2012 年 11 月中国企业上市及 VC/PE 退出情况统计报告

11 月仅 5 家中国企业上市 中概股冰冻期或破解

格上理财研究中心（2012-12-5）

报告摘要：

【中国企业 IPO】11 月仅 5 家中国企业上市

2012 年 11 月份共 5 家中国企业完成 IPO，融资规模为 37.24 亿元。融资规模同比下降 76.19%，环比下降 42.15%。从上市企业数量上看，11 月份上市企业数量较 10 月份下降 16.7%，市场临近冰点。11 月份仅有 1 家企业在 A 股上市，市盈率为 7.17 倍，为今年以来 A 股上市最低市盈率。但利好的是 11 月份多玩 YY 在美国上市，打破近 7 个月中概股的冰冻期。

【VC/PE 机构退出】VC/PE 机构退出回报 7.06 倍

2012 年 11 月共 6 家 VC/PE 机构通过 3 家企业实现 6 笔退出。退出数量低于 10 月，其中通过 IPO 实现退出的数量为 4 笔，并购退出 1 笔，回购退出 1 笔。3 笔退出公布了退出回报，平均回报率为 7.06 倍，其中投资于多玩 YY 的晨兴创投获得 11 月最高退出回报率，为 17.95 倍。

研究员：景卉
电话：010-64990899
邮箱：jinghui@gesafe.com

研究员：杨举
电话：010-64990810
邮箱：yangju@gesafe.com

【中国企业 IPO】11 月仅 5 家中国企业上市

图 1:2011 年 11 月-2012 年 11 月中国企业境内外 IPO 数量及融资规模

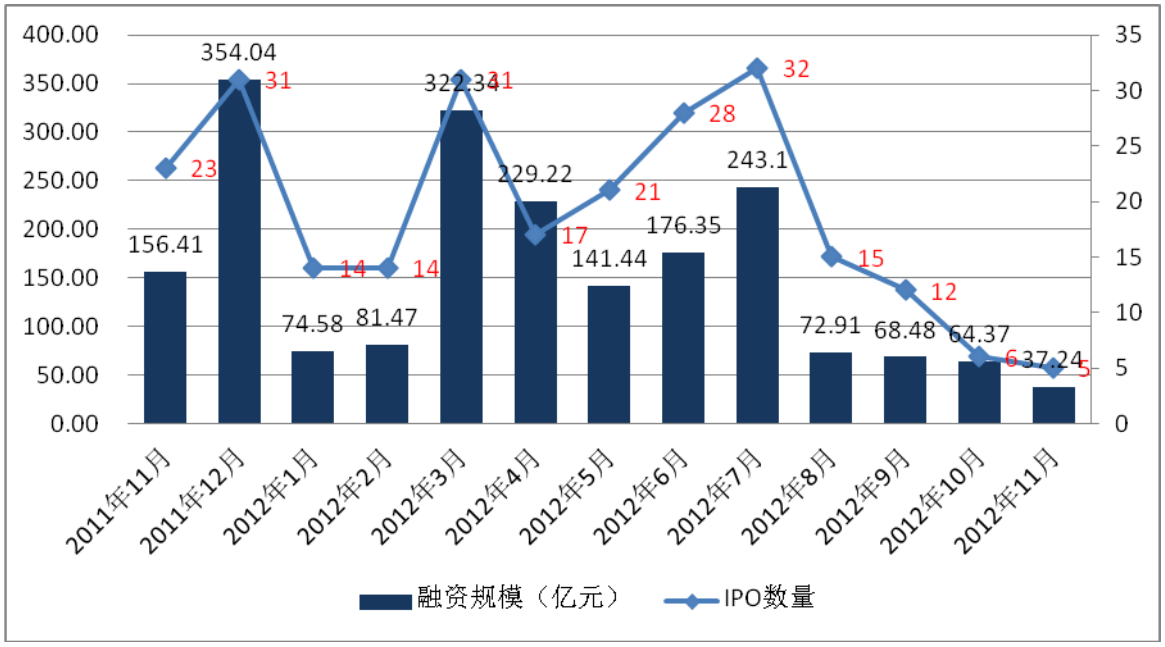
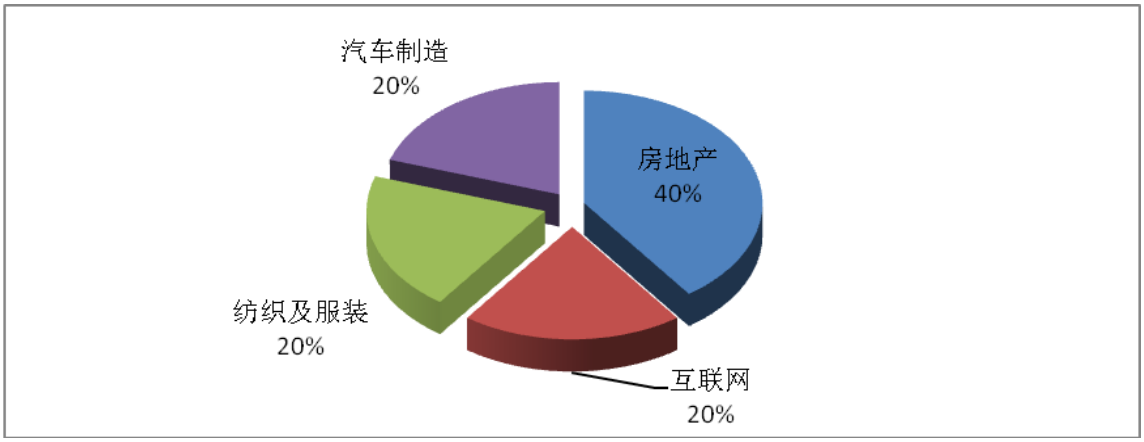


表 1：2012 年 11 月份中国企业 IPO 分布情况

资本市场	IPO 个数	比例	融资额(亿元)	融资额比例	平均融资额（亿元）
中国大陆	1	20%	0.38	1.02%	0.38
中国香港	2	40%	30.24	81.2%	15.12
海外	2	40%	6.62	17.78%	3.31

图 2：2012 年 11 月上市企业行业分布状况



数据来源：ZDB,格上理财研究中心

2012 年 11 月份共 5 家中国企业完成 IPO,融资规模为 37.24 亿元。融资规模同比下降 76.19%,环比下降 42.15%。从上市企业数量上看，11 月份上市企业数量较 10 月份下降 16.7%，市场临近冰点。

从上市企业分布状况来看，1 家企业在中国大陆深圳中小板上市，融资规模为 0.38 亿元，占总规模的 1.02%。2 家企业在香港主板上市，融资规模为 30.24 亿元，占总规模的 81.2%。2 家企业在海外上市，融资规模为 6.62 亿元，占总规模的 17.78%。11 月份在美上市获得了突破，多玩 YY 在纳斯达克证券交易所上市，融资 8190 万美元。

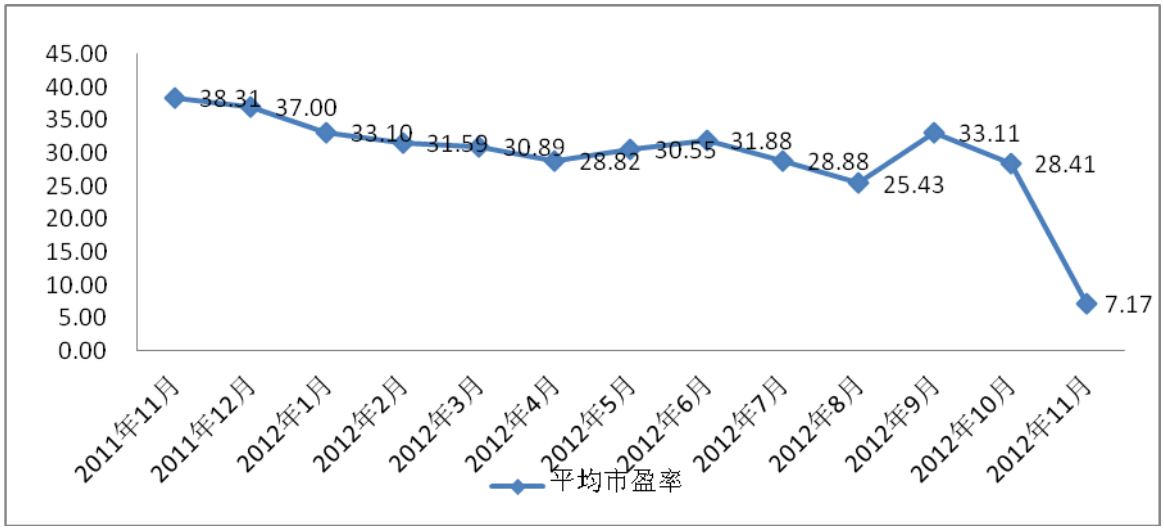
多玩 YY 的上市意味着美国市场对中国内地企业 IPO 的冰封被打破，有助于扭转中概股颓势以及恢复美资本市场对中概股的信心。而在此之前，包括盛大文学、神州租车、拉手网等中国公司因种种原因中止赴美上市，中概股赴美之路由此经历了近 7 个月的“冰封期”。而在 11 月份，以做空中概股而知名的浑水，表示将放弃做空中国公司，近 3 个月时间，浑水、香橼再没有发布一个中概股做空报告。这些可以大致说明中国企业在美上市的环境将得以好转。

从上市企业行业分布来看，房地产业的融资在 11 月份出现逆转，有 2 起 IPO，占整体的 40%。分别是在香港主板上市的新城发展控股和旭辉控股。除此之外，今年以来仅有 1 家房地产企业 IPO。

11 月 29 日登陆香港主板的新城发展控股为国内 11 月最大规模 IPO，融资规模为 20.56 亿港币，发行市盈率为 7.51 倍。

自 2009 年 11 月南国置业在深圳中小板上市以来，A 股停止了房企上市的计划，房企转向香港主板上市，至今有 13 家房企在香港主板上市，力图扩展融资渠道。而内地继续出台调控房地产业的政策，房企在香港主板上市的条件也并不乐观，新城发展控股的 IPO 市盈率仅为 7.51 倍，同期另一家房企在香港主板上市的旭辉控股 IPO 市盈率仅为 4.65 倍。

图 3:2011 年 11 月-2012 年 11 月沪深两市新股发行月平均市盈率



数据来源：ZDB,格上理财研究中心

沪深两市新股发行平均市盈率在 11 月份大幅回落，为 7.17 倍。本月仅有 1 家企业在 A 股上市，即 11 月 2 日浙江世宝在深圳中小板上市，市盈率 7.17 倍，市盈率大幅低于 10 月份中小板和创业板 IPO 的 33.33 倍平均市盈率，浙江世宝的 IPO 市盈率也是今年以来最低上市市盈率。

浙江世宝属于在香港上市重回 A 股的案例，目前浙江世宝在香港的每股股价仅为 2.4 港币，约合每股人民币 1.9 元。浙江世宝原计划募资 5.1 亿元，对应发行价为 7.85 元，约合 18 倍市盈率，这也符合目前 A 股 IPO 市盈率的平均水平。但是在参照港股的情况下，证监会一再削减 IPO 规模，浙江世宝最终仅募资 3870 万元，发行规模大幅缩水，发行价仅为 2.58 元，市盈率 7.17 倍。

但是在上市交易首日，浙江世宝集合竞价报 15.62 元，涨 505.34%，盘中三次停牌，最终以 18.75 元报收，涨了 626%。这说明当市场机制不能有效发挥作用时，股价可能会被极大扭曲。

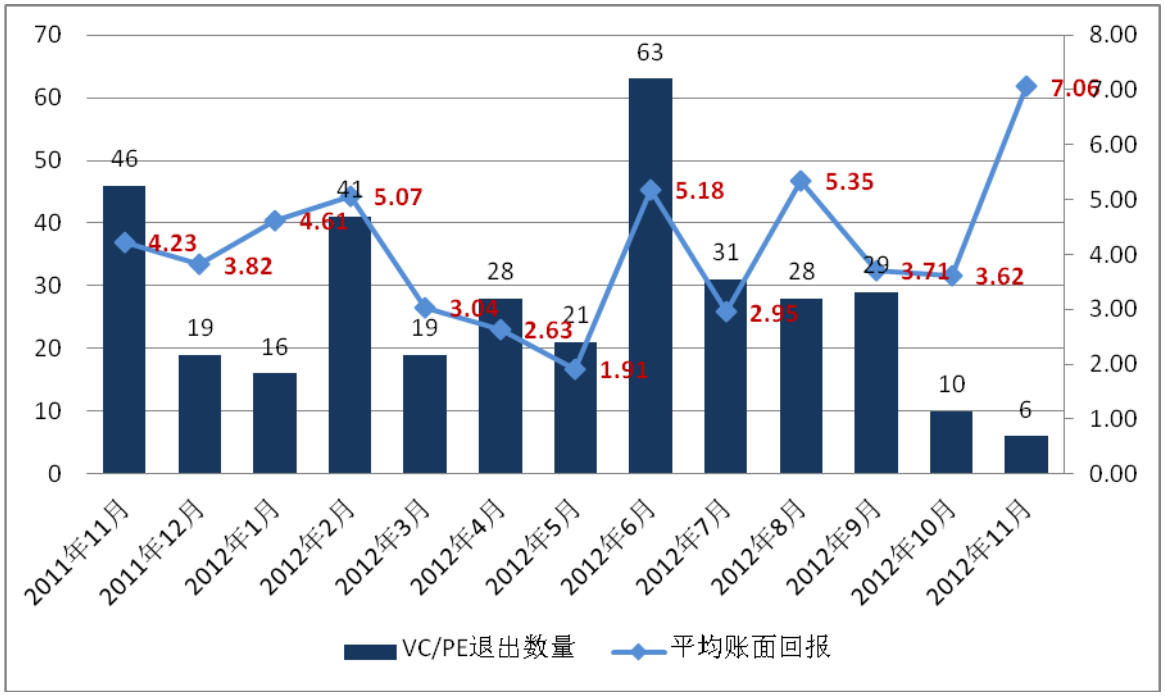
表 2:2012 年 11 月中国企业主要上市事件

企业	上市时间	交易所	行业	融资金额	市盈率
新城发展控股	2012/11/29	香港主板	房地产开发经营	HKD 2056.1M	7.51
旭辉控股	2012/11/23	香港主板	房地产开发经营	HKD 1669.15M	4.65
多玩 YY	2012/11/21	纳斯达克证券交易所	即时通讯	USD 81.9M	N/A
福斯特	2012/11/12	法兰克福证券交易所主板	纺织及服装	EUR 18M	4.93
浙江世宝	2012/11/2	深圳中小企业板	汽车制造	RMB 38.7M	7.17

数据来源：ZDB,格上理财研究中心

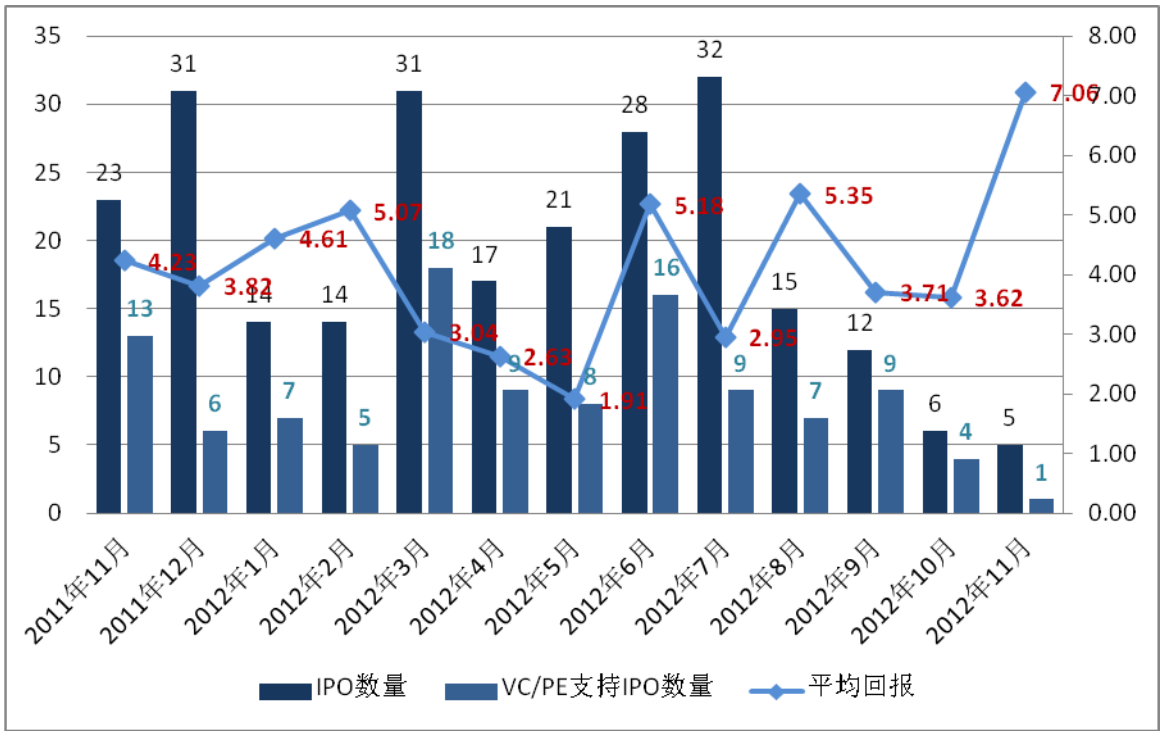
【VC/PE 机构退出】

图 4:2011 年 11 月-2012 年 11 月 VC/PE 退出情况



数据来源：ZDB,格上理财研究中心

图 5：2011 年 11 月-2012 年 11 月 VC/PE 支持企业 IPO



数据来源：ZDB,格上理财研究中心

11 月份共 6 家 VC/PE 机构通过 3 家企业实现 6 笔退出。退出数量低于 10 月，其中通过 IPO 实现退出的数量为 4 笔，并购退出 1 笔，回购退出 1 笔。3 笔退出公布了退出回报，平均回报率为 7.06 倍，其中投资于多玩 YY 的晨兴创投获得 11 月最高退出回报率，为 17.95 倍。

投资多玩 YY 最早的是天使投资人雷军，而在 2007 年 2 月，晨兴创投作为 PE 机构首轮投资 300 万美元，到 2009 年 12 月，晨兴资本再次注资多玩 YY，同期投资的还有纪源资本和思伟投资。历经 5 年时间，晨兴创投获得 17.95 倍账面回报。从多玩 YY 的发展历程来看，除了 2006 年外，每年都获得了风险资本的投资，也可以说多玩 YY 是资本结合技术的产物。目前多玩 YY 面临的最大竞争对手是腾讯，多玩 YY 在夹缝中成长起来，从用户访问量还是访问时间等指标来看，多玩 YY 虽未能与腾讯完全抗衡，但也足以在同类用户群中形成影响力。目前在资本市场上，腾讯的市值高达 500 亿美元，而多玩 YY 在 IPO 之后市值只有 6 亿美元，多玩 YY 仍需借助风险资本的力量获得发展。

11 月份 5 家上市企业中有 1 家拥有 VC/PE 机构支持，占比 20%，仅为通过多玩 YY 在美上市。而在深圳中小板上市的浙江世宝并没有出现 VC/PE 机构的身影。

11 月份的退出项目中，首次投资时间较为分散，平均的投资时间长度为 1211 天，约合 3.3 年。

表 3：2012 年 11 月 VC/PE 机构主要退出项目

企业	退出方式	交易所	行业分类	退出时间	投资机构	首次投资时间	账面回报倍数
常州丹龙	并购	N/A	房地产	2012/11/29	诚盈股权投资	2010/12/1	0.3
多玩 YY	IPO	纳斯达克证券交易所	互联网	2012/11/21	老虎基金	2011-01	0.54
					晨兴创投	2007-02	17.95
					思伟投资	2008-07	N/A
					纪源资本	2009-12	5.7
爱奇艺	回购	N/A	互联网	2012/11/5	普维投资	2010	N/A

退出回报率计算方法：（账面退出回报 － 累计投资金额）/累计投资金额

数据来源：ZDB,格上理财研究中心

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，格上理财研究中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，获得报告的人士据此投资，其风险和责任自负。本报告不构成针对个人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何。意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户及伙伴传送，任何引用、转载以及向第三方传播的行为请预先通知格上理财，并请在引用、转载以及向第三方传播中注明出处。