

2013 第三季度 11 家中企海外上市，VC/PE 账面回报升至 3.24 倍

2013-09-29 清科研究中心 张琦

2013 年第三季度，在清科研究中心关注的境外 13 个市场和境内 3 个市场上，全球共有 103 家企业上市，合计融资 338.15 亿美元。其中，中国企业共有 11 家在境外市场上市，占全球 IPO 总数的 10.7%。中国企业上市融资总额共计 19.36 亿美元，仅占全球融资总额的 5.7%，平均每家企业融资 1.76 亿美元。

全球上市环境继续回暖，非中国企业 IPO 量额齐升

2013 年第三季度，全球 IPO 规模不论是同比还是环比均呈现较大涨幅。当季全球共有 103 家企业上市，同比基本持平，环比增加 21 家，其中，仅美国资本市场上市企业就多达 58 家，表现十分抢眼；从融资额度上看，全球总融资额 338.15 亿美元，同比增加 66.4%，环比增加 81.4%，融资额呈现如此之大涨幅主要是因为本季度 Suntory Beverage & Food Limited、Deutsche Annington Immobilien SE 和 GUMHO N.T CO., LTD. 三笔巨型 IPO 先后登陆资本市场融资，对当季融资额数据大幅拉升；全球企业平均融资规模为 3.28 亿美元，同比、环比分别增加 64.8%、44.4%。

表 1 2013 年第三季度全球企业 IPO 统计

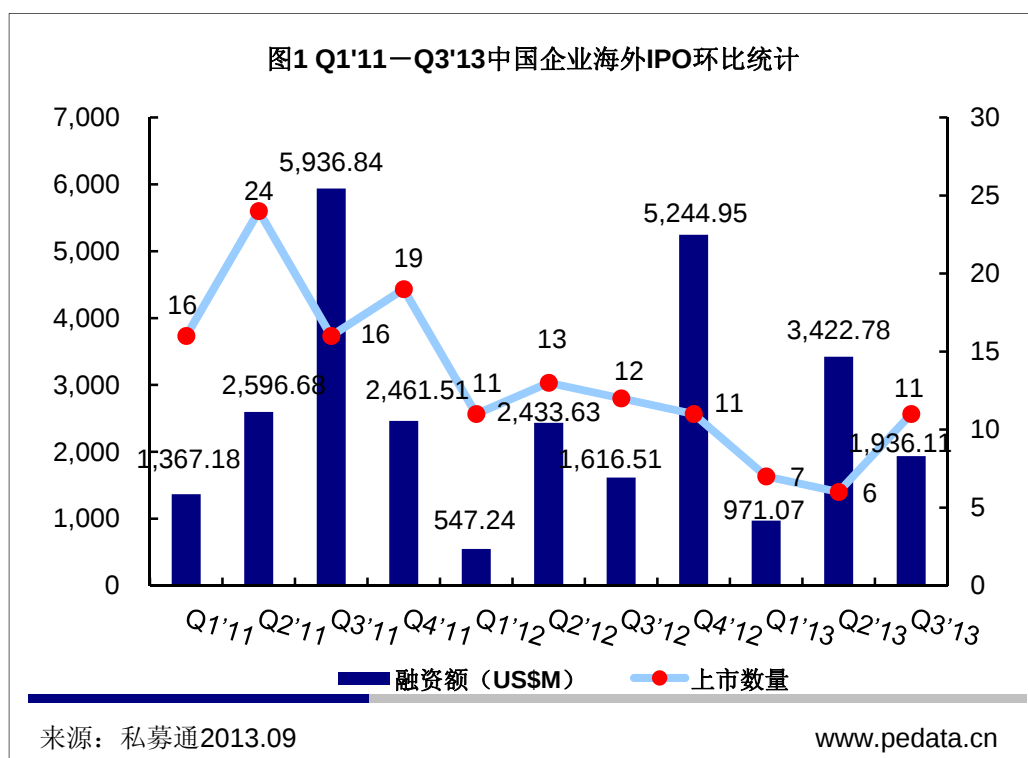
企业类型	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
中国企业	1,936.11	5.7%	11	10.7%	176.01
非中国企业	31,878.48	94.3%	92	89.3%	346.51
合计	33,814.59	100.0%	103	100.0%	328.30

来源：私募通 2013.09

www.pedata.cn

鲈乡小贷、澜起科技先后登陆 NASDAQ，中企海外上市规模依旧低位徘徊

2013 年第三季度，中国企业海外上市活跃度较前两季度有所回升，共有 11 家企业在海外 3 个资本市场上市，合计融资 19.36 亿美元，环比呈现较大跌幅，主要是因为本季度不存在“中国银河”和“中石化炼化工程”10.00 亿美元规模以上较大型 IPO，因此当季企业单笔融资规模也较低，仅为 1.76 亿美元。



市场分布方面，2013年第三季度中国企业海外IPO上市地点集中在香港主板、NASDAQ和香港创业板三个资本市场。具体来看，11家中国企业中有8家在香港主板上市，合计融资18.49亿美元，分别占当季中国企业海外上市总数的72.7%和融资总额的95.5%。另外，中国企业“正美丰业”通过配售方式登陆了香港创业板。美国市场方面，继“兰亭集势”6月纽交所上市后，“鲈乡小贷”和“澜起科技”两家中企先后登陆NASDAQ。8月13日，位于我国江苏省的小额贷款公司“鲈乡小贷”NASDAQ上市，其IPO定价每股6.5美元，发行137万股普通股，融资890.5万美元，上市次日破发后，其股价次日暴涨近95%，9月27日“鲈乡小贷”以每股9.46美元报收，市值近1亿美元，较IPO时溢价45.5%；9月25日，中国IC公司“澜起科技”成功登陆NASDAQ，发行价10美元，融资7,100万美元，首日上漲28%，市值3.5亿美元。此外，值得注意的是，国内分类信息网站“58同城”9月28日也已向美国SEC提交了IPO招股书，计划在纽交所上市，拟最高融资1.5亿美元。

表2 2013年第三季度中国企业海外IPO市场统计

市场	融资额(US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额(US\$M)
香港主板	1,849.24	95.5%	8	72.7%	231.16
NASDAQ	79.91	4.1%	2	18.2%	39.96
香港创业板	6.97	0.4%	1	9.1%	6.97
合计	1,936.11	100.0%	11	100.0%	176.01

来源：私募通 2013.09

www.pedata.cn

2013 年第三季度，海外上市的 11 家中国企业分布在食品&饮料、娱乐传媒、房地产等八大行业中。食品&饮料业在较大型 IPO “辉山乳业”推动下融资规模最大，2 家企业合计融资 15.08 亿美元，其中业务涵盖牧场、奶粉及液态奶等全产业链的东北最大乳品企业“辉山乳业”单笔融资规模就达 13.05 亿美元，因此该行业平均融资规模高达 7.54 亿美元。影视剧制作与发行企业“智美集团”和房地产企业“当代置业”、“利福地产”的成功上市分别为所属行业上市公司队伍再添新丁。以往上市数量较多的能源及矿产行业本季度并无企业上市。

小额贷款企业“鲈乡小贷”登陆 NASDAQ 引来业界广泛关注，此次 IPO 是小贷企业通过资本市场进行公开融资来弥补资金劣势的重要举措，此前小贷企业“中国金融投资管理”（0605 HK）、“中国金融国际”（0721 HK）和“金榜集团”（0172 HK）已在香港资本市场成功上市融资，而“阿里小贷”也曾通过资产证券化来解决可贷资金不足问题。根据央行《2013 年上半年小额贷款公司数据统计报告》，截至 2013 年 6 月末，全国共有小额贷款公司 7,086 家，贷款余额 7,043 亿元，上半年新增贷款 1,121 亿元，该行业在政府政策鼓励与支持下虽然发展迅速，但清科研究中心认为，如何严格控制风险、打破行业发展掣肘、在利率市场化后金融企业的竞争中突出重围抑或是转型更是目前小贷企业亟待思考的问题。

表 3 2013 年第三季度中国企业海外 IPO 融资额行业分布统计

行业	融资额 (US\$M)	比例	上市数量	比例	平均融资额 (US\$M)
食品&饮料	1,508.11	77.9%	2	18.2%	754.06
娱乐传媒	108.90	5.6%	1	9.1%	108.90
房地产	98.26	5.1%	2	18.2%	49.13
半导体	71.00	3.7%	1	9.1%	71.00
清洁技术	64.93	3.4%	1	9.1%	64.93
IT	56.13	2.9%	1	9.1%	56.13
金融	8.91	0.5%	1	9.1%	8.91
汽车	6.97	0.4%	1	9.1%	6.97
其他	12.90	0.7%	1	9.1%	12.90
合计	1,936.11	100.0%	11	100.0%	176.01

来源：私募通 2013.09

www.pedata.cn

表 4 2013 年第三季度中国企业海外 IPO 详细情况统计

企业简称	上市时间	上市地点	清科一级行业	融资额 (US\$M)	是否 VC/PE 支持
中国擎天软件	2013-7-9	香港主板	IT	56.13	N
智美集团	2013-7-11	香港主板	娱乐传媒	108.90	Y
当代置业	2013-7-12	香港主板	房地产	76.90	N
中国铝罐	2013-7-12	香港主板	其他	12.90	N
中国商务信贷	2013-8-13	NASDAQ	金融	8.91	N
正美丰业	2013-9-3	香港创业板	汽车	6.97	N

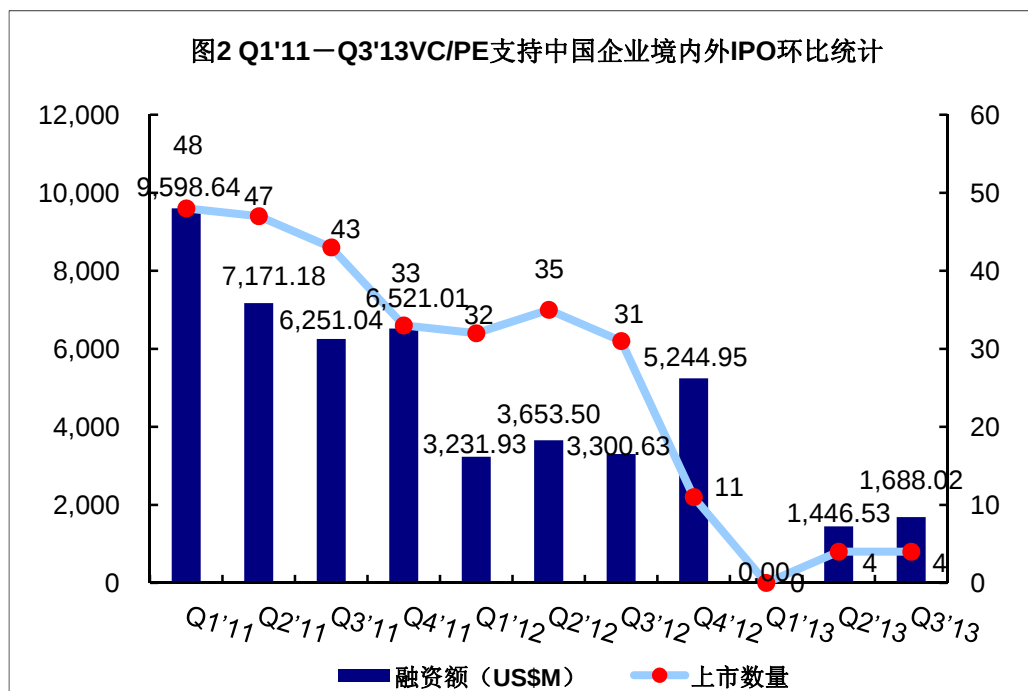
利福地产	2013-9-12	香港主板	房地产	21.36	N
天喔国际	2013-9-17	香港主板	食品&饮料	203.23	Y
中滔环保	2013-9-25	香港主板	清洁技术	64.93	N
澜起科技	2013-9-25	NASDAQ	半导体	71.00	Y
辉山乳业	2013-9-27	香港主板	食品&饮料	1,304.89	Y

来源：私募通 2013.09

www.pedata.cn

实现 IPO 退出机构虽屈指可数，但平均账面回报水平有所回升

由于境内 A 股市场 IPO 依旧暂停，2013 年第三季度 VC/PE 支持的上市企业仅有 4 家，分别是“智美集团”、“天喔国际”、“澜起科技”和“辉山乳业”，融资额合计 16.88 亿美元，与 2012 年同期相比 VC/PE 支持上市企业数量减少 87.1%，融资额减少 48.9%。从数据不难看出，A 股市场 IPO 的暂停对于 VC/PE 机构的打击之深。



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_15515

