

投中统计：前 11 月中企 IPO 数量大幅缩水 港交所成主要募资渠道

2013 年前 11 月，共有 80 家中国企业完成 IPO，累计融资 776.81 亿元，IPO 企业数量及规模自 2011 年以来连续三年持续下滑。机构退出方面，2013 年前 11 月，共有 21 家 VC/PE 背景企业成功登陆资本市场，合计融资 328.87 亿元，占比达到 42.34%；40 家投资机构共实现 49 笔退出，合计获得账面退出回报 219 亿元，平均账面回报率为 3.56 倍，IPO 退出平均账面回报率较往年明显下降。

前 11 月中企 IPO 数量大幅缩水 A 股持续冰封

根据 CVSource 投中数据终端显示，2013 年前 11 月，共有 80 家中国企业完成 IPO，累计融资 776.81 亿元，数量和金额分别占 2012 年 IPO 总量的 35.6%、46.2%，IPO 企业数量及规模自 2011 年以来连续三年持续下滑。其中，11 月共有 19 家中国企业在全球各资本市场完成 IPO，合计融资 243.49 亿元（见图 1、2）。

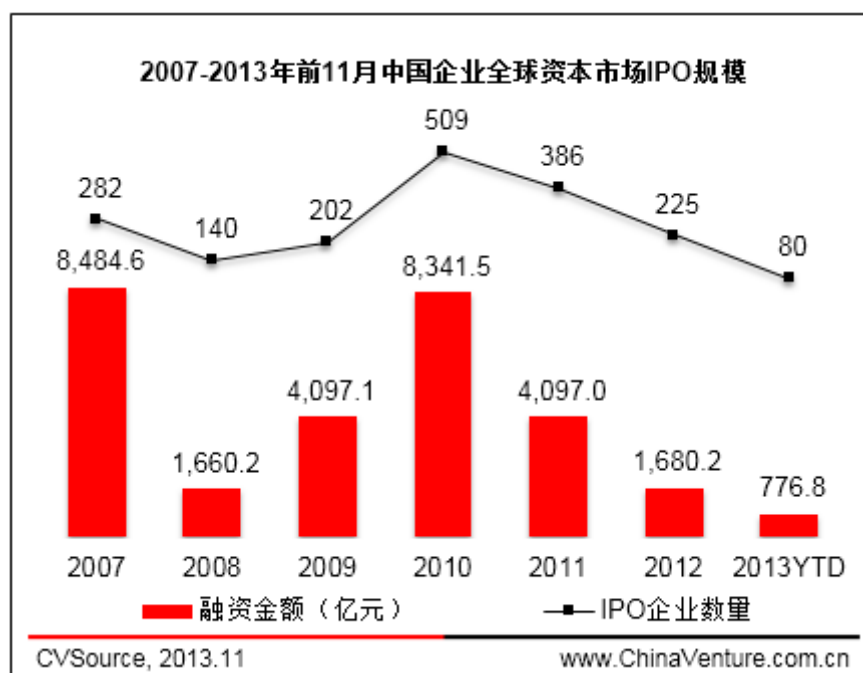


图 1 2007-2013 年前 11 月中国企业全球资本市场 IPO 规模

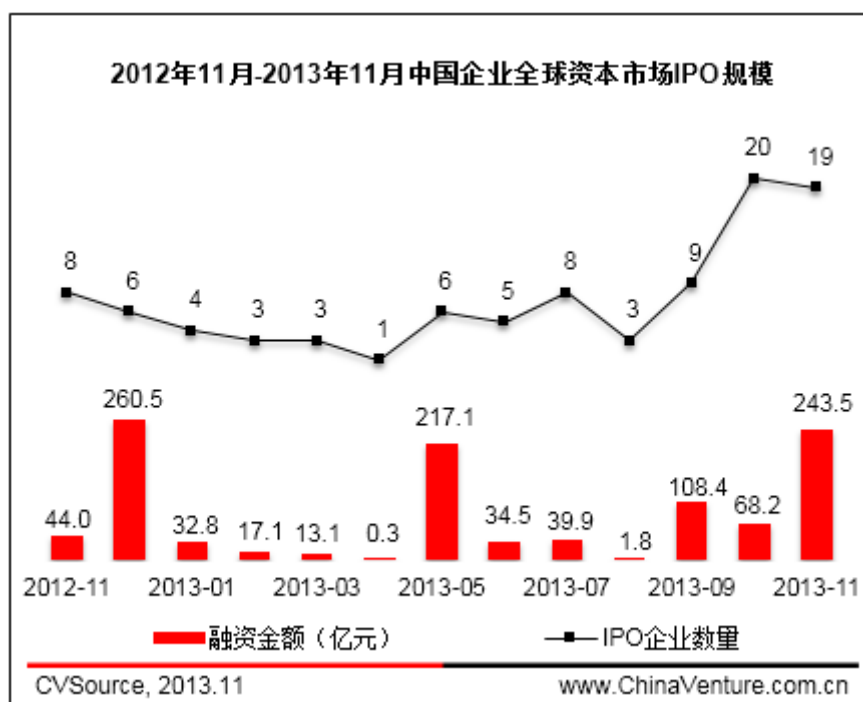


图2 2012年11月-2013年11月中国企业全球资本市场IPO规模

5月23日，中石化炼化工程（02386.HK）登陆港交所，全球发行13.28亿H股，融资111.1亿元（139.4亿港元），成为今年以来规模最大的IPO案例。中石化炼化工程引入了7名实力雄厚的基石投资者，包括中国海运（香港）控股有限公司、航天投资控股有限公司、航天科技财务有限责任公司、中国出口信用保险公司、中融国际信托有限公司、Albertson Capital Limited以及中工国际工程股份有限公司，基石投资者认购总额约3.5亿美元。

11月12日，徽商银行（03698.HK），全球发行26.13亿股，融资73亿元（92.23亿港元），成为11月份最大一单IPO，也成就了香港三年来规模最大的银行股IPO。万科置业、周大福、江苏汇金控股、通用技术集团、Peaceland Limited及甘鸿枝成为徽商银行的基石投资者，共认购约12.9亿股H股，相当于全球发售完成后该行全部已发行股本的约12.08%。其中，万科耗资逾30亿港元认购8.83亿股，约占发行后总股本的8.1%，取代安徽国元控股成为第一大股东（见表1）。

2013年前11月中国企业IPO融资规模TOP10

企业	代码	行业	IPO日期	融资金额 (亿元)
中石化炼化工程	02386.HK	能源及矿业	2013-05-23	111.1
辉山乳业	06863.HK	食品饮料	2013-09-27	80.2
徽商银行	03698.HK	金融	2013-11-12	73.0
中国银河	06881.HK	金融	2013-05-22	66.3
朗廷酒店	01270.HK	连锁经营	2013-05-30	33.9
重庆银行	01963.HK	金融	2013-11-06	33.7
敦泰科技	5280.TWSE	IT	2013-11-08	27.7
原生态牧业	01431.HK	农林牧渔	2013-11-26	26.1
中铝矿业国际	03668.HK	能源及矿业	2013-01-31	25.0
澳门励骏	01680.HK	连锁经营	2013-07-05	17.5

CVSource, 2013.11

表 1 2013 年前 11 月中国企业 IPO 融资规模 TOP10

A 股市场持续冰封 港股 IPO 持续活跃

从具体市场分布来看,2013 年前 11 月完成 IPO 的 80 家中国企业集中在境外资本市场,分布于港交所、纳斯达克交易所、纽交所及悉尼证券交易所等。A 股市场方面,自去年 11 月浙江世宝上市以来, IPO 停摆已一年,重启时间仍不明朗。

A 股 IPO 的持续冰封使拟上市企业不得不积极拓展境外资本市场,香港资本市场持续活跃,成为中企主要 IPO 市场。前 11 月共有 67 家企业登陆港交所,累计融资 704.12 亿元占前 11 月中企 IPO 总规模的 90.64%。5 月 23 日,中石化炼化工程(02386.HK)登陆港交所,全球发行 13.28 亿 H 股,融资 111.1 亿元(139.4 亿港元),成为今年以来规模最大的 IPO 案例。另外,今年 11 月,重庆银行(01963.HK)和徽商银行(03698.HK)相继在港交所主板上市,分别募资 42.45 亿港元、92.23 亿港元,成为 11 月中企最大两单 IPO。

美国市场方面, 11 月,去哪儿网(QUNR.NASDAQ)登陆纳斯达克,融资约 1.67 亿美元; 500 彩票网(WBAI.NYSE)纽交所上市,募集资金 7521.8 万美元; 3G 门户(GOMO.NASDAQ)登陆纳斯达克,融资约 7854 万美元。美股中概股再添三家,至此今年以来已有 7 家中国企业成功登陆美国资本市场,融资总额约 41 亿元,而去年仅有两家中国公司赴美上市,融资额为 9.65 亿元。

从 58 同城到去哪儿,从 500 彩票网到 3G 门户,一个月之内, 4 家中国企业赴美成功上市,股价大涨,掀起了一个中国企业赴美上市的小高潮。在经历了 2011 年、2012 年海外资本大鳄利用所谓的“财务丑闻”对中概股的强烈做空狙击之后,中企赴美 IPO 正在回暖。

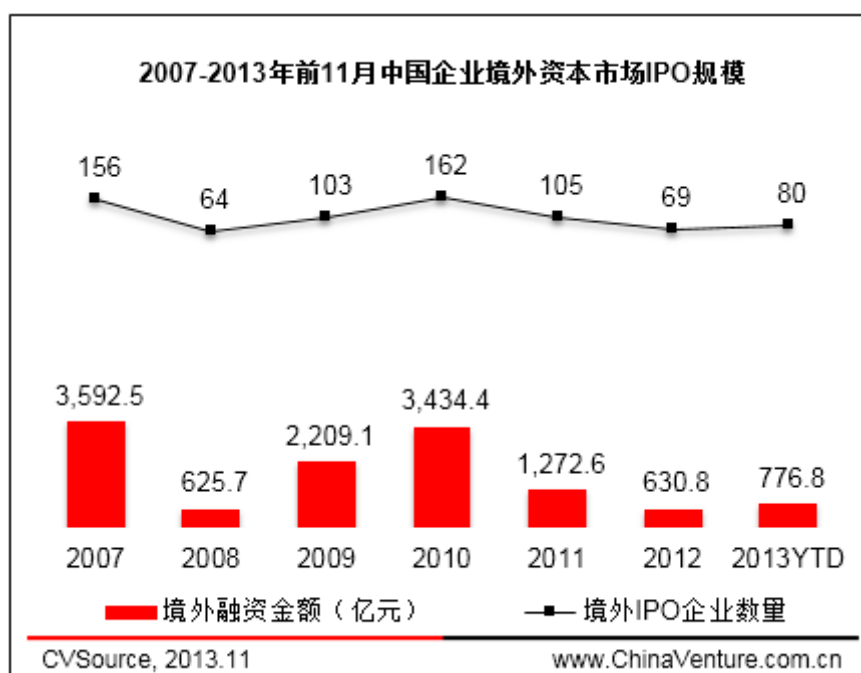


图3 2007-2013 年前 11 月中国企业境外资本市场 IPO 规模

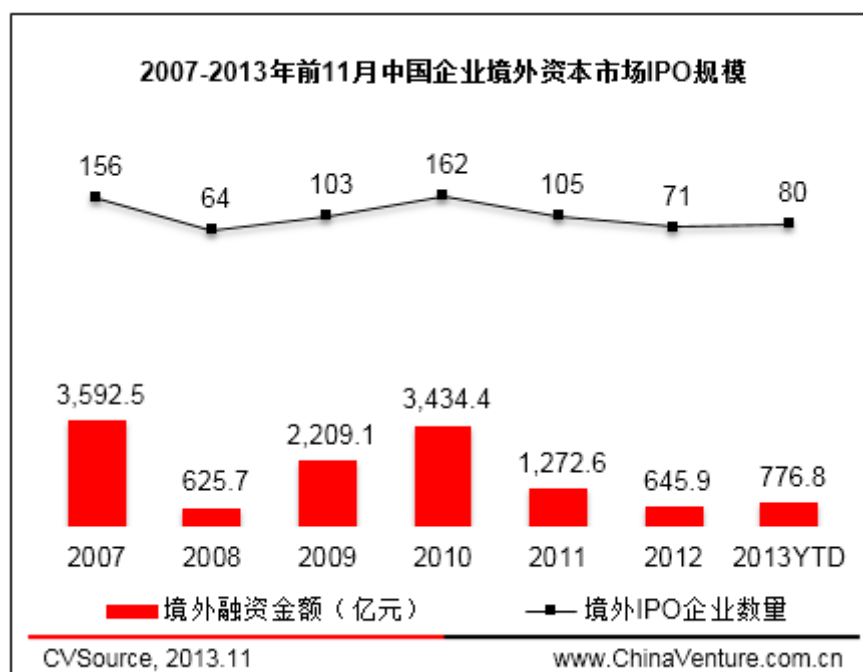


图4 2012 年 11 月-2013 年 11 月中国企业境外资本市场 IPO 规模

机构退出方面，受 A 股 IPO 关闭的影响，IPO 退出平均账面回报率较往年明显下降。根据 CVSource 投中数据终端显示，2013 年前 11 月，共有 21 家 VC/PE 背景企业成功登陆资本市场，合计融资 328.87 亿元，占比达到 42.34%；40 家投资机构共实现 49 笔退出，合计获得账面退出回报 219 亿元，平均账面回报率为 3.56 倍。（见图 5、图 6）。

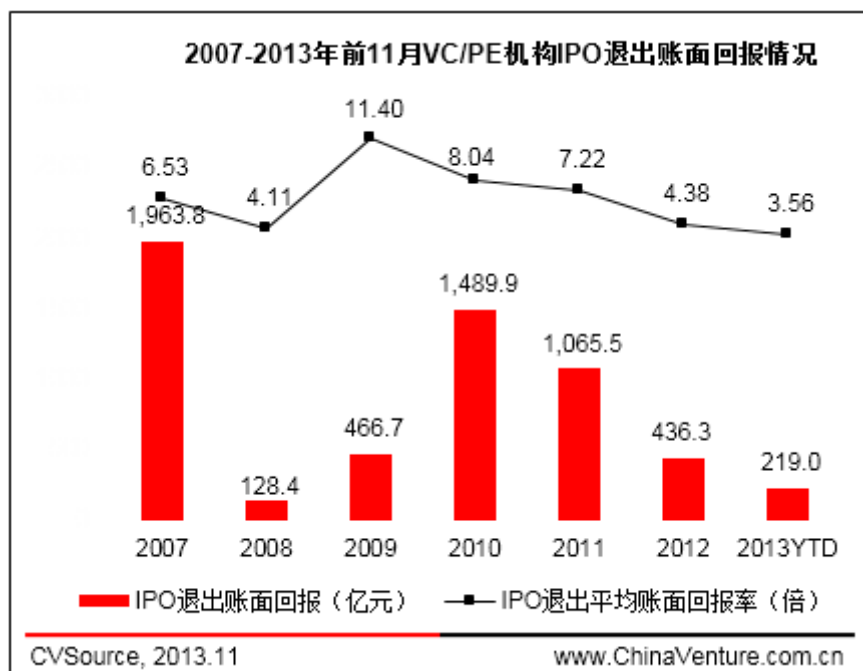


图5 2007年-2013年11月VC/PE机构IPO退出账面回报情况

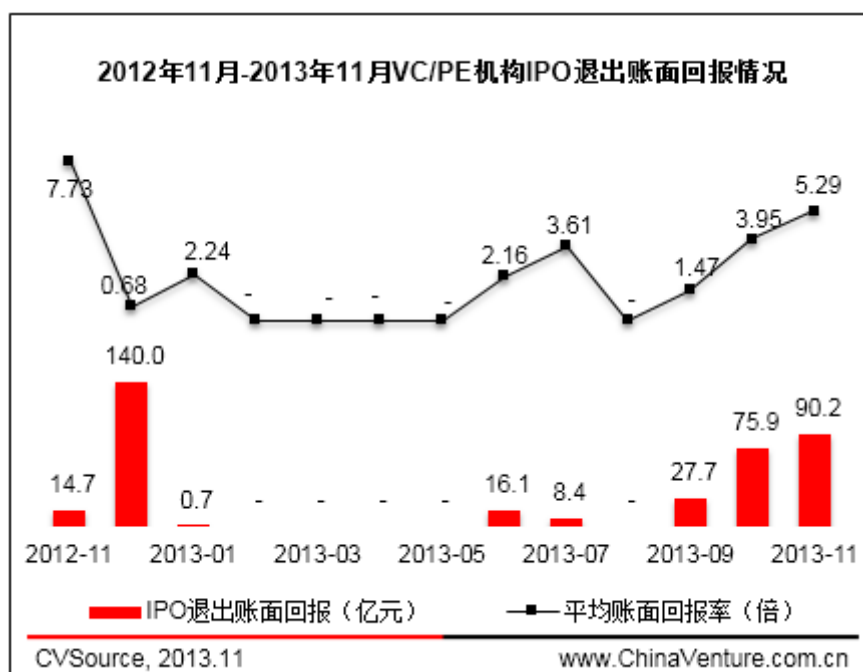


图6 2012年11月-2013年11月VC/PE机构IPO退出账面回报情况

就单笔退出案例来看，11月1日，去哪儿网（QUNR.NASDAQ）纳斯达克上市，为金沙江创投带来5.85亿元账面回报，账面退出回报倍数高达31.01倍，回报率居前11个月所有IPO退出案例之首。另外，在本次去哪儿网IPO中，百度获得56.9亿元的账面退出回报，退出回报金额为今年以来最高。（见表2、表3）

2013年前11月VC/PE退出案例TOP10（按账面回报率排名）

企业简称	退出机构	账面 回报率 (倍数)	账面 退出回报 (亿元)	首次投资 时间
去哪儿网	金沙江创投	31.01	5.85	2009-02-12
58同城	赛富基金	13.06	14.12	2006-02-01
58同城	DCM	11.38	11.42	2010-04-12
兰亭集势	联创策源	3.83	6.06	2008-10-28
智美集团	深创投	3.61	2.01	2009-12-01
去哪儿网	纪源资本	3.07	4.5	2009-10-29
兰亭集势	金沙江创投	2.95	4.72	2009-06-01
58同城	华平	2.76	17.74	2010-12-09
博雅互动	红杉中国	2.51	1.29	2011-01-17
混达富控股	高诚资本	2.24	0.7	2012-03-27

CVSource, 2013.11

表2 2013年前11月VC/PE退出案例TOP10（按账面回报率）

2013年前11月VC/PE退出案例（按账面回报额排名）

企业简称	退出机构	账面 回报率 (倍数)	账面 退出回报 (亿元)	首次投资 时间
去哪网	百度	1.93	56.90	2011-06-24
毅德国际	弘毅投资	1.08	20.44	2011-06-18
58同城	华平	2.76	17.74	2010-12-09
58同城	赛富基金	13.06	14.12	2006-02-01
58同城	DCM	11.38	11.42	2010-04-12
云游控股	TA Associate	1.78	8.54	2012-06-15
普华和顺	华平	0.71	8.23	2010-09-09
辉山乳业	南通综艺	2.17	7.80	2011-06-28
辉山乳业	Investec	2.17	7.80	2011-06-28
开元产业 信托	凯雷集团	N/A	6.40	2013-02-22

CVSource, 2013.11

表3 2013年前11月VC/PE退出案例TOP10（按账面回报额）

研究垂询

刘伯愚 Bryan（分析师）

Email: bryan@chinaventure.com.cn

[10月中企IPO数量激增 58同城赴美上市](#)

三季度中企 IPO 有所回落 赴港上市持续活跃

媒体垂询

杨丽玲 Lillian Yang

Tel: +86-10-59799690-512

Fax: +86-10-85893650

Email: Lillian@chinaventure.com.cn

关于 CVSource 投中数据终端

CVSource 投中数据终端是股权投资领域专业、准确、全面的金融数据产品。

CVSource 投中数据终端由投中集团倾力打造，为国内外股权投资从业人员提供专业的数据服务以及高效的研究工具。

关于 CVResearch 投中研究院

CVResearch 投中研究院隶属于 ChinaVenture 投中集团，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 ChinaVenture 投中集团

ChinaVenture 投中集团是一家领先的中国市场金融数据及商业信息服务提供商。ChinaVenture 通过旗下金融数据产品 CVSource，为活跃于中国市场的投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司等各类金融客户提供专业的数据、资讯及分析工具，同时运营中国 PE/VC 行业第一门户网站 www.ChinaVenture.com.cn，并举办各类投资会议。ChinaVenture 投中集团成立于 2005 年，在北京、上海和深圳设有办公室。

引用说明

本文由ChinaVenture 投中集团公开对媒体发布，如蒙引用，请注明：**ChinaVenture 投中集团**。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：杨丽玲