



投中统计：11月A股IPO明显增速 VC/PE 账面回报可观



2016年12月

投中信息
CVINFO

投中统计：11月A股IPO明显增速 VC/PE 账面回报可观

2016年11月，中企IPO继续增长。就IPO数量而言，各交易板块共计49家中企IPO，与去年同期相比上升250%，环比增长25.64%；募资规模411.95亿元人民币，同比上升209.25%，相比于10月份则略有回落，环比下降18.12%。与去年同期相较，中企IPO数量与规模均实现翻倍增长；与上月相比，IPO企业数量略有增长但幅度有限，募资规模稍有回落。11月份A股市场共34家中企IPO，达到过去一年内的最高值，可见A股IPO发行出现明显增速；H股共13家中企IPO，较上月轻微回落；境外共2家中企IPO，分别是成功分拆后于11月1日在纽交所独立上市的百胜中国（YUMC.NYSE）以及11月2日登陆纳斯达克市场的IT服务提供商万国数据（GDS.NASDAQ）。

11月全球中企IPO数量继续增长，募资规模继续回落

根据投中信息旗下金融数据产品CVSource统计显示，2016年11月，全球中企IPO继续活跃态势，共计49家中企完成IPO，同比上升250%，继去年12月以来再创新高，并再次刷新了今年IPO发行数量的最高值；募资规模411.95亿元，同比上升209.25%。与去年同期相较，IPO数量与规模均实现了成倍增长。与上月相较，本月IPO数量继续走高，环比上升25.64%；募资规模继续回落，环比下降18.12%。（见图1）

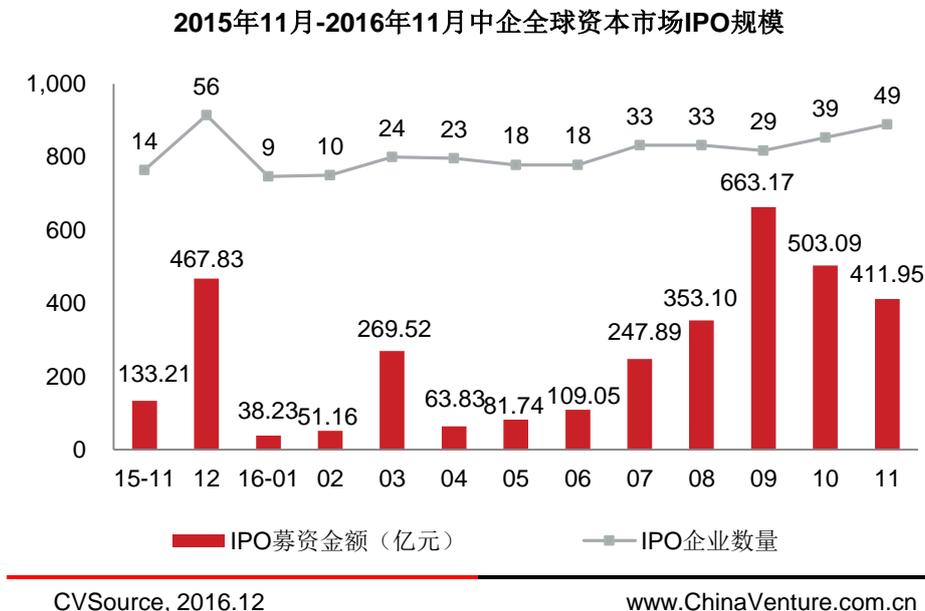


图1 2015年11月-2016年11月中企全球资本市场IPO规模

按交易板块划分，2016年11月共34家中企于A股上市，创下过去一年以来的最高纪录；其中上交所主板15家，位居各细分板块榜首；深交所共19家，位居各交易所首位，

其中创业板 12 家、主板及中小板 7 家。H 股市场共 13 家中企 IPO 且大多数集在主板上市：港交所主板 12 家，创业板 1 家；本月共 2 起海外上市，分别是成功分拆后于 11 月 1 日在纽交所独立上市的百胜中国（YUMC.NYSE）以及 11 月 2 日登陆纳斯达克市场的 IT 服务提供商万国数据（GDS.NASDAQ）。就募资规模而言，上交所以 224.81 亿元高居榜首，与上月相比增长近一倍。港交所主板市场 IPO 募资规模为 89.98 亿元，位居第二。本月深交所创业板与主板市场表现基本持平，分别以 42.51 亿元、40.82 亿元紧随其后。（见表 1）

2016年11月中企各主要交易板块IPO情况

交易板块	IPO数量	募集金额（亿元）
SSE[中国大陆]	15	224.81
ChiNext[中国大陆]	12	42.51
HKEx[中国香港]	12	89.98
SZSE[中国大陆]	7	40.82
NASDAQ[美国]	1	13.00
HKGEM[中国香港]	1	0.83
NYSE[美国]	1	--

CVSource, 2016.12

表1 2016年11月中企各主要交易板块IPO情况

2016年11月，单笔IPO募资规模继续保持增长态势，10亿元以上的企业共计10家。其中上交所表现突出，共4家企业IPO募资金额超过10亿元并且包揽本月募资规模最大的前3起IPO；港交所亦占据4家（均来自主板市场），但募资规模相对于上交所而言较小。另两家分别在纳斯达克与深交所中小板上市。就行业而言本月差别不大，农林牧渔和能源及矿业分别有2起大规模IPO，其余6家则分散于金融业、医疗健康等各个行业。（见表2）

2016年11月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	募资金额（亿元）
上海银行	601229.SH	金融	2016-11-16	SSE[中国大陆]	106.70
步长制药	603858.SH	医疗健康	2016-11-18	SSE[中国大陆]	39.00
海兴电力	603556.SH	制造业	2016-11-10	SSE[中国大陆]	22.06
周黑鸭	01458.HK	农林牧渔	2016-11-11	HKEx[中国香港]	21.92
大唐环境	01272.HK	能源及矿业	2016-11-15	HKEx[中国香港]	18.02
中粮肉食	01610.HK	农林牧渔	2016-11-01	HKEx[中国香港]	17.04
伟能集团	01608.HK	公共事业	2016-11-24	HKEx[中国香港]	14.37
万国数据	GDS.NASDAQ	IT	2016-11-02	NASDAQ[美国]	13.00
博迈科	603727.SH	能源及矿业	2016-11-22	SSE[中国大陆]	12.22
富森美	002818.SZ	综合	2016-11-09	SZSE[中国大陆]	10.34

CVSource, 2016.12

表2 2016年11月IPO募资规模10亿元以上中企

A 股 34 家中企 IPO，IPO 发行明显提速

根据投中信息旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2016 年 11 月，共计 34 家中企成功在 A 股市场完成 IPO，创下过去一年来的最高纪录；募资规模 308.14 亿元，同比增长 174.35%，环比增长 97%。由此可见，就数量上而言 11 月 A 股 IPO 发行明显提速，募资规模增长更加显著。（见图 2）

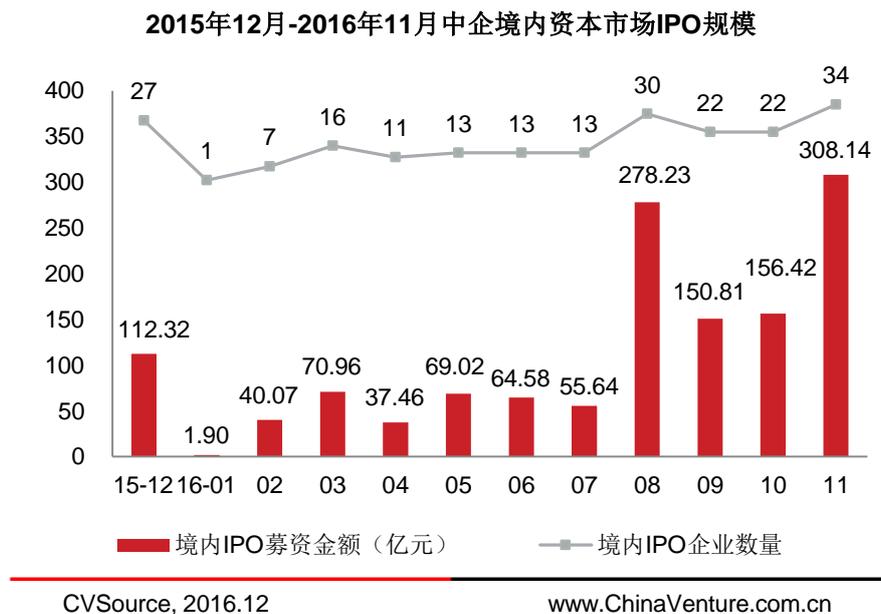


图2 2015年12月-2016年11月中企境内资本市场IPO规模

2016 年 11 月 16 日，上海银行股份有限公司（601229.SH）在上交所上市，发行数量为 60,045 万股；发行价格为 17.77 元/股；本次发行募集资金总额为 106.70 亿元，扣除发行费用后募集资金净额为 104.50 亿元。上海银行于 1996 年 1 月 30 日在原上海市 98 家城市信用合作社和上海市城市信用合作社联社基础上组建而成，设立时的名称为“上海城市合作银行”，注册资本为 15.68 亿元，是我国成立时间最早的城市商业银行之一。1999 年和 2001 年，上海银行引进了上海商业银行等境外金融机构参与认购其股份，成为我国第一家引进境外投资者的城市商业银行。本次上海银行成功上市，不仅成为本月募资规模最大的一起 IPO，亦创下今年 A 股 IPO 单笔募资规模最高纪录。

港股 13 家中企 IPO，募资规模 90.81 亿元

根据投中信息旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2016 年 11 月，港股市场共计 13 家中企 IPO，与去年同期表现持平，环比下降 18.75%；募集资金 90.81 亿元，同比下降 31.17%，环比下降 63.88%。可见本月 H 股 IPO 发行数量与募资规模均出现下跌，并

且更加体现了港股近来小规模多发行的特点（与去年同期相比发行数量持平但募资规模有较为明显下降）（见图 3）。尽管如此，全球资本市场 IPO 募资规模 10 亿元以上的 10 家企业中，仍有 4 家于港交所上市，可见港股 IPO 的个体间募资规模差异较大。

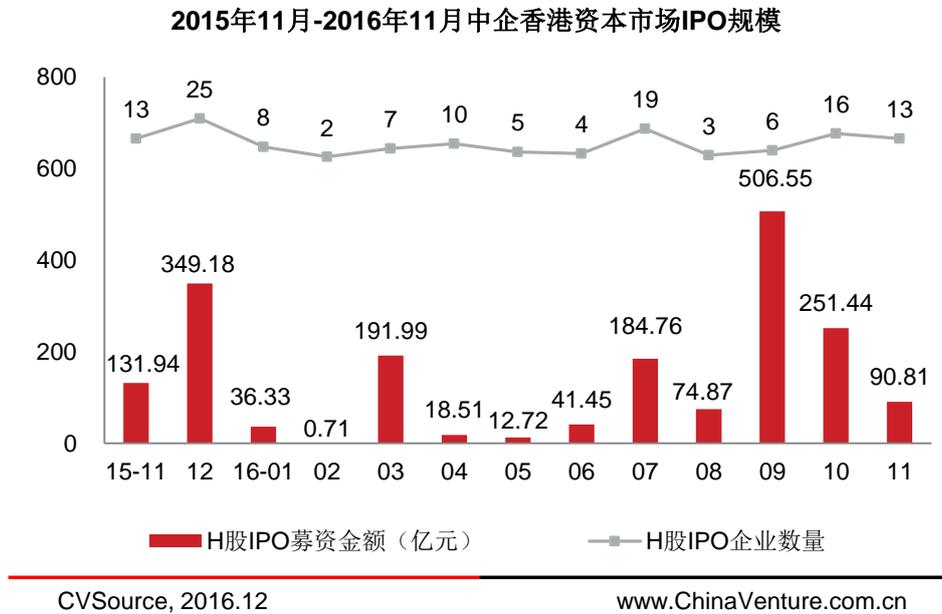


图3 2015年11月-2016年11月中企香港资本市场IPO规模

百胜中国独立挂牌纽交所 万国数据登陆纳斯达克

本月境外 IPO 共 2 家，分别是成功分拆后于在纽交所作为独立公司挂牌上市的百胜中国（YUMC.NYSE）以及登陆纳斯达克市场的 IT 服务提供商万国数据（GDS.NASDAQ）。

2016 年 11 月 1 日，百胜中国（YUMC.NYSE）正式从百胜全球餐饮集团(Yum! Brands Inc.)（YUM.NYSE）完成分拆，在纽交所作为独立公司正式挂牌上市。百胜餐饮旗下拥有包括肯德基、必胜客、塔可钟、艾德熊（A&W）及 Long John Silver's（LJS）五个世界著名餐饮品牌，曾经被誉为在华业务最成功的外企之一。百胜餐饮财报显示，中国区的营业收入占其全球比重超过一半，中国市场也一直是百胜餐饮最主要的增长点。百胜中国从百胜餐饮中剥离出来后，将成为中国最大的独立上市餐饮公司，拥有肯德基、必胜客和塔可钟三大品牌在中国的独家经营权，并拥有小肥羊和东方既白连锁餐厅品牌。

本次百胜中国采取分拆上市的方式在纽交所作为独立公司挂牌，或将一定程度拉高百胜中国以及百胜餐饮各自的市场估值。所谓分拆上市，是指一个母公司通过将其在子公司中所拥有的股份，按比例分配给现有母公司的股东，从而在法律上和组织上将子公司的经营从母公司的经营中分离出去。分拆上市后，原母公司的股东在持股比例和绝对持股数量

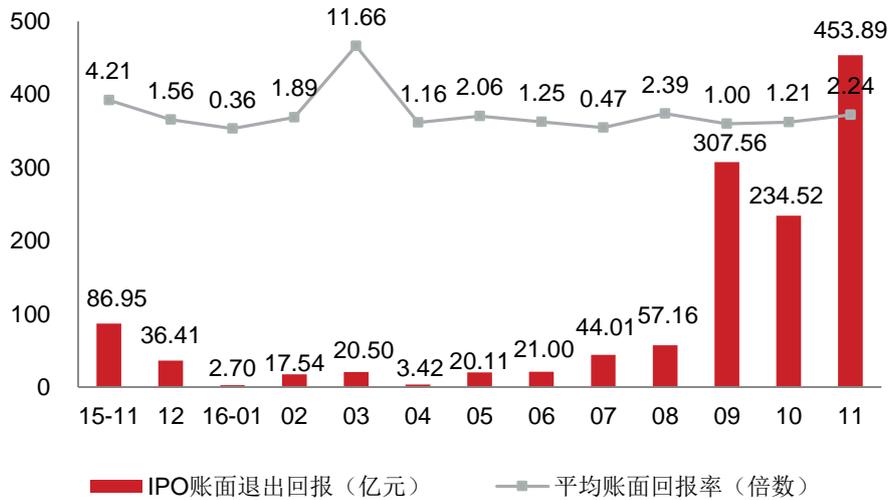
上不发生变化，但是可以按照持股比例享有被投资企业的净利润分成，最为重要的是，子公司分拆上市成功后，母公司将获得超额的投资收益。分拆上市经常被作为企业市值管理的方式使用，就百胜餐饮而言，分拆上市无疑是实现企业市值最大化的良好选择。随着近年来居民收入水平的提高，大众餐饮消费也面临升级，西式快餐消费不可避免有所减少，导致百胜餐饮以及麦当劳等西式快餐品牌在华业绩均有所下降。据称，本次百胜餐饮拆分中国业务的计划酝酿已久，但直到近一两年才付诸实施的最主要原因就是中国区业务的增速减缓，导致合并情况下百胜失去了资本市场的高溢价。考虑到百胜餐饮在发达国家的业务基本成熟，而中国市场仍然存在较大增长潜力，选择将百胜中国分拆独立出来不仅能够达到优化市值管理的目的，亦可促使其实现针对当下中国餐饮消费市场的进一步转型。

本月另一起海外上市则是 11 月 2 日登陆纳斯达克市场的万国数据服务有限公司（GDS.NASDAQ），本次共发行 19,250,000ADSs（美国存托股票），每 ADS 相当于 8 股 A 类普通股；发行价格为 10 美元/ADS，即 1.25 美元/股。募集资金总额为 19,250 万美元。万国数据拥有世界级新一代数据中心与高可用 IT 服务经验及卓越的产业链整合能力，是基于世界级数据中心的高可用 IT 服务提供商，主要专注于三个垂直领域：互联网及云计算，金融服务，以及大型企业。万国数据成功上市，印证了我国 IT 服务领域发展日渐成熟，同时体现了 IT 行业在华发展的高增长和良好回报。本次万国数据上市，软银中国资本、中国平安等国内外投资机构均成功实现退出，按 IPO 发行价计算，仅软银中国资本一家的账面退出回报即达到 1.28 亿美元。

11 月账面回报规模 453.89 亿元，平均退出回报率 2.24 倍

根据投中信息旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2016 年 11 月共 31 家有 VC/PE 背景的中企实现上市，共 134 家 VC/PE 机构基金实现退出，合计退出账面回报 453.89 亿元，环比上升 93.54%，与去年同期相比增长 4.22 倍；平均退出回报率为 2.24 倍，环比上涨 85.74%，同比下降 46.84%。整体而言，11 月多家 VC/PE 在 IPO 活动中实现退出，账面退出回报与平均退出回报率均表现良好，其中账面退出回报增长尤为显著。（见图 4）

2015年11月-2016年11月VC/PE机构IPO退出账面回报



CVSource, 2016.12

www.ChinaVenture.com.cn

图4 2015年11月-2016年11月VC/PE机构IPO退出账面回报

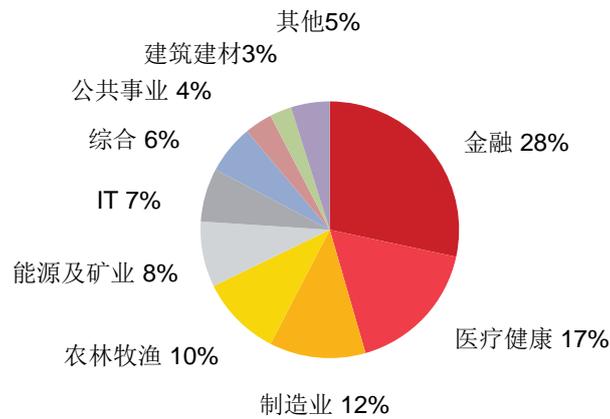
本月在上交所上市的步长制药（603858.SH）共涉及二十余家机构基金实现退出，成为本月涉及VC/PE退出数量最大的一起IPO。2016年11月18日，山东步长制药股份有限公司（603858.SH）在上交所上市，本次发行数量为6,980万股，无老股转让；发行价格为55.88元/股；本次发行募集资金总额390,042.40万元；募集资金净额为367,143.57万元。长江国弘、领航资本、德同资本等二十余家机构基金实现退出，以IPO发行价计算，合计账面退出回报高达59.29亿元。其中，于2008年便入股步长制药并且的深圳中欧创业投资合伙企业（有限合伙）平均退出回报率达19.48倍，为各机构基金中回报率最高。

步长制药主要从事中成药的研发、生产和销售，根据国民经济行业分类（GB/T4754-2011），属于中成药生产行业（行业编号2740）。中医药行业是我国一直以来高度重视、重点发展的领域。近年来，国家相继出台了《中医药创新发展规划纲要》、《关于扶持和促进中医药事业发展的若干意见》、《中医药事业“十二五”规划》等文件，从产业政策扶持、基本药物制度建设、中医药事业发展等多个方面提供进一步的政策支持。在《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》中，国家明确要求中药产业要开展理论创新和研究，促进产业平稳健康发展。根据《2015年中国医药市场发展蓝皮书》显示，我国的中成药工业取得了快速的发展，“十一五”期间的复合年增长率为20.79%，2014年达6,141亿元，同比增长17.10%。与此同时，近年全球医药市场增长平稳，新兴市场增速较快，可以预计包括中国在内的新兴市场在全球医药市场规模中所占的份额将越来越高，因此医药行业作为一个高增长行业足以成为VC/PE机构重点关注的投资领域。步长制药此前曾通过多轮融资引入多家机构基金，本次成功上市亦体现了医药行业的良好投资价值。

金融业募资规模位居榜首 制造业与 IT 行业最为活跃

2016 年 11 月，各行业 IPO 情况差距仍然较小，就募资规模而言，金融业占比 28%，位居榜首，医疗健康行业以 17% 比重紧随其后。从数量上看，制造业与 IT 行业最为活跃（均 20.5%）；医疗健康、能源及矿业分别占比 15.4%、10.3% 分列于三、四位，其它行业占比均不超过 10%。（见图 5、图 6）

2016年11月中企IPO规模行业分布

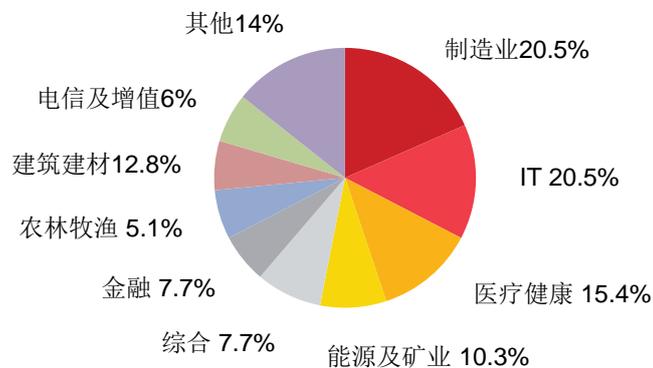


CVSource, 2016.12

www.ChinaVenture.com.cn

图5 2016 年 11 月中企 IPO 规模行业分布

2016年11月中企IPO数量行业分布



CVSource, 2016.12

www.ChinaVenture.com.cn

图6 2016 年 11 月中企 IPO 数量行业分布

就细分地区来看，2016年11月，上海以116.27亿元的募资规模高居榜首，主要得益于今年以来募资规模最大的一起IPO：上海银行（601229.SH）的成功上市，募集资金总额为106.70亿元，扣除发行费用后募集资金净额为104.50亿元。北京地区以54.99亿元位居第二。就平均募资规模而言，山东、上海地区基本持平，分别以平均23.83亿元、23.25亿元的规模位居前二，北京以11亿元位列第三。就IPO数量而言，广东地区表现最为活跃，本月共10家企业实现IPO，江苏地区以6家位居第二。（见表3）

2016年11月各地区IPO情况

地区	数量	募资金额（亿元）	平均IPO规模（亿元）
广东	10	38.71	3.87
江苏	6	27.10	4.52
上海	5	116.27	23.25
北京	5	54.99	11.00
浙江	4	33.01	8.25
湖北	4	28.63	7.16
中国香港	4	17.62	4.41
天津	3	26.14	8.71
山东	2	47.66	23.83
其他	6	21.82	3.64

CVSource, 2016.12

表3 2016年11月各地区IPO情况

研究垂询

王玥瑾 Elizabeth 助理分析师

Mob : +86-13693514078

Email : elizabeth@chinaventure.com.cn

媒体垂询

李晓雅 Amy 媒介主管

Mob : +86-13261024737

Email : Amy.li@chinaventure.com.cn

关于投中研究院

投中研究院隶属于投中信息，致力于围绕中国股权投资市场开展资本研究、产业研究、投资咨询等业务，通过精准数据挖掘及行业深度洞察，为客户提供最具价值的一站式研究支持与咨询服务。

关于投中信息

投中信息【证券代码：835562】业务始于 2005 年，正式成立于 2008 年，是中国领先的股权投资市场专业服务机构。通过十余年专业领域的深入研究与广泛合作，投中信息积累了深厚的技术基础和人才优势，并凭借优秀的专业能力赢得了中国私募股权基金管理人的长期信任，在行业内拥有大量的数据存量和客户资源。

投中信息旗下涵盖投 In、投 Way、投 Win、投 Wow 四大解决方案。通过全面的产品体系，传递及时、准确的股权交易数据与情报；为企业提供专业的股权投资行业研究与业务实践咨询服务；并为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，有效进行资产配置；帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

引用说明

本文由投中信息公开对媒体发布，如蒙引用，请注明：投中信息。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 100007 收件人：李晓雅

法律声明

本报告为上海投中信息咨询股份有限公司（以下简称投中信息）制作，数据部分来源于公开资料。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本报告只作为投资参考资料，报告中信息及所表达观点并不作为投资决策依据。

本报告包含的所有内容（包括但不限于文本、数据、图片、图标、LOGO 等）的所有权归属投中信息，受中国及国际版权法的保护。本报告及其任何组成部分（包括但不限于文本、数据、图片等）在用于再造、复制、传播时（无论是否用于商业、盈利、广告等目的），必须保留投中信息 LOGO，并注明出处为“投中研究院”。如果用于商业、盈利、广告等目的，需征得投中信息同意并有书面特别授权，同时需注明出处“投中研究院”。

投中信息官方微信



投中信息移动端产品



上海投中信息咨询股份有限公司

北京市东城区东直门南大街 11 号中汇广场 A 座 7 层 100007

电话：+86-10-59799690 传真：+86-10-57636090

上海市南京西路 1266 号恒隆广场 1 座 1201 室 200040

电话：+86-21-61919966 传真：+86-21-61919967

深圳福田区益田路 4068 号卓越时代广场 1 期 8 层 811 室 518048

电话：+86-755-23915872 传真：+86-755-23915872