

近 20% 申请创业板上市企业未通过审核

清科研究中心 赵为鹏

中国资本市场具有标志性意义的创业板启动申购至今将满一年。在此期间，创业板快速成长壮大，投资市场也从开板的疯狂热捧逐渐走向成熟理性。截至2010年9月29日在深圳创业板上挂牌企业已经达到123家之多，总市值超过109亿人民币。而在这123家企业中，71家企业背后有VC/PE机构支持，成功IPO也为这些投机机构带来了令人羡慕的回报。

创立伊始，在具有高市盈率、高发行价和高超募率“三高”特征的创业板所带来的巨大的造福效应面前，各中小型企业难以无动于衷，纷纷使出浑身解数，期望能榜上有名成为诸多创业板幸运星之一。然而现实总是残酷。迄今，在创业板发审委审批的184份上市申请中，36家企业未能过会，占申请数量的19.6%。（见表1）

表 1 创业板上市申请企业

上市申请结果	企业数量	比例
通过	145	78.8%
未通过	36	19.6%
取消审核	2	1.1%
未确定	1	0.5%
合计	184	100.0%

来源：清科研究中心 2010.10

www.zdbchina.com

在这些未过会的企业中，有VC/PE支持的企业15家，占到未过会企业总数的41.7%。主要集中在机械制造、IT行业和清洁技术行业。由于创业板上市企业需要符合成长性高、科技含量高同时属于新经济、新服务、新农业、新材料、新能源和新商业模式的“两高六新”特征，因此企业是否能做到上述要求，就成了决定其上市申请通过与否的重要标准。究其原因，相当一部分企业IPO未过会的主因在于公司的净利润和成长性未获认可。如湖南金能科技，是一家以生产工业炸药工程爆破材料的企业，由于其2009年2000余万元的净利润无法确保未来的成长性，因而被证监会创业板发审委否决。从事汽车整车和零部件设计的企业上海同济同捷则由于2008年的净利润低于2007年导致财务指标不达标而未能通过批准。同时，例如：申请方控制人发生重大变化，申请人注册设立的问题，申请企业机构缺乏独立性、刻意隐瞒信息披露等都会成为企业未能通过创业板过会的诱因，使得申请企业名落孙山。下表为迄今



企业	行业	上会日期	VC/PE 机构
湖南金能科技	化工原料及加工	2010-6-28	北京兆星投资有限公司
广东广机国际招标	其他	2010-6-25	粤财投资
苏州恒久光电科技	电子及光电设备	2010-6-11	江苏省苏高新风险投资股份有限公司 江苏昌盛卓创业投资有限公司 苏州工业区辰融投资有限公司
山东同大海岛新材料	清洁技术	2010-5-14	北京实地创业投资有限公司 青岛海可瑞投资咨询有限公司
杭州先临三维科技	机械制造	2010-4-23	美林创投 杭州天汇
上海开能环保设备	机械制造	2010-4-16	鲁特投资
杭州正方软件	IT	2010-3-31	广发信德投资管理有限公司
广东冠昊生物科技	生物技术/医疗 保健	2010-3-31	科星创投
上海麦杰科技	IT	2009-12-29	北京中通和达创业投资管理有限公司 深圳市元雨投资有限公司 深圳市杭元福创业投资有限公司
深圳市卓宝科技	清洁技术	2009-12-25	同创伟业
武汉银泰科技电源	清洁技术	2009-12-1	深圳创新投 武汉火炬科技投资有限公司
安徽桑乐金	机械制造	2009-11-20	九鼎投资 高达资本 江苏天氏创业投资有限公司 江苏兴科创业投资有限公司
天津三英焊业	其他	2009-11-17	科瑞银投资 天津科技风险投资公司
上海奇想青晨化工科技	化工原料及加工	2009-11-10	上实投资
上海同济同捷科技	汽车	2009-9-22	中科招商 Sino-JP Fund Co.,Ltd 达晨创投 上海博丰创业投资有限公司 创东方 优势资本

为止，全部的创业板未过会VC/PE支持企业名单。（见表2和表3）

表 2 未过会 VC/PE 支持企业一览

来源：清科研究中心 2010.10

www.zdbchina.com



表3 创业板未过会企业一览

公司名称	状态	上会日期	拟发行数量(万)
苏州苏大维格光电科技	上会未通过	2010-9-29	1550
中矿资源勘探	上会未通过	2010-9-29	2200
深圳市东方嘉盛供应链	上会未通过	2010-9-13	3340
珠海元盛电子科技	上会未通过	2010-9-13	1670
湖南金能科技	上会未通过	2010-6-28	1200
四川优机实业	上会未通过	2010-6-25	2200
广东广机国际招标	上会未通过	2010-6-25	2000
江苏裕兴薄膜科技	上会未通过	2010-6-23	1000
苏州恒久光电科技	上会未通过	2010-6-11	2000
贵州高峰石油机械	上会未通过	2010-6-4	4200
上海天玑科技	上会未通过	2010-5-17	1700
深圳市脉山龙信息技术	上会未通过	2010-5-17	1500
山东同大海岛新材料	上会未通过	2010-5-14	1110
上海金仕达卫宁软件	上会未通过	2010-4-30	1350
杭州先临三维科技	上会未通过	2010-4-23	1000
北京侏罗纪软件	上会未通过	2010-4-20	800
上海开能环保设备	上会未通过	2010-4-16	2750
杭州正方软件	上会未通过	2010-3-31	1050
广东冠昊生物科技	上会未通过	2010-3-31	1400
深圳市方直科技	上会未通过	2010-3-30	1100
北京易讯无限信息技术	上会未通过	2010-1-26	2400
北京博晖创新光电技术	上会未通过	2010-1-26	2560
上海麦杰科技	上会未通过	2009-12-29	1340
深圳市卓宝科技	上会未通过	2009-12-25	2100
深圳市佳创视讯技术	上会未通过	2009-12-25	2400
深圳海联讯科技	上会未通过	2009-12-22	1300
赛轮股份	上会未通过	2009-12-1	9800
武汉银泰科技电源	上会未通过	2009-12-1	2800
北京东方红航天生物技术	上会未通过	2009-11-24	2000
安徽桑乐金	上会未通过	2009-11-20	1875
天津三英焊业	上会未通过	2009-11-17	2400
芜湖安得物流	上会未通过	2009-11-13	4550
江西恒大高新技术	上会未通过	2009-11-13	1900
上海奇想青晨化工科技	上会未通过	2009-11-10	2000

上海同济同捷科技	上会未通过	2009-9-22	4540
南京磐能电力科技	上会未通过	2009-9-21	1450

来源：清科研究中心 2010.10

www.zdbchina.com

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创业投资及私募股权基金、政府机关、中介机构、创业企业提供专业的研究报告和各种行业定制研究。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、清洁科技、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。

引用说明

本文由清科集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明来源：**清科研究中心**，并将样报两份寄至：

北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 12 层 1203 室（邮编：100125）

联系人：孟妮（Nicole Meng）

电话：+86 10 84580476 8102

电子邮件：nicolemeng@zero2ipo.com.cn

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创业投资及私募股权基金、政府机关、中介机构、创业企业提供专业的研究报告和各种行业定制研究。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、清洁科技、生技健康等行业市场研

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_16470

