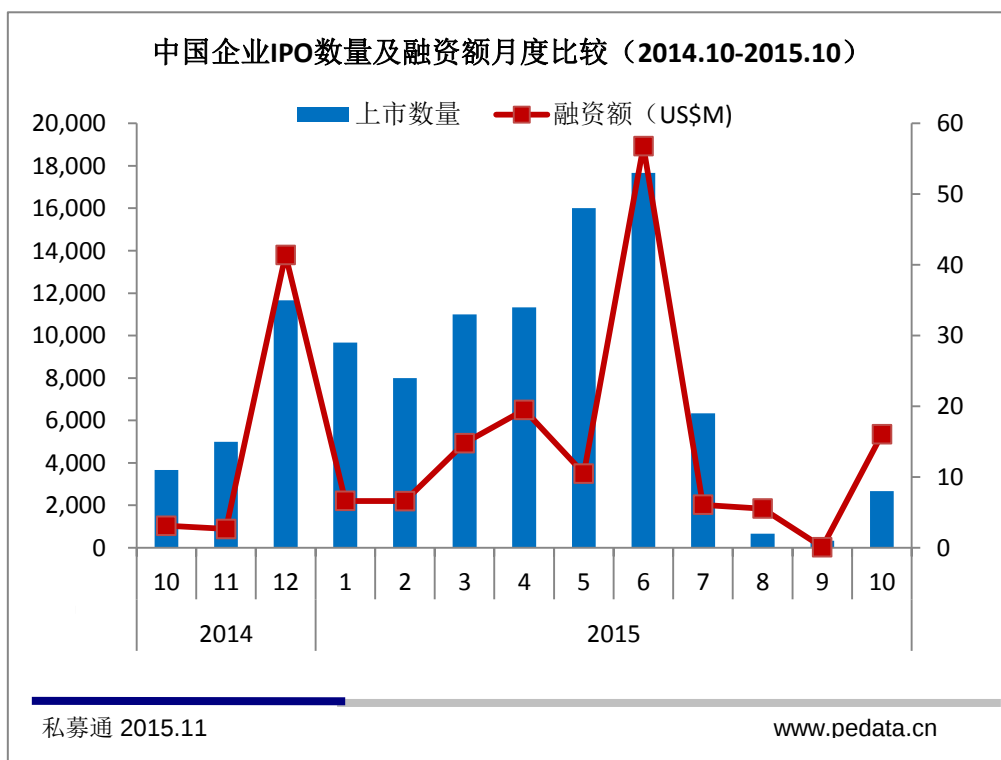


清科数据 10 月快递企业 IPO 欠“东风” 新三板是机构主要退出渠道

2015-11-06 清科研究中心 杨梅

根据清科私募通数据统计：2015 年 10 月，全球共有 8 家中国企业完成 IPO，IPO 数量环比增加 700.0%，同比减少 27.3%；中企 IPO 共融资额为 53.46 亿美元，环比增加 18233.7%，同比增加 414.6%。根据清科研究中心观察：受十月黄金周的影响，一级市场上发生的投资、并购事件数量和金额与 9 月相比呈现不同程度的下降，然而新三板挂牌数量则不减反增，累计挂牌数量近 4000 家，环比上升 37.0%，新三板将是未来 VC/PE 退出的主要渠道；与一级资本市场相比，全球股市经历第三季度狂风暴雨的洗礼，二级市场的暴跌虽拖慢了全球 IPO 的速度，但 10 月二级市场的反弹，开始带动冰封的 IPO 市场逐渐回暖，全球股市终于看到了风雨后的彩虹，同时给未来的资本市场带来新希望。10 月，虽中企 IPO 仅能登陆海外市场，但中企 IPO 数量和融资额自 IPO 暂缓以来第一次呈上升趋势，均在成倍的增长；在国内中企 IPO 仍处于暂缓的 10 月，与 2014 年 10 月的中企 IPO 数量和融资额相比，中企 IPO 数量和融资额有一定程度的增加。国内中企 IPO 暂缓的状态下，全球二级市场回暖，中企 IPO 海外市场的复苏，中企 IPO 将可能转向海外交易市场。

图 1 中国内地资本市场各板块数量比较（2014.10-2015.10）



全球二级市场彩虹到来 中企 IPO 数量飙升

根据清科私募通数据统计：2015 年 10 月，海外市场共 8 家中企于港交所登陆，其他海外市场仍无中企 IPO 登陆。10 月，于港交所登陆的中企 IPO 数量是去年同期中企 IPO 港交所登陆的 8 倍，是 9 月的 8 倍，中企 IPO 同比和环比增长趋势相同；10 月中企 IPO 融资额是去年同期 16 倍，是 9 月中企 IPO 融资额的 183.3 倍。从近一年的趋势上来看，10 月中企 IPO 于港交所登陆情况有所回升，中企 IPO 数量与 IPO 暂缓之前 6 月中企 IPO 登陆港交所数量基本持平，但是融资额相差较大，这可能是受寒冬资本的影响；同

清科 2015 年 10 月中国上市企业统计报告

时有新闻声称：计划 11 月 9 日在香港上市的中金公司，将 IPO 融资规模从 10.00 亿美元下调至 8.00 亿美元，虽然中企 IPO 于港交所登陆回暖，但中企 IPO 融资仍受影响。根据清科研究中心观察：2015 年我国资本市场经历了拆 VIE 架构、并购潮、新三板热、股灾等，以及现在的“寒冬”资本市场，在寒冬资本市场影响下，不仅 10 月的中企 IPO 融资规模下调，未来的中企 IPO 可能在融资规模上做下调，减少 IPO 的融资规模。近期全球二级市场的回暖，10 月中企 IPO 于港交所登陆基本回归常态，港交所有望承载更多的中企 IPO，推进中企 IPO 登陆港交所项目的进展。

图 2 中国企业境外主要市场 IPO 数量比较（2014.10-2015.10）

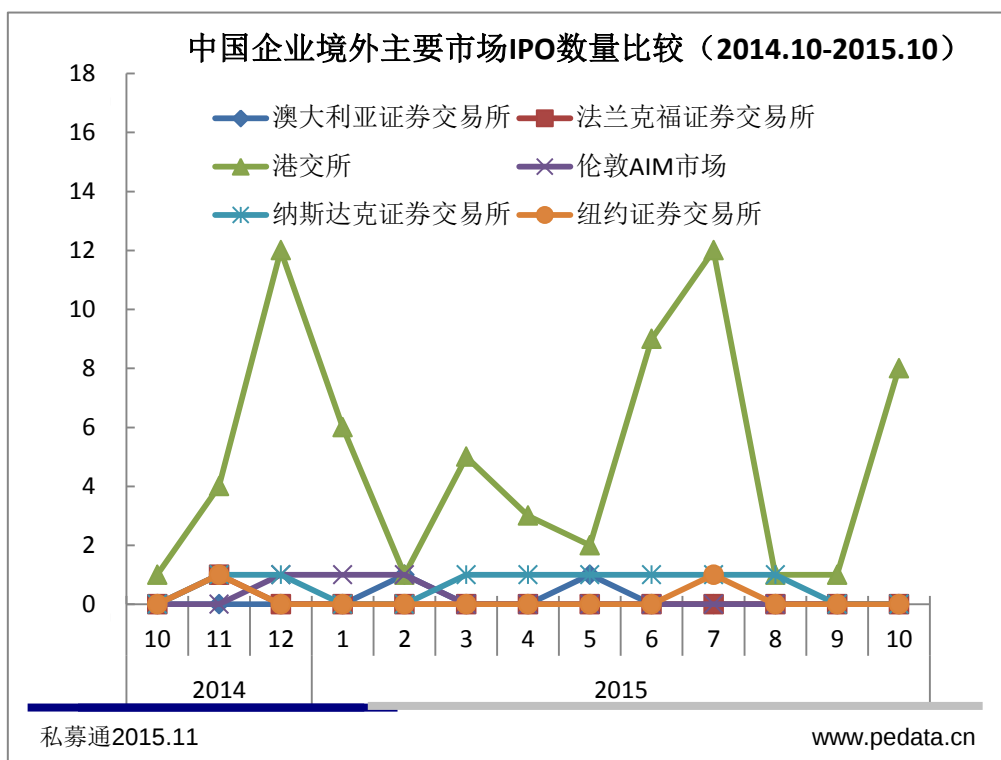
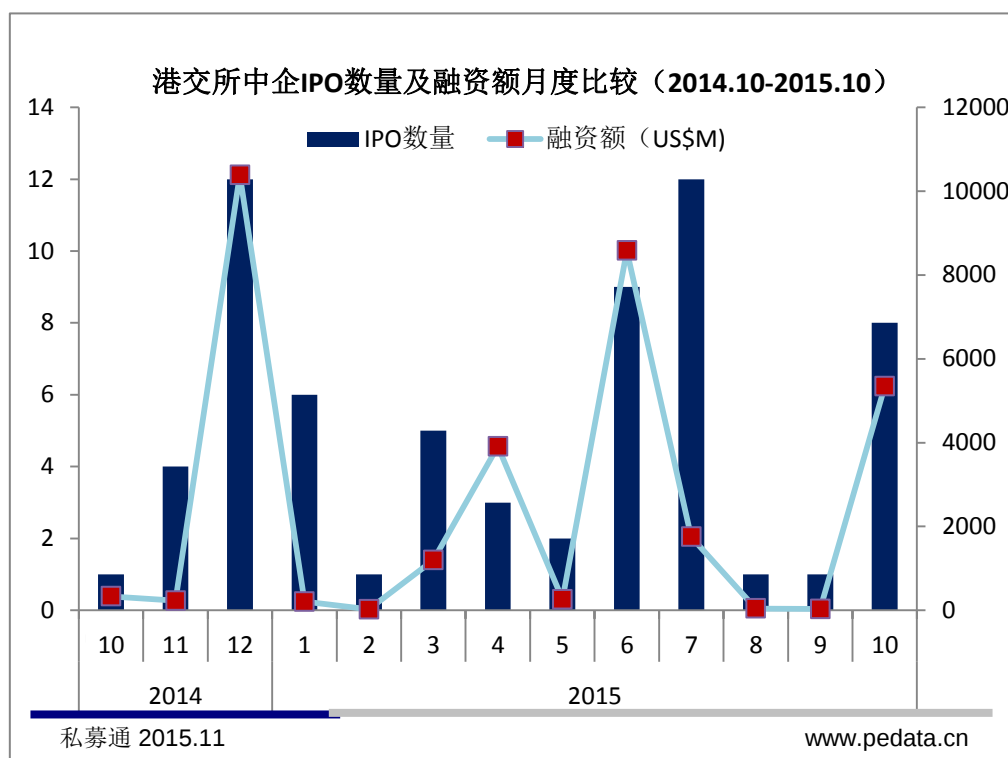


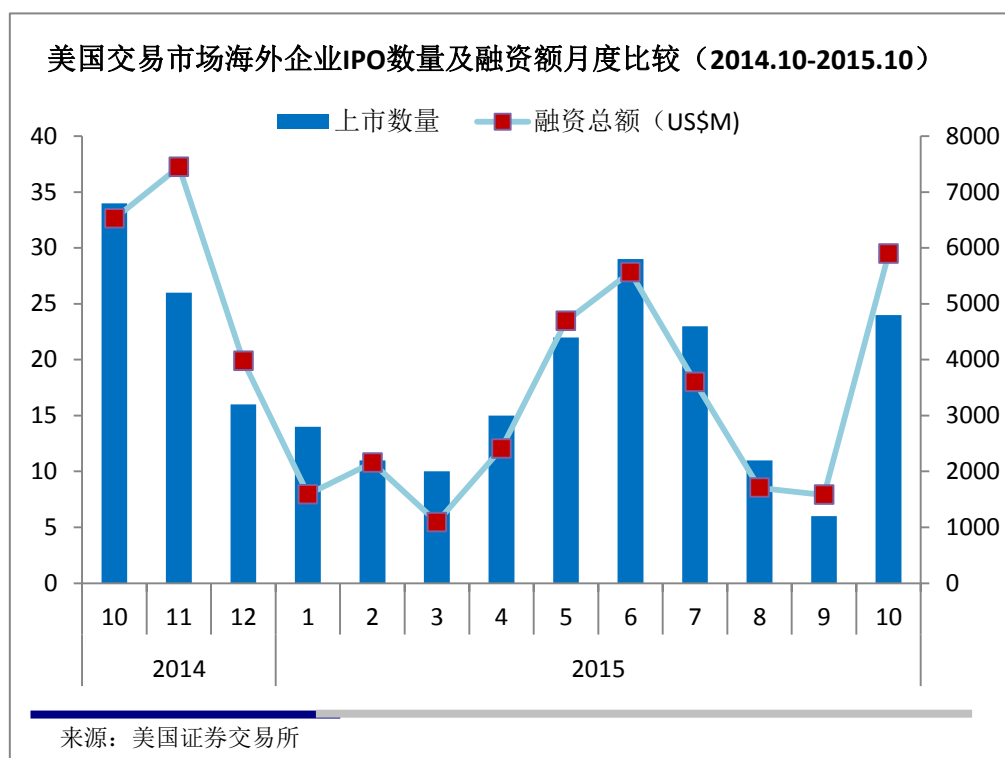
图 3 港交所中企 IPO 数量及融资额月度比较（2014. 10-2015. 10）



根据清科私募通数据统计：2015 年 10 月，全球共有 8 家中国企业完成 IPO，共融资 53.46 亿美元；美国交易市场上共有 24 家海外企业 IPO，共融资 58.99 亿美元。从 IPO 数量上来看，同比下降 29.41%，是 9 月 6 家海外企业 IPO 数量的 4 倍；从融资额来看，同比下降 9.58%，环比上升 273.1%。根据清科研究中心观察：全球资本市场在 3 季度经历了一波猛烈的“气流”影响，整个企业 IPO 的项目进展放缓，2015 年 6 月以来，海外企业 IPO 数量和融资额连续走低，直至 10 月，海外企业 IPO 数量的融资额突然飙升，融资额创 2015 年以来美国交易市场新高，这可能是受美联储加息政策的影响，全球二级市场回暖。虽然美联储加息政策存在不确定性，即争论美联储加息政策是在 12 月还是明年 3 月，但是在此争论过程中，美国经济仍然获得进一步的改善，缓解市场忧虑，为全球二级市场回暖打下基础；若美联储加息政策即将进行，企业 IPO 于美国交易市场登陆的趋势将可能大大增加，预示着美国经济复苏，进而影响整个市场经济，我国资本市场将可能随之回暖。

图 4 美国交易市场海外企业 IPO 数量及融资额月度比较 (2014. 10-2015. 10)

清科 2015 年 10 月中国上市企业统计报告



快递行业上市欠东风 新三板是 VC/PE 的主要退出渠道

根据清科私募通数据统计：从 IPO 数量来看，北京市名列前茅，完成 3 起 IPO，占比 37.5%，其他地区仅各完成 1 起 IPO。从融资额分布来看，北京市企业融资最高，共融资 47.52 亿美元，占比 88.9%；其次为上海市企业，融资 2.48 亿美元，占比 4.6%；第三为深圳市企业，融资 2.13 亿美元，占比 4.0%；累计占比 97.5%。根据清科研究中心观察：今年以来，国内资本市场经历了牛市的冲击、6 月以来股灾的洗礼，7 月国内中企 IPO 暂缓，中企 IPO 数量和融资额连续三月下降，10 月全球二级市场回暖，中企 IPO 终于看见风雨洗礼后的彩虹，虽然中企 IPO 仅于港交所登陆，但是中企 IPO 数量和融资额均在增加；二级市场逐渐回暖，不仅北上广地区企业于港交所上市，处于内陆的江西和甘肃也不甘落后紧跟中企 IPO 节奏，登陆港交所，资本市场经济前景向好。

表 1 2015 年 10 月 IPO 企业地区分布

地区	IPO 个数	个数占比	总筹资额 (US\$M)	筹资额占比
北京市	3	37.5%	4751.61	88.9%
上海市	1	12.5%	248.00	4.6%
深圳市	1	12.5%	213.16	4.0%
浙江	1	12.5%	70.00	1.3%
甘肃	1	12.5%	35.49	0.7%
江西	1	12.5%	27.34	0.5%
总计	8	100%	5,345.60	100%

私募通 2015.11

www.pedata.cn

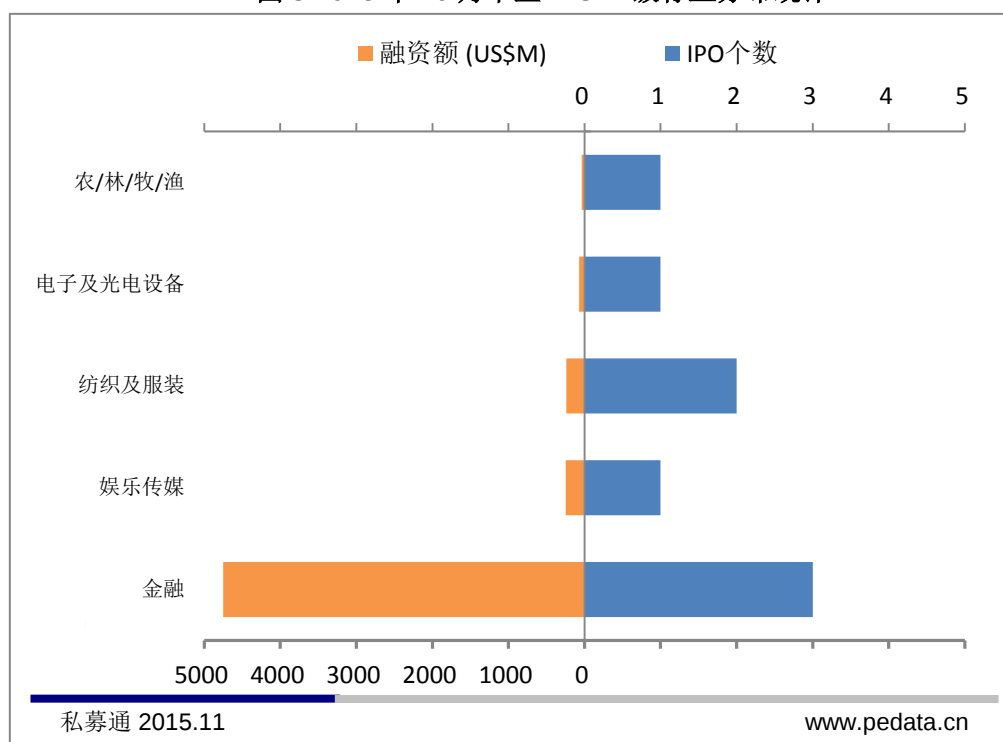
根据清科私募通数据统计：按私募通一级行业分布来看，2015 年 10 月，中企 IPO 共涉及 4 个行业。从 IPO 数量来看，金融、纺织及服装分列前两位，分别完成 3、2 起 IPO；分别占比 37.5%、25.0%；累

清科 2015 年 10 月中国上市企业统计报告

计占比 62.5%。从融资额来看，金融行业融资额最高，3 家企业 IPO 共融资 47.52 亿美元，占比 88.9%；其次为娱乐传媒行业，共融资 2.48 亿美元，占比 4.6%；第三为纺织及服装行业，共融资 2.40 亿美元，占比 4.5%；累计占比 94.1%。根据清科研究中心观察：金融是人们永恒的话题，贯穿人们生活，在股灾洗礼后的二级市场上，金融行业中企 IPO 仍顽强的活跃于香港市场；与此同时，人们生活相关的纺织及服装、以及现代人们吃饱穿暖后娱乐行业 IPO 仍呈现在香港市场。由此可见，生活息息相关的行业乃是人们生活的主题，市场离不开生活而存在，与生活相关行业仍被看好。

双 11 的即将来临，使得我国快递行业将面临巨大考验，然而国家在快递行业发展之前为快递打下了坚实的基础。10 月中旬，国务院常务会议确定了多项促进快递业发展的措施，26 日发布的《关于促进快递业发展的若干意见》中也明确规定了推进“互联网+快递”等多项措施，政策的发布可能掀起未来快递行业的发展热情，政策的执行将使得一个全新板块正在加速形成，国家对快递行业执行“兵马未动，粮草先行”措施，保证未来“互联网+快递”行业的快速发展，为未来快递行业的发展铺垫了雄厚的后备力量，快递行业的企业 IPO 有望成行，只欠“东风”。

图 3 2015 年 10 月中企 IPO 一级行业分布统计



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_15251

