

创业板三周年：贡献 40%境内 IPO 过半数获 VC/PE 支持

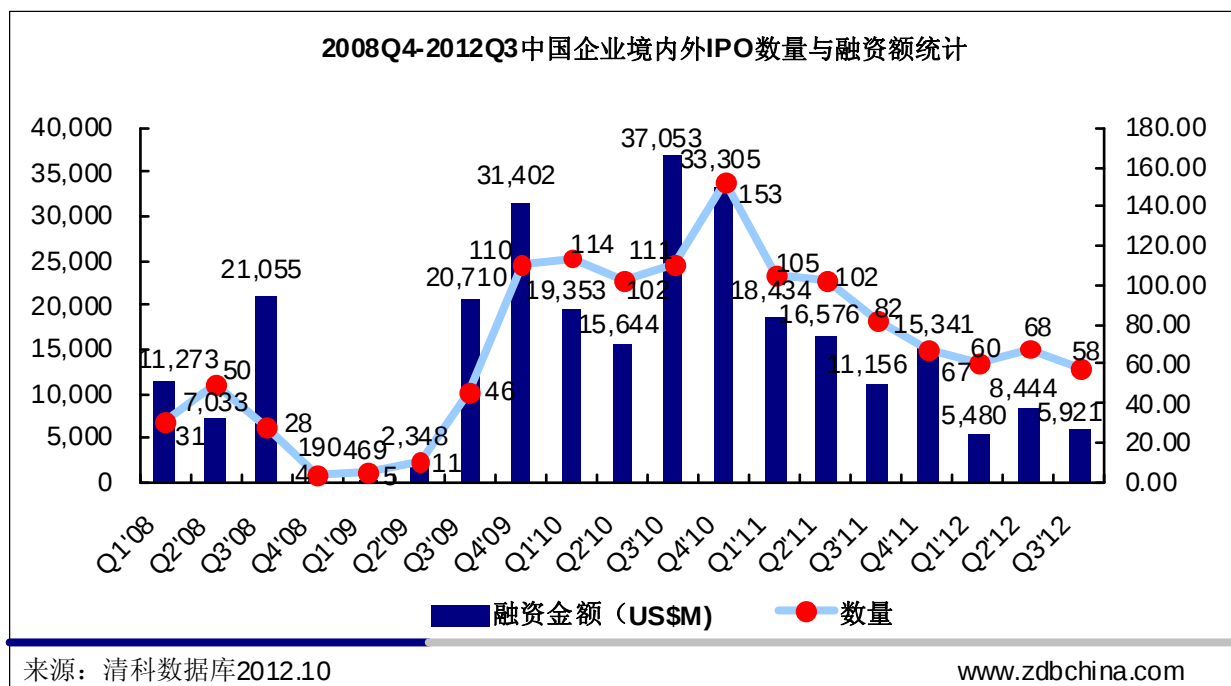
2012-10-29 清科研究中心 王璇

中国创业板市场自 2009 年 10 月 30 日首批企业挂牌以来，已经运行了三年的时间。创业板是我国资本市场不可或缺的一部分，完善创业板是推进我国资本市场发展的重要组成部分。创业板经历了初期疯狂与躁动后，逐渐进入蛰伏期，清科研究中心对创业板运行三年来的数据进行梳理，旨在帮助投资者了解创业板的发展及现状。

中国企业境内外 IPO 形势不佳 创业板处于蛰伏期

受 2009 年四季度创业板开板的影响，中国资本市场在 2009 年四季度之后形成了一个上市高潮，IPO 融资规模和上市数量大幅度上升，随着国际资本市场的萎靡，从 2011 年三季度开始，中国企业的 IPO 状况开始回落，截至 29 日，2012 年 10 月份中国企业境内板块 IPO 数量仅为 4 个，当月仅有 1 家企业登陆深圳创业板，IPO 数量和融资规模已降至创业板开板之前的水平。

图 12008Q4-2012Q3 中国企业境内外 IPO 数量与融资额统计



根据清科数据库统计，截止至 2012 年 10 月 29 日，共计有 355 家企业登陆深圳创业板，占同期境内 IPO 数量的 41.8%，融资规模达到 344.45 亿美元，占同期融资规模总额的 24.0%，平均每家企业的融资额约为 0.97 亿美元。在深圳创业板开板的三年来，单个企业融资额最高的是碧水源，融资规模高达 3.74 亿美元，而创业板单个融资规模最低的企业是同有科技，融资规模仅为 0.09 亿美元。同期，上海证券交易所 93 家企业完成 IPO，深圳中小企业板亦有 400 家企业挂牌交易，其中上交所的融资规模达 537.52 亿美元，平均融资额 5.78 亿美元，中小板融资规模约为 552.94 亿美元，平均融资额约为 1.38 亿美元。从 IPO 数量来看，深圳创业板在境内三个市场中处于中位，但是，融资规模和平均融资额都相对

较低。

表 1 2009 年 10 月 30 日-2012 年 10 月 29 日境内资本市场 IPO 状况

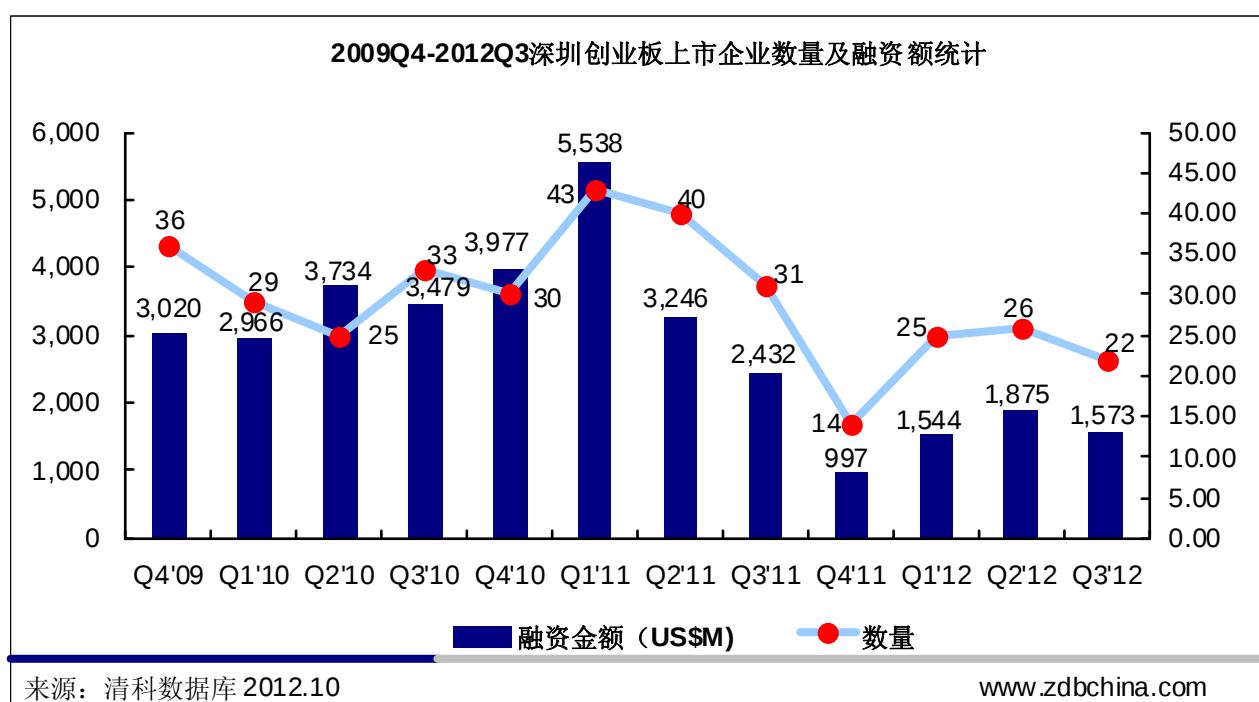
上市地点	上市数量	比例	融资金额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
深圳创业板	355	41.8%	34,445.25	24.0%	97.03
深圳中小企业板	400	47.2%	55,294.46	38.5%	138.24
上海证券交易所	93	11.0%	53,752.14	37.5%	577.98
合计	848	100.0%	143,491.85	100.0%	169.21

来源：清科数据库 2012.10

www.zdbchina.com

根据清科数据库统计，在经过六个季度的上升期后，伴随着经济大环境的不景气，中国企业在创业板的上市数量以及融资规模，都开始大幅下降。2012 年 1 季度以来，创业板的 IPO 数量以及融资规模虽逐渐回升，但依旧处于低位，创业板进入蛰伏期。

图 2 创业板三周年上市企业数量及融资额统计



机械制造行业占据高位 IT、电子和生物医药行业表现突出

截止至 2012 年 10 月 29 日，深圳创业板 IPO 企业共涉及 20 个一级行业。从 IPO 个数来看，机械制造行业的 IPO 企业有 88 家，占创业板三年上市企业数量的 24.8%，融资规模达到 84.16 亿美元。紧随其后的 IT、电子及光电设备以及生物技术/医疗健康等行业的 IPO 个数也相对较多，分别占比 12.1%、11.5%和 11.5%，IPO 个数排名前三的行业占创业板上市企业个数的六成以上。食品&饮料和服装及纺织行业的 IPO 企业个数较少，各有 1 家企业在深圳创业板挂牌交易。同期在上海证券交易所完成 IPO 的 93

家企业中，机械制造行业有 18 家，和创业板名列首位的行业相同；而在 IT、生物技术/医疗健康等创业板挂牌较多的行业中，上交所都仅有 1 家企业登陆。和深圳中小企业板相比，创业板挂牌企业与中小板挂牌企业行业差异并不明显，但值得一提的是，金融和房地产行业的企业仅在深圳中小企业板完成 IPO，而在创业板并未出现。

从融资规模来看，由于机械制造行业在深圳创业板成功 IPO 个数较多，因此该行业的融资规模也相对较大，84.16 亿美元的融资额占创业板三年融资总额的 24.4%，平均每家企业的融资规模约 0.96 亿美元。生物医药行业的融资规模仅次于机械制造行业，约 49.13 亿美元，占创业板融资规模总额的 14.3%，平均每家企业融资规模达到 1.20 亿美元。除此之外，电子及光电设备、IT 等行业在创业板 IPO 企业中表现抢眼，融资规模分别占比 10.9%和 9.5%。

表 2 创业板三周年上市企业行业分布（2009 年 10 月 30 日-2012 年 10 月 29 日）

行业	上市数量	比例	融资金额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
机械制造	88	24.8%	8,416.06	24.4%	95.64
IT	43	12.1%	3,272.48	9.5%	76.10
生物技术/医疗健康	41	11.5%	4,913.36	14.3%	119.84
电子及光电设备	41	11.5%	3,748.99	10.9%	91.44
化工原料及加工	33	9.3%	2,790.32	8.1%	84.56
电信及增值业务	22	6.2%	1,888.34	5.5%	85.83
清洁技术	19	5.4%	2,546.13	7.4%	134.01
建筑/工程	8	2.3%	813.46	2.4%	101.68
农/林/牧/渔	8	2.3%	752.36	2.2%	94.05
娱乐传媒	6	1.7%	807.37	2.3%	134.56
互联网	6	1.7%	635.97	1.8%	106.00
汽车	6	1.7%	364.61	1.1%	60.77
半导体	5	1.4%	722.08	2.1%	144.42
能源及矿产	4	1.1%	491.85	1.4%	122.96
广播电视及数字电视	3	0.8%	364.11	1.1%	121.37
物流	3	0.8%	150.19	0.4%	50.06
连锁及零售	2	0.6%	154.79	0.4%	77.39
食品&饮料	1	0.3%	66.66	0.2%	66.66
纺织及服装	1	0.3%	40.39	0.1%	40.39
其他	15	4.2%	1,505.73	4.4%	100.38
合计	355	100.0%	34,445.25	100.0%	97.03

来源：清科数据库 2012.10

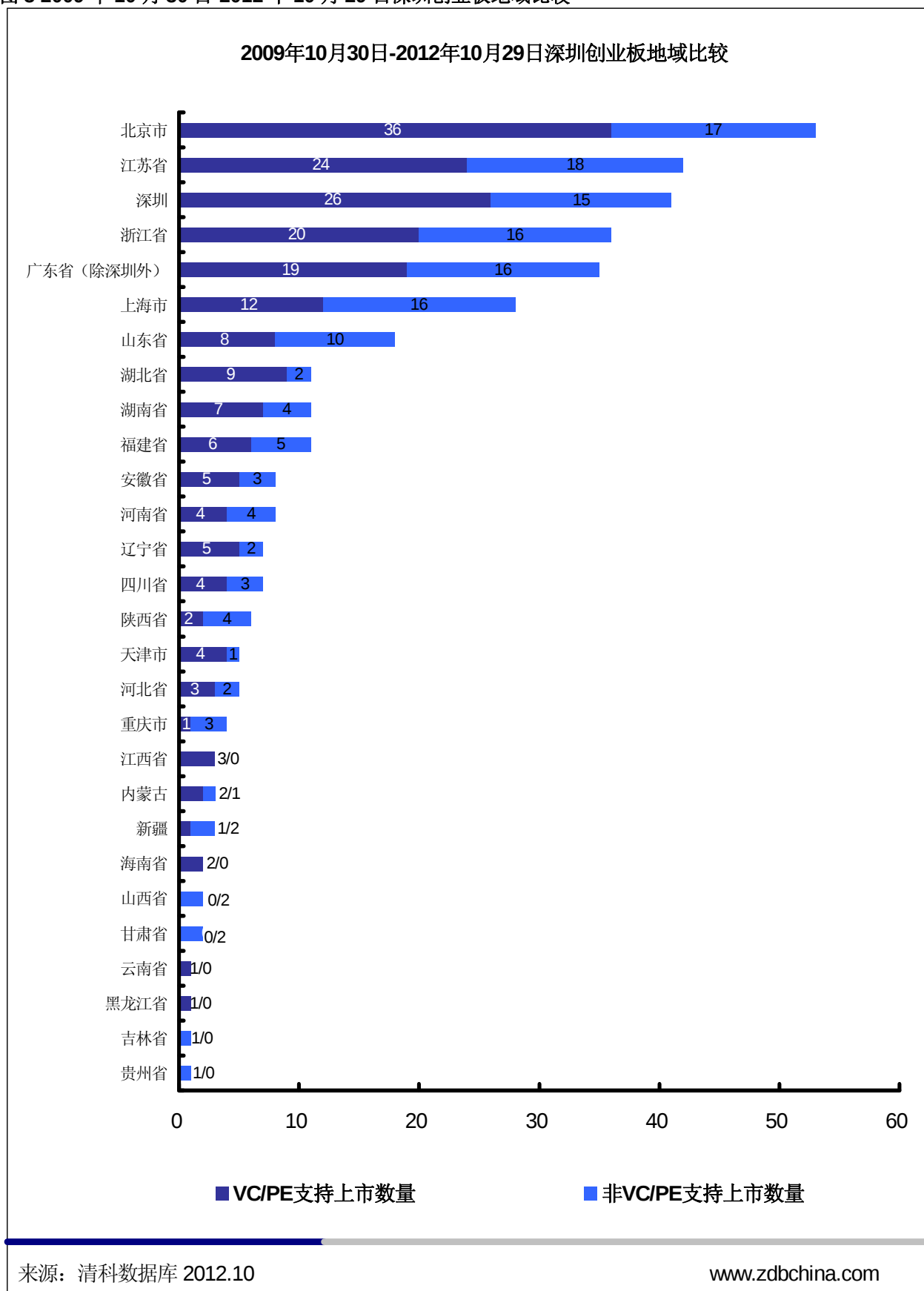
www.zdbchina.com

创业板上市企业地域分布不均 北京、江苏、深圳名列三甲

根据清科数据库统计，在创业板推行的三年间，355 家成功登陆的企业分布在 23 个省级行政区域和 1 个经济特区。主要分布在北京、江苏、深圳以及浙江等东部经济较发达的区域。其中北京地区以 53 家企业登陆创业板市场位列首位，上市数量占创业板企业总数的 14.9%，融资规模达 59.22 亿美元，占创

业板融资规模总额的 17.2%，平均每家企业的融资额约为 1.12 亿美元。

图 3 2009 年 10 月 30 日-2012 年 10 月 29 日深圳创业板地域比较





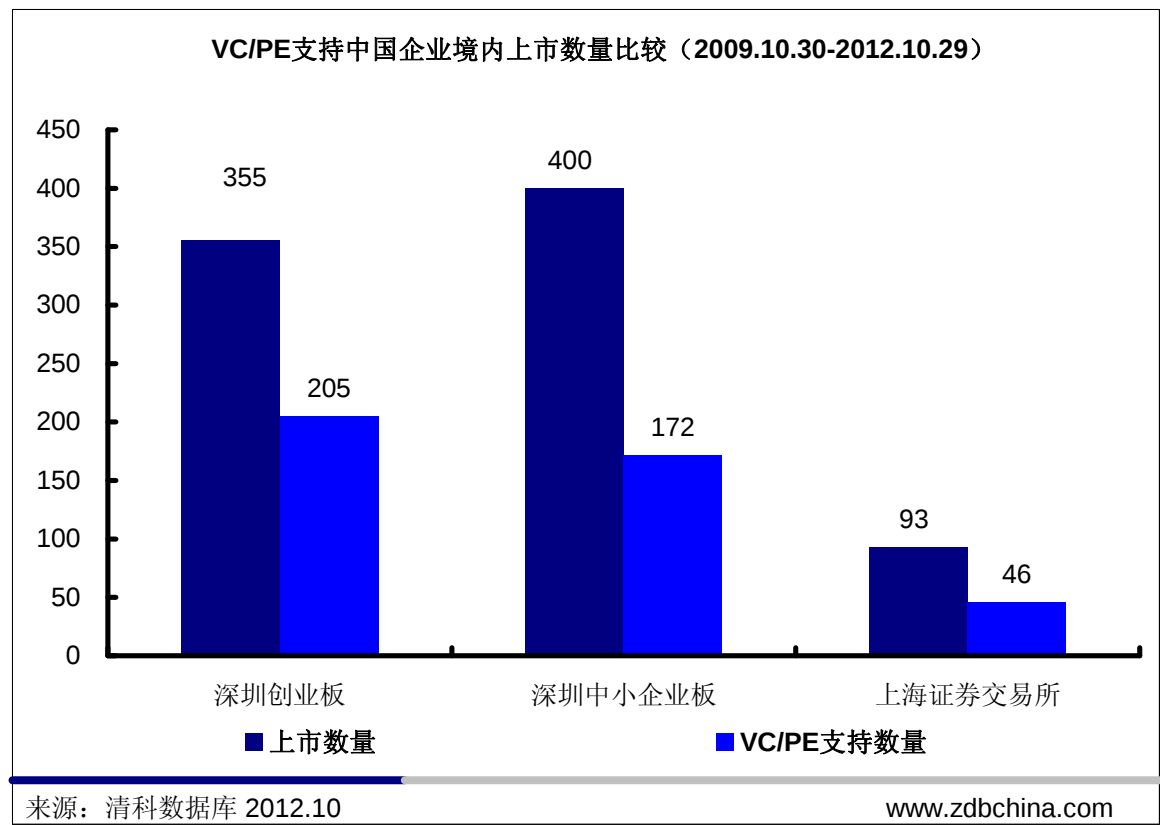
成功在深圳创业板挂牌的企业中，北京、江苏、深圳、浙江以及广东（除深圳外）五地的 IPO 企业数量位列前五，多家企业在上市前获得 VC/PE 机构的投资，均超过半数。从全国来看，这五地也是中国 VC/PE 机构发展较好的地区，机构在推进企业上市融资过程中发挥的作用不言而喻。上市企业的发展又能促进区域经济的活跃，为更多成长期企业提供示范效应，也为机构提供了更多潜在的投资目标，因此构成了一个良性的循环。东部地区成绩喜人的同时，不容忽视的是创业板上市企业地域分布的不均衡，西部地区的企业数量相对较少，西藏、青海等地尚没有企业在创业板挂牌，四川省作为西部地区创业板 IPO 企业最多的省份，也仅有 7 家企业登陆深圳创业板，中西部地区的潜力仍有待挖掘。

多数创业板企业获 VC/PE 机构支持 市场趋于理性

清科数据库的统计结果显示，创业板开闸至今，355 家上市企业中有 205 家企业在上市前获得创投或私募股权机构的资金支持，占比 57.7%。这 205 家 VC/PE 支持的企业合计融资 214.19 亿美元，占创业板上市融资总额的 62.2%，平均每家 VC/PE 支持企业融资 1.04 亿美元。同期上市的 150 家非 VC/PE 支持的企业，平均每家融资额约 0.87 亿美元。

与境内其它资本市场相比，深圳创业板 VC/PE 支持的上市企业在上市总数中所占比例最高。从 2009 年 10 月 30 日统计至 2012 年 10 月 29 日，在上海证券交易所上市的 93 家企业中，有 46 家企业获得 VC/PE 支持，占比 49.5%；在深圳中小企业板上市的 400 家企业中，合计 172 家有 VC/PE 支持，占比 43.0%；而在深圳创业板上市的企业中，超过半数的企业在上市前获得 VC/PE 机构的支持。

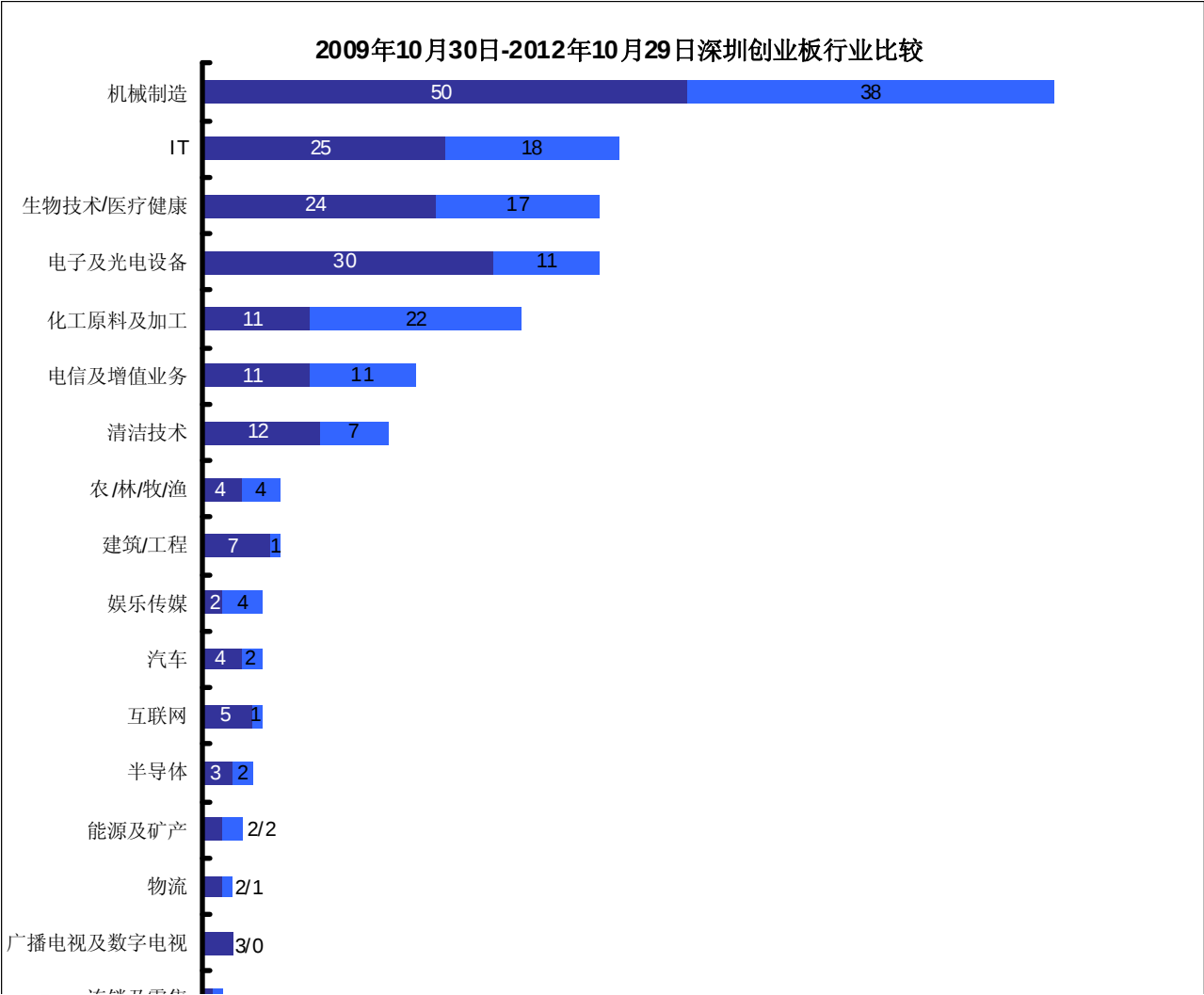
图 4 VC/PE 支持中国企业境内上市数量比较（2009.10.30-2012.10.29）





具体分行业来看，机械制造行业有 VC/PE 支持的企业最多，56.8%的企业在上市前获得机构投资者的青睐；其次是电子及光电设备行业，30 家有 VC/PE 支持的企业占该行业 IPO 总数的 73.2%；IT 和生物技术/医疗健康行业上市前获得机构投资的企业相对较多，分别为 25 家和 24 家，占同行业 IPO 总数的半数以上。

图 5 2009 年 10 月 30 日—2012 年 10 月 29 日境内 IPO 企业行业比较



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_15783

