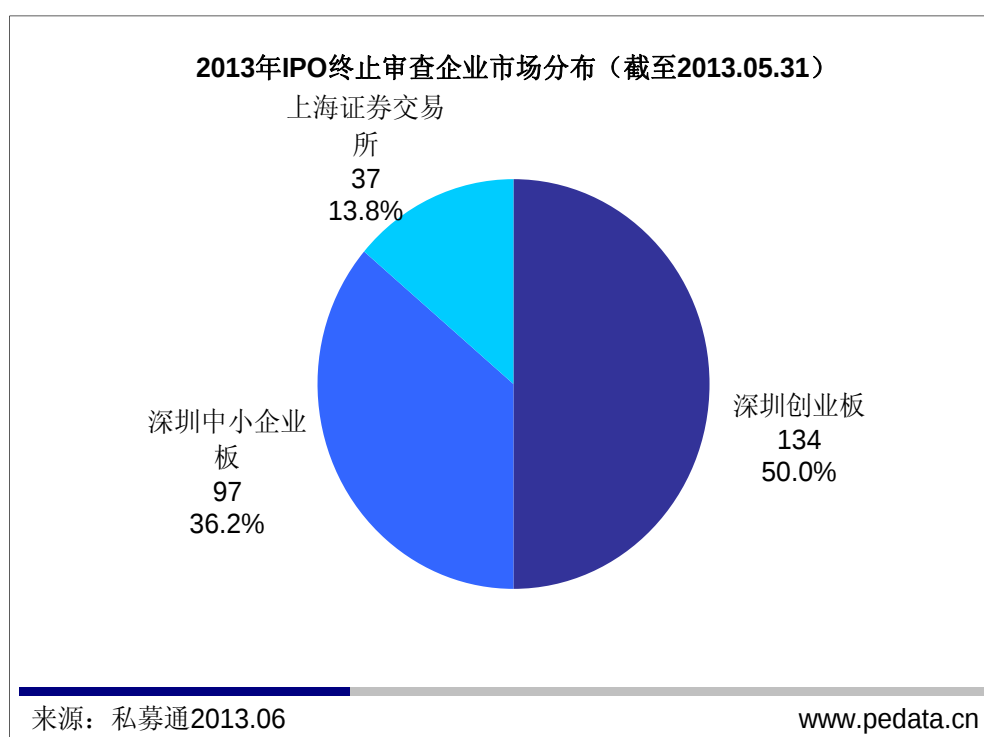


清科观察：109 家 VC/PE 投资企业终止审查 百亿投资 IPO 退出败北

2013-06-07 清科研究中心 张琦

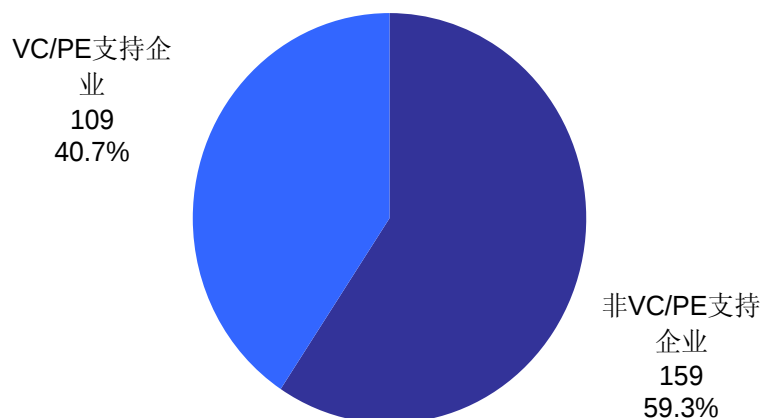
268 家^①企业终止审查，VC/PE 近百亿投资还需另谋退出之路

根据证监会公布最新数据，截至 5 月 31 日，2013 年终止审查企业已达 268 家。其中，深圳创业板 134 家，占比 50.0%，深圳中小板和上海证券交易所分别有 97 家、37 家企业终止审查。创业板终止审查企业数量较多主要是因为，根据证监会的要求，对于申报创业板上市的企业，在报告期内财务指标必须符合成长性要求，如果 2012 年出现业绩下滑，则需立即撤回 IPO 申请，而许多创业板拟上市企业 2012 年业绩下滑乃至亏损。



据清科研究中心最新统计，2013 年 IPO 终止审查的 268 家企业中，有 VC/PE 机构支持的企业达 109 家，占比 40.7%，涉及 VC/PE 139 家，投资金额至少 84.48 亿人民币。由于被投企业终止审查，VC/PE 近百亿投资无法通过境内 IPO 渠道退出。对于投资时间早且有迫切退出需求的 VC/PE 机构，清科研究中心建议，可以寻找上市公司或产业投资者收购被投企业、或通过 PE 二级市场转让基金份额、同一机构新基金接手、抑或是要求被投企业管理层或股东回购均可以解决机构退出需求。

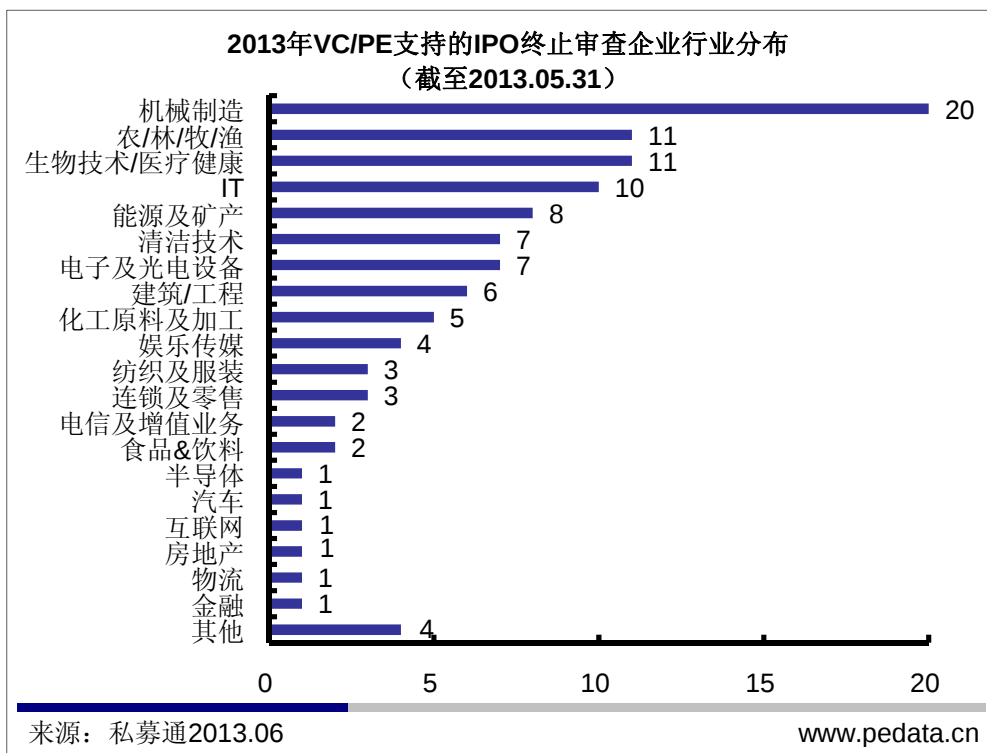
2013年IPO终止审查企业VC/PE投资情况（截至2013.05.31）



来源：私募通2013.06

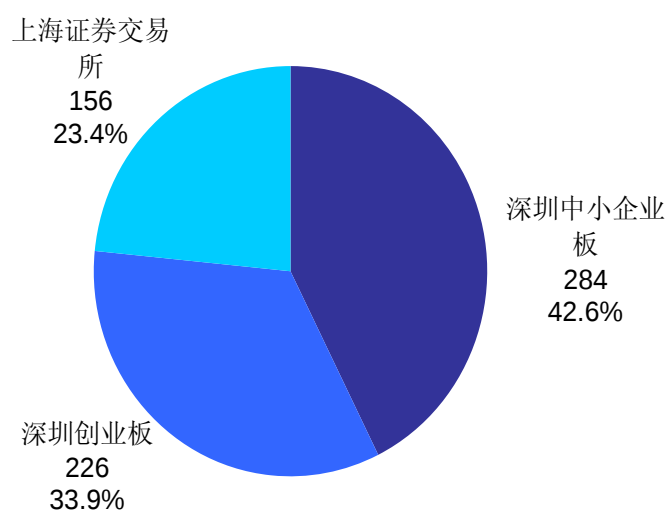
www.pedata.cn

行业分布方面，109家终止审查的VC/PE投资企业中，机械制造业就多达20家，和鹰机电、瑞尔精密机械、吉林昊宇电气、天合石油集团汇丰石油装备就获得过多家VC/PE机构投资；农/林/牧/渔和生物技术/医疗健康业各有11家企业终止审查，其中，涉嫌“全产业链造假”的陕西秦宝牧业和去年因“活取熊胆”而被舆论热议的福建归真堂药业均于近期被终止审查；IT业有10家被投资企业终止审查，其中，4次冲击IPO的神舟电脑因业绩硬伤再次败北。



666 家在审企业耐心等待，46 家财务审查豁免

截至 5 月 31 日，IPO 在审企业尚余 666 家，深圳中小板、深圳创业板和上海证券交易所在审企业分别为 284 家、226 家和 156 家，在审企业数目虽多，但较财务核查前已淘汰近三分之一，适当减轻了 IPO 堰塞湖的压力。值得注意的是，中小板、创业板和主板分别新增 16 家、17 家、13 家排队企业，这新增的 46 家“初审中”企业在“是否提交财务自查报告”一项中显示的“不适用”状态，这意味着该 46 家企业以及后续申报企业将无需再纳入此次财务核查范围。另外，3 月 31 日前被证监会终止审查的北京天和众邦勘探技术股份有限公司此次又出现在了在审企业名单之中，或许说明，尽管天和众邦受到了大华会计师事务所“新大地造假”一事影响，但通过上次抽查证实了其并不存在数据造假问题。

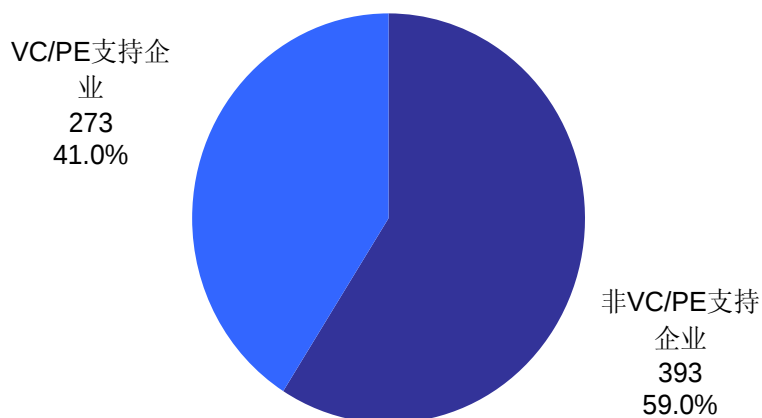
2013年IPO在审企业市场分布（截至2013.05.31）

来源：私募通2013.06

www.pedata.cn

根据清科研究中心统计，666家在审企业中，有VC/PE机构支持的企业为273家，占比41.0%，涉及VC/PE机构311家，投资金额至少270.61亿人民币，新增的46家财务审查豁免企业中，14家获得了VC/PE机构支持。值得注意的是，该14家企业背后机构投资时间多集中于2011年至2012年间，其中，投资于建艺装饰集团、江苏花王园艺、江西富祥药业、深圳众鸿科技、欧普照明、保隆汽车科技等企业的大多数VC/PE机构均为企业上市前“突击入股”；而投资原有排队候审企业的VC/PE机构投资时间则多分布在2009年至2011年间。

2013年IPO在审企业VC/PE投资情况（截至2013.05.31）



来源：私募通2013.06

www.pedata.cn

行业分布方面，273家VC/PE支持的在审企业广泛分布在23大行业。其中，机械制造业依旧保持了传统龙头行业地位，多达49家在审企业获得过VC/PE机构投资，占比17.9%；一直备受机构关注和青睐的生物技术/医疗健康行业也有33家在审企业获得了VC/PE投资；IT、能源及矿产、化工原料及加工行业紧随其后，分别有23家、21家、19家在审企业获得了VC/PE投资。

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_15574

