

投中统计：一季度全球 IPO 活动降温 仅 43 家中企 IPO

2016 年 1 季度，中企 IPO 活动表现不佳，共计 43 家中企完成 IPO，同比下降 56.12%；募资规模 358.91 亿元，同比下降 42%。与近两年同期相较，IPO 数量及规模均明显下滑。A 股共 24 家中企 IPO，H 股共 17 家中企 IPO，美股仅 2 家 IPO。其中银行业中企港股 IPO 表现良好，浙商银行（02016.HK）IPO 融资规模达百亿元以上。多家境外上市股市拟回归 A 股，A 股壳资源争夺或更激烈。

受全球 IPO 活动不佳影响 仅 43 家中企 IPO

根据投中集团旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2016 年 1 季度，共计 43 家中企完成 IPO，同比下降 56.12%；募资规模 358.91 亿元（约 55.52 美元），同比下降 42%。与近两年同期相较，IPO 数量及规模均明显下滑。（图 1）

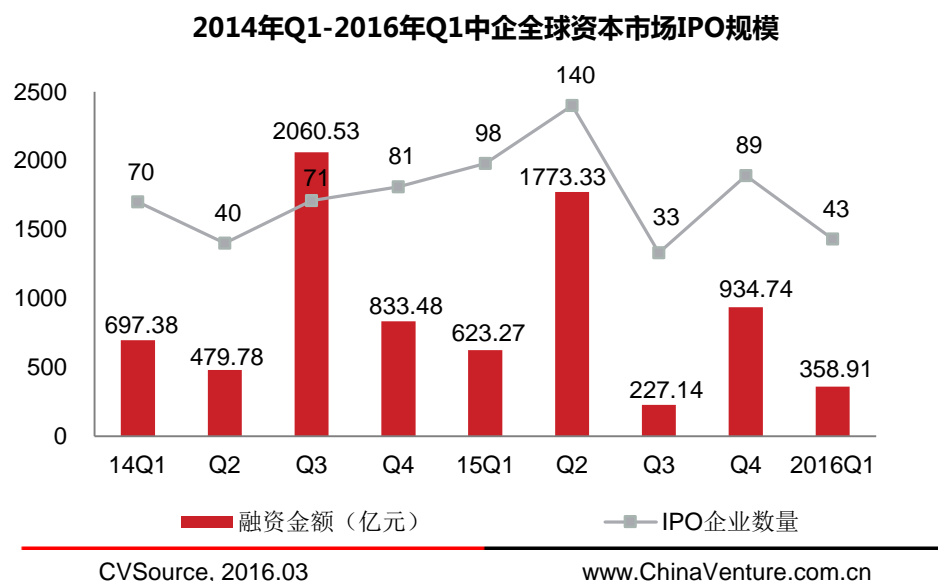


图1 2014 年 Q1-2016 年 Q1 中企全球资本市场 IPO 规模

公开数据表明，今年第一季度全球 IPO 募资规模仅为 96 亿美元，同比下滑 73%，为 2009 年第二季度以来的最低纪录。第一季度低迷的 IPO 表现影响全球所有地区。其中，亚太地区 IPO 募资规模同比下滑 62%，欧洲 IPO 募资规模同比下滑 80%，北美 IPO 募资规模同比下滑 94%。

虽然全球 IPO 活动的降温对于我国资本市场有一定的冲击，但是亚太地区 IPO 收益占全球收益的 54%，主要得益于我国两家商业银行的 IPO，浙商银行（02016.HK）和天津银行（01578.HK）。这两家银行的 IPO 也是今年第一季度全球融资规模最高的两起 IPO。

按交易板块划分，2016 年 1 季度共 24 家中企于 A 股上市，其中上交所 9 家；深交所 15 家，其中深交所主板 6 家，创业板 9 家；港交所 17 家，其中港交所主板 9 家，创业板 8 家；境外美股上市 2 家。德勤中国全国上市业务组就香港和中国大陆的最新市场 31 日发布报告指出，以 2016 年首三个月的首次公开发行股票活动所筹集的资金计算，来自香港、深圳和上海的证券交易所超越纽约，跻身全球五大 IPO 市场之列。（表 1）

| 2016年1季度中企各主要交易版块IPO情况 | | |
|------------------------|------|----------|
| 交易板块 | IPO数 | 募资金额（亿元） |
| HKEx[中国香港] | 9 | 192.81 |
| SSE[中国大陆] | 9 | 50.66 |
| HKGEM[中国香港] | 8 | 36.22 |
| SZSE[中国大陆] | 6 | 35.53 |
| ChiNext[中国大陆] | 9 | 26.74 |
| NASDAQ[美国] | 2 | 16.95 |

CVSource, 2016.03

表 1 2016 年 Q1 中企各主要交易版块 IPO 情况

2016 年 1 季度，IPO 募资规模 10 亿元以上的企业有 6 家，金融行业两大地方银行浙商银行（02016.HK）、天津银行（01578.HK）分别募资 109.16 亿元、61.45 亿元高居榜首前两位，共于香港主板上市；房地产业融信中国（03301.HK）年初于港交所创业板上市，以 15.3 亿元的规模位居排名第三；教育行业成实外教育（01565.HK）以 15.19 亿元募资规模排名紧随其后；中国免疫抗肿瘤药物研发企业百济神州（BGNE.NASDAQ）成功在美国纳斯达克上市，成为今年第一家赴美 IPO 中企，募资规模 10.38 亿元；南方传媒（601900.SS）为本季度唯一一家文化行业 IPO 中企，募资规模 10.37 亿元。（表 2）

| 2016年1季度IPO募资规模10亿元以上中企 | | | | | |
|-------------------------|-----------|---------|------------|-------------|-------------|
| 企业 | 股票代码 | 行业 | IPO日期 | 交易所 | IPO募资金额（亿元） |
| 浙商银行 | 02016.HK | 金融 | 2016-03-30 | HKEx[中国香港] | 109.16 |
| 天津银行 | 01578.HK | 金融 | 2016-03-30 | HKEx[中国香港] | 61.45 |
| 融信中国 | 03301.HK | 房地产 | 2016-01-13 | HKGEM[中国香港] | 15.30 |
| 成实外教育 | 01565.HK | 教育及人力资源 | 2016-01-15 | HKGEM[中国香港] | 15.19 |
| 百济神州 | BGNE | 医疗健康 | 2016-02-03 | NASDAQ[美国] | 10.38 |
| 南方传媒 | 601900.SS | 文化传媒 | 2016-02-15 | SSE[中国大陆] | 10.37 |

CVSource, 2016.03

表 2 2016 年 Q1 IPO 募资规模 10 亿元以上中企

位列 2015 年英国《银行家》杂志“全球银行业 1000 强”榜第 145 位的浙商银行（02016.HK），3 月 30 日正式于港交所主板上市，以招股价每股 3.96 港元的价格共发行股份 33 亿股，募集资金约为 115.91 亿港元，约合人民币 109.16 亿元。这是今年首个 IPO 融资规模过百亿的 IPO 项目，在近期颇为平淡的 IPO 市场中备受瞩目。

目前，在面临经济发展放缓、息差普遍收窄、商业银行利润增速显著下滑的格局下，浙商银行（02016.HK）逆势而上，无论在资产规模增速还是资产质量上，表现均十分抢眼。本次于港交所上市，利用香港在国际市场中的地位，有利于提高海外投资者对浙商银行的认知度，为其在国际市场上的布局迈进了重要的一步。

A 股 IPO 走势平稳，数量及规模触同期低谷

2016 年 1 季度，24 家中企成功于 A 股 IPO，环比下降 11.11%；募资规模 112.93 亿元，环比增长 0.54%。本季，一改往年暖春表现，IPO 数量及募资规模触往年同期低谷。（图 2）

自去年 11 月份 IPO 重启以来，管理层为稳定股市，降低 IPO 发行对二级市场的冲击，IPO 获批数量每批控制在 10 家以内，无论从数量还是规模上来看，监管层下发批文的节奏依然保持稳定。目前市场仍处于去年大跌后的修复行情中，会有反复，但更应该看到的是，从中国经济未来发展和改革进程看，稳步发展的资本市场是不可或缺的。

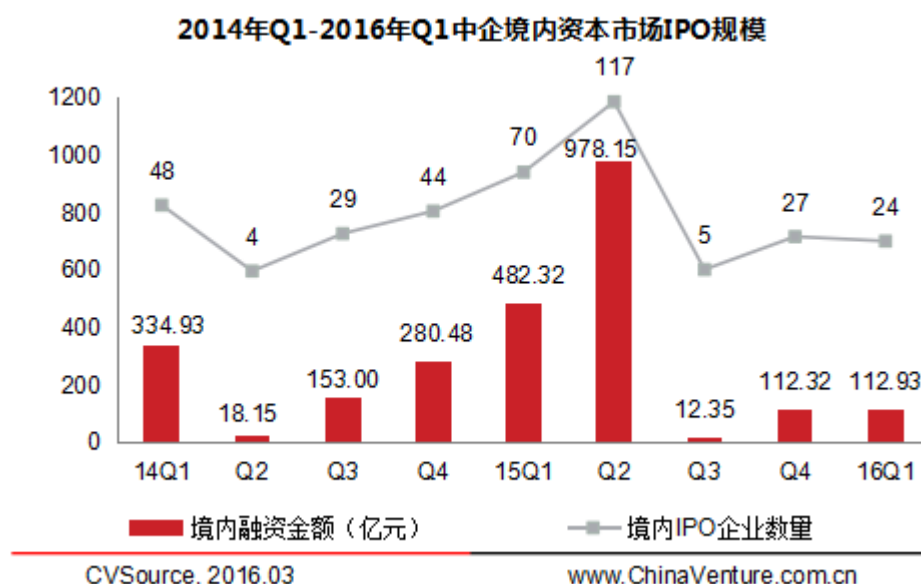


图2 2014 年 Q1-2016 年 Q1 中企境内资本市场 IPO 规模

港股 17 家中企 IPO 规模 229.03 亿元

2016 年 1 季度，港股市场 17 家中企 IPO，环比下降 68.52%；募集资金 229.03 亿元，环比下降 71.66%。全球资本市场 IPO 募资规模 10 亿元以上的 6 家企业中，有 4 家于港交所上市，包括金融行业两大地方银行浙商银行（02016.HK）、天津银行（01578.HK）分别募资 109.16 亿元、61.45 亿元高居榜首前两位；房地产业融信中国及教育行业成实外教育以 15.30 亿元及 15.19 亿元的规模排名紧随其后。（图 3）

2 月 29 日，国务院印发关于落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见。《意见》提出，一行三会等负责推进股票、债券市场改革和法治化建设，促进多层次资本市场健康发展，将适时启动“深港通”。未来，由于大陆政府的推进，香港有望迎来更多大陆企业赴港上市，另一方面，国内 A 股在受到中国持续对资本市场深化改革的影响之下，其 IPO 活动增速预计放缓。

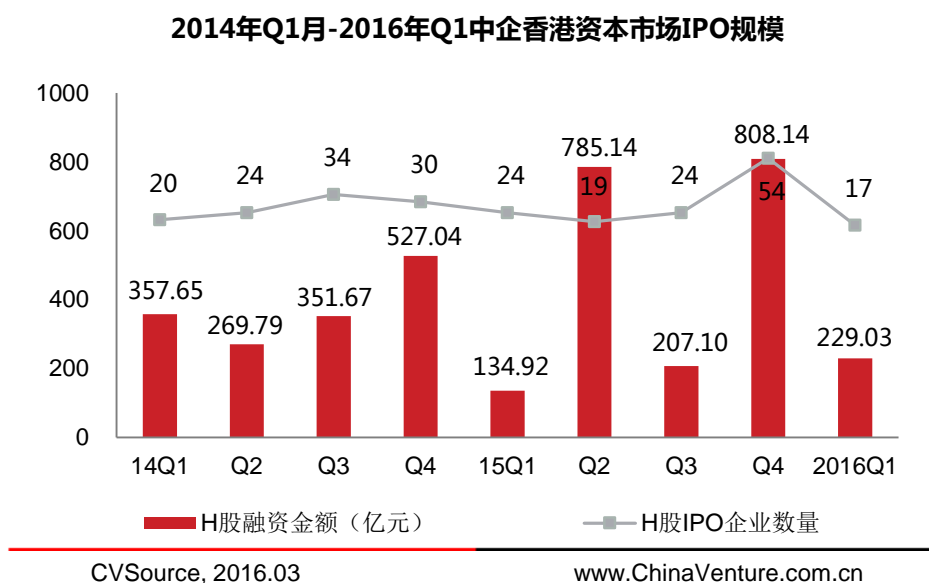


图3 2014 年 Q1-2016 年 Q1 中企香港资本市场 IPO 规模

本季境外 IPO 仅 2 家，均为在美上市的医疗行业公司，即百济神州（BGNE）、和黄药业（HCM）。IPO 募资规模分别为 10.38 亿元人民币及 6.57 亿元。专家表示，未来几年是资本市场实现高质量双向开放的重要窗口期和成长为世界一流市场的难得机遇期。加强与国际市场的沟通，既有利于我国资本市场广泛学习境外经验、与国际接轨，加强自身的发展能力和水平，也有利于倒逼我国市场推进市场化改革。一系列工作的不断推进，将在沟通境内外资本、优化制度供给、提升我国市场价值发现能力、提高市场配置效率等方面不断起到推动作用。

一季度退出规模 40.73 亿元 平均退出回报率 7.66

本季共 13 家有 VC/PE 背景中企实现上市，共 49 家 VC/PE 机构基金实现退出，合计退出账面退出回报 40.73 亿元，环比降低 84.43%，平均退出回报率为 7.66 倍，环比增长超 3 倍。同比 2015 年 1 季度，退出回报规模大幅下降，平均退出回报率上浮 410.67%。（图 4）

在 IPO 退出企业上，9 家于 A 股上市，占本季 A 股上市企业的 69.23%；IPO 账面退出金额 27.95 亿元，占本月 A 股 IPO 总金额的 68.63%。9 家 A 股上市公司共有 33 笔退出，退出回报率为 1.46 倍。

本季港股中企 IPO 企业有 2 家企业有 VC/PE 机构退出，涉及 14 笔退出，IPO 账面退出金额 6.68 亿元，退出回报高达 17.75 倍。通过国微技术（02239.HK）的上市，金沙江创投、华登国际、Oak 、Mayfield 实现了高回报退出，提升了本季退出回报率的总体水平。

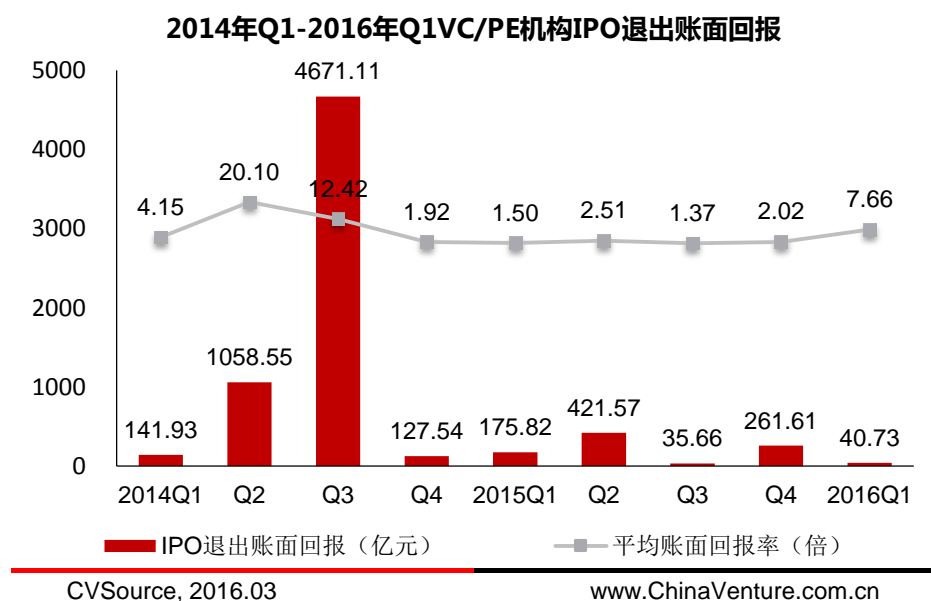
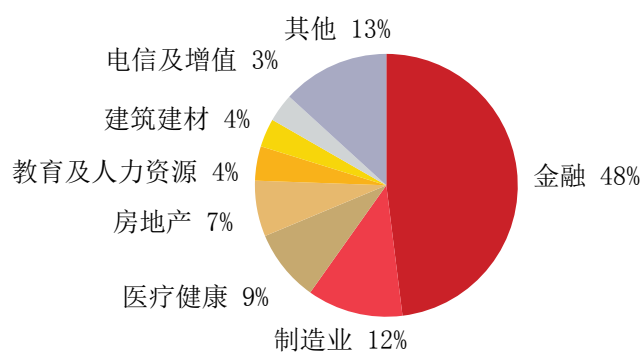


图4 2014 年 Q1-2016 年 Q1VC/PE 机构 IPO 退出账面回报

金融行业 IPO 规模占据近 1/2 板块 浙江及天津地区位居前二

2016 年 1 季度，各细分行业间募资规模差异较大，仅金融行业 IPO 募资规模就占据近半壁江山，制造业及医疗行业分居 IPO 规模二三位。从数量上看，制造业及电信与增值位居前两名，其次为医疗健康、建筑建材等行业。（图 5、图 6）

2016年Q1中企IPO规模行业分布

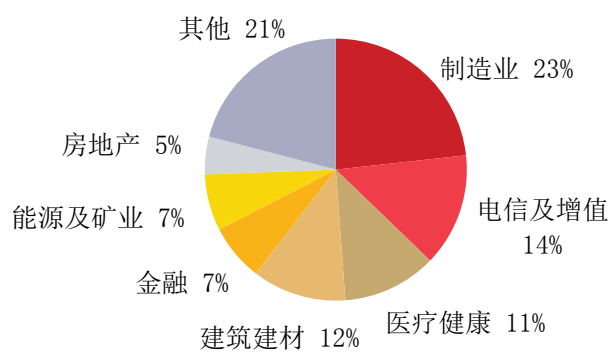


CVSource, 2016.03

www.ChinaVenture.com.cn

图5 2016年Q1中企IPO规模行业分布

2016年Q1中企IPO数量行业分布



CVSource, 2016.03

www.ChinaVenture.com.cn

图6 2016年Q1中企IPO数量行业分布

细分地区来看，2016年1季度浙江及天津地区募资规模名列前两位，在港交所上市的浙商银行及天津银行占据大部分的规模，平均IPO规模也位居前两名。广东地区及香港地区积极推进IPO，IPO数量分别以12家及7家位居前二。（表3）

2016年Q1各地区IPO情况

| 地区 | 数里 | 募资金额（亿元） | 平均IPO规模 |
|------|----|----------|---------|
| 浙江 | 3 | 114.32 | 38.11 |
| 天津 | 1 | 61.45 | 61.45 |
| 广东 | 12 | 55.17 | 4.60 |
| 福建 | 3 | 27.91 | 9.30 |
| 四川 | 4 | 25.72 | 6.43 |
| 中国香港 | 7 | 24.60 | 3.51 |
| 北京 | 2 | 18.58 | 9.29 |
| 甘肃 | 1 | 7.66 | 7.66 |
| 江苏 | 3 | 7.38 | 2.46 |
| 湖南 | 1 | 4.57 | 4.57 |
| 西藏 | 1 | 3.73 | 3.73 |
| 上海 | 1 | 2.95 | 2.95 |
| 云南 | 1 | 2.39 | 2.39 |
| 湖北 | 1 | 1.77 | 1.77 |
| 深圳 | 1 | 0.43 | 0.43 |
| 香港 | 1 | 0.28 | 0.28 |

CVSource, 2016.03

表3 2016年Q1 中企所处地区IPO情况

多家境外上市企业退市 或转战A股

继上月聚美优品（JMEI.NYSE）宣布收到来自CEO陈欧、产品副总裁戴雨森及红杉资本等递交的私有化申请，准备以每美国存托股（ADS）7美元的价格私有化消息后，本月奇虎360（QIHU.NYSE）在集团总部召开特别股东大会，敲定了私有化相关事宜，至此奇虎360私有化进程迈出了关键的决定性一步。但原本被预期的战略新兴板被取消，注册制暂停的背景下，奇虎360回归具体操控方式或为借壳A股公司。

以2014港交所最高IPO规模备受瞩目的地产巨头万达商业（03699.HK），于上市1年多后考虑私有化。3月末万达商业公告表明，万达商业控股股东正初步考虑就H股进行一项自愿全面收购要约，如经落实，将可能导致公司私有化以及公司于联交所除牌。万达商业在港股市场的价值被低估意，可能是万达商业急于H股转战A股市场的主要原因。回归A股虽是众望所归，但也有分析人士认为，在中国经济转型的大背景下，传统的房地产公司最终能否如愿回归面临很大的不确定性。毕竟IPO重启之后，除了绿地等极少数国企能通过借壳上市外，还没有其他地产企业成功在A股IPO的案例。

此外，全球第二大工业及亚洲最大工业铝挤压产品研发制造商中国忠旺（1333.HK）、港口运输行业青岛港（06198.HK）正在考虑启动借壳回归A股的上市计划。

原本期待的战略新兴板能为这些中概股开辟一条新的上市通道，如今该希望变得渺茫了。H 股公司回归 A 股市场，主要可以通过两种方式进行，一种是通过借壳，一种是进行 IPO。进行 IPO 的话，需要排队等候，耗费的时间长，因此借壳或成为 H 股企业转战 A 股的主要途径，此情况下，A 股壳资源争夺或更激烈。

附：相关报告

投中统计：2 月中企 IPO 小幅上升 IPO 规模 51.16 亿元

投中统计：1 月中企 IPO 遇冷 A 股 IPO 市场出现短暂真空期

投中统计：全年中企 IPO 募资 3,558 亿 A 股市场表现抢眼

研究垂询

刘梦晗 Anna

Email: anna@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

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