



清科 2011 年 11 月中国企业上市统计报告
China Enterprises IPO Monthly Report November 2011

关于清科研究中心



清科研究中心于 2001 年创立，致力于为大中华区的众多的有限合伙人、VC/PE 投资机构、律师事务所、会计师事务所、投资银行、研究机构等提供专业的研究报告和各种行业定制研究服务。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购领域，涉及研究内容包括 VC/PE 投资情况，投资回报，人民币私募股权基金募集，私募股权房地产基金发展等系列专题研究，以及 TMT、清洁科技、生技/健康、传统行业等 10 大行业，每年主题报告出版量高达 50 份。经过近十年的积累和发展，目前清科研究中心已成为中国该领域最专业及权威的研究机构。

关于清科数据库



Zdatabase 是清科研究中心旗下一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的专业数据库。**Zdatabase** 涵盖了自 1992 年以来活跃于中国地区的创业投资与私募股权投资行业的有限合伙人、投资机构、基金及其管理人员信息、基金投资信息、投资组合公司信息、并购和上市数据；同时它还囊括了创业投资与私募股权投资所涉及的政策法规、各行业市场发展信息、主要企业资料以及相应的研究报告等信息。所有数据来自定期调查问卷和每日电话访问，经过多方核对，并保持每日数据更新，以保证数据的及时、精准及权威性。

清科研究中心网址：<http://research.zero2ipo.com.cn/>

清科研究中心邮箱：research@zero2ipo.com.cn

研究及产品咨询：张佳元

电话：010-84580476 分机 8070

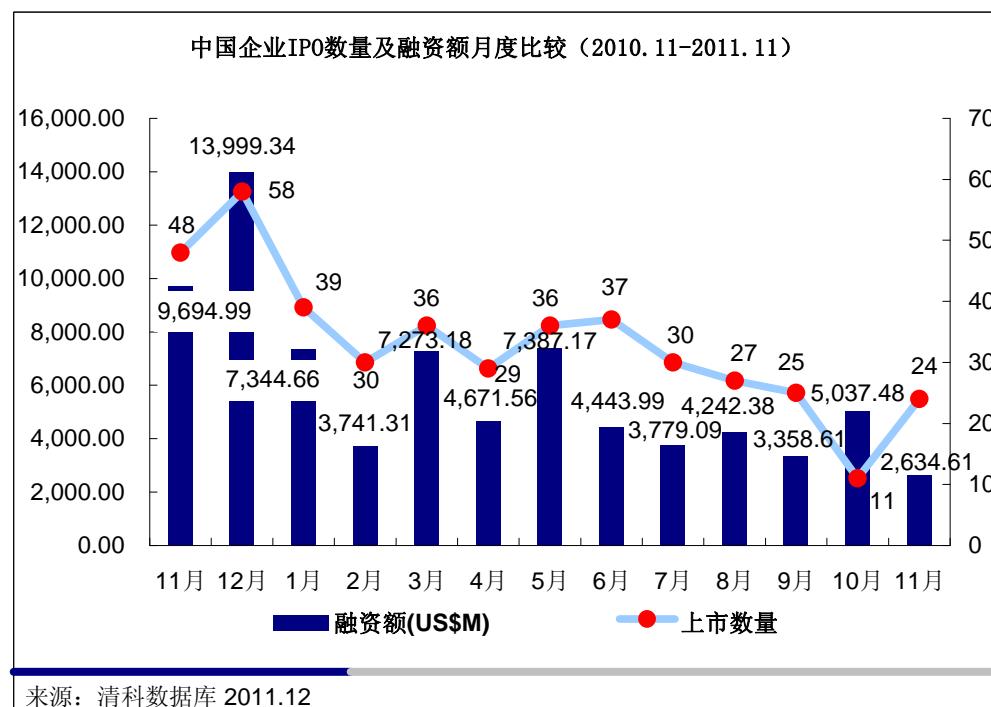
清科数据：11月IPO融资额继续走低 VC/PE支持企业唱主角

2011-12-1 清科研究中心 王宇

在10月份中国企业IPO个数创出深圳创业板开闸以来的低点后，11月IPO个数有所反弹，根据清科数据库统计，2011年11月共有24家中国企业在境内外资本市场实现IPO，环比增长118.2%。但11月IPO个数仍处在两年内较低水平，为两年来月度IPO个数的第二低点，并且融资额继续走低，24家IPO企业合计融资26.35亿美元，创出2010年以来月度IPO融资额新低，平均每家企业融资1.10亿美元。而相比去年11月份，IPO个数及融资额均大幅下滑，其中IPO个数同比下降50.0%，融资额同比下降72.8%。

11月24家IPO中国企业中，有VC/PE支持的企业共有15家，合计融资20.15亿美元，15家VC/PE支持企业上市，合计创造41笔IPO退出，涉及31家VC/PE投资机构，平均账面回报倍数为4.85倍。

图1 中国企业IPO数量及融资额月度比较（2010.11-2011.11）



深圳中小板IPO占据半壁江山 创业板持续低迷

11月境内二级市场再度走低，境外市场经济复苏乏力，中国企业IPO依然冷清，虽然IPO个数相比10月份活跃度有所增加，但相比较2010年及2011年的平均水平，仍处于低

位，并且 IPO 融资总额也创出两年内新低，仅为 26.35 亿美元。境内方面，11 月共有 20 家企业实现 IPO，合计融资 25.70 亿美元，平均每家企业融资 1.28 亿美元。其中，深圳中小板表现抢眼，共有 13 家企业挂牌上市，占 11 月境内外 IPO 总数的 54.2%，合计融资 12.80 亿美元。创业板方面，近期上市企业陆续公布的 2011 年第三季度财报远未达到投资人预期，加之近期关于创业板企业退市制度的讨论如火如荼，创业板将迎来重大调整，这使得深圳创业板的 IPO 发行持续低迷，本月仅有 5 家企业在深圳创业板上市，合计融资 4.48 亿美元，这是 2011 年以来，深圳创业板的 IPO 个数首次低于深圳中小板的 IPO 个数。除此之外，11 月另有 2 家企业在上海证券交易所上市，合计融资 8.41 亿美元。从发行市盈率来看，境内市场出现分化，深圳中小板的平均发行市盈率较 10 月份大幅提升，上海交易所的平均发行市盈率也因凤凰传媒 63.40 倍的发行市盈率被整体拉高，而深圳创业板的平均发行市盈率却再度走低，创业板近期疲态尽显。

境外方面，11 月共有 4 家中国企业在境外市场实现 IPO，但融资金额均比较小，4 家企业合计融资 0.65 亿美元，仅占 11 月境内外 IPO 融资总额的 2.5%。4 家海外 IPO 企业均选择在香港上市，其中，3 家企业在香港主板 IPO，合计融资 0.33 亿美元，另有 1 家企业在香港创业板上市，融资 0.32 亿美元。欧洲方面，11 月 24 日葡萄牙主权债务评级被惠誉调至垃圾级，债务危机仍在持续，赴欧上市前景黯淡。美国方面，拉手网未能借助 Groupon 上市的东风登陆美国资本市场，凡客诚品也未能按照时间表提交 IPO 申请文件，赴美上市的大门依然紧闭。

表 1 2011 年 11 月中国企业境内外上市情况统计

资本市场	上市数量	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
境内市场	20	83.3%	2,569.81	97.5%	128.49
境外市场	4	16.7%	64.80	2.5%	16.20
合计	24	100.0%	2,634.61	100.0%	109.78

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

表 2 2011 年 11 月中国企业境内外 IPO 市场统计

上市地点	上市数量	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
深圳中小企业板	13	54.2%	1,280.43	48.7%	98.49
深圳创业板	5	20.8%	447.97	17.0%	89.59
香港主板	3	12.5%	32.66	1.2%	10.89
上海证券交易所	2	8.3%	841.41	31.9%	420.71
香港创业板	1	4.2%	32.13	1.2%	32.13
合计	24	100.0%	2,634.61	100.0%	109.78

来源：清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

图 2 境内资本市场 IPO 市场 IPO 数量比较 (2010.11-2011.11)

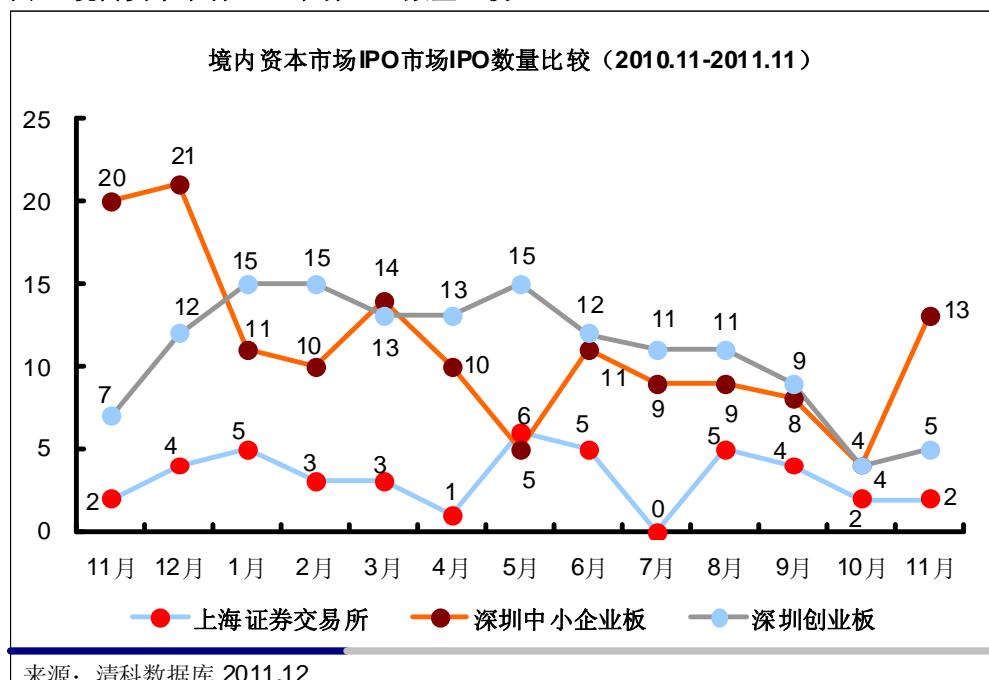


图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2010.11-2011.11)

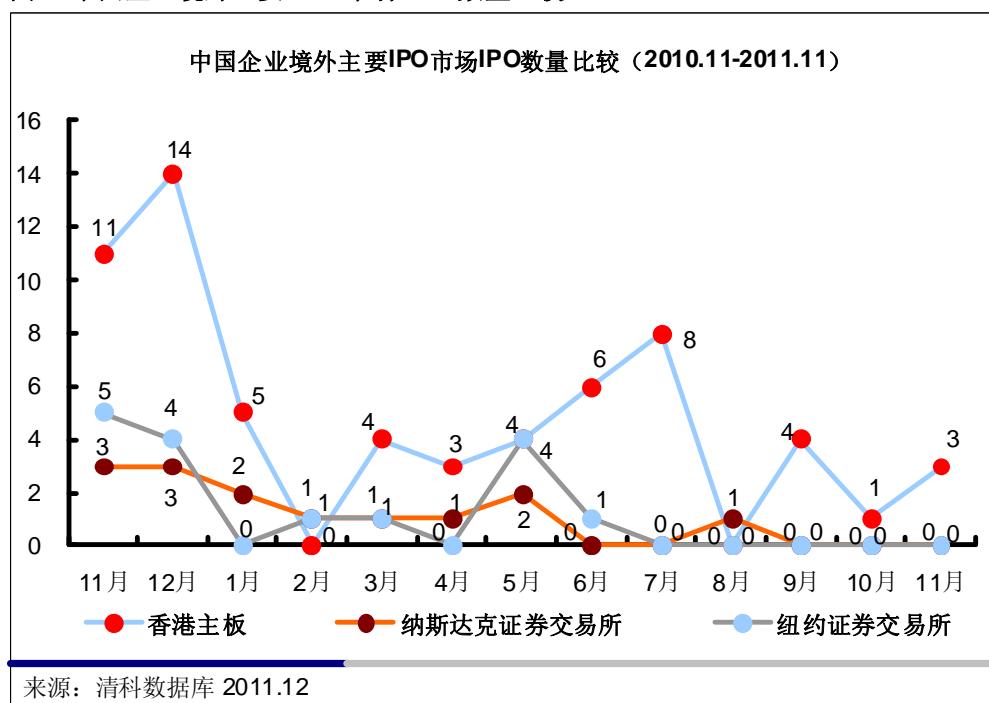
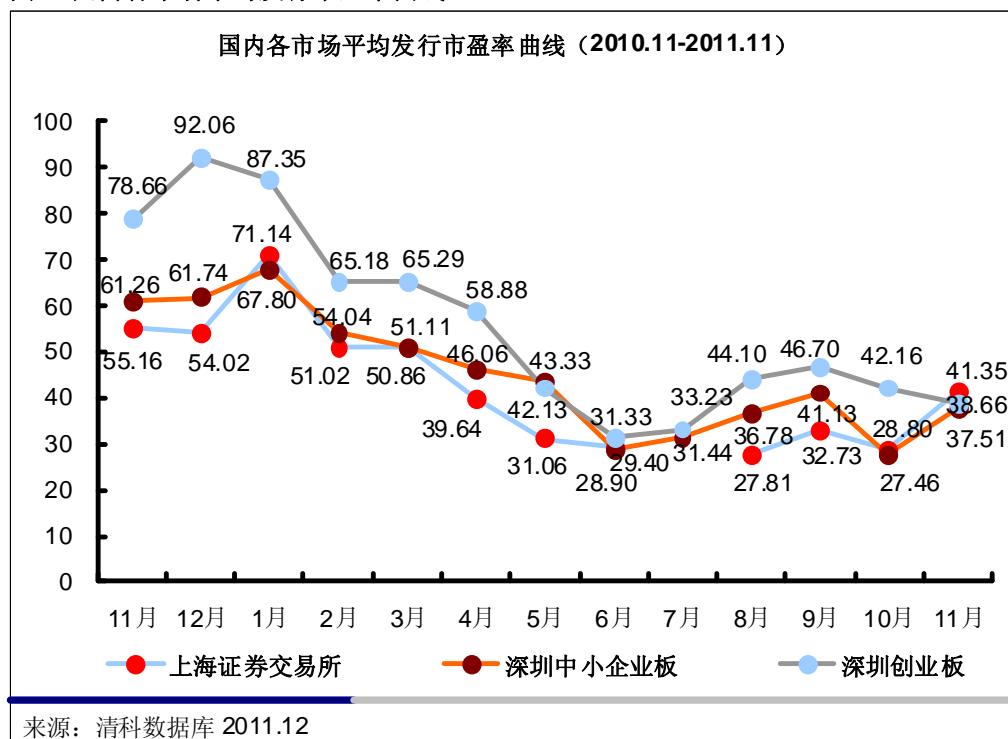


图 4 国内各市场平均发行市盈率曲线 (2010.11-2011.11) ^①



分行业来看，按照 IPO 个数，机械制造行业排名榜首，共有 4 家企业 IPO，电子及光电设备和汽车行业并列排名第二位，均有 3 家企业实现 IPO。按照 IPO 融资总额，因凤凰传媒融资 7.06 亿美元，所以娱乐传媒行业虽然仅有 1 家企业上市，但仍排名榜首，同时凤凰传媒也是 11 月份融资额最高的上市企业，电子及光电设备和机械制造行业分列二、三位，融资总额分别为 3.60 亿美元和 2.78 亿美元。

表 3 2011 年 11 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)
机械制造	4	16.7%	278.10	10.6%	69.52
电子及光电设备	3	12.5%	360.48	13.7%	120.16
汽车	3	12.5%	99.66	3.8%	33.22
建筑/工程	2	8.3%	271.90	10.3%	135.95
化工原料及加工	2	8.3%	209.81	8.0%	104.90
能源及矿产	2	8.3%	203.73	7.7%	101.87
IT	2	8.3%	170.15	6.5%	85.07
其他	2	8.3%	76.94	2.9%	38.47
娱乐传媒	1	4.2%	705.58	26.7%	705.59
清洁技术	1	4.2%	215.87	8.2%	215.87

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

行业(一级)	上市数量	比例	融资额 (US\$M)	比例	平均融资额 (US\$M)
生物技术/医疗健康	1	4.2%	32.13	1.2%	32.13
纺织及服装	1	4.2%	10.26	0.4%	10.26
合计	24	100.0%	2,634.61	100.0%	109.78

来源: 清科数据库 2011.12

www.zdbchina.com

VC/PE 支持企业唱主角 机构收获 41 笔 IPO 退出

根据清科数据库统计, 11 月 IPO 的中国企业中, VC/PE 支持的企业占据大半, 共有 15 家, 个数占比 62.5%, 合计融资 20.15 亿美元, 融资额占比高达 76.5%。随着 IPO 个数的回暖, VC/PE 投资机构的 IPO 退出个数也随之攀升, 15 家 VC/PE 支持企业上市, 合计创造 41 笔 IPO 退出, 涉及 31 家 VC/PE 投资机构, 平均账面回报倍数为 4.85 倍。

境内方面, 共有 14 家 VC/PE 支持企业实现 IPO, 合计融资 19.83 亿美元。其中, 9 家在深圳中小板上市, 4 家在深圳创业板上市, 另有 1 家在上海证券交易所上市。14 家境内上市的 VC/PE 支持企业 IPO, 共创造 40 笔 IPO 退出, 涉及 30 家 VC/PE 投资机构, 平均账面回报倍数为 4.87 倍。境外方面, 1 家 VC/PE 支持 IPO 企业为先健科技, 其在香港创业板上市, 为其背后的投资机构兰馨亚洲带来 4.22 倍的账面投资回报。

本月最受关注的 IPO 企业莫过于勤上光电, 根据其招股文件披露的内容, 勤上光电上市前共进行过 5 轮私募融资, 大正元资本、江苏高科投、深创投、中科招商等 11 家 VC/PE 投资机构先后进入, 11 月 25 日, 勤上光电在深圳中小板实现 IPO, 11 家投资机构合计获得 15 笔 IPO 退出, 以勤上光电发行价 24.00 元人民币计算, 15 笔 IPO 退出的平均账面投资回报倍数为 4.20 倍。另外, 阳光电源在创业板上市, 为其背后的 VC/PE 投资机构带来了本月最高的平均账面投资回报倍数。根据其招股文件披露的内容, 阳光电源上市前共获得过来自华盈创投、成为基金、麒麟阳光投资和粤商创投合计 4 家 VC/PE 机构的投资。11 月 2 日, 阳光电源在创业板实现 IPO, 4 家投资机构共获得 4 笔 IPO 退出, 以阳光电源发行价 30.50 元人民币计算, 这 4 笔 IPO 退出的平均账面投资回报倍数是 14.42 倍, 为本月最高, 其中成为基金和华盈创投分别获得 24.27 和 24.26 倍的账面投资回报, 位列本月单笔 IPO 退出回报倍数的前两位。

注: 从 2009 年第一季度开始, 清科研究中心海外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。

关于清科

清科集团成立于1999年，是中国领先的创业投资与私募股权投资领域综合服务及投资机构，主要业务涉及：领域内的信息资讯、研究咨询、会议论坛、投资银行服务及直接投资。

服务介绍：

清科研究中心于2001年创立，研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购以及TMT、传统行业、清洁技术、生技健康等行业市场研究。目前，清科研究中心已成为中国最专业权威的研究机构之一。清科研究中心旗下产品清科数据库(Zdatabase)是一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的数据库，为众多有限合伙人、VC/PE投资机构、政府机构等提供专业的信息服务。

清科互动平台是目前国内影响力最大的投资人及企业家交流平台，每年参会人数总和逾万人次，拥有国内最强的投资人关系网络。旗下会议论坛品牌包括中国创业投资暨私募股权投资论坛、中国有限合伙人峰会、中国高成长企业家峰会及创业投资俱乐部。

清科资本是清科集团旗下的投资银行业务，为中国高成长企业提供全方位融资、并购和重组方案，每年协助20多家企业完成资金募集和并购，交易金额超过2亿美元。行业涵盖互联网、通信、教育、健康医疗、消费、零售及服务业等方面。

清科创投是清科集团于2006年募集成立的创业投资基金，专注于投资具有高增长潜质的中国企业，主要采取联合投资的方式和国内外著名创投机构投资于中后期企业，以领投或联合领投的方式投资于早期的创业企业。

清科投资是清科集团旗下专注于母基金(FoF)的管理平台，是一支专注投资中国市场上优秀的创业投资(VC)和私募股权基金(PE)基金的母基金。于2011年成立，首期募集目标20亿元，总募集规模为50亿元。

投资界是清科集团旗下领先的中国私募股权投资行业门户网站。以强大的投资人关系网络为基础，致力于为业界人士提供最及时、准确、深入的市场报道，并整合清科集团十余年的行业研究资源，倾力打造最具大宗数据及深入分析的专业化网站。

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_16120

