

中企IPO 上半年统计报告

投中研究院 王慧颖

总 / 有 / 梦 / 想 / 可 / 以 / 投 / 中

核心发现

312 起

IPO发行速度持续走高

全球中企IPO增速明显，共计 312 家中企IPO，达到自2014年上半年来最高值，募资规模 1680.76 亿元人民币，较上个半年出现回落；A股市场表现良好，港股市场降温明显。

121 起

上交所主板表现最为活跃

上交所主板表现最为活跃，共 121 家企业完成IPO（各板块最优）；深交所共 125 家（各交易所榜首），其中创业板 81 家、中小板 44 家（上半年深交所主板暂无IPO）。

制造业

占比最大

广东省

数量最多

各行业差异显著，主要分布于制造业和IT行业，金融业大规模IPO频现。

广东地区IPO数量最多，发生 58 起；募资金额 358.33 亿元。浙江地区紧随其后。

2.69倍

平均账面回报率增长显著

共 158 家具有VC/PE背景的中企实现上市，共 455 家VC/PE机构基金实现账面退出，合计账面退出回报 424.27 亿元，平均退出回报率为 2.69 倍。



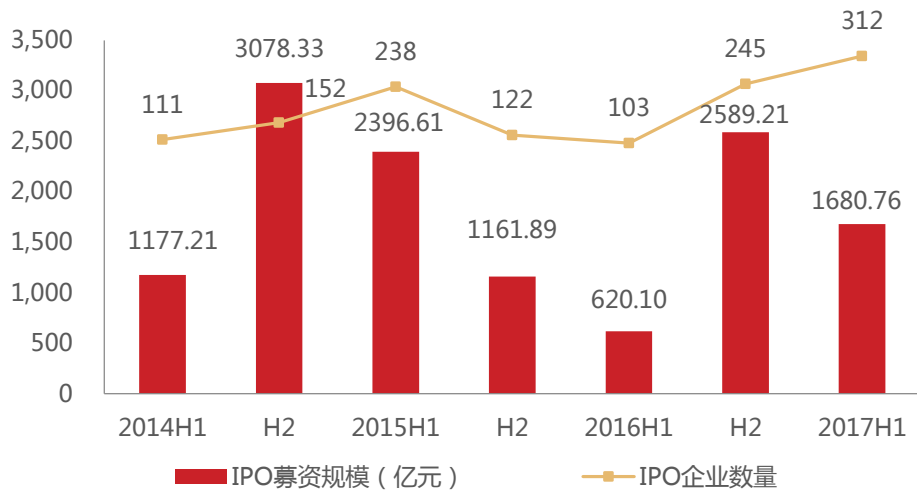
中企IPO分市场分析

China' s IPO Submarket Analysis

IPO整体发行提速明显

- 各交易板块共计 **312** 家中企IPO，达到自2014年以来的最高值，环比增长 27.35%，同比增长 2.03倍。
- 募资规模 **1680.76** 亿元人民币，较上个半年出现回落，环比下降 35.09%，但同比增长 1.71 倍。
- IPO数量逐步增长的同时，IPO募资规模回落幅度较大，2017上半年平均募资规模 **5.39** 亿元，相比上个半年下降了近 50%。这也体现了提速过程中 **小规模多发行** 的特点。

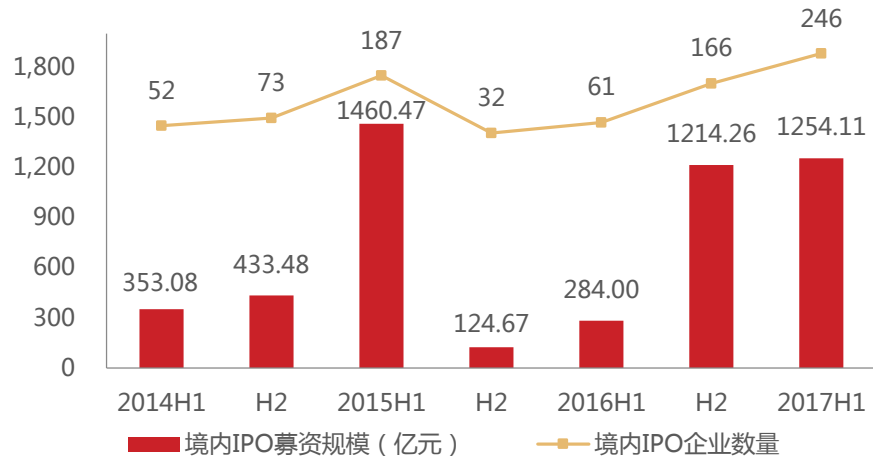
2014-2017上半年中企全球资本市场IPO规模



CVSource, 2017.07

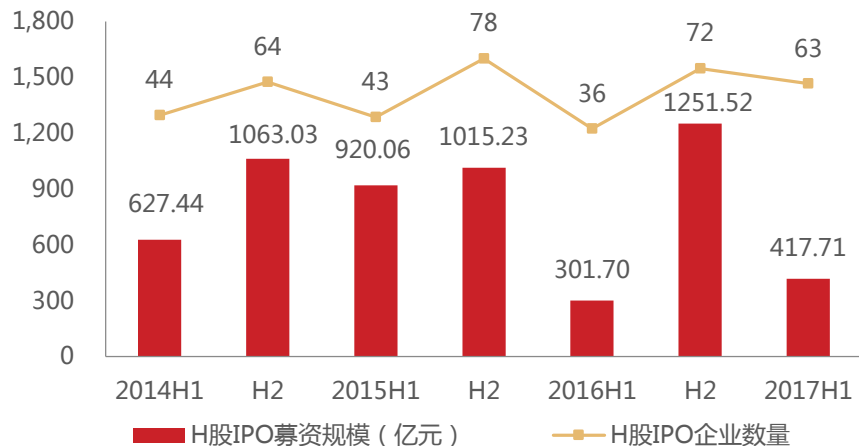
A股表现稳定，港股明显降温

2014-2017上半年中企境内资本市场IPO规模



CVSource, 2017.07

2014-2017上半年中企香港资本市场IPO规模



CVSource, 2017.07

- A股市场表现整体稳定，中企IPO数量为 **246** 起（环比上升 48.19%），IPO融资规模为 **1254.11** 亿元（环比上升 3.28%，同比增长 3.42 倍）。
- 港股市场降温明显，数量与规模均有不同幅度的下降：中企IPO数量为 **63** 起（环比下降 12.5%），IPO融资规模骤降至 **417.71** 亿元，环比下降 66.62%，但同比上升 38.45%。

15亿元以上的企业多达17家

2017年上半年IPO募资规模15亿元以上中企

- 按交易板块划分，主要集中于**上交所**和**港交所主板**：**9**家来自上交所，占据半壁江山。**6**家来自港交所主板。
- 按行业划分，主要集中于**金融**、**连锁经营**等行业；规模最大的前三起均来自金融业。
- 上半年15亿元以上IPO共**17**起，**募资规模接近去年上半年总和**。其中规模最大的一起IPO是**国泰君安**（02611.HK），募资规模高达**146.20**亿元人民币。

序号	企业	股票代码	行业	IPO日期	交易所	募资金额 (亿元)
1	国泰君安	02611.HK	金融	2017-04-11	HKEx[中国香港]	146.20
2	广州农商银行	01551.HK	金融	2017-06-20	HKEx[中国香港]	64.08
3	中国银河	601881.SH	金融	2017-01-23	SSE[中国大陆]	40.86
4	药明生物	02269.HK	医疗健康	2017-06-13	HKEx[中国香港]	30.53
5	浙商证券	601878.SH	金融	2017-06-26	SSE[中国大陆]	28.17
6	中原证券	601375.SH	金融	2017-01-03	SSE[中国大陆]	28.00
7	九台农商银行	06122.HK	金融	2017-01-12	HKEx[中国香港]	26.83
8	中国光大绿色环保	01257.HK	能源及矿业	2017-05-08	HKEx[中国香港]	26.79
9	苏垦农发	601952.SH	农林牧渔	2017-05-15	SSE[中国大陆]	24.23
10	欧派家居	603833.SH	建筑建材	2017-03-28	SSE[中国大陆]	20.79
11	新凤鸣	603225.SH	化学工业	2017-04-18	SSE[中国大陆]	20.62
12	吉华集团	603980.SH	化学工业	2017-06-15	SSE[中国大陆]	17.20
13	亿联网络	300628.SZ	电信及增值	2017-03-17	ChiNext[中国大陆]	16.55
14	广州港	601228.SH	交通运输	2017-03-29	SSE[中国大陆]	16.00
15	交银国际	03329.HK	金融	2017-05-19	HKEx[中国香港]	15.79
16	利群股份	601366.SH	连锁经营	2017-04-12	SSE[中国大陆]	15.52
17	周大生	002867.SZ	连锁经营	2017-04-27	SZSE[中国大陆]	15.31

CVSource, 2017.07

典型案例分析——国泰君安

➤ 发行情况

2017年4月11日，国泰君安证券股份有限公司（02611.HK）在港交所主板上市，共发售104,000万股H股，发售价为15.84港元/股，相应募集资金总额为164.74亿港元，扣除发行费用后募集资金净额为160.40亿港元。2015年6月26日，国泰君安已在上交所上市。

➤ 发行解读

目前证监会对券商实施以净资本为核心的风险控制管理，净资本规模成为决定券商业务规模和盈利水平的重要因素。在融资融券和股票质押相关业务开展之后，面临净资本不足的障碍，上市券商可以不断增资扩股扩充净资本。国泰君安在招股书中也提到，此次募集资金将在扣除发行费用外，全部用于补充资本金。

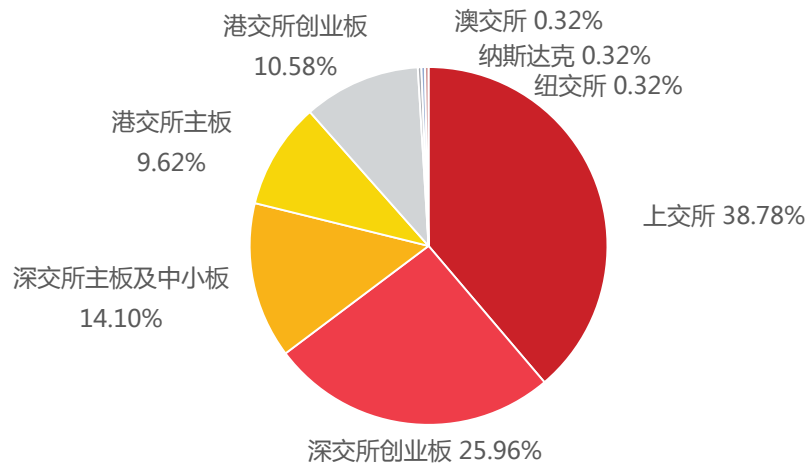


中企IPO分交易所分析

China' s IPO Sub-Exchange Analysis

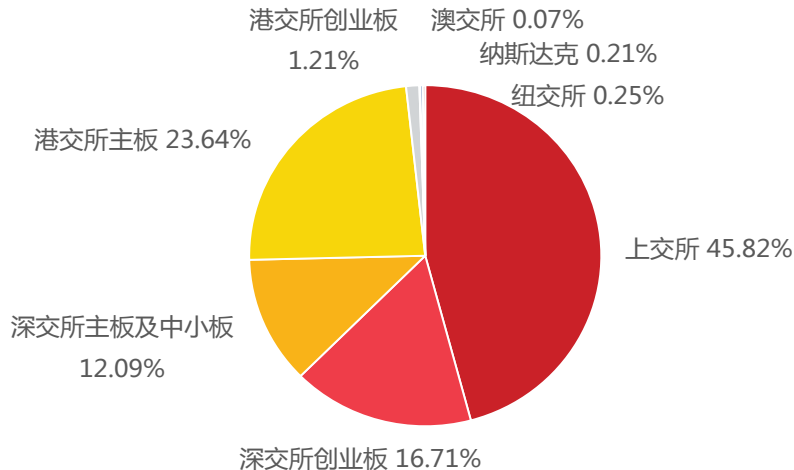
上交所主板表现最优，深交所创业板紧随其后

2017年上半年中企IPO数量交易板块分布



CVSource, 2017.07

2017年上半年中企IPO规模交易板块分布



CVSource, 2017.07

- **上交所主板** 表现最为活跃，共 **121** 家企业完成IPO，募资规模 **770.13** 亿元，均位居各交易板块 **榜首**。
- 深交所共 **125** 家（位居各大交易所榜首），其中创业板 81 家，募资 280.84 亿元；中小板 44 家，募资 203.14 亿元。（上半年深交所主板暂无IPO）
- 港交所降温明显，其中创业板 33 家，主板 30 家，募资规模分别为 20.39 亿元、397.32 亿元。

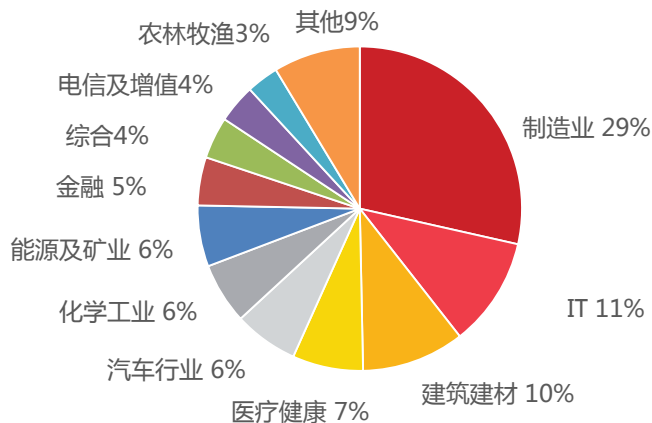


中企IPO行业与地区分析

**China' s IPO Subdivide Industry &
Regional Analysis**

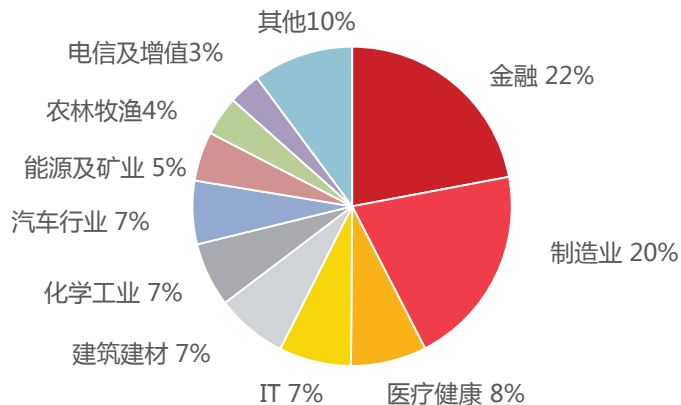
行业分析：制造业最为活跃，IT紧随其后

2017年上半年中企IPO数量行业分布



CVSource, 2017.07

2017年上半年中企IPO规模行业分布



CVSource, 2017.07

- 就数量而言，**制造业** 占比最大（**89** 家，占比 29%），其次是 **IT**（**34** 家），**建筑建材** 共 **32** 家稍逊IT占比位居第三，其余各行业占比均小于 8%。
- 就募资规模而言，**金融业** 超越制造业位居榜首（共 **370.47** 亿元），而其数量则仅占 **5%**；制造业虽不敌金融，但无论规模（342.97 亿元）或数量仍远超其他行业。
- 就增速而言，制造业、建筑建材、化学工业等行业在IPO数量和规模上均有不同幅度的增长，但金融IPO规模相比去年下半年下降幅度超过 80%。

地区分析：广东、浙江两地最为活跃

2017年上半年各地区IPO情况

- 就数量而言，**广东**地区表现最为活跃，以**58**起位居各地区中企上市数量**榜首**，浙江和中国香港分别以**50**起、**43**起紧随其后。
- 就募资规模而言，**广东**与**浙江**仍位居前两位，分别为**358.33**亿元及**251.78**亿元；中国香港与江苏募资规模基本持平，分别以**228.06**亿元、**217.53**亿元分列三、四位。
- 就平均募资规模而言，**河南**以**14.56**亿元位居榜首，北京次之，平均募资**6.34**亿元。

地区	数量	募资金额（亿元）	平均IPO规模（亿元）
广东	58	358.33	6.18
浙江	50	251.78	5.04
中国香港	43	228.06	5.30
江苏	40	217.53	5.44
上海	27	101.10	3.74
福建	19	88.42	4.65
北京	18	114.19	6.34
山东	12	74.82	6.24
河南	3	43.67	14.56
安徽	6	35.08	5.85
湖南	6	28.35	4.73
其他	32	155.09	4.85

CVSource, 2017.07

典型案例分析——广州农商银行

➤ 发行情况

2017年6月20日，广州农村商业银行股份有限公司（01551.HK）在港交所主板上市，共计发行143,900万股H股股份，发售价格每股H股5.10港元，募集资金总额73.39亿港元，扣除发行费用后募集资金净额71.63亿港元。

➤ 发行解读

广州农商银行是继重庆农村商业银行股份有限公司（03618.HK）和吉林九台农村商业银行股份有限公司（06122.HK）之后，第三家在香港上市的内地农商行，也是广州第一家上市银行。本次上市不仅是今年以来香港第二大的IPO事件，也是继邮储银行后，最大的内资银行IPO。



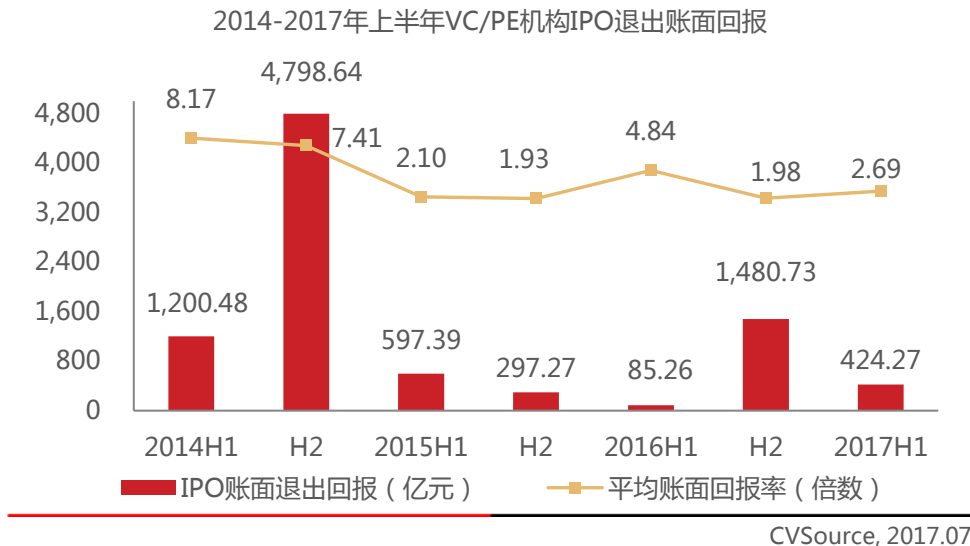
中企IPO退出分析

China' s IPO Withdrawal Analysis

账面回报规模骤降，平均账面回报率上升

- 上半年共 **158** 家具有VC/PE背景的中企实现上市，共 **455** 家VC/PE机构基金实现账面退出。
- 合计账面退出回报 **424.27** 亿元，与上季度相比下降明显，降幅达 71.35%，同比上升 3.98 倍。
- 平均退出回报率为 **2.69** 倍，环比上升 35.86%。

（注：以上结果均以 IPO 发行价计算。）



退出回报5亿元以上企业5家

- 按交易板块划分，帐面退出回报规模较高的企业全部集中于**上交所**和**深交所**：**2**家来自上交所，**2**家来自深交所中小板，**1**家来自深交所创业板。
- 退出回报最高的企业是景旺电子（603228.SH），其退出机构**景鸿永泰**获得了**35.21**亿元的退出回报。

2017年上半年账面退出回报5亿元以上中企

序号	企业	股票代码	行业	退出日期	账面退出回报 (亿元)	退出机构	退出基金
1	景旺电子	603228.SH	IT	2017-01-06	35.21	景鸿永泰	—
2	周大生	002867.SZ	连锁经营	2017-04-27	17.18	新天域资本	—
3	白银有色	601212.SH	能源及矿业	2017-02-15	14.24	中非信银	瑞源（上海）股权投资基金 合伙企业（有限合伙）
4	道道全	002852.SZ	农林牧渔	2017-03-10	9.54	湖南兴创	—
5	尚品宅配	300616.SZ	建筑建材	2017-03-07	6.60	达晨创投	深圳市达晨财信创业投资管理 有限公司
6	尚品宅配	300616.SZ	建筑建材	2017-03-07	6.60	达晨财智创投	天津达晨创富股权投资基金 中心（有限合伙）

CVSource, 2017.07



IPO政策解读

IPO Policy Interpretation

IPO监管审核力度进一步加大

2017年6月9日，证监会召开新闻发布会，集中公布35家终止审查及18家未通过发审会的IPO企业情况。证监会新闻发言人邓舸表示，下一步将进一步强化发行监管，严格审核，在严防企业造假的同时，严密关注企业通过短期缩减人员、降低工资、减少费用、放宽信用政策促进销售等方式粉饰业绩的情况。今年以来，证监会严格实施IPO各环节的全过程监管，通过反馈、检查、初审、发审等审核流程和审核机制的配合，有效遏制问题苗头和“带病申报”情形，净化审核环境，以从严监管促进优质企业上市。

从目前IPO企业终止审查和否决情况看，从严监管工作取得了一定成效。截至6月30日，今年以来证监会已经审核了275家公司的首发申请，其中，37家被否，取消审核7家，暂缓表决7家（其中有4家企业二次上会获得通过），通过率为84.8%（不包括取消审核的企业）。其中，6月份共审核42家企业首发申请，否决10家，被否率为23.81%，远高于5月份的14.06%。上半年IPO申请的否决率明显高于去年，这意味着在IPO发行总体提速的同时，监管部门从严审核的趋势没有改变。

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信息咨询专业服务机构。作为私募股权行业的观察者，投中信息致力于解决股权投资行业存在的信息不对称问题，让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势，为中国股权投资行业提供完整的信息资源与专业化的金融服务。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基金管理机构的长期信任，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，为投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司提供数据、资讯及分析工具；为企业提供专业的行业研究与业务实践咨询服务；为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

电话：+86-10-59786658

传真：+86-10-85893650-603

邮编：100007

Email：contact@chinaventuregroup.com.cn

网站：www.chinaventuregroup.com.cn

www.chinaventuregroup.com.cn

