

投中统计：第三季度 A 股稳定发行 阿里巴巴集团美国上市

2014Q3，A 股市场 IPO 稳定发行，香港市场仍为中国企业海外首选市场，中企赴美上市仍以互联网科技股为主，共有 71 家中国企业上市，较上季度增加 30 家；本季度中企 IPO 融资金额 2060.53 亿元，环比增长 329.42%，同比增长 1271.82%。本季度中企 IPO 平均融资规模为 29.44 亿元，环比增长 151.52%。有 VC/PE 背景的 IPO 中企 26 家，合计融资 1883.39 亿元，机构 IPO 退出金额 4671.11 亿元，环比增长 341.27%。

第三季度 71 家中企成功 IPO 境外市场为主要上市场所

2014Q3 中企 IPO 企业数量较上季度增加 30 家，融资规模增长迅猛。根据 CVSource 投中数据终端显示，本季度合计有 71 家中企成功上市，同比增加 50 家，环比增加 30 家；IPO 融资规模为 2060.53 亿元，同比增长 1271.82%，环比增长 329.42%，平均融资规模为 29.44 亿元，与上季度相比增长 151.52%（见图 1、表 1）。

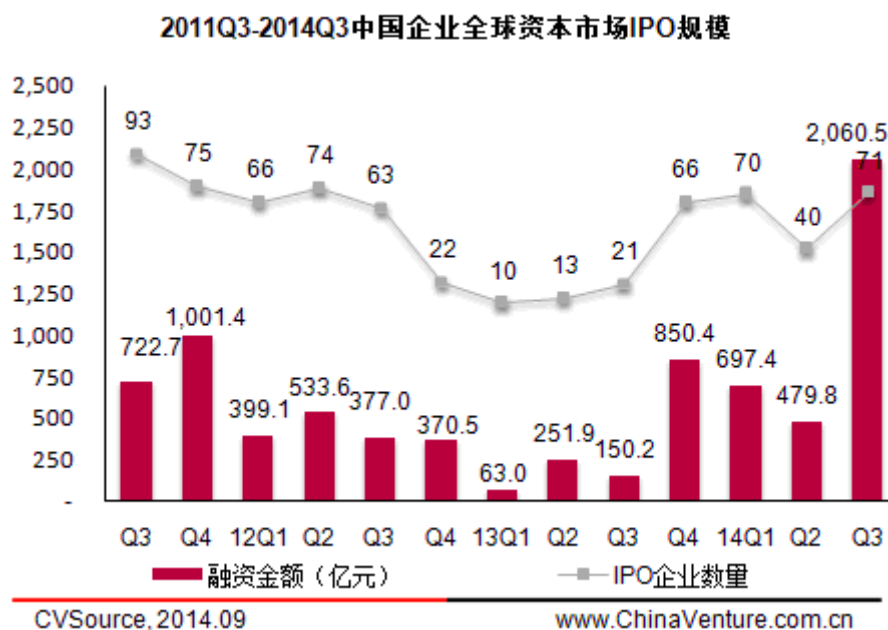


图 1 2011Q3-2014Q3 中国企业全球资本市场 IPO 规模

2014Q3中国企业IPO融资规模Top10

企业简称	股票代码	CV行业	IPO融资规模(亿元)
阿里巴巴集团	NYSE.BABA	互联网	1538.36
万洲国际	00288.HK	农林牧渔	126.64
绿叶制药	02186.HK	医疗健康	47.01
神州租车	00699.HK	汽车行业	28.73
金茂投资	06139.HK	房地产	25.49
福斯特	603806.SH	制造业	16.31
亚邦股份	603188.SH	化学工业	14.75
依顿电子	603328.SH	IT	13.78
天鸽互动	01980.HK	互联网	12.76
国瑞置业	02329.HK	房地产	12.53

CVSource, 2014.09

表 1 2014Q3 中国企业 IPO 融资规模 Top10

A 股 IPO 持续火热 29 家上市

本季度 A 股市场每月 IPO10 家左右, 共计 29 家, 较上季度增加 25 家, 融资规模环比增长 743.06 %, A 股市场 IPO 已经步入稳步节奏。截至 2014 年 9 月 25 日, 首发正常审核状态企业共 460 家, 其中已过会 30 家。按照每月消化 10 家计算, 需要消化数年, 预计未来 A 股将继续保持 IPO 持续发行的节奏, A 股 IPO 热度暂时不会衰退(见图 2、图 3)。

2011Q3-2014Q3中国企业境内资本市场IPO规模

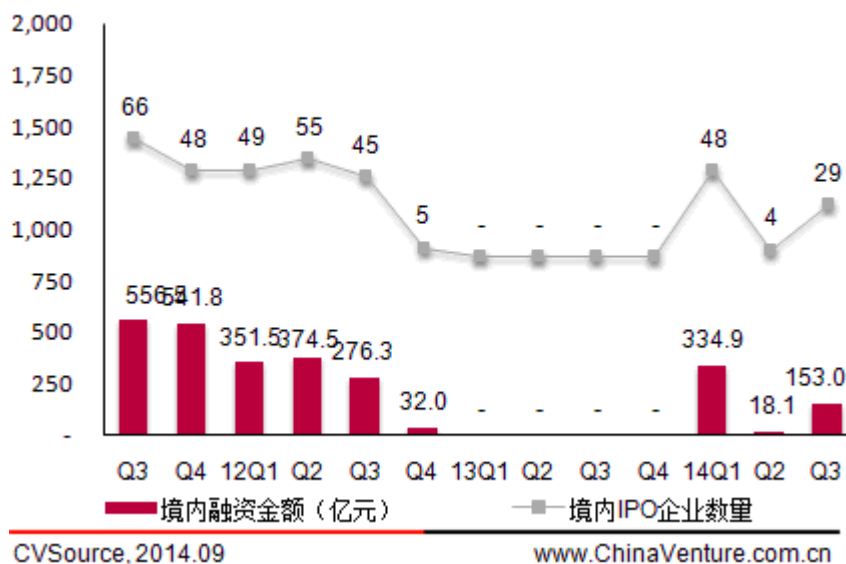


图 2 2011Q3-2014Q3 中国企业境内资本市场 IPO 规模

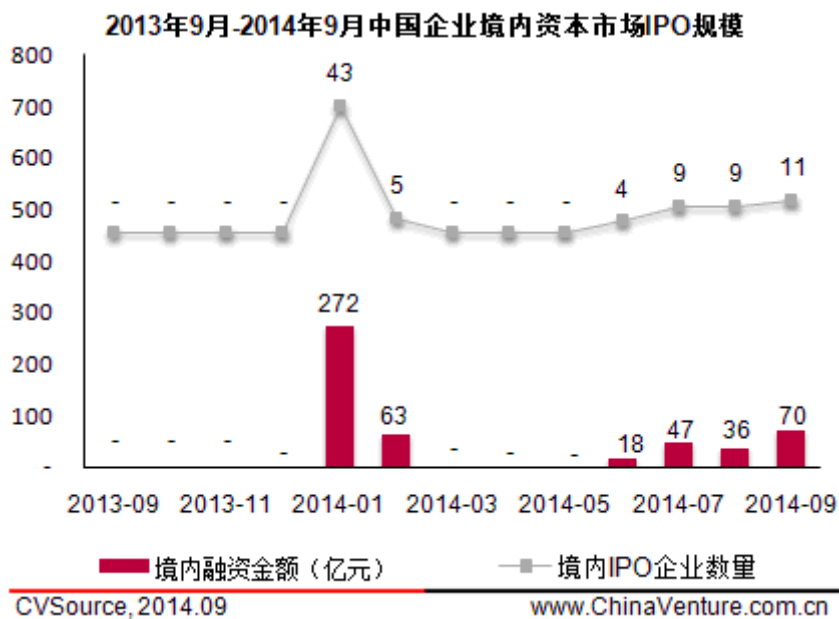


图3 2013年9月-2014年9月中国企业境内资本市场IPO规模

第三季度阿里巴巴集团美国上市 香港为中企主要境外上市地

境外方面，第三季度 42 家中国企业在境外资本市场上市，募集资金 1907.53 亿元，数量上环比增加 5 家，融资规模环比增长 313.16%（见图 4）。

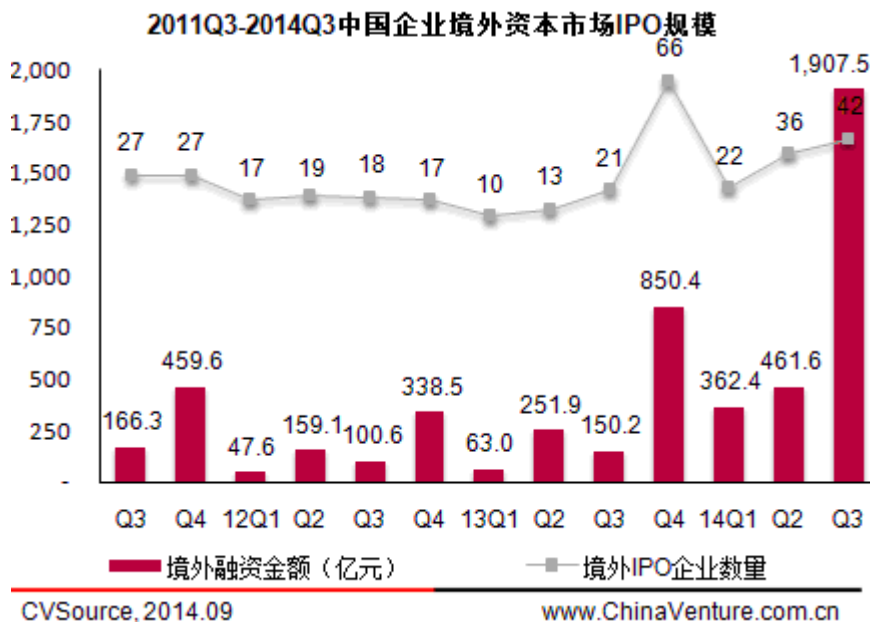


图4 2011Q3-2014Q3 中国企业境外资本市场IPO规模

其中香港市场上，Q3 共 34 家中企香港上市，数量比上季度增加 10 家，融资规模比上季度增加 30.35%，融资规模占本季度中企融资规模 17.07%，数量占本季度中资企业数量 47.89%（图 5）。万洲国际、神州租车等一大批企业登陆香港市场，万洲国际于 8 月 5 日上市，IPO 规模 159.18 亿港元，为本季度香港市场最大的 IPO。中国最大的全国性大型连锁汽车租赁企业-----神州租车于 9 月 19 日上市。

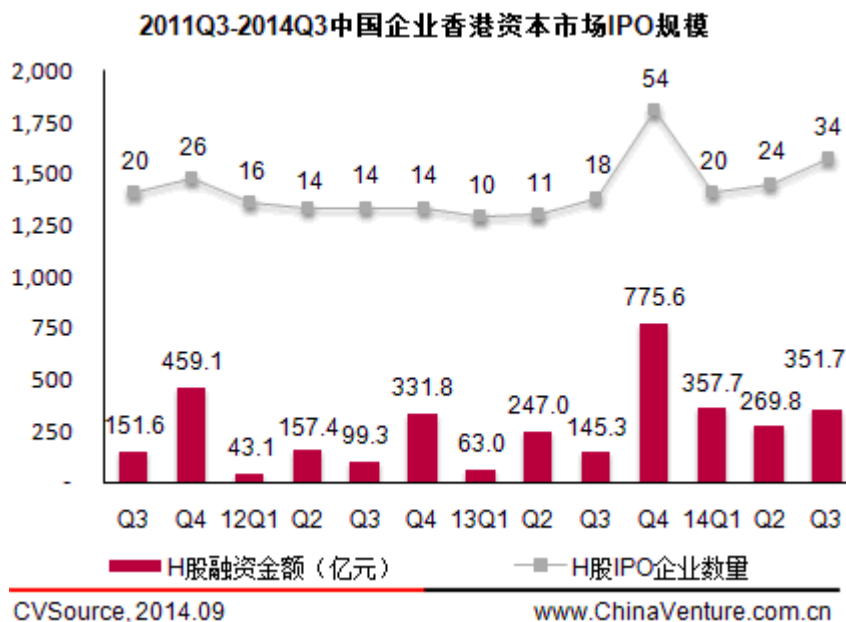


图 5 2011Q3-2014Q3 中国企业香港资本市场 IPO 规模

美国市场方面，三季度共 2 家中资企业上市，数量环比上季度减少 8 家，融资规模环比增加 707.91%（见图 6）。其中中国最大的电子商务公司--阿里巴巴集团 2014 年 9 月 19 日成功登陆纽约证券交易所，IPO 规模 250 亿美元，发行价 68 美元/ADS（1ADS 代表 1 普通股），首日收盘价 93.89 美元，上涨 38.1%。阿里巴巴集团上市成功成为美国历史上最大的 IPO，也超越农业银行成为全球有史以来最大的 IPO，其创始人马云也一跃成为中国首富。

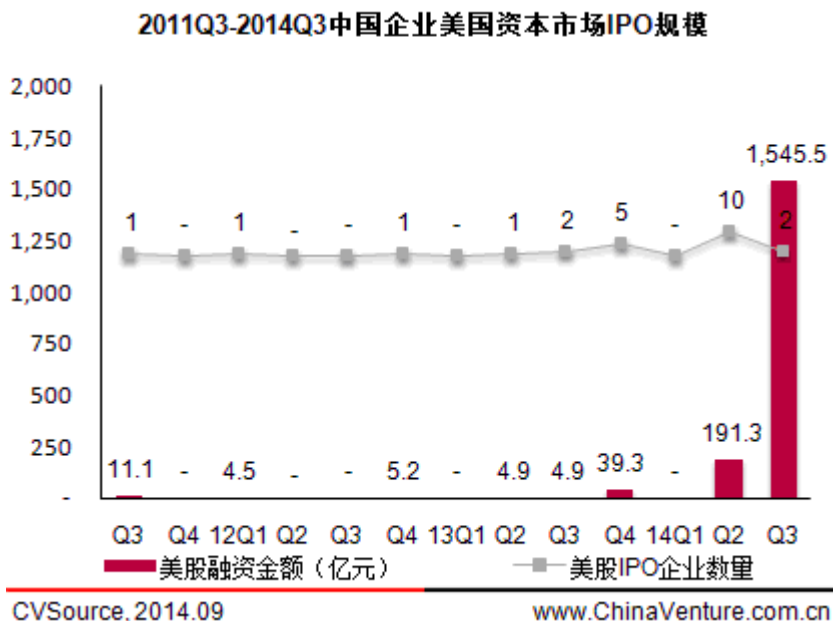


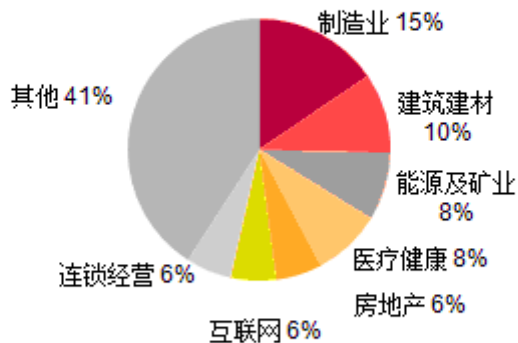
图6 2011Q3-2014Q3 中国企业美国资本市场 IPO 规模

互联网 IPO 规模一枝独秀 制造业 IPO 数量最多

按行业来看，本季度中企互联网 IPO 规模一枝独秀，制造业中企 IPO 数量最多。根据 CVSource 投中数据终端，本季度 71 家新上市中企分布于 20 个 CV 行业，较为分散。本季度，按数量，制造业以 11 家占据本季度中企 IPO 总数量的 15.49%，建筑建材以 7 家位居第二，能源及矿业、医疗健康均为 6 家，并列第三（见图 7）。

互联网行业有 4 家，占本季度中企 IPO 总数 5.63%；合计融资 1566.22 亿元，占本季度中企 IPO 总规模的 76%，在互联网行业中阿里巴巴集团 IPO 规模最大，占本季度互联网行业中企总融资规模的 98.22%，占本季度所有行业中企 IPO 总规模的 74.66%。农林牧渔、医疗健康按融资规模位居第二、第三（见图 8）。

2014Q3中国企业IPO规模按行业分布（按数量）

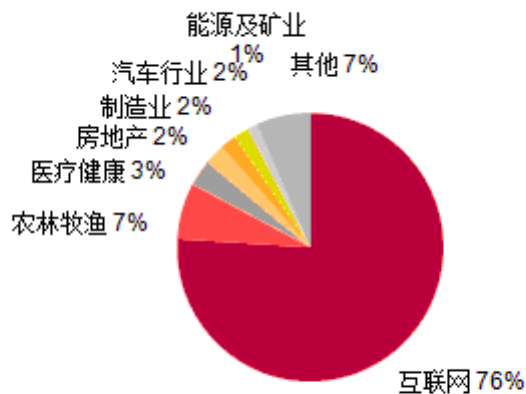


CVSource, 2014.09

www.ChinaVenture.com.cn

图 7 2014Q3 中国企业 IPO 规模按行业分布（按数量）

2014Q3中国企业IPO规模按行业分布（按金额）



CVSource, 2014.09

www.ChinaVenture.com.cn

图 8 2014Q3 中国企业 IPO 规模按行业分布（按金额）

九月份 IPO 规模最大 七月份 IPO 企业数量最多

本季度，共 71 家中资企业实现 IPO，其中 7 月份 34 家，占本季度中企 IPO 总数量的 47.89%，主要得益于众多中资企业于本月于香港市场上市，且融资规模均不高，所以 7 月份中企 IPO 平均规模在 3 个月中最低；8 月份中企 IPO 融资 186.88 亿元，由于香港市场中企 IPO 环比 7 月份锐减，8 月 IPO 规模下降；9 月份中企 IPO 数量于 8 月份相差仅 1 家，但无论 IPO 规模还是 IPO 平均规模均显著高于前两月，主要原因是 9 阿里巴巴集团上市，其 IPO 规模巨大，拉高 9 月的 IPO 规模所致（见表 2、表 3）。

7 月份，共有 34 家中企上市，融资规模 230.88 亿元。其中中国大陆上市 9 家，包含上交所 5 家、深圳主板和中小板 2 家、创业板 2 家；香港市场共 23 家中企上市，包含主板 19 家、创业板 4 家；其他境外市场英国 AIM1 家、德国法兰克福交易所 1 家（见表 3）。

8 月份，共 19 家中企上市，融资规模 186.80 亿元。其中中国大陆上市 9 家，包含上交所 5 家、创业板 4 家；香港市场共 6 家中企上市，主板、创业板各 3 家；其他境外市场英国 AIM 市场 2 家、德国法兰克福交易所 1 家，美国纳斯达克 1 家（见表 3）。

9 月份，共 18 家中企上市，融资规模 1642.85 亿元。其中中国大陆上市 11 家，包含上交所 5 家、深圳主板和中小板 1 家、创业板 5 家；香港市场共 5 家中企上市，包括主板 4 家、创业板 1 家；其他境外市场德国法兰克福交易所 1 家，美国纽交所 1 家（见表 3）。

2014Q3 中国企业各月 IPO 情况

月份	数量	IPO 规模（亿元）	IPO 平均规模（亿元）
7月	34	230.88	6.79
8月	19	186.80	10.38
9月	18	1,642.85	91.27
合计	71	2,060.53	29.44

CVSource, 2014.09

表 2 2014Q3 中国企业各月 IPO 情况

2014Q3 中国企业各月份主要市场 IPO 数量

月份	SSE	SZSE	ChiNext	HKEx	HKGEM	NASDAQ	NYSE
7月份	5	2	2	19	4	0	0
8月份	5	0	4	3	3	1	0
9月份	5	1	5	4	1	0	1
合计	15	3	11	26	8	1	1

CVSource, 2014.09

表 3 2014Q3 中国企业各月份主要市场 IPO 数量

香港市场为中企 IPO 融资主要市场

第三季度，共有 71 家中企在全球 7 个市场上市，共计融资 2060.53 亿元，这 7 个全球市场包括上交所、深圳交易所主板及中小板、创业板、香港主板、香港创业板、纽交所、纳斯达克、英国创业板、法兰克福交易所。

在吸引中企上市数量上，香港主板市场以 26 家排名第一，上交所以 15 家、创业板以 11 家分别位列第二、第三。在中资企业 IPO 融资规模上，由于阿里巴巴集团在纽交所上市，IPO 规模 250.32 亿美元，这导致本季度纽交所 IPO 规模 1538.36 亿元排名第一，阿里巴巴集团也是本季度唯一在纽交所上市的中企；香港主板市场以 347.9 亿元排名第二，上交所以 98.84 亿元排名第三（见表 4）

2014Q3 中国企业全球市场 IPO 情况

交易所	IPO 数量	IPO 募资规模（亿元）	平均募资规模（亿元）
AIM	3	0.34	0.11
ChiNext	11	40.73	3.70
FWB	3	10.04	5.02
HKEx	26	347.90	13.38
HKGEM	8	3.77	0.47
NASDAQ	1	7.12	7.12
NYSE	1	1538.36	1538.36
SSE	15	98.84	6.59
SZSE	3	13.43	4.48
合计	71	2060.53	29.44

CVSource, 2014.09

表 4 2014Q3 中国企业全球市场 IPO 情况

中企上市地区仍以东部地区为主 境内广东上市数量最多

本季度，共有 71 家中企实现 IPO，其中来自香港的企业为 12 家。境内方面，广东、北京、浙江在中资企业 IPO 数量上位列前三，分别为 9 家、8 家、7 家。在 IPO 融资规模方面，由于阿里巴巴集团融资规模巨大，使得浙江以 1581.91 亿元排名第一；万洲国际 IPO 规模 159.18 亿港元，带动河南地区排名第二；北京以 69.93 亿元 IPO 规模排名第三（见表 5）。

2014Q3各地区中国企业IPO规模情况

地区	数里	IPO规模（亿元）	IPO平均规模（亿元）
安徽	1	2.68	2.68
北京	8	69.93	8.74
福建	6	19.47	3.89
广东	9	48.51	5.39
河北	1	8.09	8.09
河南	2	127.38	63.69
湖北	2	6.22	3.11
吉林	2	7.56	3.78
江苏	6	41.92	6.99
辽宁	1	4.70	4.70
内蒙古	1	8.43	8.43
山东	3	48.74	16.25
陕西	1	7.22	7.22
上海	3	29.58	9.86
天津	1	2.77	2.77
云南	1	7.94	7.94
浙江	7	1581.91	225.99
中国澳门	1	0.97	0.97
中国香港	12	13.57	1.13
重庆	3	22.92	7.64
总计	71	2060.53	29.44

CVSource, 2014.09

表 5 2014Q3 各地区中国企业 IPO 规模情况

第三季度 IPO 退出活跃 平均退出回报率 12.42 倍

2014Q3 机构退出活跃，共计有 26 家有 VC/PE 背景的中企实现上市，占本季度实现上市中企数量的 36.61 %；IPO 融资规模 1883.39 亿元，占本季度实现上市中企 IPO 总规模的 91.40%。根据投中集团 CVSource 数据终端统计，Q3 共有 80 笔 IPO 退出，比上季度增加 39 笔，退出金额共 4671.11 亿元，比上季度增长 341.27%；平均单笔退出金额 58.39 亿元，比上季度增长 126.15%。参与 IPO 退出机构共 57 家，比上季度增加 28 家，平均单笔退出回报率（倍数）12.42 倍，环比下跌 38.2%（见 图 9）。

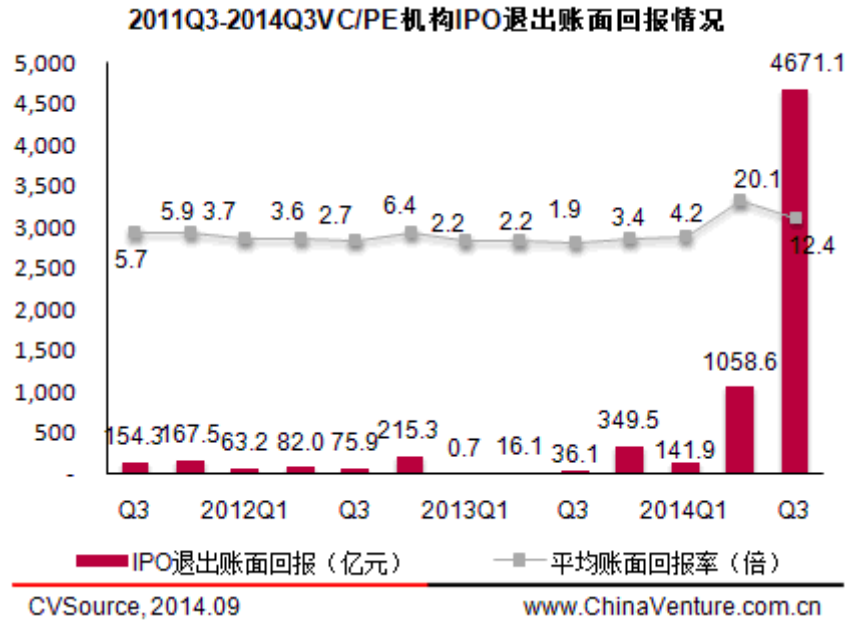


图6 2011Q3-2014Q3VC/PE 机构 IPO 退出账面回报情况

就单笔退出案例来看，神州租车的上市，君联资本获得 343.53 倍的退出回报，为本季度机构 IPO 退出案例 Top1，这也是为数不多的从香港上市中企获得如此高额的回报的案例（见表 6）。

在传统退出回报丰厚的美国上市中企中，本季度阿里巴巴集团的上市，使软银获得 271.23 倍的账面回报（见表 6）。根据公开信息获知，软银在阿里巴巴集团的成长历程中，在 2000 年注资 2000 万美元、2005 年 8 月注资 1.8 亿美元（雅虎并购阿里巴巴交易中一部分）共计 2 亿美元，多年来，软银从未从阿里巴巴集团中套现退出，而且在本次阿里巴巴集团上市、众多机构争相获得高额退出之际，软银仍然选择不套现。长期的对阿里巴巴集团的投资使软银收益丰厚，阿里巴巴集团上市，使得软银持有阿里巴巴集团股权的市值高达 542.47 亿美元，世界首富也或将易主软银的实际控制人---孙正义。另外，软银曾在 2004 年注资淘宝网 6000 万美元，2005 年随着雅虎并购阿里巴巴交易获得 3.6 亿美元退出，退出回报率 6 倍。

2014Q3VC/PE机构IPO退出案例Top10

企业简称	退出机构	退出基金	账面 回报率 (倍数)	首次投资 时间
神州租车	君联资本	联想投资三期基金	343.53	2010/8/1
阿里巴巴集团	软银集团	N/A	271.23	2000/1/1
创梦天地	联想之星	N/A	15.31	2012/5/1
创梦天地	红点投资	红点投资四期基金	11.19	2012/5/1
创梦天地	君联资本	联想投资五期基金	10.40	2012/5/1
创梦天地	君联资本	LC Parallel Fund V	10.35	2012/5/1
富邦股份	华工创投	武汉华工创业投资有限责任公司	6.03	2009/5/27
今世缘	国泰君安创投	国泰君安创新投资有限公司	2.93	2010/5/12
依顿电子	中科龙盛	N/A	2.59	2007/8/23
依顿电子	中科宏易	N/A	2.59	2007/8/23

CVSource, 2014.09

表 6 2014Q3VC/PE 机构 IPO 退出案例 TOP10

附：近期相关报告

投中统计：8月中资企业IPO平稳 万洲国际融资规模最大

投中统计：中概股境外上市继续升温 A股再交“白卷”

投中统计：中概股赴美上市再掀热潮 A股发审会重启

研究垂询

吕帅 Shy Lv（助理分析师）

Email: Shy@chinaventure.com.cn

媒体垂询

于晓姣 Caroline Yu（市场助理）

Tel: +86-10-59799690-681

Fax: +86-10-85893650

Email: Caroline@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股权投资市场专业服务机构,通过旗下金融数据、研究咨询、媒体资讯、交易平台、会议活动、金融培训等业务,为行业 and 客户提供专业、多层次的产品与服务。投中集团创建于中国股权投资市场起步之时,历经多年沉淀和积累,树立了专业的品牌形象,获得了行业同仁的广泛认可,并将继续引领和推动中国股权投资市场的蓬勃发展。

投中集团成立于 2005 年,总部位于北京,在上海、深圳设有办事机构。

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**。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: 于晓姣