

投中统计：1月中企IPO遇冷 A股IPO市场出现短暂真空期

2016年1月，共计9家中企完成IPO，同比下降73.53%；募集资金38.23亿元，同比下降72.69%（见图1）。本月A股仅一家中企完成IPO，募集资金1.90亿元。此前A股IPO暂停后相关审批及发程序也同步暂停，而重启后首批中企陆续完成IPO。

2015年1月-2016年1月中企全球资本市场IPO规模

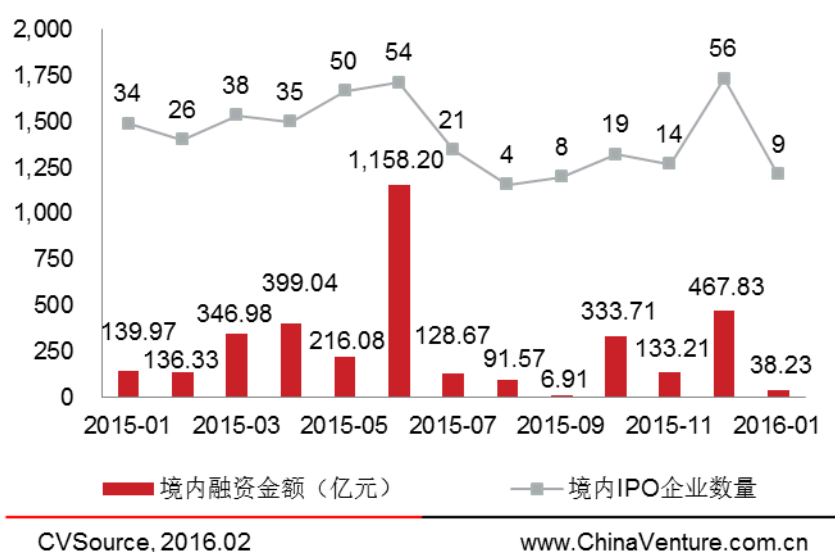


图1 2015年1月-2016年1月中企全球资本市场IPO规模

随着1月6日恢复IPO后首批IPO的企业中的最后一家高科石化（002778.SZ）成功上市，又恰逢新老IPO发行制度交替，本月A股IPO市场出现短暂的真空期。其余8家中企均于港交所上市。本月IPO数量及规模上均出现明显下降，平均IPO规模却出现小幅上升，较去年4.12亿元上升3.18%。本月其他IPO市场无中企IPO。

由于本月中企IPO数量较少，仅2笔IPO规模超过10亿元（见表1），均为港交所主板IPO中企。其中，融信中国（03301.HK）募资金额15.30亿元；成实外教育（01565.HK）募资金额15.19亿元。两笔IPO合计占全月IPO规模的79.77%。

2016年1月IPO募资规模10亿元以上中企

企业	股票代码	行业	IPO日期	募资金额 (亿元)
融信中国	03301.HK	房地产	2016-01-13	15.30
成实外教育	01565.HK	教育及人力资源	2016-01-15	15.19

CVSource, 2016.02

表1 2016年1月IPO募资规模10亿元以上中企

本月1家中企于A股IPO 排队中企达747家

本月仅一家中企于深交所中小板上市，募资规模1.90亿元。随着首批恢复IPO中企中的最后一家中企高科石化（002778.SZ）于1月6日成功上市，新制度下首批IPO中企陆续开始申购，A股IPO本月出现了短暂的真空期（见图2）。

2015年1月-2016年1月中企境内资本市场IPO规模

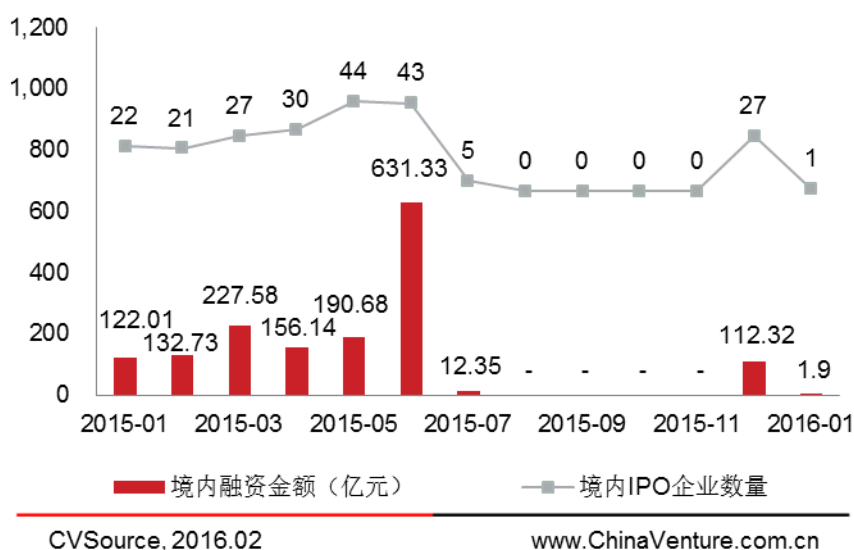


图2 2015年1月-2016年1月中企境内资本市场IPO规模

截至2016年1月28日，仍有747家中企排队等待IPO，其中102家已通过发审会。其中，上交所正常审核企业345家，已过会49家；深交所中小板正常审核143家，已过会17家；创业板正常审核企业259家，已过会36家。大量的IPO排队中企使得本年A股IPO存在不小的压力。

2016 年 A 股 IPO 市场机遇与挑战并存尽管去年 10 月人民币加入 SDR 后尽管长期看将会是利好消息，但短期内效果并不明显甚至可能出现利空；而美联储加息的影响未必会有想象的大；2015 年 GDP 最终定格 6.9%，为 1991 年来首次“破 7”，有关部门后续势必会采取相应的措施提振经济；同时在于 2016 年推出的注册制、上交所战略新兴产业版以及拟恢复发行的深市主板的推动下，A 股 IPO 市场募资规模有望借此继续保持全球前三的位置，甚至有机会取代香港成为全球最大的 IPO 融资市场。预期 2 月农历新年节后 A 股 IPO 速度将逐步回升。

港股市场 8 家中企 IPO 平均规模显著增长

本月，港股市场共 8 家中企 IPO，同比下降 27.27%；募集资金 36.33 亿元，同比上升 110.01%（见图 3）。单笔规模 4.54 亿元，较去年同期增长 203.44%。尽管数量上有所下降，较以往更高的单笔规模使得本月中企港股市场 IPO 规模较去年同期增幅较大。

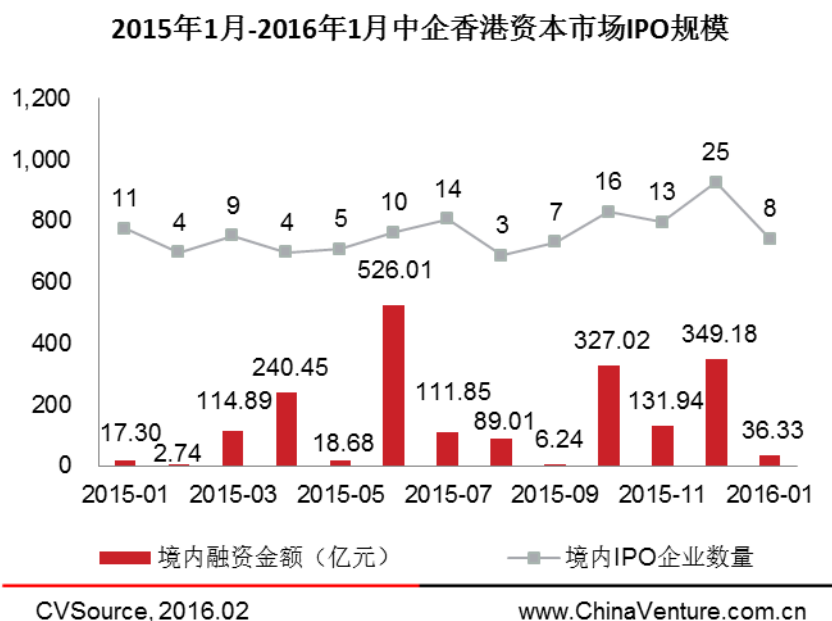


图3 2015 年 1 月-2016 年 1 月中企香港资本市场 IPO 规模

2015 年，香港取代纽约重夺全球 IPO 市场首位，主要受益于去年多笔金融行业中企赴港 IPO。预计 2016 年将有多家金融行业中企及国企赴港 IPO，其中最值得关注的是早前传言将于今年赴港 IPO 的中国邮政储蓄银行。假使邮储银行赴港 IPO 能够成行，极有可能成为今年港交所 IPO 最大一单。可以预见的是，在相当长的一段时间内港股市场依旧将在全球 IPO 市场占据领先地位。从需求上看赴港上市中企与 A 股上市中企需求上存在差异，通

常赴港 IPO 中企在募资的同时还带有拓展国际市场的目的。A 股市场的火爆对于赴港 IPO 虽会造成一定影响，但长远考虑影响有限。

本月无中企赴美 IPO 部分中概股回归道路曲折

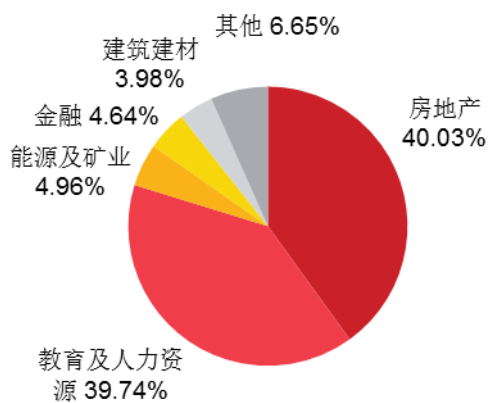
本月没有中企赴美 IPO。早前沸沸扬扬的爱康国宾（NASDAQ: KANG）私有化争夺仍在继续。1 月 5 日，爱康国宾在提交给美国证券交易委员会(SEC)的联盟协议文件中，新增阿里巴巴投资有限公司、中国人寿投资控股有限公司、新华保险旗下中国新华资本国际管理有限公司、LTW 资本捷豹投资有限公司、安大略教师退休金规划和天津君联赞鹏企业管理咨询合伙企业(有限合伙)列为联盟的新成员。这一举措使得另一方美年健康（002044.SZ）倍感压力，紧接着的 1 月 6 日美年健康便发出提价公告。此次爱康国宾私有化狙击战双方的交锋未来将会持续很长一段时间，如此下去私有化价格不断拉高，恐会落得双输的境地，而最终的赢家将会是美股投资者。而搜房网（NYSE: SFUN）借壳万里股份（600847.SH）也于 2016 年 1 月 28 日收到上交所 23 问，主要针对相关风险进行询问，搜房网一举多得方案目前还存在诸多不确定性，后续对上交所询问的回复将会披露更多信息。不少中概股回归 A 股市场道路曲折。

此外，南京新百（600682.SH）拟收购金卫医疗（BVI）所持有的中国脐血库（NYSE: CO）的全部股权。待金卫医疗（BVI）完成中国脐血库私有化后收购剩余股权，完成后中国脐血库将成为南京新百全资子公司。受到国家全面放开二孩政策的影响，以及老百姓健康管理意识的提升，普遍认为脐带血存储和相关的干细胞产业链将在这个风口下，迎来爆发的机遇。顶着“全球最大的脐带血库”这个光环，中概股中国脐血库的回归也引起了 A 股市场极大的关注。中国脐带血库 2009 年于纽交所上市，是一家以脐带血造血干细胞储存为主营业务的生命科技企业。中国脐血库不仅在国内拥有北京、广东、浙江、山东等地的脐带血库的股权或运营权，还战略投资了在新加坡上市的 Cordlife 约 9.8%的股权，这同样是一家以脐带血储存为主业的公司，在全球多个国家开展业务，综合这些储存量，CO 集团可谓全球最大的脐带血储存公司。

行业 IPO 规模 房地产居首

因本月中 IPO 数量较少，行业分布不具有代表性。从 IPO 规模看，两笔大单分别处于房地产及教育及人力资源行业，位居第三位的是能源与矿业（见图 4）。

2016年1月中企IPO规模行业分布



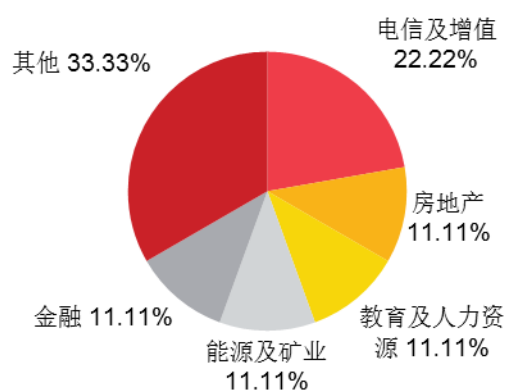
CVSource, 2016.02

www.ChinaVenture.com.cn

图4 2016年1月中企IPO规模行业分布

从数量上看各行业分布平均，仅电信及增值由两笔IPO（见图5）。

2016年1月中企IPO数量行业分布



CVSource, 2016.02

www.ChinaVenture.com.cn

图5 2016年1月中企IPO数量行业分布

附：相关报告

[投中统计：全年中企 IPO 募资 3,558 亿 A 股市场表现抢眼](#)

[投中：前 11 月中企 IPO 受 A 股 IPO 暂停影响现冰火两重天](#)

[投中统计：10 月中企上市 19 家 单月规模超 Q3 全季](#)

[投中统计：三季度 31 家中企实现 IPO 募集金额 222.74 亿元](#)

研究垂询

柳一村 Robin Liu

[Email: robinliu@chinaventure.com.cn](mailto:robinliu@chinaventure.com.cn)

媒体垂询

张馨月 Yedda Zhang

Tel: +86-10-59799690-638

Fax: +86-10-85893650

[Email: Yedda@chinaventure.com.cn](mailto:Yedda@chinaventure.com.cn)

引用说明

本文由投中集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明“投中集团”字样。并将样刊两份寄至：

地址：北京市东城区东直门南大街 11 号中汇广场 A 座 7 层

邮编：100007

收件人：张馨月