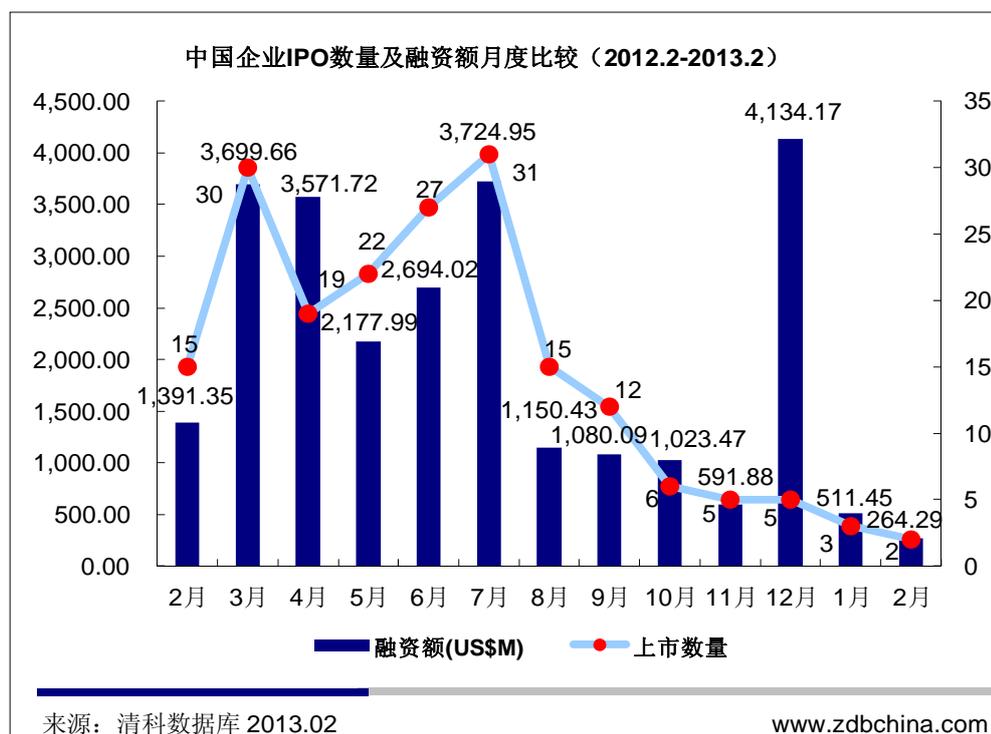


## 清科数据：2 月中企 IPO 个数及融资额再创新低 “新三板” 挂牌或成出路

2013-02-28 清科研究中心 王宇

由于境内 IPO 停滞，境外 IPO 依旧低迷，加之受春节长假影响，2 月份中国企业 IPO 个数和融资额再创新低。根据清科数据库统计，2013 年 2 月仅有 2 家中国企业实现 IPO，上市地均为香港主板，合计融资 2.64 亿美元，平均每家企业融资 1.32 亿美元，与 1 月份相比，上市个数和融资额分别环比下降 33.3% 和 48.3%，而与去年相比，上市个数和融资额的同比降幅分别高达 86.7% 和 81.0%。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较 (2012.2-2013.2)



## 2 家中企 IPO 香港主板独领风骚

自 2012 年 12 月以来，境内市场已连续 3 个月未有新股发行，2 月份完成 IPO 的 2 家中国企业均选择在香港主板挂牌，分别为主营天王牌手表制造与销售的时计宝，以及铝产品制造商荣阳实业，2 家企业上市前均未获 VC/PE 机构投资。其中时计宝属于私有化退市后的再上市，对于近期正在进行或已经完成私有化退市的中国企业具有现实的借鉴意义，时计宝曾于 2005 年在新加坡 SESDAQ 上挂牌；2008 年转版至新加坡主板，并于 2011 年从新加坡主板退市，2013 年 2 月 5 日，时计宝再度上市，成功登陆香港主板，并获得 651 倍的超额认购。

根据清科数据库统计，2 月份 2 家 IPO 中国企业合计融资 2.64 亿美元，月度上市个数和融资额均创下 2009 年 7 月境内 IPO 重启后的新低，而与之之前 2008 年 10 月至 2009 年 7 月境内 IPO 停滞时类似，香港市场成为了中国企业于境内 IPO 停滞时的首选上市地，并且香港市场包揽了 2013 年前两个月所有的中



国企业 IPO 项目。鉴于近期新政有利于中国企业赴港上市，同时美股市场唯品会计划二次公开募股带来利好，因此短期内境外 IPO 仍将占据主导。

表 1 2013 年 2 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 USD (M)	是否 VC/PE 支持
时计宝	2013-2-5	香港主板	机械制造	104.48	N
荣阳实业	2013-2-5	香港主板	能源及矿产	159.81	N

来源：清科数据库 2013.02

www.zdbchina.com

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较 (2012.2-2013.2)

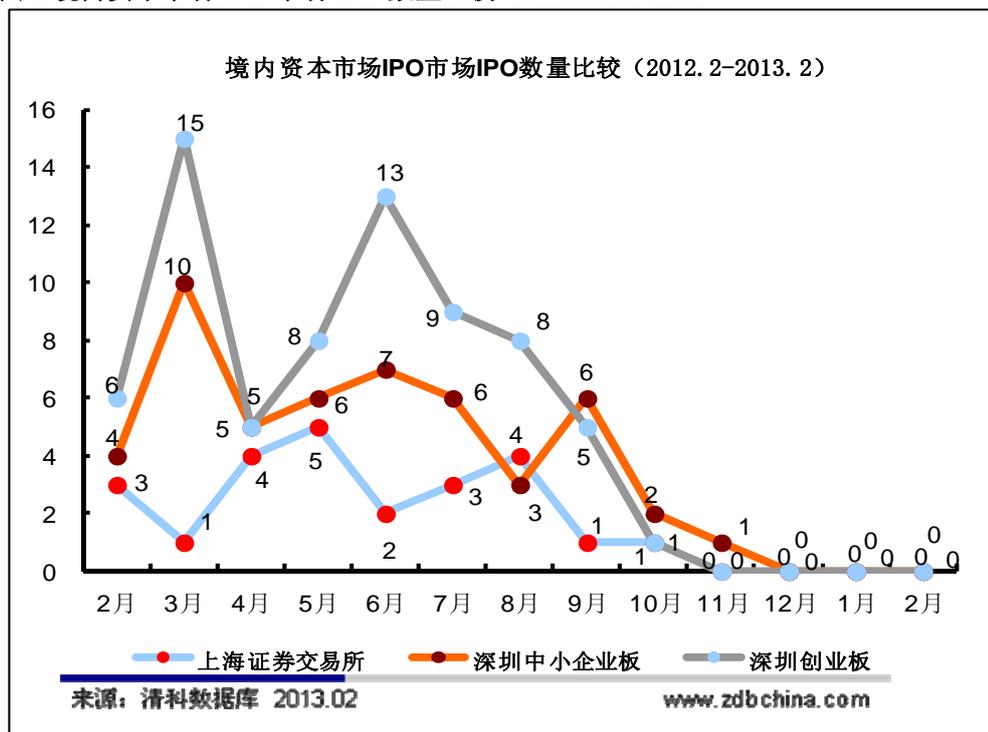




图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2012.2-2013.2)

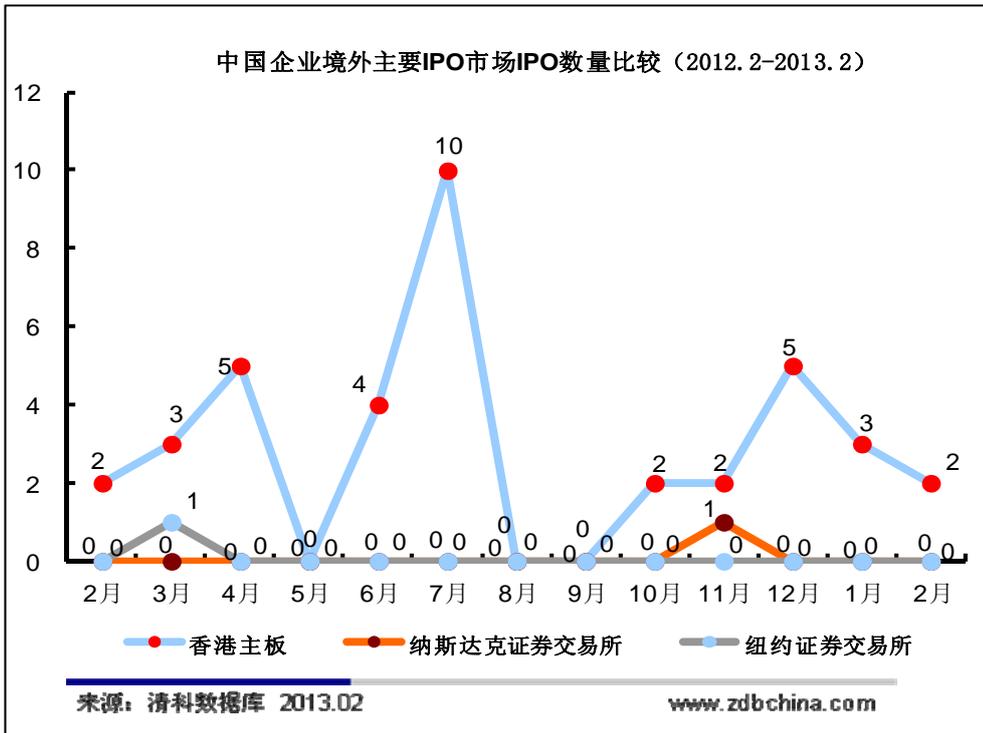
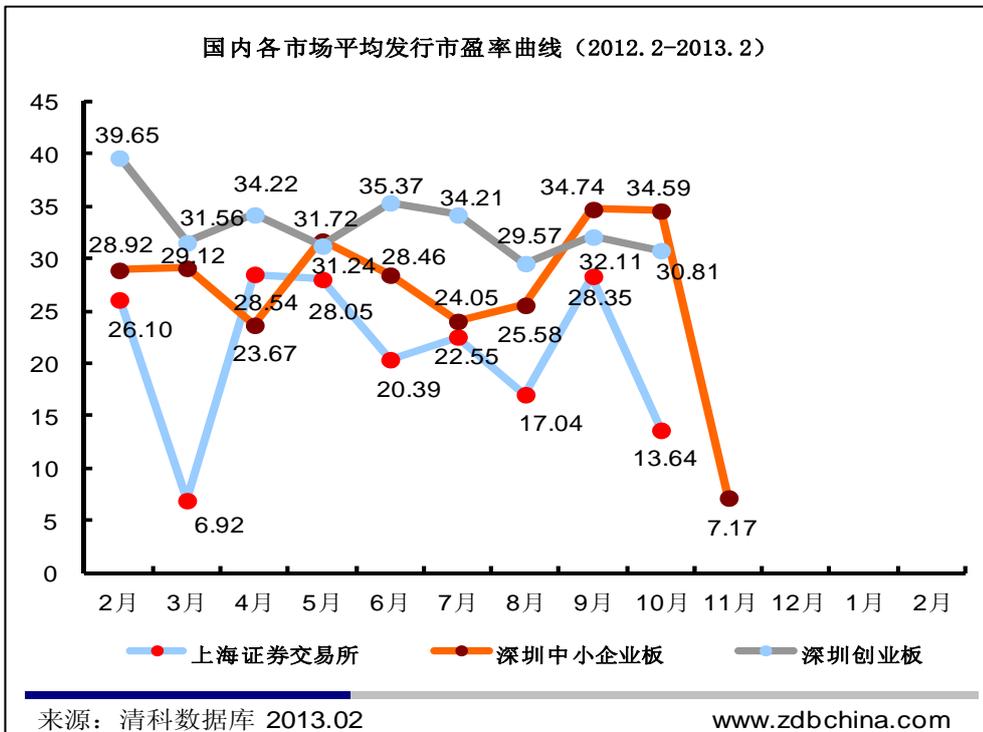


图 4 国内各市场平均发行市盈率曲线 (2012.2-2013.2)



### 境内 IPO 停滞 “新三板” 或成未来出路

考虑到本轮严厉的 IPO 财务核查要在 3 月底结束自查, 之后证监会还将成立不少于 15 个小组, 约百



人的核查队伍，对在审 IPO 项目进行抽查，所以第一季度乃至 2013 年上半年境内 IPO 停滞的局面恐难以缓解。截至 2 月 21 日，2013 年虽已有 19 家排队企业终止审查，其中上交所和中小板合计 7 家，创业板 12 家，但仍有 869 家企业排队等待上市，其中上交所 176 家，中小板 362 家，创业板 331 家，IPO 堰塞湖的情况仍然严重。

鉴于以上情况，中国企业急需寻找其它的融资途径。2012 年 8 月 3 日，“新三板扩容”获得国务院批准，上海张江高新区、武汉东湖高新区、天津滨海高新区成为首批扩容试点园区，2013 年 1 月 16 日，全国中小企业股份转让系统正式揭牌运行，非上市公司股份转让的小范围、区域性试点开始渐次走向面向全国的正常运行。清科研究中心认为，虽然目前场外市场的融资功能尚不突出，但是仍有部分企业可以通过定向增发获得资金支持，并且 2 月 22 日“新三板”总经理谢庚表示，“新三板”挂牌的公司未来可通过“介绍上市”的方式实现沪深交易所上市，由于“介绍上市”无需证监会发审委审核，极大的简化了上市流程，这给予了拟融资企业特别是其中的中小型企业新的出路。但对于已经排队等待上会的企业来说，清科研究中心认为，由于前期已付出高昂成本，“新三板”目前又难以满足其融资需求，并且通过“介绍上市”实现转板还处于构想阶段，未有相关政策及配套细则，短期内难以实现，所以目前的排队企业现在转战“新三板”并非良策。

另据清科数据库统计，869 家排队上市企业中，有 360 家，即 41.4% 的企业背后有 VC/PE 机构支持，机构面临严峻的退出压力。推动企业至“新三板”挂牌，未来再通过“介绍上市”转板至沪深交易所上市，对 VC/PE 机构而言无疑又多出一条曲线退出之路，而即使不能实现沪深交易所上市，机构通过“新三板”本身也是可实现退出，可以预见未来将有更多的 VC/PE 支持企业选择于“新三板”挂牌。

注：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。

**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\\_15673](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15673)

