

投中统计：1 月份中企 IPO 以 A 股为主 退出回报 1.48 倍

2015 年 1 月，共 35 家中企完成 IPO，合计融资 139.97 亿元（见图 1）。其中 A 股共 22 家企业实现 IPO，募集金额 122.01 亿元；港股 IPO 11 家，募集金额 17.3 亿元。美股市场，本月暂无中概股上市，1 月 9 日窝窝团向 SEC 提交上市申请。

IPO 退出上，本月共 61 笔，退出金额 52.77 亿元。A 股市场共 60 笔，退出金额 52.43 亿元，港股市场 1 笔，退出金额 0.34 亿元。退出回报率 1.14 倍，环比大幅下跌。

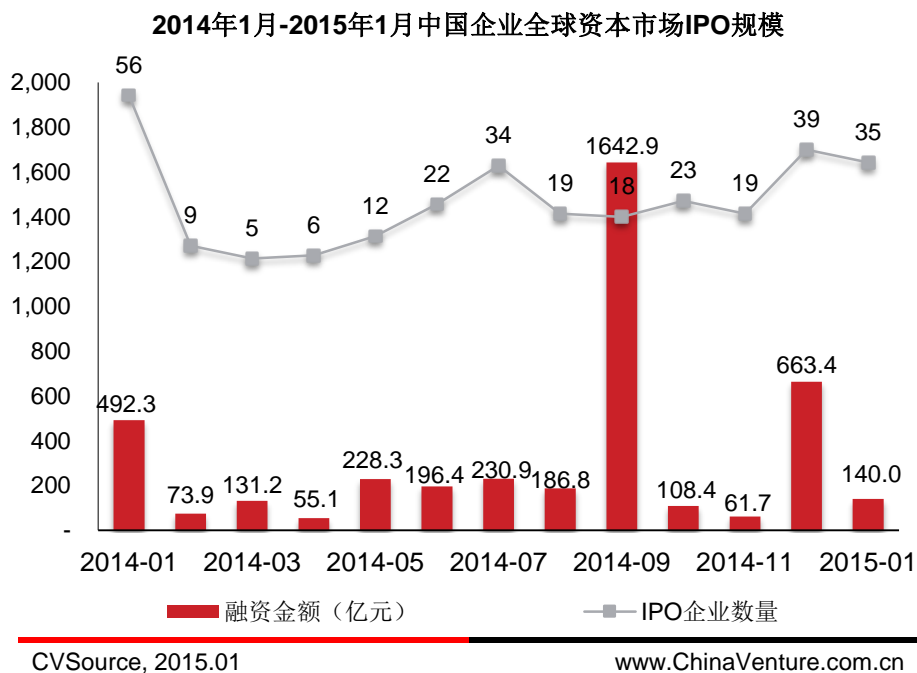


图 1 2014 年 1 月-2015 年 1 月中国企业全球资本市场 IPO 规模

本月，IPO 大单主要集中在 A 股市场，IPO 募集资金 10 亿元以上的全部于 A 股上市，上交所、深圳中小板各两家（见表 1）。上交所上市的春秋航空（601021.SH）以 18.2 亿融资额为本月中企 IPO 融资规模最大的企业。春秋航空为中国知名的民营航空公司，长期以来以廉价航空著称。本次春秋航空募集资金将主要用于购置空客 A320 客机、A20 模拟机及补充流动资金。

2015 年 1 月中企 IPO 融资规模 10 亿元以上企业

企业	股票代码	行业	IPO 日期	融资金额 (亿元)
春秋航空	601021.SH	交通运输	2015-01-21	18.2
昆仑万维	300418.SZ	互联网	2015-01-21	14.2
万达院线	002739.SZ	文化传媒	2015-01-22	12.8
航天工程	603698.SH	制造业	2015-01-28	10.3

CVSource, 2015.01

表 1 2015 年 1 月中企 IPO 融资规模 10 亿元以上企业

1 月份 22 家企业 A 股上市 募集金额 122.01 亿元

本月，A 股市场 IPO 发行加快，共 22 家企业实现 A 股上市，环比增加 1 家。募集金额 122.01 亿元（见图 2），同比下降 48.84%；环比增加 4.76%。

去年 12 月 11 日，证监会党委书记、主席肖钢强调，“积极推进股票发行注册制改革，在保持每月新股均衡发行、稳定市场预期基础上，适时适度增加新股供给。”就本月来看，1 月 5 日，证监会核准 20 家企业的首发申请，加上此前已核准为发行完毕的 2 家，本月初共 22 家 A 股企业待发行。截止月末，以上 22 家全部发行完毕并上市，发行数量和发行速度均有所提升，未来 A 股 IPO 发行仍会适度增加。

本月，A 股 IPO 中，上交所实现 12 家上市，合计募集 69.41 亿元；深圳中小板实现 3 家上市，募集 19.6 亿元；创业板上市 7 家，合计募集 33 亿元。本月 22 家新股全部于上市首日触及 44%涨停，发行平均市盈率为 21.98，新股发行热度不减，显示出在资本市场改革趋向规范、政策利好资金宽裕下，新股发行市场迎来持续火热。

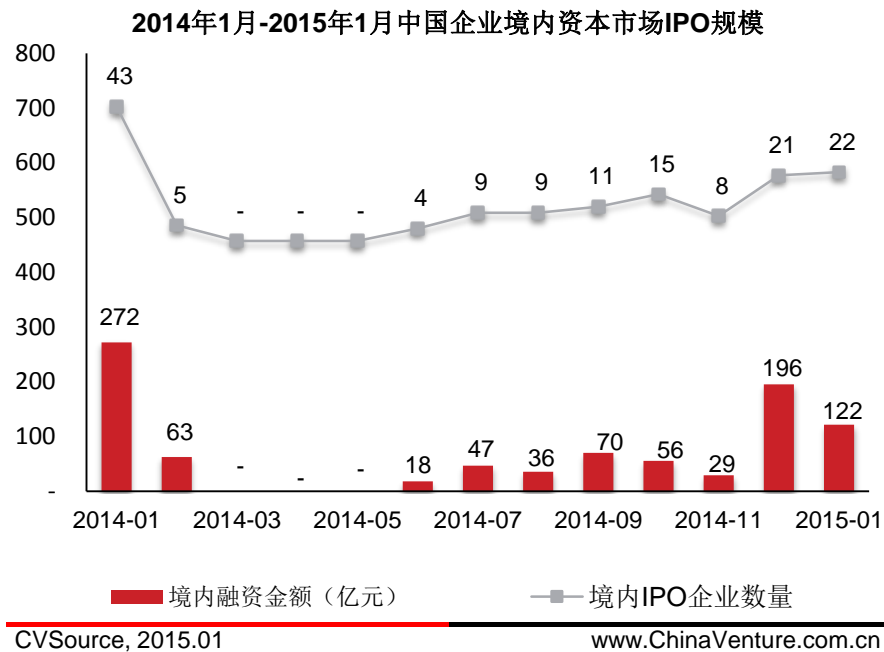


图2 2014年1月-2015年1月中国企业境内资本市场IPO规模

港股市场 11 家中企上市 IPO 融资额锐减

本月，港股市场共 11 家中企上市，其中 5 家来自大陆，6 家为香港本地企业；合计融资金额 17.3 亿元，同比下降 92.07%，环比下降 91.2%（见图 3）。

去年一直以来，港股市场 IPO 规模以行业龙头企业和国资企业为主，IPO 大单较多。去年全年中企 IPO 大单多在香港，且年底有万达、北车等扎堆上市，对此后的港股 IPO 规模形成透支；本月港股市场 IPO 规模均较小，再加上此前基数较大。所以同比环比均出现大幅下跌。

与此相对，A 股市场发行节奏加快，并适度增加新股供应，对中企赴港上市造成一定冲击；但香港市场仍是中企国际市场上市的首选，未来港股 IPO 仍以行业龙头企业和国资背景企业赴港上市为支撑。

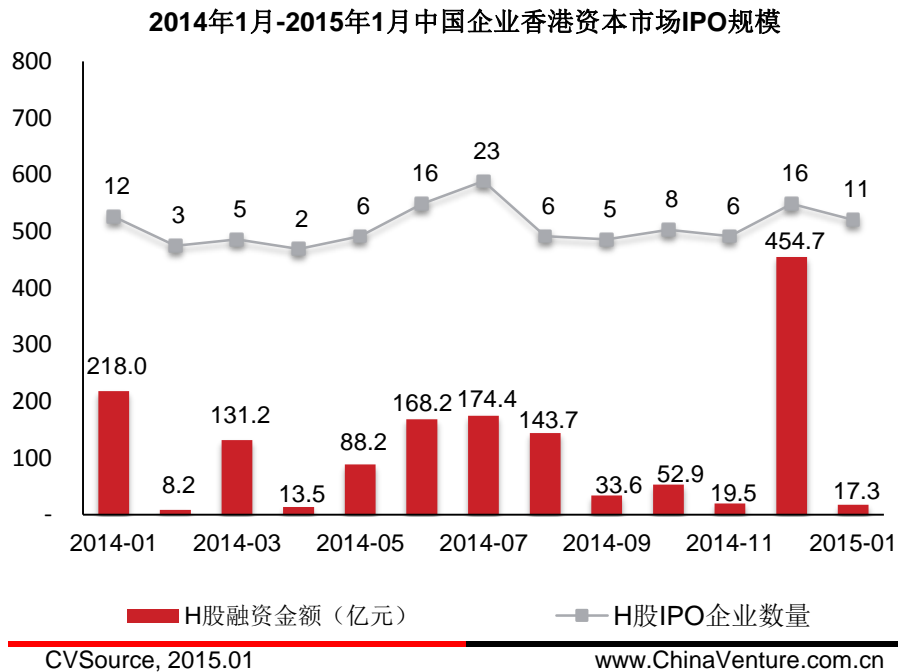


图3 2014年1月-2015年1月中国企业香港资本市场IPO规模

本月暂无中概股上市 窝窝团提交上市申请

美股市场上，本月暂无中概股上市。国内团购网站，窝窝团于1月9日向SEC提交了上市申请。

根据窝窝团上市公告显示，截止2014年6月30日，根据商家数量和注册用户数量，窝窝团是中国最大的本地生活方式服务的电商平台。窝窝团曾获得过清科创投和鼎晖的多次融资，并于2012年12月实现盈利，是中国生活服务电商行业第一家实现规模性盈利的公司。

其他境外市场，本月月底有2家中企AIM上市，分别为高睿德和汉和食品；其他境外市场暂无新上市中企。

本月IPO制造业为主

本月中企IPO集中在制造业，在上市的35家中，12家属于制造业，占35.29%；IPO募资金额上，制造业占32.69%（见图4、图5）。在IPO企业数量和IPO融资规模上，制造业双双第一，占据3成左右。

除制造业外，互联网行业本月有 3 家上市，分别为昆仑万维、快乐购和中文在线，均在创业板上市，合计融资规模 22.59 亿元，约为制造业融资规模的一半，位列 IPO 融资规模第二，数量位列第三。

本月份仅有 1 家交通运输行业企业上市，为春秋航空，并以融资 18.16 亿元为本月 IPO 融资规模最大。

2015年1月中国企业IPO规模按行业分布（按数量）

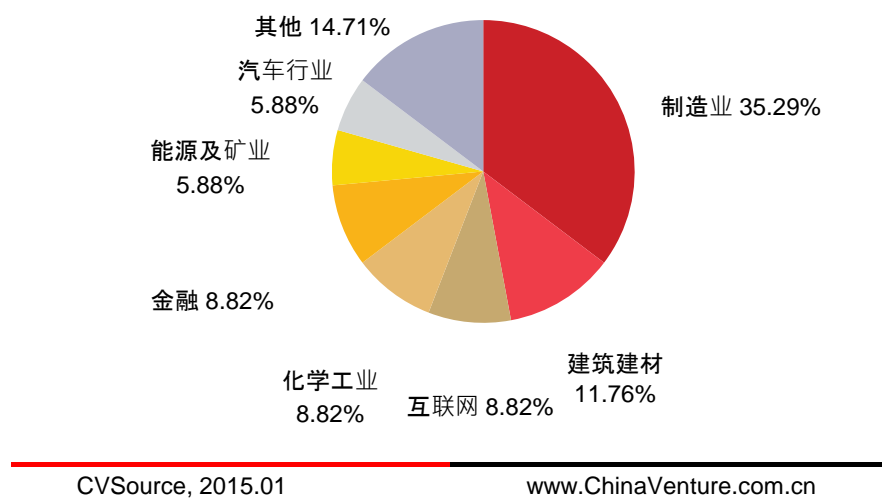


图 4 2015 年 1 月中国企业 IPO 规模按行业分布（按数量）

2015年1月中国企业IPO规模按行业分布（按金额）

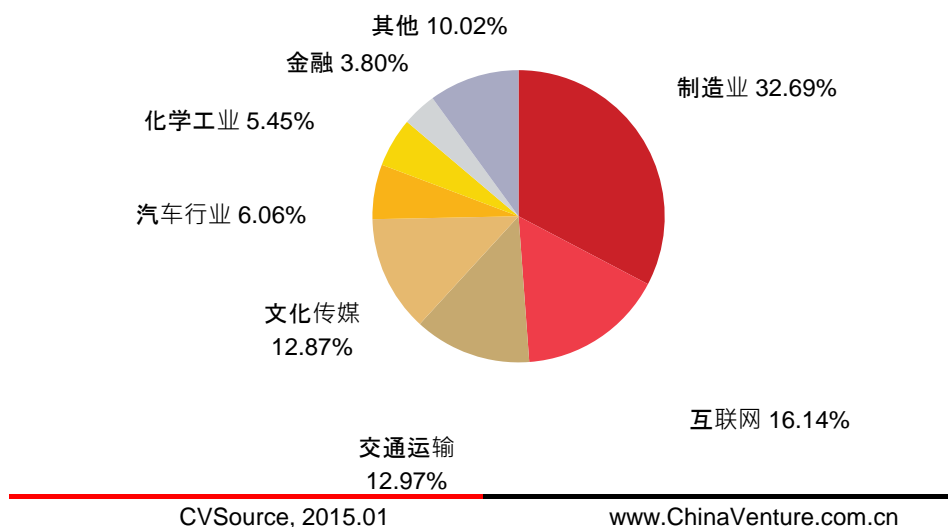


图5 2015年1月中国企业IPO规模按行业分布（按金额）

本月退出金额、退出回报率双双下降

本月共18家有VC/PE背景中企实现上市，合计IPO退出52.77亿元，同比下降56.41%，环比下降43.96%。退出回报率1.48倍，同比下降66.75%，环比下降40.84%（见图6）。退出金额、退出回报双双下降主要系A股IPO发行退出回报下降所致。

在IPO退出企业上，17家于A股上市，占本月A股上市企业的77.27%；IPO金额89.36亿元，占本月A股IPO总金额的73.24%。在本轮上市A股中，机构退出较多，17家A股上市公司共有60笔退出，但按照发行价计算的退出回报率为1.48倍，同比下跌67.92%；

本月港股中企IPO企业11家，有1家企业有VC/PE机构退出，涉及1笔退出，退出金额0.34亿元，退出回报1.14倍。在A股发行加快，市场高涨的行情下，本月又无中企赴美上市，A股无疑扮演了本月IPO机构退出的主力。

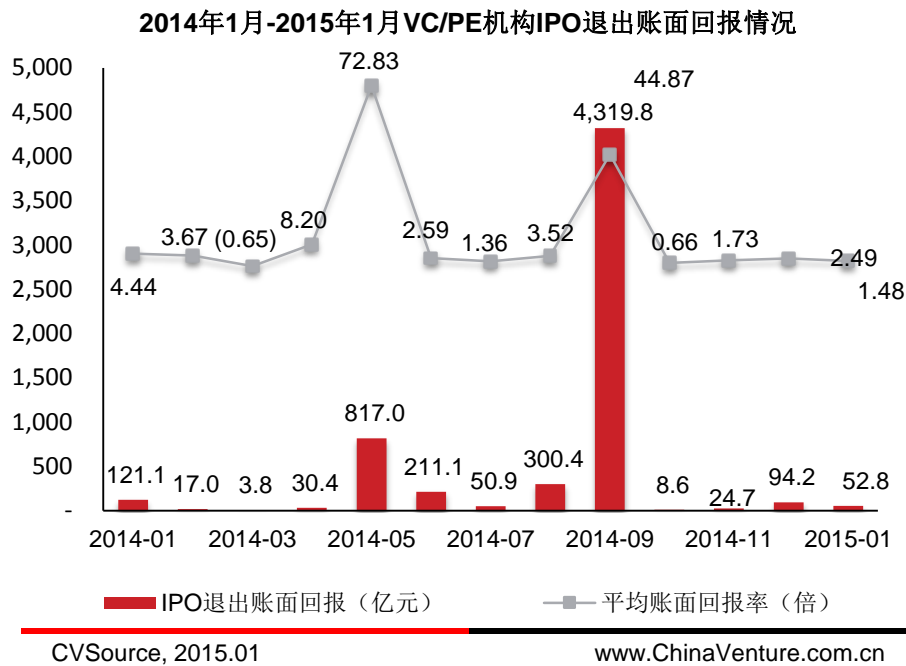


图6 2014年1月-2015年1月VC/PE机构IPO退出账面回报情况

附：近期相关报告

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

投中统计：全年中企IPO募资4071亿元 聚焦明年A股注册制

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（品牌公关专员）

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

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。

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。

法律声明

本报告为上海投中信息咨询有限公司(以下简称投中集团)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)的所有权归属投中集团,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),必须保留投中集团 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,需征得投中集团同意并有书面特别授权,同时需注明出处“投中研究院”。