

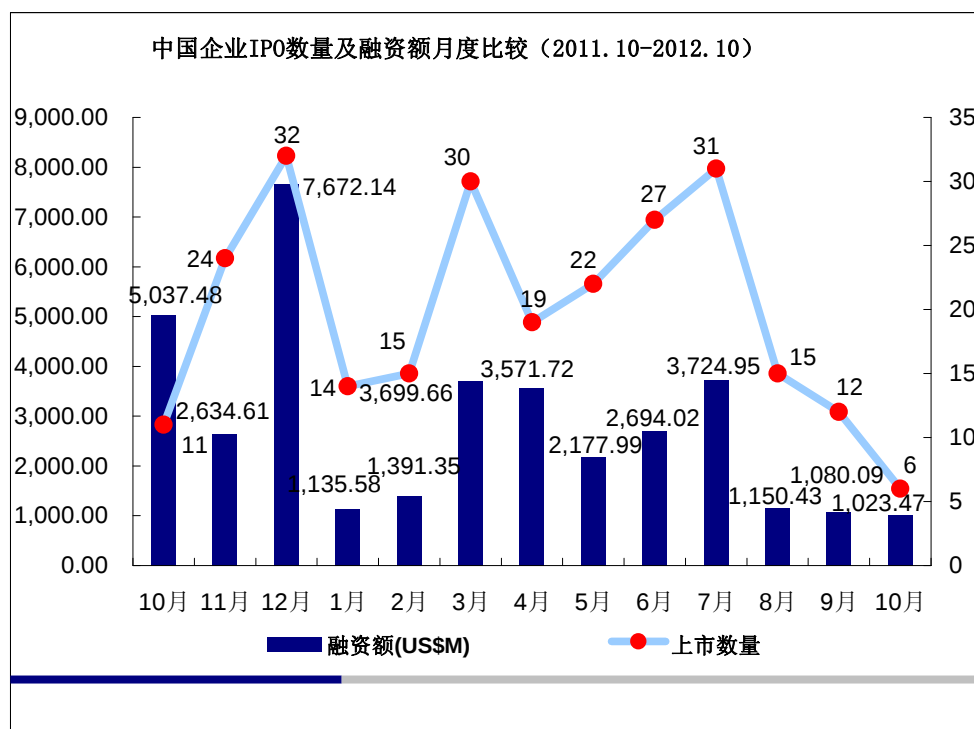
清科数据：10 月仅 6 家中国企业 IPO 市场临近冰点

2012-10-31 清科研究中心 王璇

根据清科数据库统计，2012 年 10 月共有 6 家中国企业完成 IPO，合计融资约 10.23 亿美元，平均每家企业融资 1.71 亿美元。10 月份境外市场打破了 8 月和 9 月的沉寂，有两家企业在香港主板成功实现 IPO，其中复星医药成为又一家“A+H”两地上市的中国企业，并且融资额高达 5.12 亿美元，在一定程度上拉高了 10 月的融资规模和平均融资规模。与 9 月相比，10 月的 IPO 数量和融资额均有所下降，其中 IPO 数量环比下降 45.5%，融资金额环比下降 5.2%，与去年同期相比，10 月份 IPO 个数同比下降 50.0%，融资规模同比下降 79.7%。IPO 数量降至深圳创业板开闸前的水平，市场已经临近冰点。

根据清科数据库统计，2012 年 10 月实现 IPO 的 6 家中国企业中，共有 4 家企业有 VC/PE 支持，合计融资 4.99 亿美元，平均每家企业融资 1.25 亿美元。4 家 VC/PE 支持企业 IPO，合计创造 9 笔 IPO 退出，涉及 9 家 VC/PE 投资机构，平均账面回报倍数为 5.04 倍。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较（2011.10-2012.10）



市场环境持续低迷 海外市场或将打开

具体来看，10 月份合计 4 家中国企业在境内市场完成 IPO，合计融资金额约 4.99 亿美元，平均每家企业融资约 1.25 亿美元。其中，2 家企业登陆深圳中小企业板，融资金额约 3.42 亿美元，融资额占比 33.4%；1 家企业挂牌上海证券交易所，融资 0.95 亿美元，融资额占比 9.2%，另有 1 家企业在深圳创业板 IPO，融资金额 0.62 亿美元，占融资总额的 6.1%。境外方面，合计 2 家企业在香港主板实现 IPO，占 10 月 IPO 总数的 33.3%，融资规模约为 5.25 亿美元，占 10 月融资规模比例的一半以上。



从 2012 年 7 月开始, 中国企业 IPO 数量持续走低, 一方面受国际经济环境的影响, 境外市场大门尚未完全打开; 另一方面境内市场或是监管部门为了整顿市场, 刻意放缓了 IPO 审核的速度。10 月中旬, 欢聚时代(原多玩 YY)向美国证券交易委员会(SEC)提交了招股书, 此举或意味着美国投资者对中概股的态度有所缓和; 境内方面, 随着 9 月 28 日召开 2012 年第 66 次工作会议, 接近 2 个月的 IPO 审核空窗期宣告结束, 但截至 10 月 30 日, 有 4 家企业上会, 而成功过会的企业仅北京中矿环保科技 1 家, 过会率为 25.0%, 低上会数和过会率给 IPO 恢复常态笼上了一层阴霾。

表 1 2012 年 10 月中国企业 IPO 市场统计

上市地点	IPO 个数	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
香港主板	2	33.3%	524.85	51.3%	262.42
深圳中小企业版	2	33.3%	341.91	33.4%	170.95
上海证券交易所	1	16.7%	94.60	9.2%	94.6
深圳创业板	1	16.7%	62.11	6.1%	62.11
总计	6	100.0%	1023.47	100.0%	170.58

来源: 清科数据库 2012.10

www.zdbchina.com

图 2 境内 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.10-2012.10)

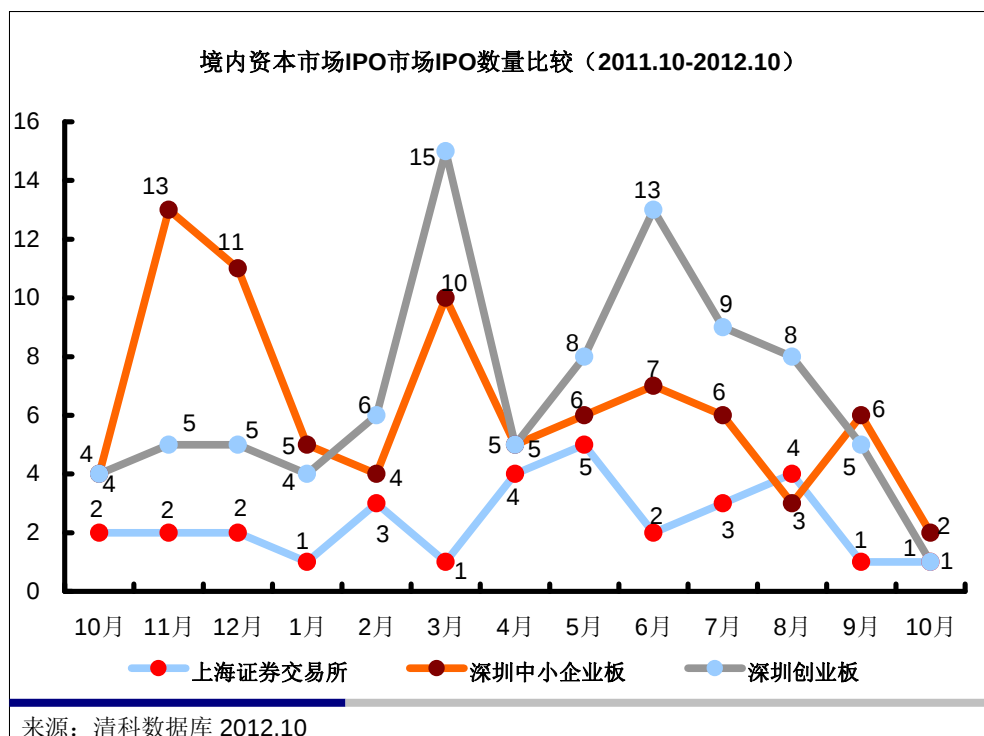
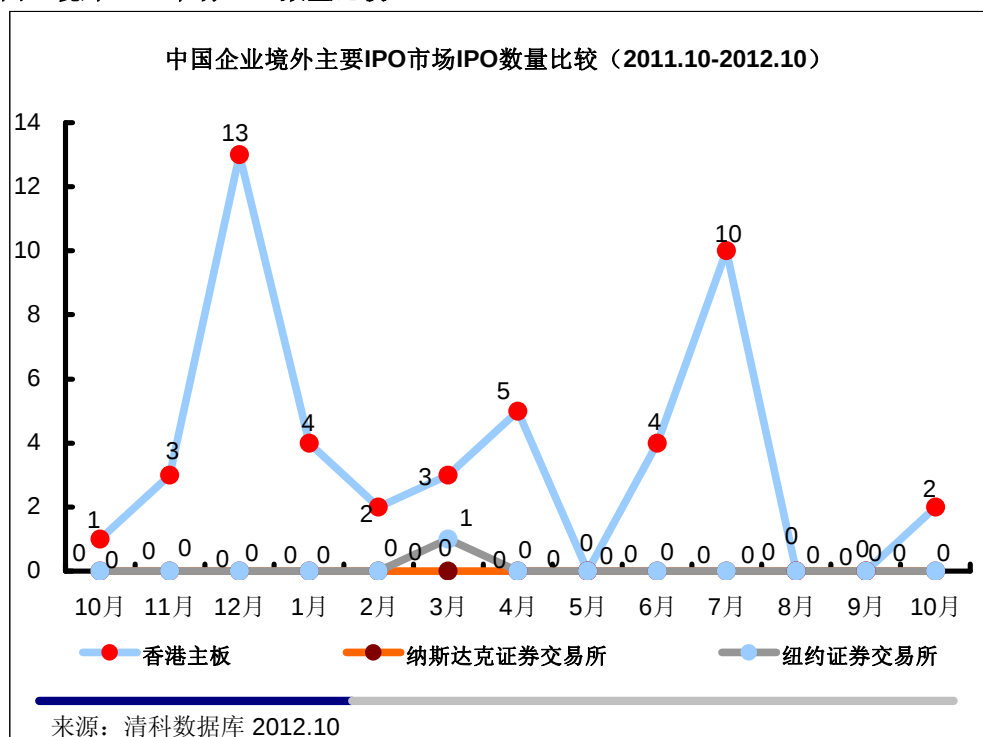


图 3 境外 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.10-2012.10)



境内企业均获机构支持 VC/PE 机构助力企业发展

根据清科数据库统计, 2012 年 10 月实现 IPO 的 6 家中国企业中, 共有 4 家企业获得 VC/PE 支持, 占 9 月上市总数的 66.7%, 合计创造 9 笔 IPO 退出, 总共涉及 9 家 VC/PE 机构。10 月份 IPO 退出的平均账面回报倍数为 5.04 倍。

10 月份获得最高账面投资回报的机构是福建劲达创业投资有限公司。2008 年 8 月 19 日, 劲达创投以 1,132.00 万元人民币认购腾新食品 400.00 万股股份, 认购价格 2.83 元/股。至腾新食品上市, 劲达创投的持股数未发生变化, 以腾新食品发行价每股 29.00 元人民币计算, 四年的等待为劲达创投带来了 10.25 倍的账面投资回报。值得注意的是, 10 月份在境内板块完成 IPO 的 4 家企业均在上市前获得过 VC/PE 机构的投资。可以借鉴的是, 企业根据自身的发展, 在适当的时候引入 VC/PE 机构不但可以缓解企业的资金压力, 机构丰富的资本运作经验也可以对企业的发展提供帮助。

表 2 10 月 IPO 企业概况

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
洛阳钼业	2012-10-09	上海证券交易所	能源及矿产	94.60	六禾投资 (PE)	N/A
					汇金立方 (PE)	3.95
					阿尔法投资 (PE)	3.64
光一科技	2012-10-09	深圳创业板	机械制造	62.11	熠明创投 (PE)	3.64
					天紫微投资 (PE)	3.64
					中华开发银行 (PE)	6.08
奥瑞金	2012-10-11	深圳中小企业板	其他 (包装)	261.01	加华伟业 (PE)	4.87
					中信证券国际 (PE)	4.25
腾新食品	2012-10-11	深圳中小企业板	食品&饮料	80.90	劲达创投 (VC)	10.25
KFM 金德	2012-10-15	香港主板	机械制造	13.16	N/A	N/A
复星医药	2012-10-30	香港主板	生物技术/ 医疗健康	511.69	N/A	N/A

来源：清科数据库 2012.10

www.zdbchina.com

注：账面回报倍数（考虑社保转持）=（上市后持股数*发行价）/投资金额；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_15780

