

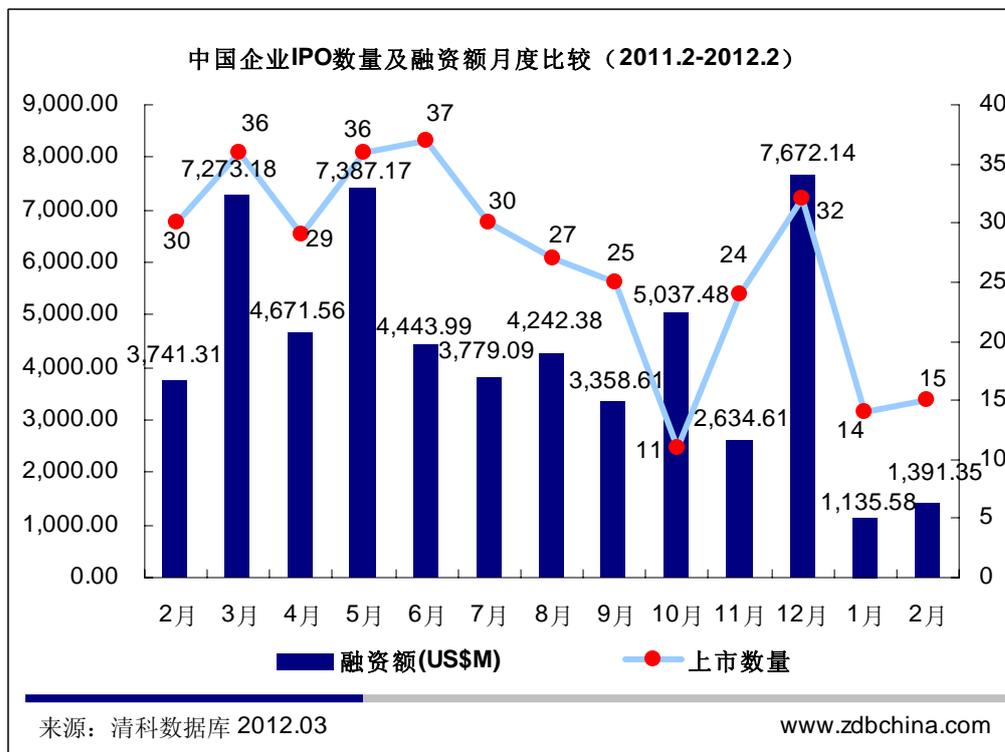
清科数据：2 月 IPO 情况未见起色 市场静待赴美上市窗口重启

2012-3-1 清科研究中心 罗姝

根据清科数据库统计，2012 年 2 月共有 15 家中国企业在境内外资本市场 IPO，合计融资 13.91 亿美元，平均每家企业融资 0.93 亿美元。上市数量环比上升了 7.1%，融资额环比上升了 22.5%。与去年同期相比，IPO 数量环比下降了 62.8%，融资额则环比下降了 50.0%。2 月证监会发布《关于调整预披露时间等问题的通知》，规定从 2 月 1 日起，拟上市企业的招股说明书预披露时间将由原来的发审会议前 5 天提前至初审会前，可见境内发行审批趋严的态势仍旧继续；而境外方面，中国企业赴美上市出现些许复苏迹象。自去年中概股危机后，中国企业赴美上市进入了长达半年多的冰冻期，其间只有土豆网一家实现 IPO。近期，神舟租车、唯品会、易传媒等企业相继向美国 SEC 提交招股说明书，盛大文学也重启了于去年 7 月暂停的 IPO 计划，其中若有企业成功登陆美国资本市场，赴美上市窗口或将重新开启。

15 家 IPO 企业中，有 VC/PE 支持的企业有 6 家，占 IPO 总数的 40.0%，合计融资 3.24 亿美元，平均每家企业融资 0.54 亿美元。6 家 VC/PE 支持企业 IPO，共计 11 家 VC/PE 机构获得 IPO 退出，平均账面投资回报率为 3.98 倍。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较 (2011.2-2012.2)



从市场分布来看，境内方面，共有 13 家企业 IPO，合计融资 11.69 亿美元，平均每家企业融资 0.90 亿美元。其中，6 家企业在深圳创业板 IPO，合计融资 2.66 亿美元；4 家企业在深圳中小板 IPO，合计融资 3.46 亿美元；还有 3 家企业在上海证券交易所 IPO，合计融资 5.57 亿美元。境外方面，2 家中国企业全部在香港主板 IPO，合计融资 2.22 亿美元，平均每家企业融资 1.11 亿美元。

表 1 2012 年 2 月中国企业境内外上市情况统计

| 资本市场 | IPO 个数 | 比例 | 融资额 (US\$M) | 比例 | 平均融资额 (US\$M) |
|-----------|-----------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| 境内市场 | 13 | 86.7% | 1,168.92 | 84.0% | 89.92 |
| 境外市场 | 2 | 13.3% | 222.44 | 16.0% | 111.22 |
| 合计 | 15 | 100.0% | 1,391.35 | 100.0% | 92.76 |

来源：清科数据库 2012.03

www.zdbchina.com

表 2 2012 年 2 月中国企业境内外 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 | 6 | 40.0% | 345.93 | 24.9% | 57.65 |
| 深圳中小企业板 | 4 | 26.7% | 265.65 | 19.1% | 66.41 |
| 上海证券交易所 | 3 | 20.0% | 557.33 | 40.0% | 185.78 |
| 香港主板 | 2 | 13.3% | 222.44 | 16.0% | 111.22 |
| 总计 | 15 | 100.0% | 1,391.35 | 100.0% | 92.76 |

来源：清科数据库 2012.03

www.zdbchina.com

图 2 境内资本市场 IPO 数量比较 (2011.2-2012.2)

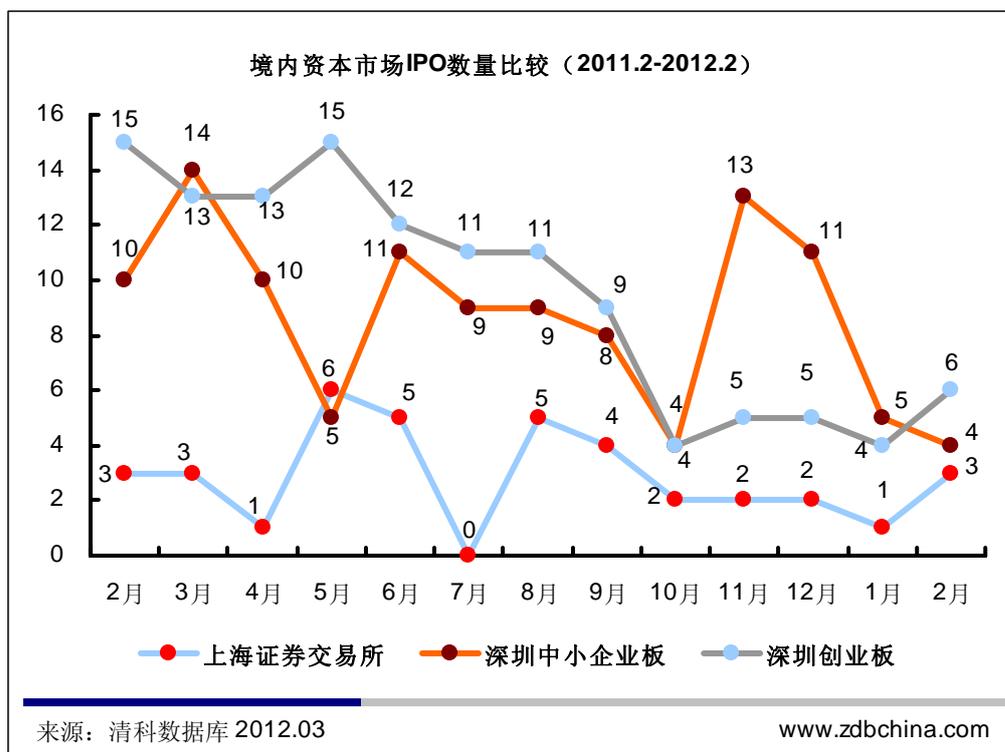
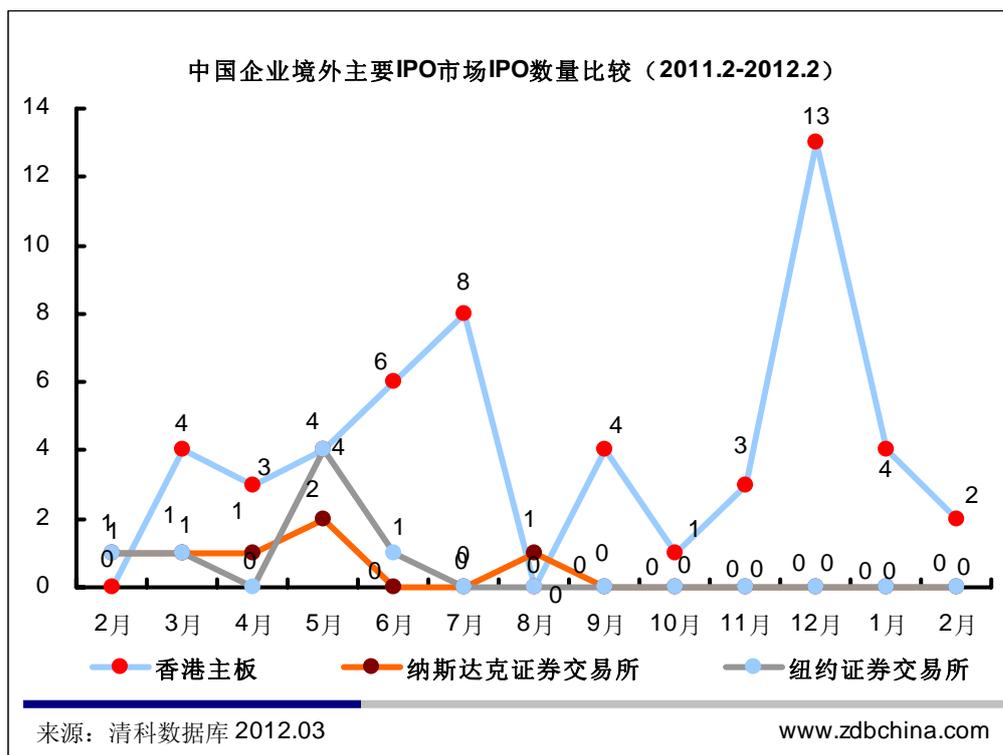


图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.2-2012.2)



从行业角度看，2 月 IPO 市场上，高科技企业的身影频频闪现。其中，IT、电子及光电设备行业各有 3 家企业 IPO，分别融资 1.41 亿和 2.23 亿美元；电信及增值业务行业有 2 家企业 IPO，合计融资 7,959.06 万美元。从 IPO 融资额来看，吉视传媒于 2012 年 2 月 23 日登陆上海证券交易所，融资 19.60 亿元人民币（折合约 3.11 亿美元），为 2 月融资额最高的企业。

表 3 2012 年 2 月中国企业境内外 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) |
|-----------|-----------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| IT | 3 | 20.0% | 140.87 | 10.1% | 46.96 |
| 电子及光电设备 | 3 | 20.0% | 223.32 | 16.1% | 74.44 |
| 电信及增值业务 | 2 | 13.1% | 79.59 | 5.8% | 39.80 |
| 广播电视及数字电视 | 1 | 6.7% | 310.96 | 22.3% | 310.96 |
| 能源及矿产 | 1 | 6.7% | 170.86 | 12.3% | 170.86 |
| 娱乐传媒 | 1 | 6.7% | 107.13 | 7.7% | 107.13 |
| 纺织及服装 | 1 | 6.7% | 110.34 | 7.9% | 110.34 |
| 生物技术/医疗健康 | 1 | 6.7% | 79.29 | 5.7% | 79.29 |
| 食品&饮料 | 1 | 6.7% | 51.58 | 3.7% | 51.58 |
| 其他 | 1 | 6.7% | 117.41 | 8.4% | 117.41 |
| 总计 | 15 | 100.0% | 1,391.35 | 100.0% | 92.76 |

来源：清科数据库 2012.03

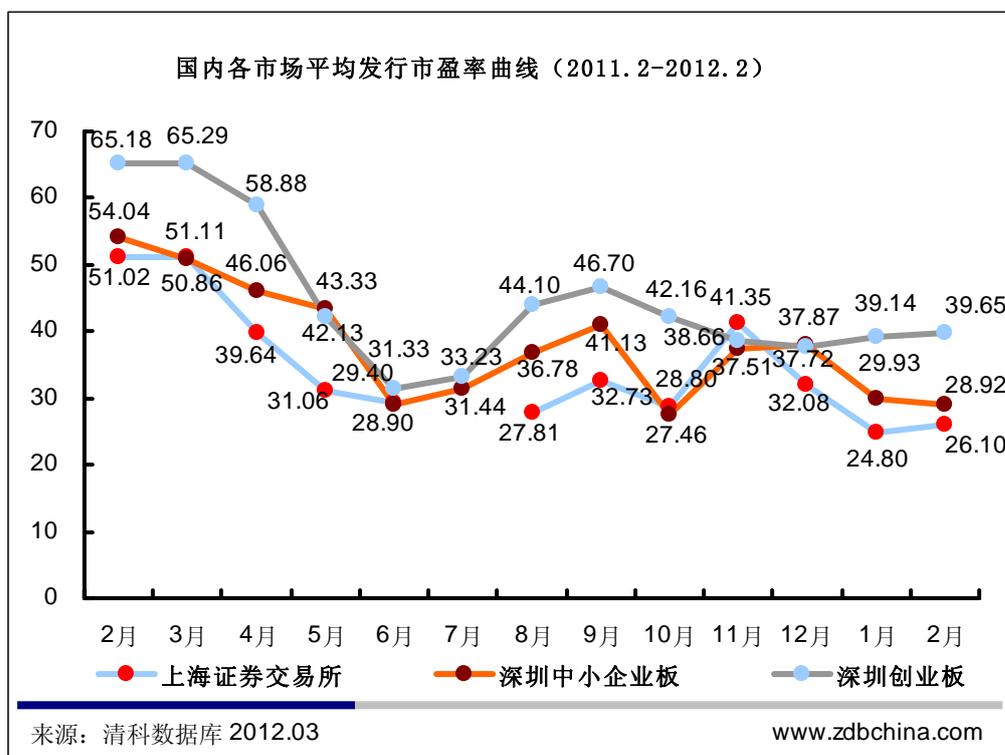
www.zdbchina.com

估值回归 火线入股已利润“微薄”

根据清科数据库统计，2 月共有 6 家 VC/PE 支持的企业 IPO，深圳中小企业板和深圳创业板各有 3 家，合计融资 3.24 亿美元，平均每家企业融资 0.54 亿美元。

6 家 VC/PE 支持的企业 IPO，共创造了 11 笔 IPO 退出，涉及 11 家 VC/PE 机构，平均账面投资回报率为 3.98 倍。值得注意的是，2 月份获得 IPO 退出的 11 家 VC/PE 机构中，有 9 家的投资入股时间是在 2010 年，投资期均不到两年，而他们的平均账面投资回报率为 2.83 倍，这与从前七八倍甚至十几二十倍的回报率相比，已出现了明显的下降。清科数据库资料显示，2 月境内各市场发行市盈率和月末平均市盈率基本与 1 月持平，企业估值回归到相对合理的水平，偏重中后期投资甚至火线入股的高回报恐难再现。

图 4 国内各市场平均发行市盈率曲线（2011.2-2012.2）¹



¹ 因为 7 月份上海证券交易所没的上市企业个数为零，所以图中上海证交所的发行市盈率曲线在 7 月份出现断点。

图 5 国内各市场月末平均市盈率曲线 (2011.2-2012.2)

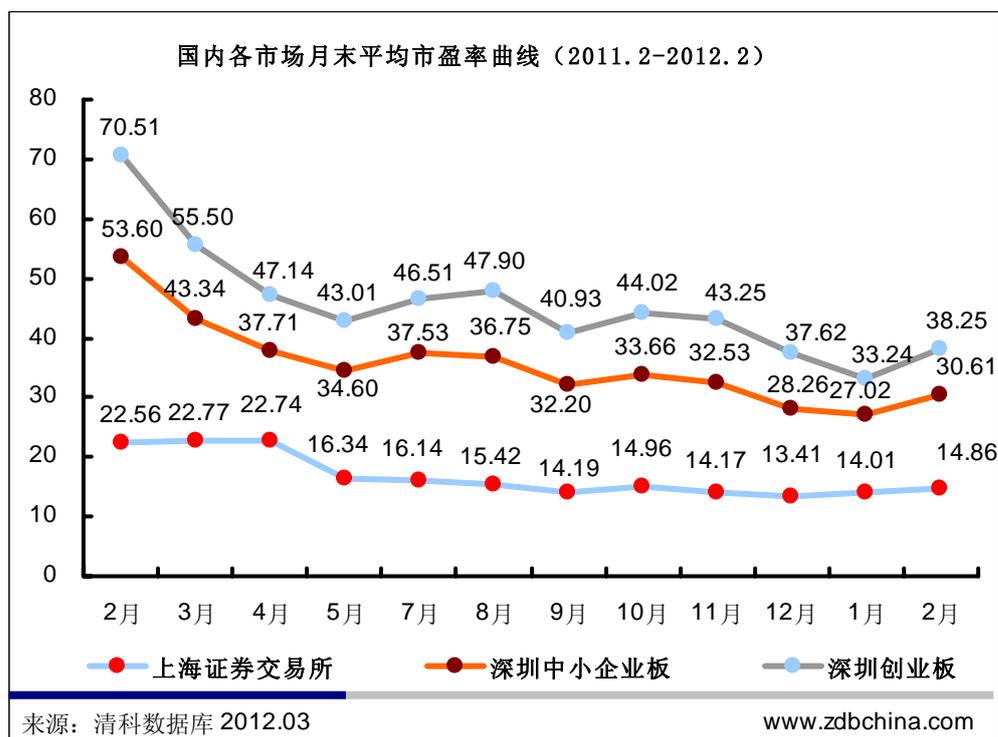


表 4 2012 年 2 月份 VC/PE 支持的中国企业境内外 IPO 情况

| 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 |
|------|-----------|---------|---------|-------------|-----------|-------|
| 华录百纳 | 2012-2-9 | 深圳创业板 | 娱乐传媒 | 107.13 | 尚理投资(VC) | 16.20 |
| 荣科科技 | 2012-2-16 | 深圳创业板 | IT | 30.00 | 平安财智(PE) | 3.78 |
| | | | | | 正达联合(PE) | 3.78 |
| 万润科技 | 2012-2-17 | 深圳创业板 | 电子及光电设备 | 41.94 | 国信弘盛(PE) | 2.22 |
| 共达电声 | 2012-2-17 | 深圳中小企业板 | 电子及光电设备 | 52.42 | 诺廷斯(PE) | 3.14 |
| | | | | | 达晨创投(VC) | 2.69 |
| 中科金财 | 2012-2-28 | 深圳中小企业板 | IT | 60.95 | 常春藤资本(PE) | 2.66 |
| | | | | | 力鼎投资(PE) | 2.66 |

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_16040



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn