



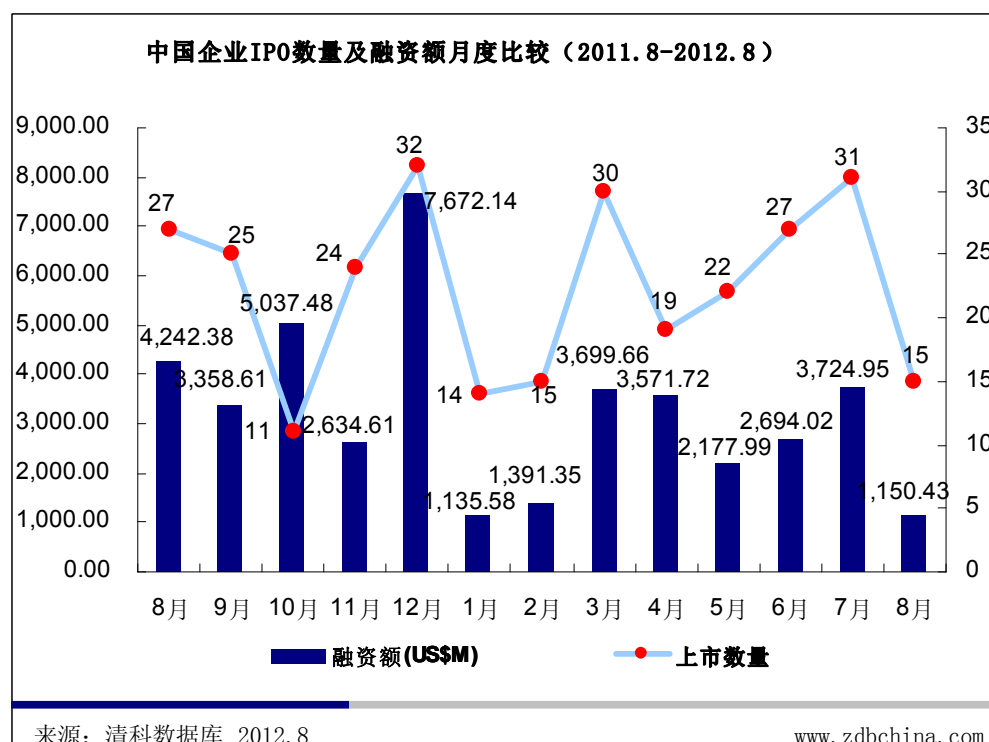
清科数据：中国企业 8 月 IPO 个数大幅下降 境外市场大门紧闭

2012-8-31 清科研究中心 王璇

根据清科数据库统计，2012 年 8 月共有 15 家中国企业完成 IPO，合计融资约 11.50 亿美元，平均每家企业融资 0.77 亿美元；而在清科研究中心关注的十三个境外市场中，自 2010 年以来首次出现月度中国企业境外 IPO 个数为零的情况。与 7 月相比，IPO 数量和融资额均有所大幅下降，其中上市数量环比下降 51.6%，融资金额环比下降 69.1%，与去年同期相比，8 月份上市个数同比下降 44.4%，融资规模同比下降幅度较大，达到 72.9%，新股市场一派萧瑟景象。在经历了连续 3 个月的上升期后，IPO 的数量以及融资规模骤然下降。

根据清科数据库统计，2012 年 8 月实现 IPO 的 15 家中国企业中，共有 7 家企业有 VC/PE 支持，合计融资 5.94 亿美元，平均每家企业融资 0.85 亿美元。7 家 VC/PE 支持企业 IPO，合计创造 24 笔 IPO 退出，涉及 20 家 VC/PE 投资机构，平均账面回报倍数为 6.48 倍。8 月，深圳创业板的平均发行市盈率跌破 30 倍，是近一年来的最低值，创业板投资者回归理性已成必然趋势。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较（2011.8-2012.8）



15 家中国企业实现 IPO 境外市场沉寂

具体来看，8 月份合计 15 家中国企业在境内市场完成 IPO，合计融资金额约 11.50 亿美元，平均每家企业融资约 0.77 亿美元。其中，8 家企业登陆深圳创业板，占 8 月 IPO 总数的五成以上，融资约 5.34 亿美元，融资额占比 46.4%；4 家企业挂牌上海证券交易所，占本月 IPO 总数的 26.7%，合计融资 3.41 亿美元，融资额占比 29.6%；另有 3 家企业在深圳中小企业板上市，占当月 IPO 个数的 20.0%，融资规



模约 2.76 亿美元，融资额占比 24.0%。8 月份，境外 IPO 个数为零，市场萧条已初现端倪。

8 月份，上证指数接近 2000 点，创近年来新低，证监会也在近期放慢了新股审核的节奏，静待市场回暖。境外方面，2012 年以来，香港市场投资者愈发谨慎，整体融资规模较去年大幅走低，中国人保、复星医药等企业纷纷推迟了赴港上市的进程；美国市场的投资者对中概股的信心依旧未回复，市场行情一直低迷，自唯品会后，中国企业还未能成功登陆美股市场，而已经在美国市场的中概股开始寻找新的“出路”。8 月 13 日，分众传媒公告称其收到私有化要约，不日将启动私有化进程，这是继阿里巴巴、盛大之后又一个进行私有化的中国企业。由于美股市场监管严格，近期估值偏低，企业融资困难，分众传媒的私有化或将掀起中概股私有化大潮。不过境内市场也并非乐土，股指持续走低，证监会又刻意放缓新股审核速度，中概股回归 A 股障碍重重。

表 1 2012 年 8 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)
深圳创业板	8	53.3%	534.15	46.4%	66.77
上海证券交易所	4	26.7%	340.57	29.6%	85.14
深圳中小企业板	3	20.0%	275.71	24.0%	91.90
总计	15	100.0%	1,150.43	100.0%	76.70

来源：清科数据库 2012.8

www.zdbchina.com

图 2 境内 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.8-2012.8)

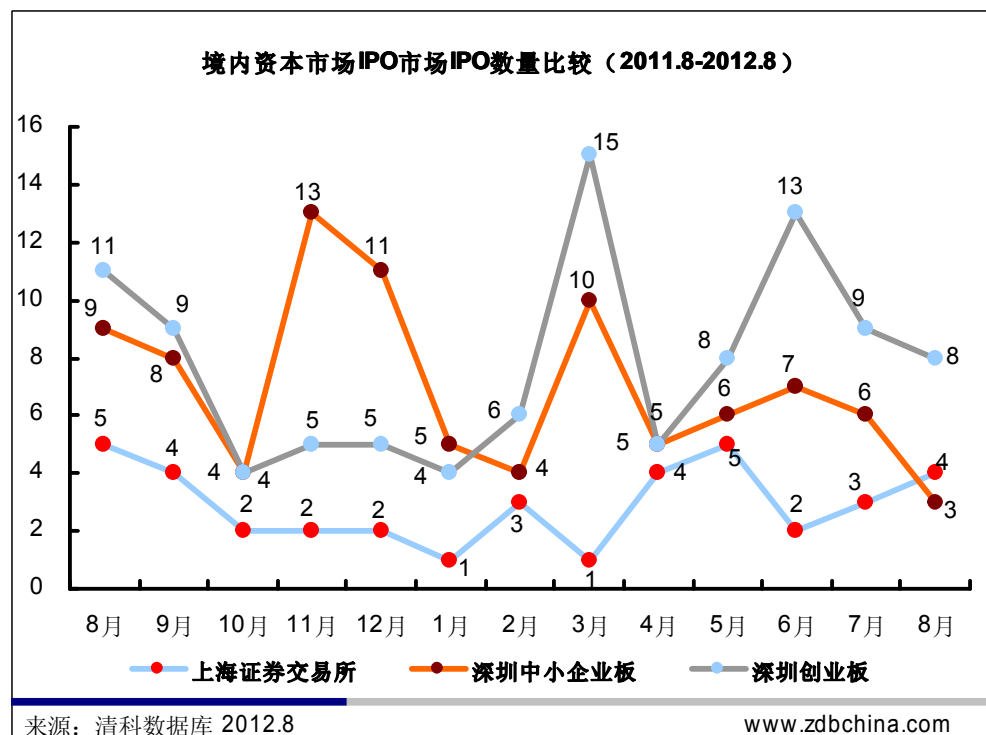


图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.8-2012.8)

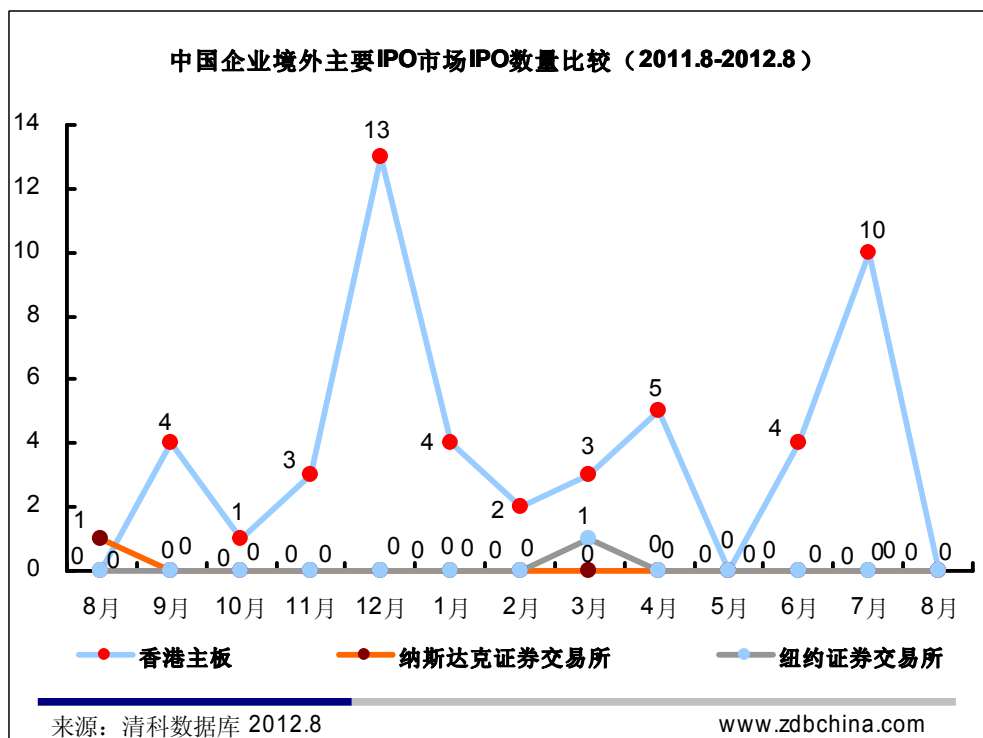
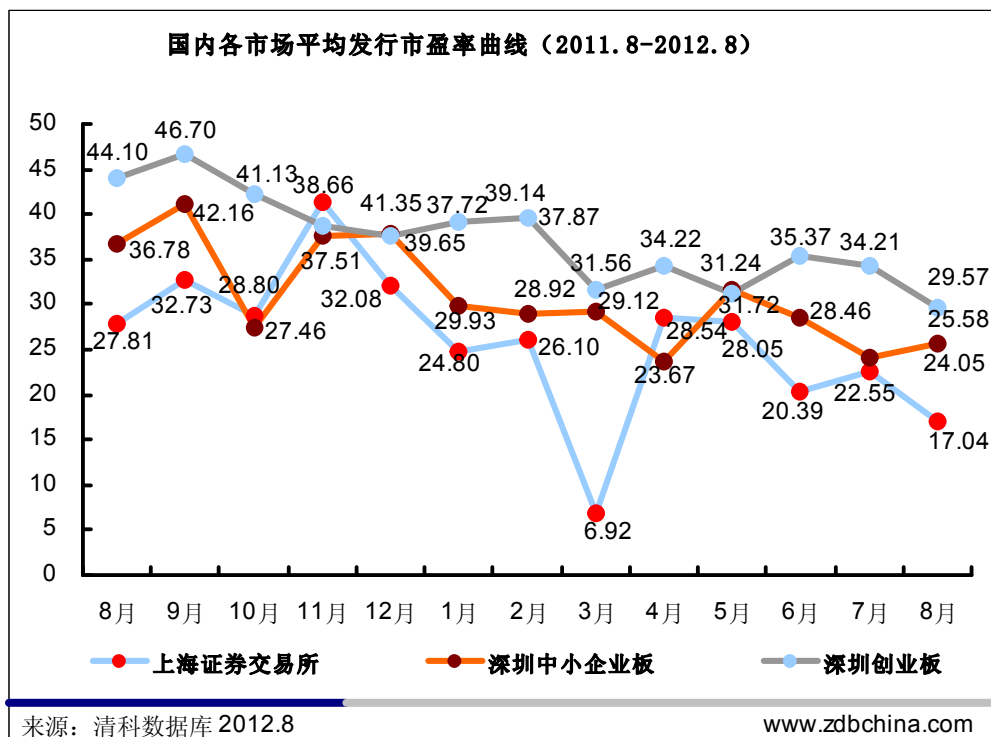


图 4 国内各市场平均发行市盈率曲线 (2011.8-2012.8)



从行业来看，按照 IPO 的个数，机械制造行业名列榜首，共有 4 家企业成功上市，占 8 月份 IPO 总数的 26.6%；生物技术/医疗健康、建筑/工程和能源及矿产行业并列榜眼，分别有 2 家企业成功 IPO。从融资额来看，机械制造行业由于 IPO 数量较多，其融资规模也是所有行业中最高的，3.74 亿美元的融资



额占 8 月融资总额的 32.4%。2012 年 8 月，融资额最高的企业是 7 日登陆深圳创业板的南大光电，融资规模达 1.31 亿美元，占 8 月份融资总额的 11.4%。

表 2 2012 年 8 月中国企业 IPO 行业统计

行业(一级)	上市数量	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
机械制造	4	26.6%	373.62	32.4%	93.41
生物技术/医疗健康	2	13.3%	174.67	15.2%	87.34
建筑/工程	2	13.3%	140.40	12.2%	70.20
能源及矿产	2	13.3%	129.80	11.3%	64.90
电子及光电设备	1	6.7%	131.10	11.4%	131.10
汽车	1	6.7%	82.97	7.2%	82.97
清洁技术	1	6.7%	44.39	3.9%	44.39
IT	1	6.7%	40.98	3.6%	40.98
物流	1	6.7%	32.50	2.8%	32.50
总计	15	100.0%	1,150.43	100.0%	76.70

来源：清科数据库 2012.8

www.zdbchina.com

8 月 24 笔 IPO 退出 同华创投获得 75 倍高回报

根据清科数据库统计，2012 年 8 月实现 IPO 的 15 家中国企业中，共有 7 家企业获得 VC/PE 支持，合计创造 24 笔 IPO 退出，总共涉及 20 家 VC/PE 机构。8 月份 IPO 退出的平均账面回报倍数为 6.48 倍，剔除同华创投获得的 75.37 倍高回报，8 月 IPO 退出的平均账面回报倍数为 4.21 倍。8 月获得较高投资回报倍数的机构有 3 家，除了同华创投之外，招商湘江和兆星创投在红宇新材 IPO 后，可获得 13.41 倍和 23.11 倍的账面投资回报；其余 17 家机构的账面投资回报倍数多在 1-2 倍间。

8 月 27 日，成功登陆深圳创业板的南大光电为其机构投资者带来了丰厚的投资回报。根据招股文件披露，南大光电于 2000 年 12 月成立，2006 年 12 月，南大光电以 1.00 元/股的价格向同华创投增发 1000.00 万股，又因增发之时南大光电每股净资产不足 1 元，南大光电原股东无偿将 142 万股转让予同华创投，2010 年 6 月，为激励南大光电中高层管理人员和技术骨干，同华创投以每股 1.60 元的价格向南大光电员工转让 139.00 万股股份。根据南大光电财报显示，2009 年，南大光电年利润仅 771.74 万元人民币，而 2011 年，其年盈利已达 2.07 亿元人民币，增长幅度惊人。至南大光电上市时，同华创投持有其 1003.00 万股股份，虽然发行市盈率仅有 18.86 倍，但伴随南大光电盈利的大幅提升，并且凭借较低的入股成本和较长的投资期，以南大光电发行价每股 66.00 元人民币计算，同华创投可获得 75.37 倍的账面投资回报。

8 月 3 日，中国证监会表示将扩大新三板试点，首批扩大试点除中关村科技园区外，新增上海张江高新技术产业开发区，东湖新技术产业开发区和天津滨海高新区。新三板扩容将有效缓解创业板和主板的 IPO 压力，增添 VC/PE 机构投资、退出渠道，有助于提高市场的活跃度。随着新三板规模的扩大以及相关配套政策的出台，资本大戏将会在新三板又一次上演。



表 3 8 月 VC/PE 支持的 IPO 企业

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
太空板业	2012-8-1	深圳创业板	建筑/工程	66.69	深圳创新投 (VC)	2.55
					红土嘉辉 (VC)	2.55
					红土鑫洲 (VC)	2.55
					达晨创投 (VC)	2.55
					和君资本 (PE)	2.55
					富汇创投 (VC)	2.55
红宇新材	2012-8-1	深圳创业板	机械制造	65.21	兆星创投 (VC)	23.11
					招商湘江 (VC)	13.41
南大光电	2012-8-7	深圳创业板	电子及光电设备	131.10	同华创投 (VC)	75.37
					中金创新 (VC)	2.05
					同创伟业 (VC)	2.05
					先导硅谷天堂创 投 (VC)	2.05
					硅谷天堂阳光创 投 (VC)	2.05
					四维资本 (PE)	1.71
					IDG-Accel China Growth Fund (VC)	2.05
					IDG-Accel China Investors II L. P. (VC)	2.05
					国开金融 (PE)	0.96
隆鑫通用	2012-8-10	上海证券交易所	汽车	82.97	中科招商 (VC)	1.05
					软银中国 (VC)	1.05
					龙柏宏易 (PE)	1.05
					谨业投资 (PE)	1.05

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_15848



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn