

投中统计：1月A股IPO正式重启 43家A股上市融资272亿元

2013年11月30日，证监会发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》宣布IPO开闸，2014年1月17日，纽威阀门（603699.SH）在上交所上市正式拉开了A股上市的序幕。根据CVSource投中数据终端显示，2014年1月共有43家中国企业在A股市场上市，共募集资金272亿元，平均单笔融资规模为6.33亿元。机构退出方面，在经历了A股最长时间的停摆后，IPO重启为期待已久的VC/PE机构带来了退出高峰，根据CVSource投中数据终端显示，2014年1月共有35家有VC/PE背景的中国企业实现上市，合共带来73笔退出，平均账面回报倍数为4.44倍。

1月55家中企实现IPO 募集资金490亿元

根据CVSource投中数据终端显示，2014年1月共有55家中国企业在全球资本市场完成IPO，环比上升89.7%；合计募集资金490亿元，环比下降9.9%；平均单笔融资规模为8.9亿元，环比下降52.5%。2014年1月受A股IPO开闸影响中企上市企业数量较2013年12月份增加明显，但由于2013年12月有信达资产(01359.HK)和光大银行(06818.HK)两单巨额IPO，因此就融资总额和单笔融资金额来看2014年1月都有所下降（见图1）。

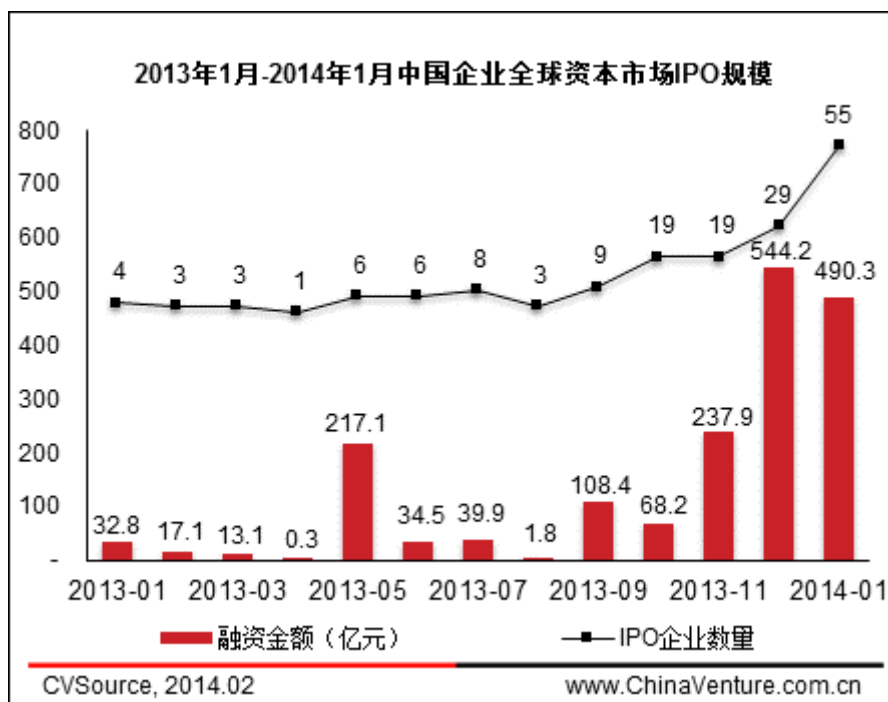


图1 2013年1月-2014年1月中国企业全球资本市场IPO规模

1月29日，港灯电力（02638.HK）登陆港交所主板，发行股票44.27亿股，发行价每股5.45港元，融资241.27亿港元，成为1月份规模最大的IPO案例。港灯电力（02638.HK）由李嘉诚旗下的电能实业（00006.HK）分拆而成，主营香港电力业务。港灯电力首日上市

遇冷破发，收盘跌 2.02%，盘中最大跌幅逾 4%。值得注意的是，中国国家电网以基础投资者身份，斥资近 87 亿港元认购港灯上市后 18% 的股份，是继电能实业后港灯第二大股东。如果单计上市首日表现，港灯电力已令国家电网亏约 1.75 亿港元。

1 月 28 日，陕煤股份（601225.SH）成功在上交所上市，发行股票 10 亿股，发行价每股 4 元，融资 40 亿元，为 1 月份第二大 IPO，也是 A 股市场最大 IPO。但是，陕煤股份（601225.SH）上市首日股价最高摸至 5.76 元，之后持续下跌，2 月 7 日最低曾跌至 4.02 元，较发行价 4 元仅一步之遥，最终收于 4.1 元。迫使公司控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司增持陕煤股份 1059 万股，以 2 月 7 日成交均价 4.06 元计算，耗资近 4300 万。

2014 年 1 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)
港灯电力投资	02638.HK	公用事业	2014-01-29	189.8
陕煤股份	601225.SH	能源及矿业	2014-01-28	40.0
纽威阀门	603699.SH	制造业	2014-01-17	14.6
牧原食品	002714.SZ	农林牧渔	2014-01-28	14.6
炬华科技	300360.SZ	制造业	2014-01-21	11.0
贵人鸟	603555.SH	制造业	2014-01-24	9.4
绿盟科技	300369.SZ	IT	2014-01-29	8.7
金贵银业	002716.SZ	能源及矿业	2014-01-28	8.2
新宝电器	002705.SZ	制造业	2014-01-21	8.0
力高地产	01622.HK	房地产	2014-01-30	7.9

CVSource, 2014.02

表 1 2014 年 1 月中国企业 IPO 融资规模 TOP10

1 月 43 家企业 A 股上市 融资 272 亿元

2014 年 1 月 17 日，纽威阀门（603699.SH）在上交所上市正式拉开了 A 股上市的序幕，随后 21、22、23、24、27、28、29 日分别有 8、1、8、1、8、9、7 家中企在 A 股市场上市，中国企业迎来密集上市期。根据 CVSource 投中数据终端显示，2014 年 1 月共有 43 家中国企业在 A 股市场上市，共募集资金 272 亿元，平均单笔融资规模为 6.33 亿元。

就 A 股市场来看，43 家新上市公司平均发行市盈率为 28.4，新股上市首日并未出现破发情况，平均涨幅为 42.93%。需要指出的是在深交所上市的企业上市首日涨幅基本保持一致，对此，深交所回答称，在今日上市股票第一次临时停牌期间，有投资者按照停牌价格有效竞价范围上限进行了申报，申报价格涨幅约为 45.2%，触发第二次临时停牌指标，造成首日涨幅较为一致的现象。

1 月中企境外上市降温 京东商城拟赴美上市

境外方面，1 月份共有 12 家中国企业在境外资本市场上市，上市地点全部为香港，募集资金总额为 218 亿元，数量和金额环比分别下降 58.62%、59.94%，中国企业境外上市有所降温（见图 2）。内地 A 股 IPO 重启，1 月份 A 股上市新股爆升，这势必影响到要赴港上市中企的上市计划，重新考虑上市地点，这势必冲击香港今年的新股市况。

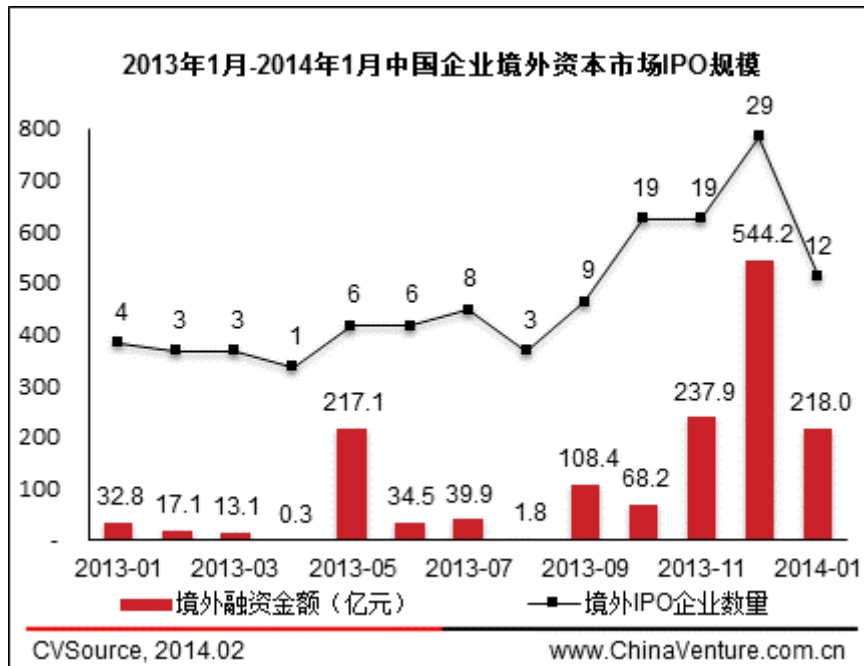


图2 2013 年 1 月- 2014 年 1 月中国企业境外资本市场 IPO 规模

在美国资本市场方面，1 月份中企赴美上市遇冷，无一家中企成功赴美上市。不过，1 月 30 日晚间消息，京东商城递交 IPO 招股书，计划赴美上市，最高融资 15 亿美元。上市地点将在纳斯达克和纽交所之间选择，股票代码未定。美林和 UBS 为其承销商。如果成功，将创下 10 多年来中国企业在美 IPO 融资规模的又一高纪录。

京东商城加快启动 IPO 也意在避免受到美国监管政策的不利影响。不久前，美国证券交易委员会宣布，“四大会计师事务所”中国分部应该被暂停对美国上市公司的审计业务，时间长度为 6 个月。而京东商城的审计方是总部位于上海的普华永道中天会计师事务所，该事务所是可能被暂停审计美国上市公司的事务所之一。由于美国 SEC 该政策尚未正式生效，因此，包括京东在内的各个中国公司正在加快推进 IPO，并期待在 SEC 禁令实施前成功上市，可以引发许多申诉。

深交所成主要中企主要融资场所

A 股 IPO 开闸后，深交所成为中企上市主要场所。根据 CVSource 投中数据终端显示，2014 年 1 月份共有 55 家中国企业在全球资本市场完成 IPO，合计募集资金 490 亿元。其

中，深交所创业板上市 24 家，合计融资 119.6 亿元，数量和金额分别占比 43.64%、24.41%；深交所主板和中小板上市 15 家，合计融资 81.8 亿元，数量和金额分别占比 27.27%、16.69%；上交所上市 4 家，合计融资 70.63 亿元，数量和金额分别占比 7.27%、14.41%；港交所主板上市 8 家，合计融资 215.08 亿元，数量和金额分别占比 14.55%、43.89%；港交所创业板上市 4 家，合计融资 3.13 亿元，数量和金额分别占比 7.27%、0.64%。

从新上市企业数量来看深交所创业板以上市 24 家高居榜首，但是，受港灯电力投资（02638.HK）单笔融资额达到 241.27 亿港元的拉动，港交所主板成为 1 月份募资额最高的板块。

2014 年 1 月中国企业各资本市场 IPO 规模

资本市场	IPO 数量	融资金额 (亿元)	平均单起 融资金额 (亿元)
深交所创业板	24	119.6	5.0
深交所主板和中小板	15	81.8	5.5
上交所	4	70.6	17.7
境内合计	43	272.0	6.3
港交所主板	8	215.1	26.9
港交所创业板	4	3.1	0.8
境外合计	12	218.2	18.2
总计	55	490.3	8.9

CVSource, 2014.02

表 2 2014 年 1 月中国企业各资本市场 IPO 规模

制造业 IPO 规模居前

从 IPO 企业数量来看，1 月份制造业、IT、食品饮料分别有 21 家、10 家、4 家实现 IPO，分别占比 38.18%、18.18%、7.27%位居前三位。从融资规模来看受港灯电力投资（02638.HK）单笔融资额达到 241.27 亿港元的拉动，公用事业高居榜首，制造业、IT、能源及矿业紧随其后，分别融资 110.13 亿元、49.38 亿元、48.21 亿元，分别占比 22.48%、10.08%、9.84%（见表 3）

2014 年 1 月中国企业 IPO 规模（按行业）

行业	IPO 数量	融资金额 (亿元)	平均单起 融资金额 (亿元)
公用事业	1	189.80	189.80
制造业	21	110.13	5.24
IT	10	49.38	4.94
能源及矿业	2	48.21	24.10
农林牧渔	2	17.75	8.88
食品饮料	4	16.30	4.08
医疗健康	2	11.90	5.95
房地产	1	7.86	7.86
电信及增值	2	7.81	3.91
交通运输	1	6.86	6.86
建筑建材	3	6.19	2.06
文化传媒	1	5.37	5.37
化学工业	1	4.11	4.11
汽车行业	1	3.84	3.84
旅游业	1	3.37	3.37
连锁经营	1	0.99	0.99
金融	1	0.35	0.35
合计	55	490.25	8.91

CVSource, 2014.02

表 3 2014 年 1 月中国企业 IPO 规模（按行业）

1 月 IPO 退出激增 平均账面回报倍数 4.44 倍

机构退出方面，在经历了 A 股最长时间的停摆后，IPO 重启为期待已久的 VC/PE 机构带来了退出小高峰，根据 CVSource 投中数据终端显示，2014 年 1 月共有 35 家有 VC/PE 背景的中国企业实现上市，合计融资 222.14 亿元，占比达到 45.33%；合共带来 73 笔退出，合计获得账面退出回报 121.07 亿元，平均账面回报倍数为 4.44 倍（见图 3）。

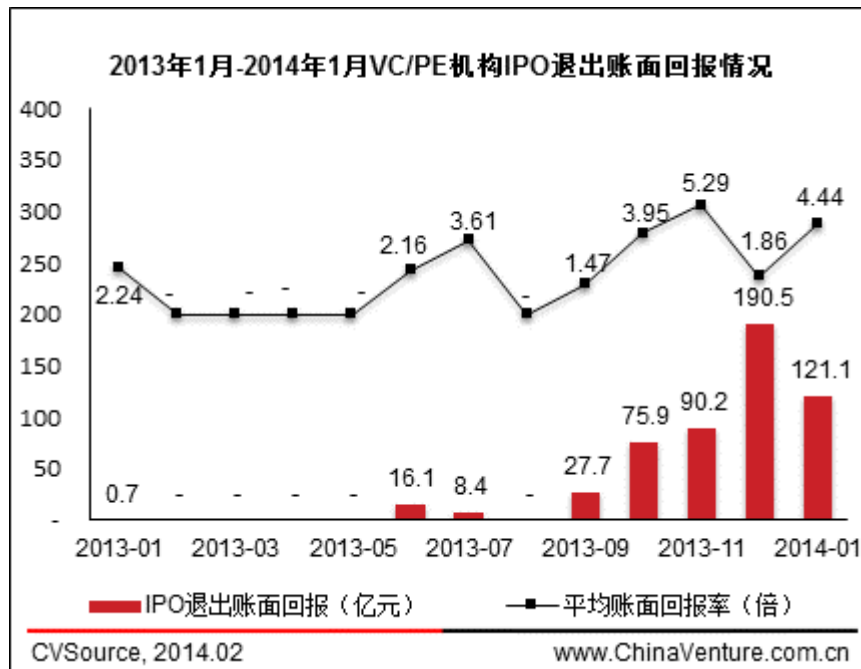


图3 2013年1月-2014年1月VC/PE机构IPO退出账面回报情况

就单笔退出案例来看，1月21日，我武生物（300357.SZ）在深交所创业板成功上市，为东方富海带来1.45亿元的账面回报，账面回报倍数达到13.67倍，回报率居1月份IPO退出案例之首。此外，1月28日，陕煤股份（601225.SH）成功在上交所上市，为中信产业基金带来23.4亿元的账面回报额，账面回报倍数达10.7倍，退出回报金额为1月份最高（见表4、表5）。

2014年1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
我武生物	东方富海	13.67	1.45	2010-12-17
鼎捷软件	华威	13.17	4.25	2010-10-25
我武生物	德东和投资	13.1	0.42	2011-04-07
鼎捷软件	华生资本	12.8	1.38	2010-10-25
我武生物	利合资本	12.77	1.03	2010-12-17
恒华科技	智汇创投	11.59	3.24	2010-04-19
绿盟科技	银瑞达创投	11.09	9.16	2010-08-01
绿盟科技	雷岩投资	11.03	5.43	2010-08-26
炬华科技	银江投资集团	10.92	0.96	2011-05-17
陕煤股份	中信产业基金	10.7	23.40	2010-10-28

CVSource, 2014.02

表4 2014年1月VC/PE退出案例TOP10（按账面回报率排名）

2014 年 1 月 VC/PE 退出案例 TOP10（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
陕煤股份	中信产业基金	10.7	23.4	2010-10-28
绿盟科技	银瑞达创投	11.09	9.16	2010-08-01
绿盟科技	君联资本	7.26	5.74	2010-08-01
绿盟科技	雷岩投资	11.03	5.43	2010-08-26
应流机电	鼎晖投资	8.78	5.37	2010-12-27
应流机电	光大控股	8.78	5.37	2010-12-27
鼎捷软件	华威	13.17	4.25	2010-10-25
恒华科技	智汇创投	11.59	3.24	2010-04-19
牧原食品	IFC	3.26	2.89	2010-11-02
博腾制药	德同资本	5.2	2.64	2010-05-21

CVSource, 2014.02

表 5 2014 年 1 月 VC/PE 退出案例 TOP10（按账面回报额排名）

此次重开 IPO 闸门的同时，新股发行制度也出现了重大的调整，持股满三年的老股东可以公开发售老股的新举措让投资机构们看到了比预期更早退出的希望。如首批发行的我武生物，东方富海、利合投资、德东和投资这三家 PE 机构就通过公开发售方式转让的股份分别为 155 万股、110 万股和 44 万股，分别套现 3000 余万至 900 万元不等。而新股发行注册制也被提上了日程，这让投资机构们都有不少的期待。

此外，新股重启也将对 PE 投资策略带来一定影响。由于新股发行改革的趋势是注册制，证监会从注重持续盈利能力转为注重信息披露，VC/PE 在选择投资对象时也将从上市导向转为更关注企业的成长性。

附：近期相关报告

[投中统计：2013 年 A 股 IPO 冰封 港交所生机勃勃](#)

[投中统计：前 11 月中企 IPO 大幅缩水 港交所成主要渠道](#)

[投中统计：10 月中企 IPO 数量激增 58 同城赴美上市](#)

研究垂询

刘伯愚 Bryan Liu（分析师）

Email: bryan@chinaventure.com.cn

媒体垂询

杨丽玲 Lillian Yang（媒介专员）

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。

关于投中研究院

投中研究院隶属于投中集团，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。

关于投中集团

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。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。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