

清科数据：上半年 IPO 市场遭寒流 VCPE 回报降三成

2012-06-29 清科研究中心 张琦

2012 年上半年，在清科研究中心关注的境外 13 个市场和境内 3 个市场上，共有 229 家企业上市，其中，中国企业共有 128 家在境内外市场上市，占全球 IPO 总数的 55.9%。中国企业上市融资总额共计 145.65 亿美元，占全球融资总额的 33.1%，平均每家企业融资 1.14 亿美元。

大中华区著名创业投资与私募股权研究机构清科研究中心近日即将发布《2012 年第二季度中国企业上市研究报告》，其中显示：在清科研究中心关注的境外 13 个市场和境内 3 个市场上，2012 年上半年全球 IPO 活跃度较去年同期出现明显下降。从数量上看，今年上半年全球仅有 229 家企业上市，与 2011 年上半年 339 笔 IPO 相比下滑 32.4%；从融资额度上看，全球总融资额 440.62 亿美元，平均每家企业融资 1.92 亿美元，分别较 2011 年同期减少 51.0%和 27.5%。

全球仅 229 家企业上市，中国企业 IPO 大幅下挫

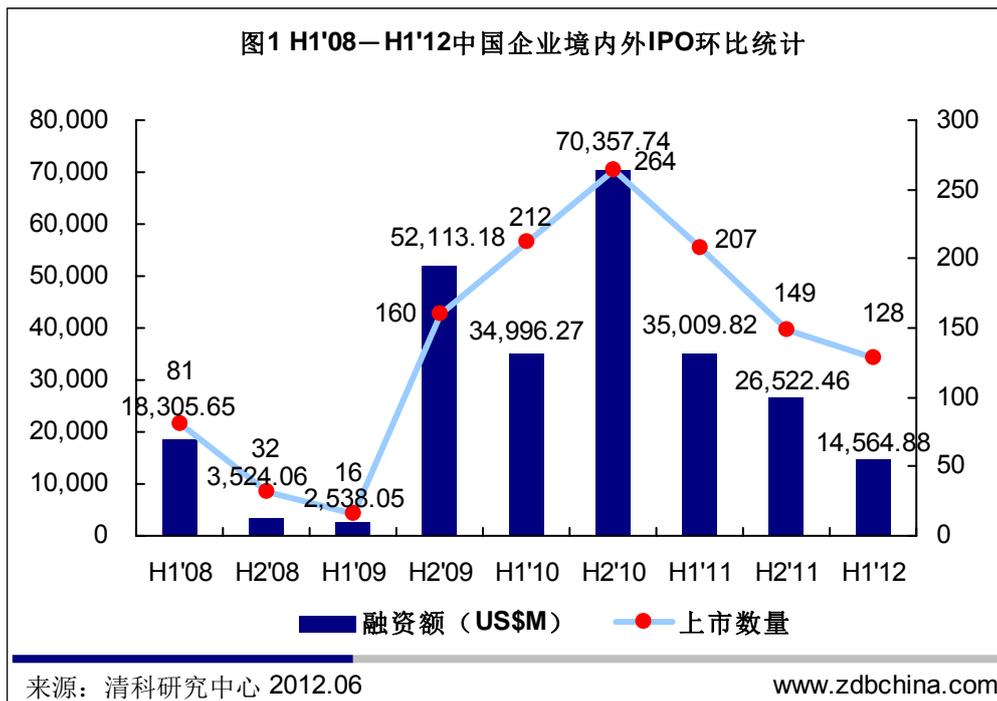
2012 年上半年全球共有 229 家企业上市，较 2011 年同期的 339 支 IPO 减少了 110 支，同比下降 32.4%；全球总融资 440.62 亿美元，平均每家企业融资 1.92 亿美元。在全球经济复苏缓慢、资本市场萧条、证监会监管政策频出等多重因素作用下，中国企业上市活跃度有所降低，2012 年上半年中国企业上市数量和融资额同比出现大幅下滑，仅有 128 家中国企业在境内外市场上市，占全球 IPO 总量的 55.9%，；融资总额仅为 145.65 亿美元，平均每家企业融资 1.14 亿美元。非中国企业的表现也伴随着乏力的经济环境而每况愈下，上市数量与融资额较历史同期双双下滑，仅有 101 家企业上市融得资金 294.97 亿美元。

表 1 2012 年上半年度全球企业 IPO 统计

| 企业类型 | 融资额 (US\$M) | 比例 | 上市数量 | 比例 | 平均融资额 (US\$M) |
|-------|------------------|---------------|------------|---------------|---------------|
| 中国企业 | 14,564.88 | 33.1% | 128 | 55.9% | 113.79 |
| 非中国企业 | 29,496.92 | 66.9% | 101 | 44.1% | 292.05 |
| 合计 | 44,061.80 | 100.0% | 229 | 100.0% | 192.41 |

来源：清科研究中心 2012.06

www.zdbchina.com



市场分布方面，中国企业不论是海外还是境内，上市数量与融资额均双双出现明显下滑。128家中国上市企业中有24家企业在海外市场挂牌，融资总额为29.81亿美元，上市数量同比减少近半，融资额同比减少65.1%；104家中国企业境内上市，融资额为115.84亿美元，同比分别下降37.7%和56.2%。

表2 2012年上半年中国企业境内外IPO市场统计

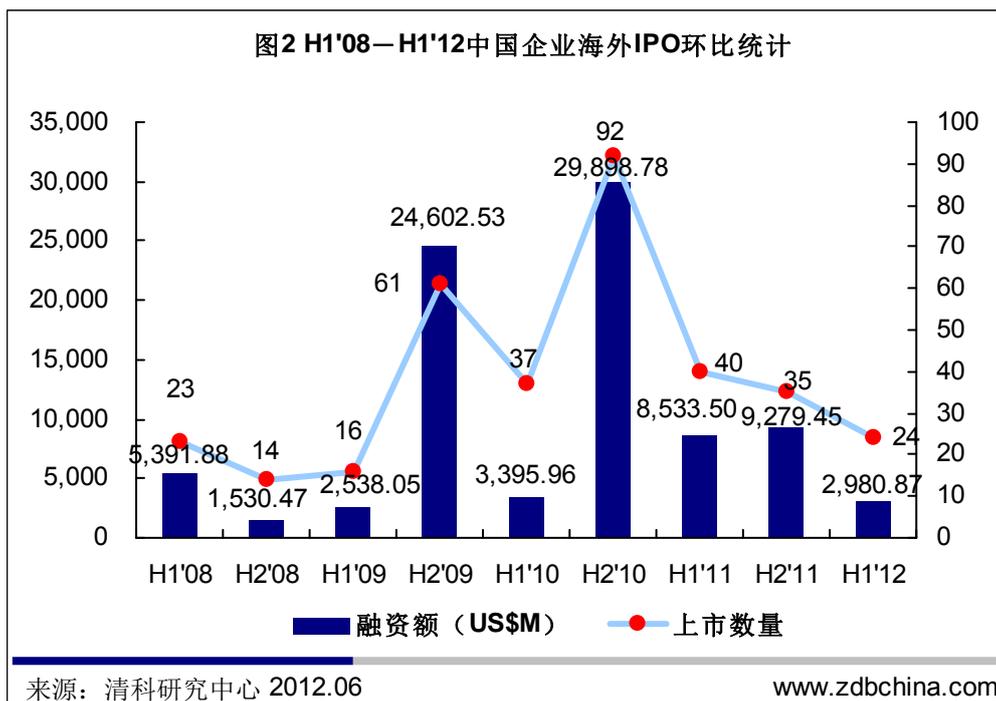
| 上市地点 | 筹资额 (US\$M) | 比例 | 上市数量 | 比例 | 平均融资额 (US\$M) |
|-----------|------------------|---------------|------------|---------------|---------------|
| 境内市场 | 11,584.01 | 79.5% | 104 | 81.3% | 111.38 |
| 海外市场 | 2,980.87 | 20.5% | 24 | 18.8% | 124.20 |
| 合计 | 14,564.88 | 100.0% | 128 | 100.0% | 113.79 |

来源：清科研究中心 2012.06

www.zdbchina.com

海外上市依旧低迷，中概股前景令人担忧

2012年上半年，全球经济持续疲软，经济形势不容乐观，海外市场资本市场连续下跌，投资者投资信心与热情遭到极大打击，资金不断抽离市场。受此影响，中国企业海外上市也遭受重创，仅有24家企业在海外4个市场上市，合计融资29.81亿美元，同比、环比均呈现较大跌幅。



市场分布方面，2012年上半年中国企业海外IPO上市地点十分集中，24家中国企业在香港主板、纽约证券交易所、香港创业板及法兰克福证券交易所四个市场合计融资29.81亿美元。具体来看，香港主板仍然是中国企业海外上市首选市场，有19家中国企业都选择在香港主板上市，合计融资28.73亿美元，分别占上半年中国企业海外上市总数的79.2%和融资总额的96.4%。值得注意的是，尽管唯品会2012年3月登陆纽约证券交易所暂时打破了中概股长达半年多的赴美上市冰冻期，但是唯品会上市首日便遭破发、股价持续下跌，同期，大洋彼岸又曝出中概股财务丑闻，多支中概股股价连续多日低于1.00美元，面临退市风险，中概股前景着实令人担忧。

表3 2012年上半年中国企业海外IPO市场统计

| 上市地点 | 筹资金额 (US\$M) | 比例 | 上市数量 | 比例 | 平均融资金额 (US\$M) |
|-----------|-----------------|---------------|-----------|---------------|----------------|
| 香港主板 | 2,873.16 | 96.4% | 19 | 79.2% | 151.22 |
| 纽约证券交易所 | 71.53 | 2.4% | 1 | 4.2% | 71.53 |
| 香港创业板 | 25.77 | 0.9% | 1 | 4.2% | 25.77 |
| 法兰克福证券交易所 | 10.41 | 0.3% | 3 | 12.5% | 3.47 |
| 合计 | 2,980.87 | 100.0% | 24 | 100.0% | 124.20 |

来源：清科研究中心 2012.06

www.zdbchina.com

本季度中国企业海外上市行业分布较为分散，金融、能源及矿产、清洁技术、机械制造、互联网等十四大行业上市企业吸引到29.81亿美元投资。金融行业虽只有2家企业上市，但在香港主板上市的海通证券单笔融资金额高达16.79亿美元，因此金融业以17.24亿美元的融资额跃居第一，其余行业融资额均未超过10.00亿美元。能源及矿产行业海外上市企业数量最多，共有5家企业海外上市。

表 4 2012 年上半年中国企业海外 IPO 融资额行业分布统计

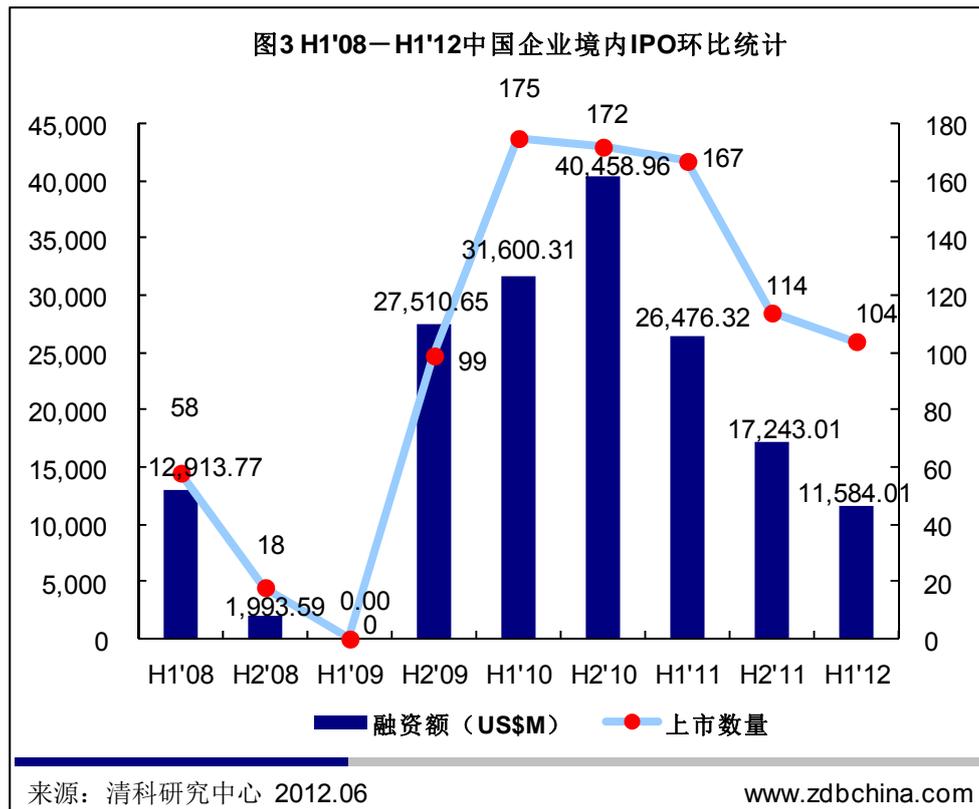
| 行业 | 融资额 (US\$M) | 比例 | 上市数量 | 比例 | 平均融资额 (US\$M) |
|-----------|-----------------|---------------|-----------|---------------|---------------|
| 金融 | 1,724.12 | 57.8% | 2 | 8.3% | 862.06 |
| 能源及矿产 | 504.85 | 16.9% | 5 | 20.8% | 100.97 |
| 清洁技术 | 318.94 | 10.7% | 1 | 4.2% | 318.94 |
| 机械制造 | 109.07 | 3.7% | 2 | 8.3% | 54.54 |
| 互联网 | 71.53 | 2.4% | 1 | 4.2% | 71.53 |
| 汽车 | 60.05 | 2.0% | 2 | 8.3% | 30.03 |
| 食品&饮料 | 55.00 | 1.8% | 2 | 8.3% | 27.50 |
| 建筑/工程 | 38.98 | 1.3% | 2 | 8.3% | 19.49 |
| IT | 29.13 | 1.0% | 2 | 8.3% | 14.56 |
| 生物技术/医疗健康 | 28.35 | 1.0% | 1 | 4.2% | 28.35 |
| 房地产 | 17.40 | 0.6% | 1 | 4.2% | 17.40 |
| 电信及增值业务 | 12.76 | 0.4% | 1 | 4.2% | 12.76 |
| 化工原料及加工 | 7.09 | 0.2% | 1 | 4.2% | 7.09 |
| 纺织及服装 | 3.60 | 0.1% | 1 | 4.2% | 3.60 |
| 合计 | 2,980.87 | 100.0% | 24 | 100.0% | 124.20 |

来源：清科研究中心 2012.06

www.zdbchina.com

证监会改革如火如荼，境内 IPO 规模持续缩小

2012 年上半年，国内宏观经济增速继续放缓，内需减少，大宗商品价格持续疲软，央行首次降准降息以释放流动性。伴随着证监会一系列新股发行制度陆续出台，市盈率不断下降，二级市场一片惨淡。2012 年上半年轻仅有 104 家中国企业在境内三个市场上市，同比减少了 63 家；融资额为 115.84 亿美元，较去年同期下降 56.2%。相比之下，中国企业境内上市依旧超越海外市场，上市数量比海外市场多 80 家，融资额高出 86.03 亿美元。



2012年上半年境内上市企业仍以深圳创业板和中小板为主要目的地。在境内上市的104家上市企业中，仅16家企业在上海交易所上市，其余88家企业均选择在深圳交易所上市，其中在深圳中小板上市的企业有37家，创业板上市的企业51家。

表5 2012年上半年中国企业境内IPO市场统计

| 上市地点 | 筹资额 (US\$M) | 比例 | 上市数量 | 比例 | 平均融资额 (US\$M) |
|-----------|------------------|---------------|------------|---------------|---------------|
| 深圳创业板 | 4,210.23 | 36.3% | 51 | 49.0% | 82.55 |
| 深圳中小板 | 3,922.17 | 33.9% | 37 | 35.6% | 106.00 |
| 上海证券交易所 | 3,451.62 | 29.8% | 16 | 15.4% | 215.73 |
| 合计 | 11,584.01 | 100.0% | 104 | 100.0% | 111.38 |

来源：清科研究中心 2012.06

www.zdbchina.com

行业分布方面，依旧是传统巨头机械制造业以19家上市数量居于榜首，融资20.43亿美元；建筑/工程业以12.71亿美元的融资额位居第二；电子及光电设备、清洁技术行业分别以11.60亿美元、11.40亿美元的融资额分列三、四。此外，再无其他行业融资额超过10.00亿美元。

表 6 2012 年上半年中国企业境内 IPO 行业分布统计

| 行业 | 融资额 (US\$M) | 比例 | 上市数量 | 比例 | 平均融资额 (US\$M) |
|-----------|------------------|---------------|------------|---------------|------------------|
| 机械制造 | 2,042.67 | 17.6% | 19 | 18.3% | 107.51 |
| 建筑/工程 | 1,271.15 | 11.0% | 5 | 4.8% | 254.23 |
| 电子及光电设备 | 1,160.07 | 10.0% | 14 | 13.5% | 82.86 |
| 清洁技术 | 1,139.94 | 9.8% | 6 | 5.8% | 189.99 |
| 纺织及服装 | 914.42 | 7.9% | 5 | 4.8% | 182.88 |
| IT | 816.62 | 7.0% | 9 | 8.7% | 90.74 |
| 生物技术/医疗健康 | 728.54 | 6.3% | 8 | 7.7% | 91.07 |
| 汽车 | 659.84 | 5.7% | 4 | 3.8% | 164.96 |
| 化工原料及加工 | 516.59 | 4.5% | 7 | 6.7% | 73.80 |
| 电信及增值业务 | 464.55 | 4.0% | 8 | 7.7% | 58.07 |
| 互联网 | 290.85 | 2.5% | 2 | 1.9% | 145.43 |
| 金融 | 275.32 | 2.4% | 1 | 1.0% | 275.32 |
| 食品&饮料 | 260.12 | 2.2% | 2 | 1.9% | 130.06 |
| 物流 | 184.41 | 1.6% | 2 | 1.9% | 92.21 |
| 能源及矿产 | 125.29 | 1.1% | 1 | 1.0% | 125.29 |
| 农/林/牧/渔 | 112.60 | 1.0% | 2 | 1.9% | 56.30 |
| 连锁及零售 | 109.65 | 0.9% | 1 | 1.0% | 109.65 |
| 广播电视及数字电视 | 61.03 | 0.5% | 1 | 1.0% | 61.03 |
| 娱乐传媒 | 30.03 | 0.3% | 1 | 1.0% | 30.03 |
| 其他 | 420.32 | 3.6% | 6 | 5.8% | 70.05 |
| 合计 | 11,584.01 | 100.0% | 104 | 100.0% | 111.38 |

来源：清科研究中心 2012.06

www.zdbchina.com

一二级市场倒挂严重，VC/PE 账面回报大幅缩水

受严峻的国际经济环境持续影响，境内资本市场也遭遇“寒流”，再加上证监会多项改革新政陆续出台，A 股市场市盈率大幅下滑，一、二级市场倒挂现象严重，VC/PE 机构通过 IPO 方式退出的积极性严重受

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_15921

