上市（1.21 亿美元），银科控股上市（1.01 亿美元），苏奥传感上市（6396 万美元）。4 月共 11 家中企在内地完成 IPO，而 3 月份为 16 家，在内地 IPO 平均融资金额也从 3 月的 7419.73 万美元下降到 5170.48 万美元。本月有 3 家中企在海外完成 IPO，华津国际控股、银科控股和中国乳业分别在香港主板、纳斯达克证券交易所和澳大利亚证券交易所登陆，另有伟业控股通过介绍上市登陆香港主板（不计入本月中企 IPO）。

图 1 IPO 数量和融资金额月度走势



来源：私募通 2016.5

www.pedata.cn

清科 2016 年 4 月 IPO 统计报告

IPO 审核淡化财务指标，注重信息披露

以往许多公司在申请 IPO 时折戟在发审委，今年以来，发审委显得“大度”很多，A 股主板 IPO 仅上海锦和一家过会失败。4 月 1 日证监会发审委批露的公告，中船重工旗下的汉光科技成为今年创业板 IPO 首个过会失败的公司。

从预披露的招股书看来，汉光科技的财务状况方面的问题不大，2015 年该公司的净利润为 3513.03 万元。而在今年 3 月过会、同样目标为创业板上市的万集科技，2014 年年报显示净利润仅为 1432.70 万元。发审委看似减低上市门槛，实则将重心转移到风险提示和信息披露的充分性上，以减少公司包装上市的情况出现。对万集科技来说，其 2014 年净利润较 2013 年的 6572.51 万元大幅下降。主要原因是为开拓争取到新市场而采用的短期低价策略。目前公司仍在补充 2015 年年报的数据，只有经营数据显示适合上市才会通过会后事项，最终得以发行。可见发审委只是淡化而非取消盈利审核，充分考虑了申请 IPO 公司在行业周期性变化造成的业绩下滑情况。

中概股迎来私有化浪潮，回归 A 股路漫漫

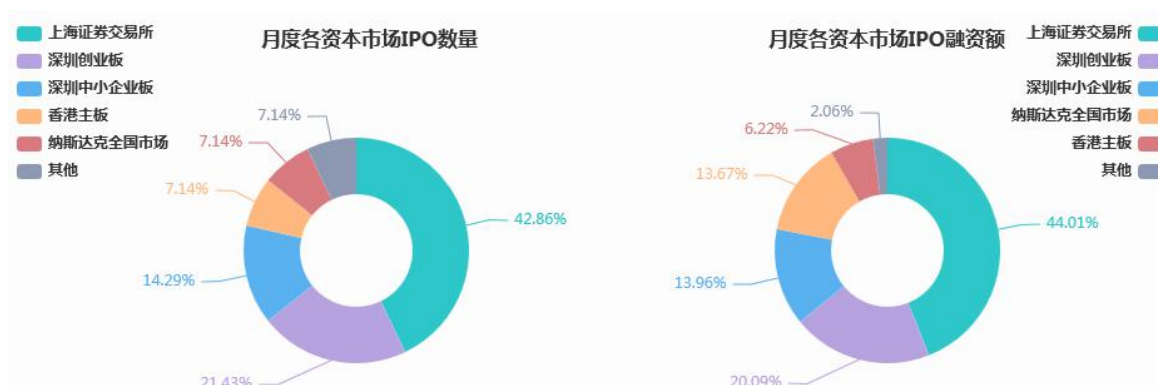
到 2016 年 4 月，已经有优酷土豆、如家快捷、博纳影业、麦考林 4 家企业退市，另有易居、酷 6、汽车之家等多家企业达成私有化协议，除此以外有 360、淘米私有化获批，正在走最后退市流程，乐逗游戏和陌陌等也在积极准备拆 VIE，回归国内资本市场。

对中概股而言，随着战兴板的搁置，注册制的叫停，IPO 排队企业高达 800 家，为了从监管和时间上套利，对于不少想 IPO 的企业来说，借壳上市成为一条捷径，这也推高了壳价。公司越烂，被借壳的可能性越高，壳反而越吃香。而打破这种畸形的生态，需要注册制配以严格的退市制度的建立，监管层仍在摸着石头过河。

不仅在美上市的中概股结伴回归，多家在香港上市的境内企业也萌生退意。由于股价被低估，万达商业也计划私有化，回归 A 股市场。H 股城商行由于资本补充的压力，纷纷奔赴 A 股 IPO，计划 A+H 双重上市吃二次上市的红利，到 4 月底，共有重庆银行、徽商银行、哈尔滨银行、盛京银行与去年底刚登陆港股的锦州银行 5 家排队。但如今重归 IPO 排队序列，进展已大幅落后，加之 IPO 重新开闸，融资规模大的银行 IPO 对市场的稳定和投资者的信心会削弱，面对不占优的上市条件，徽商银行与哈尔滨银行纷纷表示将在即将召开的股东大会上，审议将 A 股上市有效期延期的议案。

清科 2016 年 4 月 IPO 统计报告

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 2016.5

www.pedata.cn

图 3: 月度境内各资本市场中国企业 IPO 数量



来源：私募通 2016.5

www.pedata.cn

飞科电器和银科控股募资额均过亿美元

本月有 11 家中企在境内 IPO，其中 6 家集中在上海证券交易所登陆。4 月 IPO 中募集金额排名的前两家企业分别为飞科电器和银科控股，分别在上海证券交易所和纳斯达克交易所上市，募集金额分别为 1.21 亿美元和 1.01 亿美元。飞科电器集剃须刀及小家电研发、制造、销售于一体，拥有 100 多项专利，作为国内家电细分领域的龙头企业，飞科电器是在剃须刀

清科 2016 年 4 月 IPO 统计报告

领域唯一能与飞利浦和吉列等抗衡的国内品牌。飞科电器产品物美价廉，2012 年就布局电商和专卖店及商超，采用线上线下双轮驱动的营销模式，面向的消费群体多，在城市和农村的市场占有率高。同时由于自身的产品属性，对比其他家电来说，剃须刀，吹风机等代谢率更高，发展潜力巨大。

从招股书披露的资料看来，飞科电器一般与合作年限长、信誉好、实力强的经销商合作，如京东、苏宁等，应收账款回收比例一直保持在 90%以上，2015 年底存货仅为 3.69 亿元人民币，净资产和净利润分别为 11.04 亿元和 6.37 亿元人民币，每股收益 1.28 元，销售毛利率 36.59%，盈利能力可见一斑。但值得关注的是实际控制人李丐腾，通过飞科投资间接和其直接持有的公司股份在发行后已高达 89.9%并承诺 5 年内不减持，这与大多数有 VC/PE 支持的上市企业不同，飞科的上市与其说是为了融钱用于多个生产基地的扩产项目，更像是为了进一步提升品牌价值，或是更长远公司战略。但反过来看其公司治理结构单一，容易产生由于个人的决策失误而出现的巨额损失。

银科控股是继百济神州后今年第二支逆势登陆美国市场的中国企业，也是中国大宗商品现货行业上市第一股，为国内大宗商品现货开拓了新渠道。银科控股是一家大宗商品现货服务商，主要是为个人投资者在国内三大贵金属交易所进行白银、黄金和其他贵金属或大宗商品现货投资提供交易服务。旗下拥有银天下等品牌。在大宗商品交易领域受到行情波动影响大的情况下，银科控股 2015 年营业收入和净利润分为 12.34 亿和 4.03 亿元人民币，每股收益 0.4 元的财报数据还是值得肯定。银科上市的目的主要是融合在欧美良好的外汇交易环境，以提高公司的管理水平，打造更好的产品和服务体系。此番 IPO 还获得了新浪通过境外全资子公司 MeMeStar Limited 认购总计 1000 万美元的股票，可以推测，银科控股试图通过互联网削减电子交易过程中的信息不对称程度，以获得行业整合的契机。

表 1：4 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	2016/4/18	飞科电器	上海证券交易所	家用电器制造	121.11	否
2	2016/4/27	银科控股	纳斯达克全国市场	金融服务	101.25	否
3	2016/4/29	苏奥传感	深圳创业板	汽车制造	63.96	否
4	2016/4/28	永和智控	深圳中小企业板	电子工业专用设备制造	57.26	是
5	2016/4/6	康普顿	上海证券交易所	其他化工原料及加工	55.4	否
6	2016/4/15	东音股份	深圳中小企业板	电器机械及器材制造	46.12	否
7	2016/4/15	华津国际控股	香港主板	电器机械及器材制造	46.02	否
8	2016/4/19	维宏股份	深圳创业板	电机制造	44.04	否
9	2016/4/21	朗迪集团	上海证券交易所	家用电器制造	43.01	否
10	2016/4/12	德宏股份	上海证券交易所	汽车制造	40.93	是

来源：私募通 2016.5

www.pedata.cn

清科 2016 年 4 月 IPO 统计报告

4 月中企 IPO 工业为主要力量，长三角区域表现突出

根据清科集团旗下私募通数据统计：4 月中企 IPO 共涉及 6 个一级行业，从案例数来看，机械制造、化工原料及加工、汽车分列前三位，分别完成 7、2 和 2 个案例；分别占比 50.0%、14.3%和 14.3%；累计占比 78.6%。金额方面，机械制造、汽车、金融分列前三位，募集金额分别为 3.7 亿、1.1 亿、1.0 亿美元，分别占比 50.4%、14.2%、13.7%；累计占比 78.2%。传统制造领域的机械制造、汽车行业、化工企业 IPO 持续活跃。

表 2 4 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	7	50.00%	373.17	50.40%	1
2	汽车	2	14.29%	104.88	14.16%	1
3	化工原料及加工	2	14.29%	88.69	11.98%	1
4	农/林/牧/渔	1	7.14%	15.22	2.06%	1
5	金融	1	7.14%	101.25	13.67%	0
6	电子及光电设备	1	7.14%	57.26	7.73%	1

来源：私募通 2016.5

www.pedata.cn

根据清科集团旗下私募通数据统计：4 月中企 IPO 企业共涉及 6 个省，从总数来看，浙江省、上海市、江苏省分列前三位，各完成 IPO5、3 和 2 家企业；分别占比 35.7%、21.4%和 14.3%；其中有 VC/PE 支持的企业共 5 家，依次是浙江省、江苏省，分别 IPO3、1 家，分别占比 60.0%、20.0%。华东沿海一直是投资热点区域，享有良好的地域及政策优势，为 IPO 重点区域。

清科 2016 年 4 月 IPO 统计报告

图 4 4 月中国企业 IPO 地域分布图



来源：私募通 2016.5

www.pedata.cn

11 家机构通过 5 家中企上市退出，德宏股份带来本月最高投资回报倍数

从退出情况看，根据清科旗下私募通数据统计：2016 年 4 月，14 家 IPO 企业中 5 家企业有 VC/PE 支持，占比 35.7%。IPO 退出共 5 起，涉及机构 11 家。本月 IPO 退出数量同比下降 72.2%，环比下降 58.3%。以发行价计算，2016 年 4 月 IPO 退出平均回报倍数为 1.56 倍。投资德宏股份的机构获得了 4 月最高的投资回报倍数 3.35。浙江德宏汽车电器系统有限公司是致力于车用交流汽车发电机研究开发的生产制造商，2010 年 7 月获得深创投和红土创投共 3000 万元人民币的融资，对比本月其他几家有 VC/PE 支持的上市企业来说，3000 万元并不算多。从 2015 年报披露的数据看来，德宏股份销售毛利率 34.18%，和同行业可比较

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_15179

