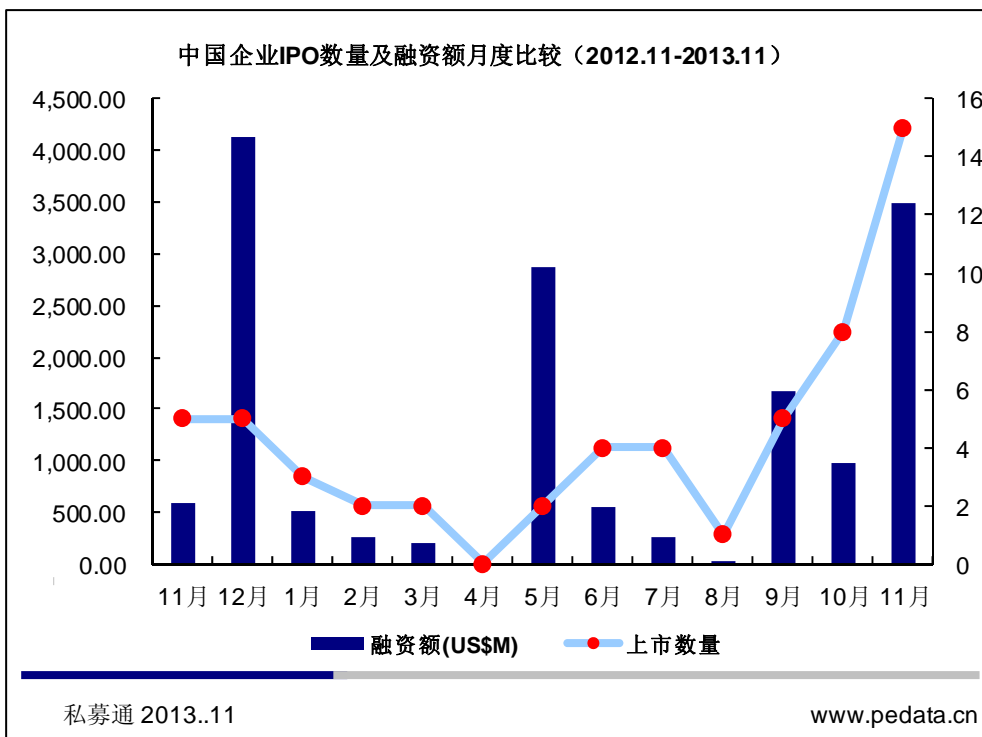


清科数据：11 月中企 IPO 完成 15 起，IPO 一月或将重启

2013-11-30 清科研究中心 尹文宣

2013 年 11 月 30 日下午证监会发布了《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》，明确 IPO 重启时间：将在 2014 年 1 月陆续安排公司上市，预计有约 50 家企业能完成程序并陆续上市；境外市场方面，香港主板仍是 IPO 主战场，本月共 15 家上市企业，其中 12 家企业成功登陆港交所，另 3 家企业赴美上市。本月上市企业合计融资约为 34.95 亿美元，平均每家企业融资 2.33 亿美元。与 10 月份相比，上市个数环比上涨 87.5%，与去年相比，上市个数同比上升 200.0%。如图 1 所示，从 8 月开始，IPO 个数呈现直线攀升状态，截止日前，本月为 IPO 最大月。清科研究中心认为，IPO 企业大增表明境外中企 IPO 已经步入年底冲刺阶段。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较（2012.11-2013.11）



境内 IPO 即将重启 境外中企港美两地 IPO 进入冲刺阶段

境内方面，IPO 即将重启，历经 4 天的十八届三中全会于 11 月 12 日下午闭幕，全会发布了备受业内瞩目的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》(简称《决定》)，《决定》的发布为资本市场改革明确方向。更有最新消息，中国证监会 30 日下午召开新闻发布会，发布关于进一步推进新股发行体制改革的意见。这是逐步推进股票发行从核准制向注册制过渡的重要步骤。其中，新闻发言人邓舸表示，意见发布后，需要一个月左右的时间进行相关准备工作，2014 年 1 月，预计将有 50 家公司陆续完成上市。



清科研究中心认为：注册制不是简单的登记生效制，不能将注册制理解为不管了，就是登记备案，自动生效，也不是说股票发行不要审了，更不是垃圾股可以随便发了，而是审核方式要改革。新股发行体制改革意味着监管在完善事前审核的时，更加注重事中监管、事后严格执法。针对发行人、大股东、中介机构等，一旦发现违法违规线索，及时采取中止审核、立案稽查、移交司法机关等措施，强化责任追究，加大处罚力度，这样可以做到维护市场公开、公平、公正。

境外方面，根据清科集团旗下私募通统计，11 月份有 15 家中国企业实现 IPO，上市企业均分布在港美两地。从 11 月 1 日到 11 月 22 日，先后有去哪儿网、500 彩票网、久邦数码 3 家中企成功赴美上市，此三家中概股表现优异：去哪儿网 11 月 1 日登陆美国纳斯达克证券交易所，上市当日，去哪儿网直接以 28.35 美元开盘，较发行价 15 美元高出 89.0%，盘中最高涨幅一度超过 130.0%；11 月 22 日晚，500 彩票网和久邦数码在纽交所和纳斯达克市场上市，其中 500 彩票网开盘价为每股 20 美元，较每股 13 美元的发行价上涨 53.8%，股价一度高达每股 22.04 美元，最终收报每股 20.01 美元，较发行价上涨 53.92%，而久邦数码也表现不菲，开盘价为每股 14.11 美元，较每股 11.22 美元的发行价涨 25.8%，最终收报每股 13.35 美元，较发行价上涨 18.98%。清科研究中心认为，以上表现使得美国市场对中概股的信心逐渐恢复，也令投资者开始相信中企新一轮赴美上市的浪潮即将到来。但仍要注意的是，尽管近期上市的中概股股价表现不俗，有些也尚处在亏损之中或者刚刚实现盈利。根据招股文件显示，截至第三季度去哪儿网依旧亏损，而 58 同城也刚于今年上半年实现扭亏。如果按照国内股市的上市规定，这类公司财务报表是无法通过发行核准的，所以投资者仍需谨慎对待，不能盲目跟潮。

11 月份完成 IPO 的 15 家中国企业的余下 12 家企业均在香港主板上市，其中两家城商行重庆银行和徽商银行在内地碰壁后转战港交所。据清科观察：重庆银行于 2007 年计划进入 A 股，2012 年 5 月，重庆银行 IPO 进程由“初审中”变为“落实反馈意见中”，但在 2012 年底遭遇拟上市公司财务核查，根据 9 月证监会公布的 745 家 A 股 IPO 申报企业基本信息表中，重庆银行审核状态由“落实反馈意见中”变更为“中止审查”。面对长达一年的 IPO 闭关期，重庆银行毅然转战港交所，并在 11 月 6 日挂牌上市成为近三年以来第一家在 H 股上市的内地城商行，打开了内地城商行赴港上市的窗口。6 天后，徽商银行紧随重庆银行的步伐登陆港交所，据私募通显示：徽商银行 H 股首次公开发行 26.13 亿股，其中 23.51 亿股将作国际发售，约占初步发售股份总数的 90%；其余 10% 的股份在香港公开发售，募集金额为 92.23 亿港元，为本月融资额最大的 IPO。上市时，包括万科置业、周大福在内的多个标杆企业均以基石投资者的身份成为徽商银行的股东。重庆银行和徽商银行的上市，带动了城商行上市潮，其中广发银行、上海银行、哈尔滨银行均有赴港上市计划，而此前两次赴港上市未果的光大银行在 10 月中旬收到了证监会同意 H 股上市的批复，拟今年年底登陆港交所。

表 1 2013 年 11 月中国企业 IPO 情况统计

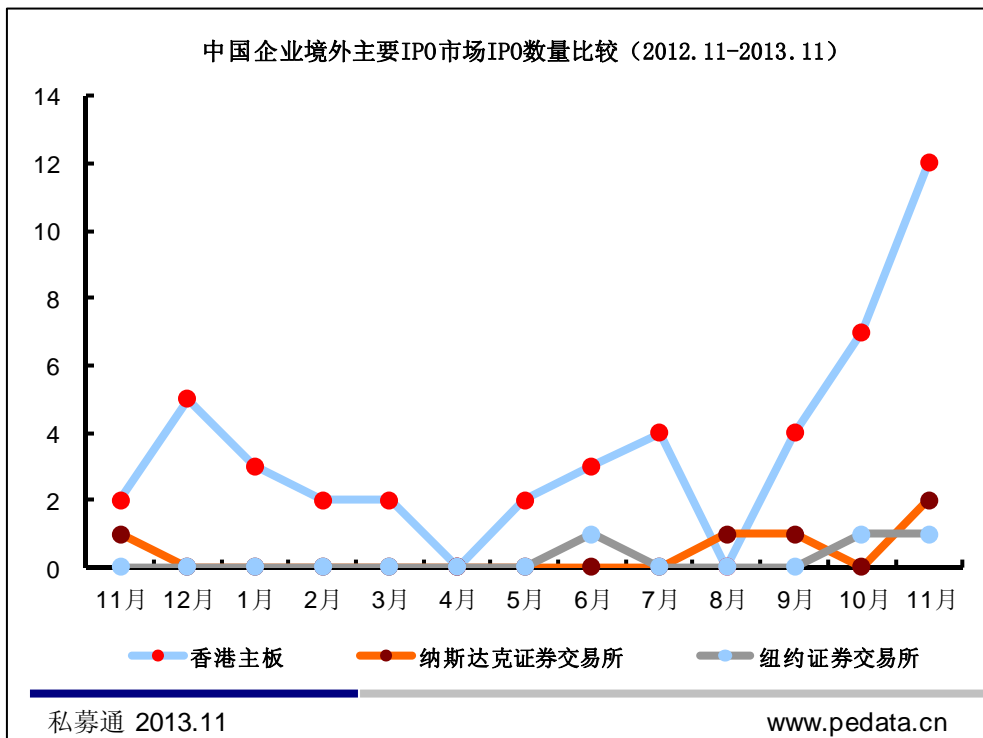
企业名称	上市时间	上市地点	行业	募集金额 (US\$M)	是否 VC/ PE 支持
中国赛特集团有限公司	2013-11-1	香港主板	建筑/工程	53.14	N
去哪儿网	2013-11-1	NASDAQ	互联网	166.67	Y

中国先锋医药控股有限公司	2013-11-5	香港主板	生物技术/医疗健康	176.30	N
重庆银行股份有限公司	2013-11-6	香港主板	金融	547.64	N
普华和顺集团公司	2013-11-8	香港主板	生物技术/医疗健康	164.09	Y
徽商银行股份有限公司	2013-11-12	香港主板	金融	1,189.88	Y
博雅互动国际有限公司	2013-11-12	香港主板	电信及增值业务	127.27	Y
中国集成金融集团有限公司	2013-11-13	香港主板	金融	34.57	N
久邦数码股份有限公司	2013-11-22	NASDAQ	电信及增值业务	78.54	Y
深圳市 500.com 集团	2013-11-22	纽约证券交易所	互联网	75.22	N
原生态牧业有限公司	2013-11-26	香港主板	农/林/牧/渔	425.38	N
永盛新材料有限公司	2013-11-27	香港主板	化工原料及加工	15.22	N
恒实矿业投资有限公司	2013-11-28	香港主板	能源及矿产	154.79	N
凤凰医疗集团有限公司	2013-11-29	香港主板	生物技术/医疗健康	191.26	Y
东鹏控股股份有限公司	2013-11-29	香港主板	建筑/工程	94.58	Y

来源：私募通 2013.11

www.pedata.cn

图 2 境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2012.11-2013.11)



11 月 VC/PE 账面退出略有好转 久邦与去哪儿获 VC/PE 支持较多

根据清科私募通统计，2013 年 11 月实现 IPO 的 15 家中国企业中，共有 7 家企业背后有 VC/PE 投资，合计创造 18 笔 IPO 退出，总共涉及 16 家 VC/PE 机构及 1 位天使投资人，其中红杉资本中国基金参与博雅互动和东鹏控股两家上市企业的投资。总体来看，IPO 退出个数较 10 月上升，11 月份 IPO 退出的平均账面回报倍数约为 16.79 倍^注，其中贡献较大的两家上市企业分别为久邦数码和去哪儿网。



本月 IPO 企业去哪儿网上市前获得了 5 轮融资，梅菲尔德、金沙江创投、特纳亚、纪源资本、百度投资部、高瓴资本 6 家机构先后进入，百度是去哪儿网的最大股东。根据私募通统计，百度在 2011 年 7 月出资 3.06 亿美元投资去哪儿网，又在 2013 年 7 月认购去哪网 1,406.15 万普通股进行追加投资，出资额为 5,700.00 万美元。除此之外，百度也对去哪儿网进行了其他支持，根据招股文件，2013 年 9 月去哪儿收到了来自百度的 5000.00 万人民币的有息贷款，年化利率为 6.0%。而从 2012 年开始，去哪就从百度借了数笔无息贷款。据清科观察，此次去哪儿借款的原因主要是去哪儿历年融资均为美元，但去哪儿与酒店、机票等合作伙伴以人民币结算，所以去哪儿网暂从百度借款解决运营问题。一般做法是从百度借来人民币，并质押给百度美元，并非借贷，因此并未产生利息，这一合作相当于百度无偿为去哪儿网服务。清科研究中心认为，去哪儿网首日表现优异与百度的大力支持有密不可分的联系；中国移动互联网公司久邦数码上市前获得 4 轮融资，IDG 资本、中经合、集富亚洲、宽带资本先后进入，根据私募通统计，IDG 资本先后于 2004 年 1 月和 2005 年 3 月投资久邦数码，IDG 账面回报为 14.04 倍。此外，奇虎 360 和金山已经和久邦数码签订协议，久邦数码引入奇虎 360 和金山成为此次 IPO 的基石投资者。奇虎 360 和金山投资将分别出资 1500.00 万美元和 500.00 万美元，以相当于 ADS 发行价的价格认购公司 A 类股票。

总体来看，伴随着中企 IPO 已经步入年底冲刺阶段，11 月 VC/PE 账面退出也呈现转好迹象，另外 IPO 即将重启，将给 VC/PE 退出带来极大利好。

表 2 11 月 VC/PE 支持的 IPO 企业

公司名称	上市时间	上市地点	行业	融资额 (US\$M)	投资机构	投资回报
去哪儿网	2013-11-1	NASDAQ	互联网	166.67	百度投资部 (战略投资)	4.32
					金沙江创投 (VC)	48.01
					纪源资本 (VC)	5.73
					特纳亚资本 (VC)	47.97
					梅菲尔德风险投资公司 (VC)	48.01
					高瓴资本管理有限公司 (PE)	2.85
普华和顺集团公司	2013-11-8	香港主板	生物技术/ 医疗健康	164.09	美国华平投资集团 (PE)	1.71
博雅互动国际有限公司	2013-11-12	香港主板	电信及增值业务	127.27	天使投资人戴志康 (VC)	高额回报
					红杉资本中国基金 (VC)	14.91
徽商银行股份有限公司	2013-11-12	香港主板	金融	1,189.88	建银国际财富管理有限公司 (PE)	N/A
久邦数码股份有限公司	2013-11-22	NASDAQ	电信及增值业务	78.54	IDG 资本 (VC)	14.04
					集富创业投资有限公司 (VC)	31.68
					美国中经合集团 (VC)	32.23
					宽带资本 (PE)	2.08
东鹏控股股	2013-11-29	香港主板	建筑/工程	191.26	红杉资本中国基金 (VC)	2.47

份有限公司						
凤凰医疗集团有限公司	2013-11-29	香港主板	生物技术/ 医疗健康	94.58	上海景林投资管理有限公司 (PE)	2.29
					淡马锡控股(私人)有限公司 (PE)	2.29
					深圳市天图投资管理有限公司 (VC)	8.05

来源：私募通 2013.11

www.pedata.cn

注：平均回报倍数的计算剔除天使投资人戴志康（极值）、建银国际财富管理有限公司。

从 2009 年第一季度开始，清科研究中心海外研究市场范围由原十一个扩大到十三个：包括 NASDAQ、纽约证券交易所、伦敦证券交易所主板和 AIM、香港主板、香港创业板、新加坡主板、凯利板（原新加坡创业板）、东京证券交易所主板、东京证券交易所创业板、韩国交易所主板和创业板、法兰克福证券交易所，其中伦敦证券交易所主板和韩国交易所主板为新增加的市场，特此说明。

关于清科研究中心



清科研究中心
Zero2IPO Research

清科研究中心于 2001 年创立，致力于为众多的有限合伙人、VC/PE 投资机构、战略投资者，以及政府机构、律师事务所、会计师事务所、投资银行、研究机构等提供专业的信息、数据、研究和咨询服务。范围涉及出资人、创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购、房地产基金以及 TMT、清洁技术、医疗健康、大消费、现代农业、先进制造业等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品品牌包括：研究报告、定制咨询、私募通、私募管家、评价指数等。

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_15481

