



中企IPO 2017年三季度统计报告

投中研究院 王慧颖

总 / 有 / 梦 / 想 / 可 / 以 / 投 / 中



关键发现

Key Findings

市场

- 三季度 **140** 家中企IPO，募资规模 **785.71** 亿元，整体轻微回落
- A股 **持续下滑**，H股变化不大

案例

- IPO季度之最：众安在线以募资规模 **101** 亿元位居第一

分布

- 行业：**制造业** 与 **金融** 分别为企业数量与募资规模首位
- 地区：**广东** 最为活跃

退出

- 账面回报总额 **252.82** 亿元，账面回报率略有回升
- 机构：**深创投** 霸主地位难撼



1

全球市场轻微回落，海外上市升温

全球市场轻微回落

-2.10%

案例数量
(环比)

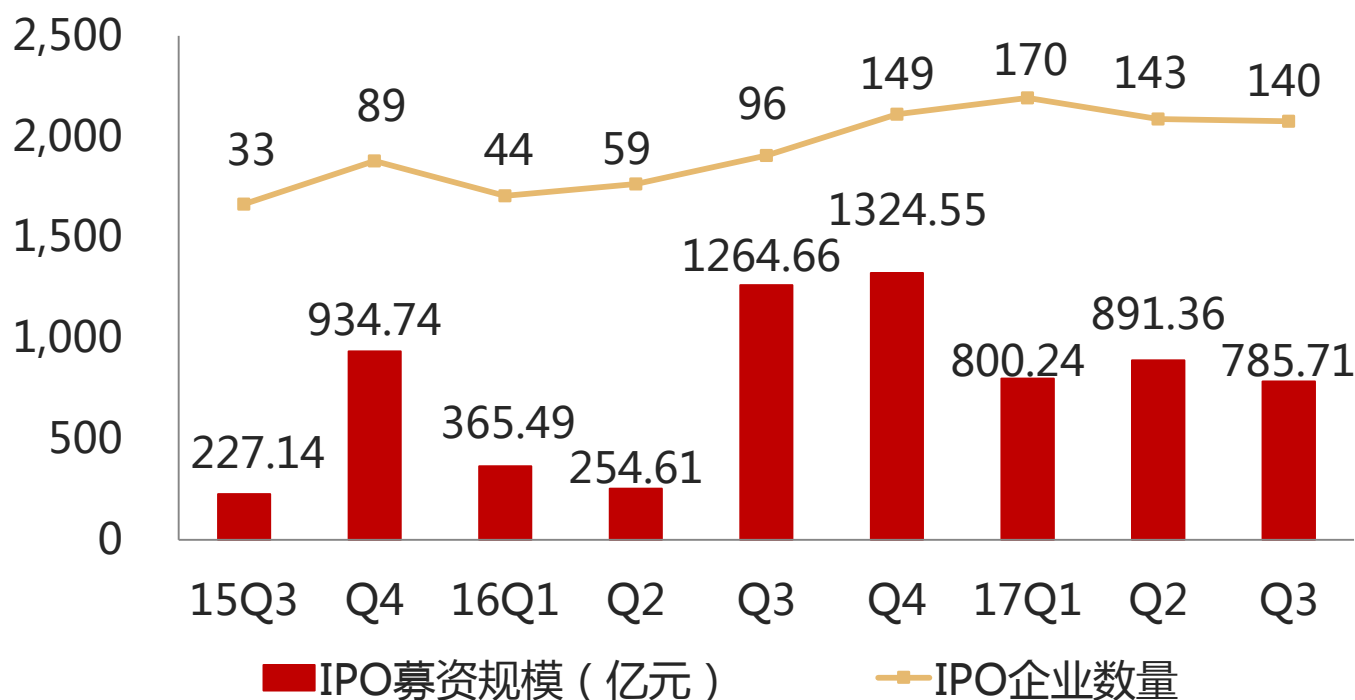
-11.85%

募资规模
(环比)

市场走势：三季度，全球中企IPO **小幅降温**，总体维持平稳态势，发行数量与规模仅出现 **轻微回落**。值得一提的是，三季度共有 **9** 家中企赴 **海外上市**，创本年新高。

现象归因：受发审委6月底暂缓首发节奏、减少上会企业数量影响，**7月** A股市场中企IPO **下滑** 幅度较大，造成三季度全球IPO轻微回落。

2015-2017年Q3中企全球资本市场IPO规模



CVSource, 2017.10

A股市场持续下滑

-7.14%

案例数量
(环比)

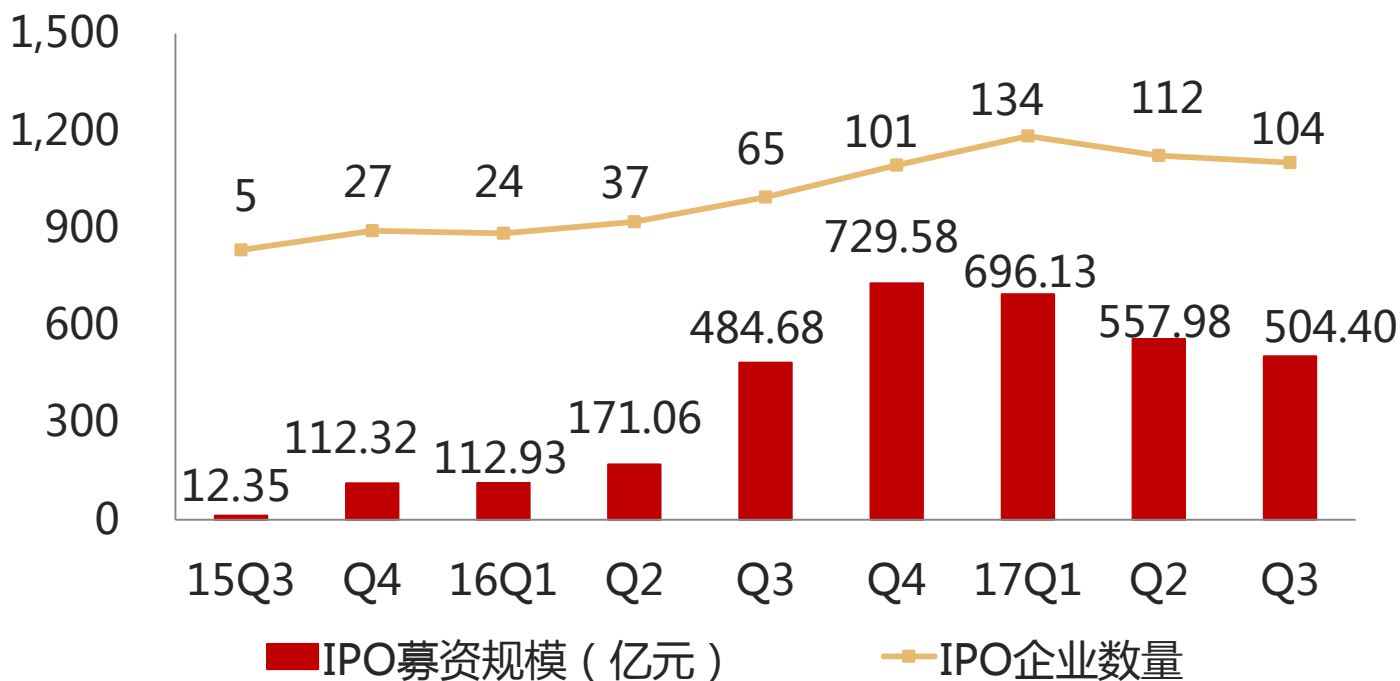
市场走势：三季度，A股市场IPO **持续下滑**，发行数量与规模出现进一步萎缩，但市场总体保持稳定。

-9.60%

募资规模
(环比)

现象归因：发审委6月底短暂调节首发节奏，放缓批文发放速度，减少上会企业数量；监管部门发行 **审核** 力度持续加大，IPO申请 **被否** 企业数量持续 **攀升**。

2015-2017年Q3中企境内资本市场IPO规模

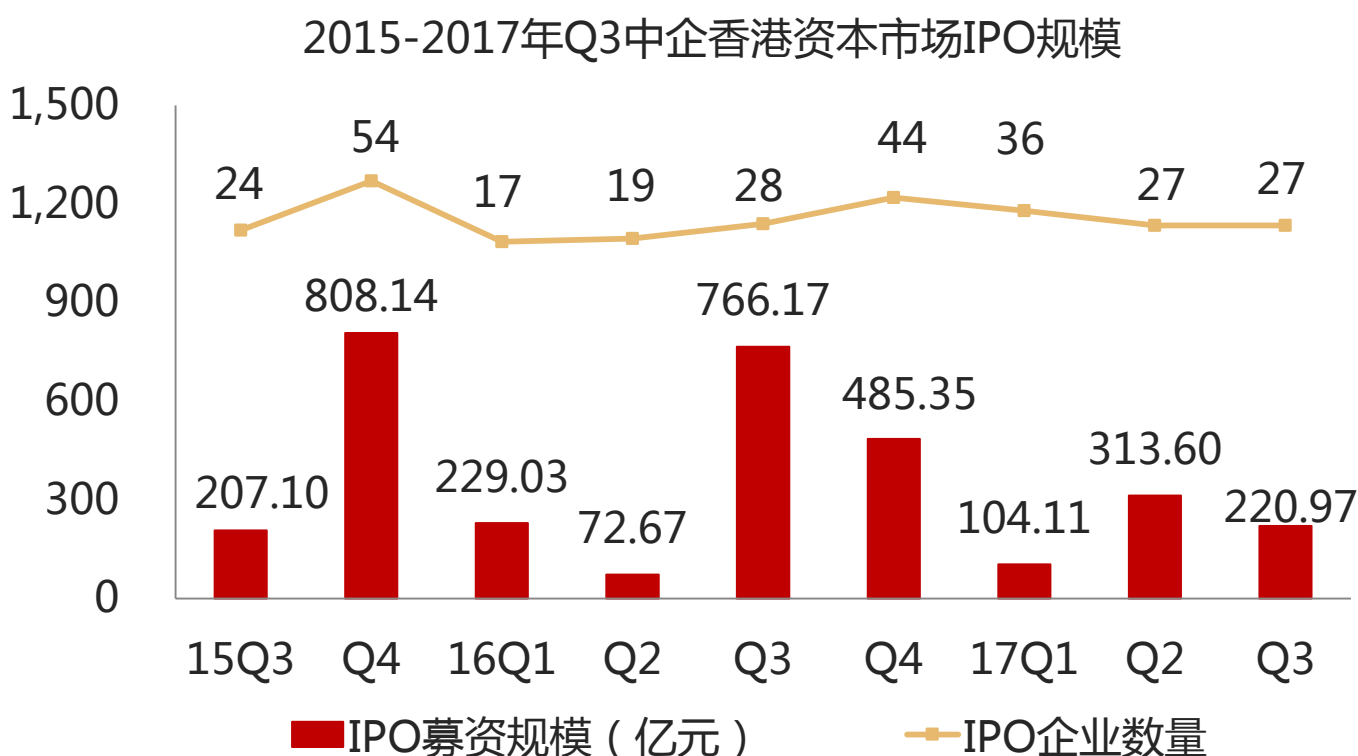


CVSource, 2017.10

港股市场募资规模小幅下降

市场走势：三季度，港股市场中企IPO数量变化不大，**募资规模** 出现回落，环比下降 **29.54%**，同比下降 **71.16%**。

现象归因：港股 **创业板** 新股数量 **激增**，大型新股整体融资规模减少。香港新股市场正逐渐演变为吸引香港和内地潜在高增长中小企业的融资地。



CVSource, 2017.10

➤ 上市概况

三季度共有 9 家中企 海外上市，其中仅9月份就有高达 6 家企业赴美上市，创本年新高。这9家中企上市地点分布在纳斯达克、纽交所和澳交所，涉及交通运输、教育、医疗健康、互联网、制造业等多个行业。

➤ 重点解读

2017年9月20日，百世物流（BSTI.NYSE）在纽交所上市，共计发行4500万股ADS，发行价格10.00美元/ADS，募集资金总额高达 4.5 亿美元，为今年赴美上市的中企中募资规模 最大的IPO。作为继中通快递之后第二家赴美上市的快递物流企业，百世采用 轻资产 业务模式，通过特许加盟商合作模式提供服务支持，以低成本实现规模效应。



2

案例分析： 众安在线——互联网保险第一股

热点关注：本季度20亿元以上规模IPO案例共计5家，最大规模的2家集中于 **金融** 行业；其中，**众安在线**（06060.HK）募集资金总额 **118.98** 亿港元，这是香港迄今规模最大的 **金融科技** 公司IPO案例。

2017年三季度中企IPO募资规模TOP5

企业	股票代码	行业	地区	募资金额 (亿元)
众安在线	06060.HK	金融	上海	101.00
中原银行	01216.HK	金融	河南	63.52
百世物流	BSTI.NYSE	交通运输	浙江	29.55
FIT HON TENG	06088.HK	IT	中国台湾	23.21
电连技术	300679.SZ	IT	广东	20.32

CVSource, 2017.10

➤ 发行概况

2017年9月28日，众安在线（06060.HK）在港交所主板上市，本次共计发售199,293,900股H股，发行价格59.70港元/股，共计募集资金总额1,189,784.58万港元，募集资金净额1,153,100万港元。

➤ 发行解读

➤ 众安在线透过场景设定设计并提供以生态系统为导向的保险产品 & 解决方案，主要为生活消费、消费金融、健康、汽车及航旅等五个主要生态系统提供产品及解决方案。截至去年底，众安在线已累计销售逾72亿份保单，服务约4.92亿名保单持有人及受保险人，是国内最大的 **互联网保险** 公司。

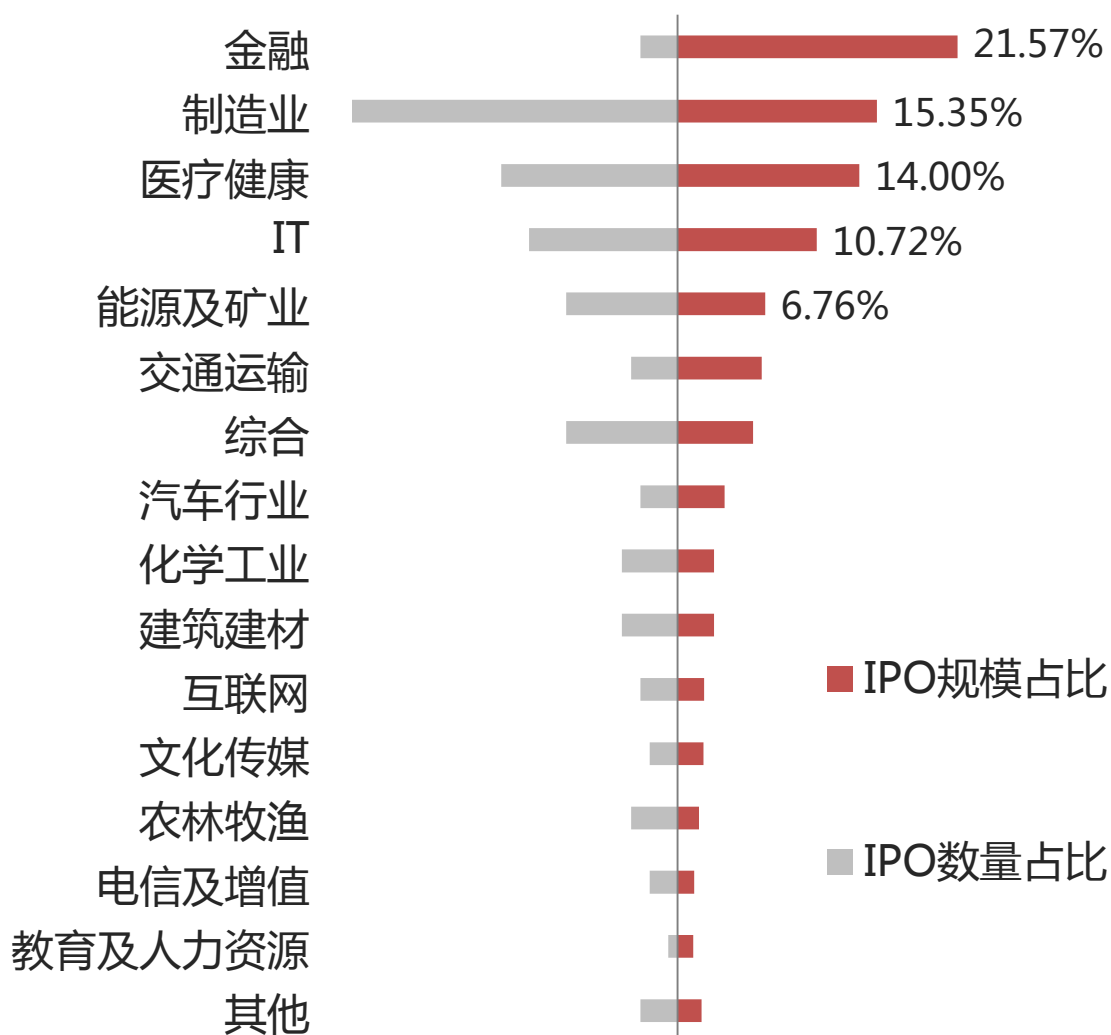
➤ 众安在线是内地 **第一家** 取得互联网保险牌照的企业，规模远超同类企业。加上有阿里巴巴、腾讯、中国平安保险三大巨头作为股东，公开发售获得约392倍的 **超额** 认购，国际配售的认购同样超额，冻资2336.66亿港元，因此启动回拨机制，公开发售的比例增至20%。



3

行业分布和地区分布 (制造业遥遥领先，广东最为活跃)

2017年三季度中企IPO行业分布



CVSource, 2017.10

数量分布：三季度，**制造业** 遥遥领先（**36** 起），超过排在2、3位的 **医疗健康**（19起）和 **IT业**（16起）数量之和。

规模分布：依靠众安在线（06060.HK）和中原银行（01216.HK）两起大规模交易案，**金融** 行业稳居 **第一把交椅**，制造业紧随其后，医疗健康表现不俗，位列第三。

- 三季度，**广东** 地区IPO表现最为 **活跃**（**29** 起），浙江与广东差距不断的缩小；**上海** 依靠众安在线，一跃而为募资规模最高的地区。浙江虽交易案例数量不敌广东，但募资金额超过广东位居第二。

2017年三季度各地区IPO情况

地区	数量	募资金额（亿元）	平均IPO规模（亿元）
上海	6	140.55	23.43
浙江	24	126.66	5.28
广东	29	124.57	4.30
河南	2	66.15	33.08
山东	11	50.78	4.62
江苏	11	48.51	4.41
北京	10	47.39	4.74
中国台湾	2	23.68	11.84
福建	7	19.33	2.76
天津	2	15.93	7.97
湖南	5	15.69	3.14
河北	3	15.13	5.04
安徽	3	14.95	4.98
贵州	2	11.92	5.96
中国香港	12	11.28	0.94
其他	11	53.18	4.83

CVSource, 2017.10

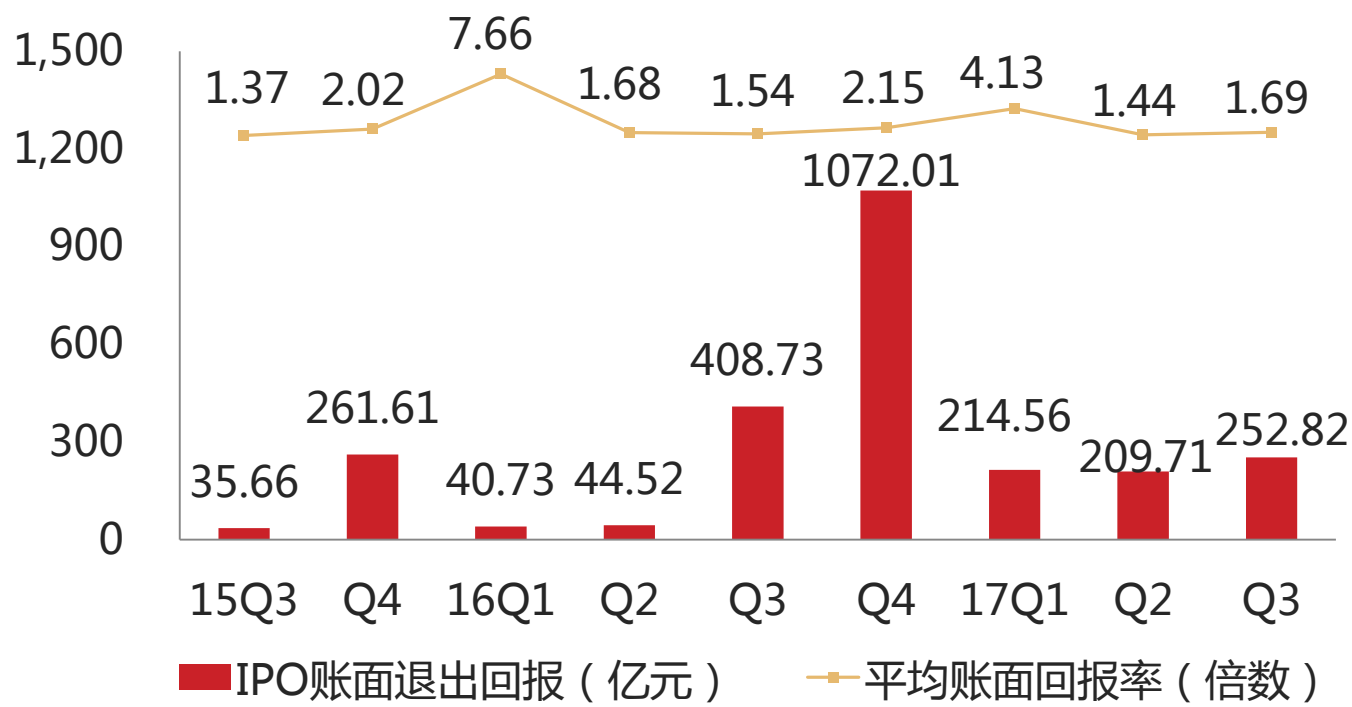


4

IPO退出：三季度略有起色

点评：三季度IPO账面退出回报金额实现本年最高，平均账面回报率略有回升，总体变化不大。共 75 家有VC/PE背景的中企实现上市，共 250 家VC/PE机构基金实现账面退出。

2015-2017年Q3VC/PE机构IPO退出账面回报



CVSource, 2017.10

明星机构

本季度 深创投 参与了 5 家中企的上市前融资，霸主地位难以动摇。金石投资 三季度表现亮眼，参与了 4 家中企的上市前融资。百世物流赴美上市为投资方带来丰厚回报，在账面退出回报最高的5起投资案例中，百世物流占据了3把交椅。

2017年三季度账面退出回报中企TOP5

企业	行业	退出机构	退出基金	账面退出回报 (亿元)	退出回 报率
百世物流	交通运输	崇德投资	崇德收成基金二期	24.04	—
百世物流	交通运输	IDG资本	IDG-Accel 中国基金	13.27	—
再鼎医药	医疗健康	启明创投		12.08	—
百世物流	交通运输	光大金控 投资		10.18	—
电连技术	IT	琮碧秋实	琮碧睿信	6.91	5.87

CVSource, 2017.10



5

政策：IPO常态化与 发审趋严态势双确立

2017年7月14日至15日，第五次全国金融工作会议强调要 **把发展直接融资放在重要位置**，增强资本市场服务实体经济功能，积极有序发展股权融资，提高直接融资比重。7月召开的2017年全国证券期货监管系统年中监管工作座谈会提出，要切实 **加大** 发行质量 **审核力度**，保持首次公开发行的 **常态化**，规范和支持上市公司并购重组，完善退市制度，加大退市力度，充分发挥好资本市场的功能。IPO常态化与发审趋严态势的 **双确立** 印证了监管部门对于IPO“堰塞湖”的治理思路。

截至9月30日，证监会今年以来共审核了405家公司的首发申请，328家获通过，16家暂缓表决，8家取消审核，53家未获通过。IPO审核通过率为80.99%，同比下降近10个百分点。去年前三季度的通过率为90.96%，全年为91.14%。去年共有271家拟IPO企业上会，247家获通过，18家被否。

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@chinaventure.com.cn

网站：<http://www.cvinfo.com.cn>

