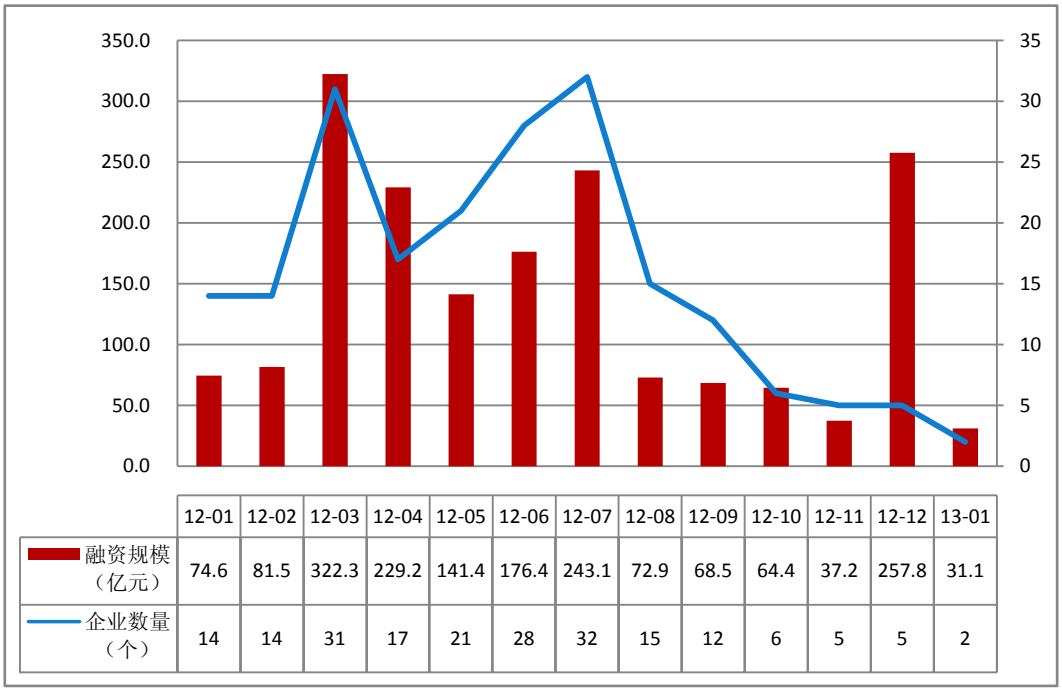
2013 年 1 月中国企业上市及 VC/PE 机构退出统计报告

内地 IPO 仍未开闸 并购成 VC/PE 主要退出渠道

1.1 中国企业 IPO：1 月仅 2 家企业在港上市

图 1：2012 年 1 月-2013 年 1 月中国企业境内外 IPO 数量及融资规模

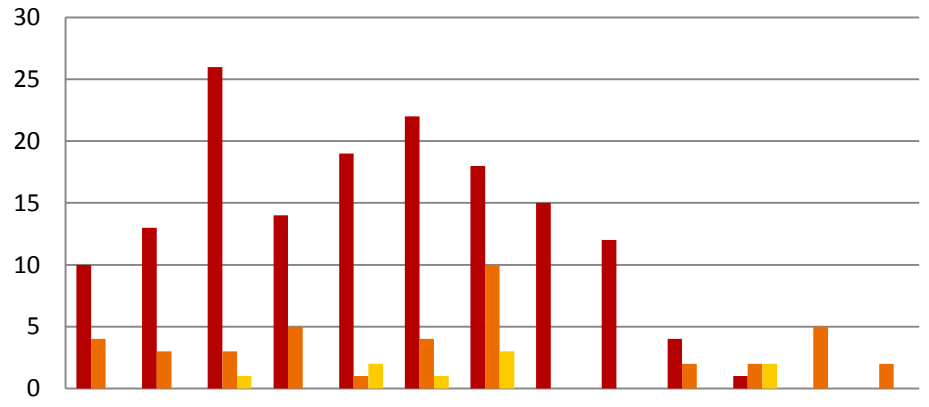


	12-01	12-02	12-03	12-04	12-05	12-06	12-07	12-08	12-09	12-10	12-11	12-12	13-01
融资规模（亿元）	74.6	81.5	322.3	229.2	141.4	176.4	243.1	72.9	68.5	64.4	37.2	257.8	31.1
企业数量（个）	14	14	31	17	21	28	32	15	12	6	5	5	2

来源：ZBD，格上理财整理

2013 年 1 月仅 2 家中国企业上市，融资规模为 31.1 亿元。与 12 月相同，1 月份 2 家企业均在香港上市，内地 IPO 仍未开闸，海外上市前景亦不容乐观。对于内地 IPO 的停滞，官方给出的说法是为加强监管而进行 IPO 财务大检查，并表示此次检查将会持续到 3 月底。在这种情况之下，有一些企业主动撤回了上市申报材料。证监会最新披露的首发申报企业情况显示，截至 1 月 24 日，沪深两市的拟上市的企业共 876 家，其中沪市主板 175 家，深市中小板 363 家，创业板 338 家，在审企业总数首次出现下降，而其间 1 月 11 日-17 日一周内更是出现了没有 1 家企业申报材料的罕见情况。这种情况一方面是由于去年经济下滑，许多之前符合上市条件的企业盈利纷纷下滑，已不符合上市条件，因此主动撤回材料；另一方面，监管层暂不打算放开 IPO，也使很多企业对上市失去了信心，暂不申报上市。

图 2:2011 年 12 月-2012 年 12 月内地企业在各地交易所 IPO 数量



	12-01	12-02	12-03	12-04	12-05	12-06	12-07	12-08	12-09	12-10	12-11	12-12	13-01
内地IPO数量	10	13	26	14	19	22	18	15	12	4	1	0	0
香港IPO数量	4	3	3	5	1	4	10	0	0	2	2	5	2
海外IPO数量	0	0	1	0	2	1	3	0	0	0	2	0	0

来源：ZDB，格上理财

表 1：2013 年 1 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	0	0%	0	0%	0
中国香港	2	100%	31.1	100%	15.55
海外	0	0%	0	0%	0

来源：ZDB，格上理财整理

1 月份上市的两家企业分别为中铝矿业国际和金轮天地控股 2 家企业。中铝矿业国际是资源开发公司，是中国铝业公司在境外进行收购、投资、发展及营运非铝有色金属矿产资源及项目的核心平台。1 月 31 日在香港主板上市，发行股票 17.65 亿股，发行价每股 1.75 元港币，共募集资金 30.89 亿元港币；金轮天地控股有限公司是一家综合型商业及住宅房地产开发企业、拥有者及营运商。专注发展及经营江苏省及湖南省的购物商场及综合型商业项目，透过发展金轮国际广场项目，成为南京地铁认可的商用物业项目长期伙伴。1 月 16 日在香港主板上市，发行股票 4.50 亿股，发行价每股 1.68 元港币，共募集资金 7.56 亿元港币。

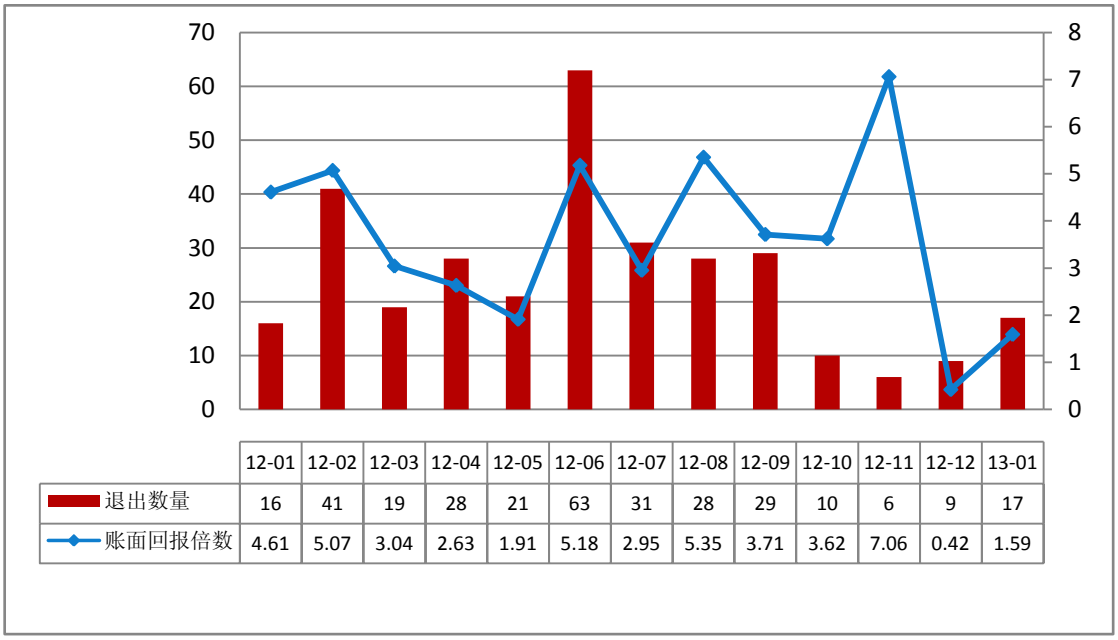
表 2:2013 年 1 月中国企业主要上市事件

公司名称	所属行业	上市时间	上市地点	融资额	发行市盈率
中铝矿业国际	冶炼/加工	2013-1-31	香港主板	30.89 亿港元	——
金轮天地控股	房地产	2013-1-16	香港主板	7.56 亿港元	4.92

来源：ZDB，格上理财整理

1.2 VC/PE 机构退出：1 月份所有退出均为并购退出

图 4:2012 年 1 月-2013 年 1 月 VC/PE 退出情况

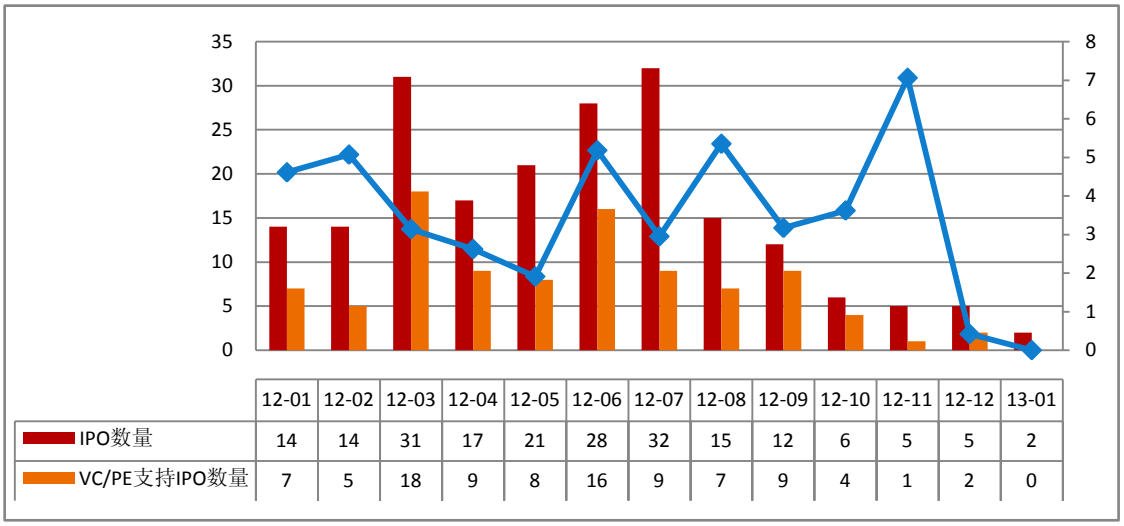


	12-01	12-02	12-03	12-04	12-05	12-06	12-07	12-08	12-09	12-10	12-11	12-12	13-01
退出数量	16	41	19	28	21	63	31	28	29	10	6	9	17
账面回报倍数	4.61	5.07	3.04	2.63	1.91	5.18	2.95	5.35	3.71	3.62	7.06	0.42	1.59

来源：CV，ZDB，格上理财整理

2013 年 1 月共 17 家 VC/PE 机构通过 8 家企业实现 17 笔退出。退出数量高于 12 月，在 IPO 形势低迷的情况下，1 月份所有退出案例均为并购退出。其中 8 笔退出公布了退出回报，平均回报率为 1.59 倍，回报率略高于 12 月份，但与过往比较仍然较低。这主要是由并购退出的特性所决定的。由于失去了二级市场溢价，致使退出回报率下降。虽然与 IPO 相比，并购退出的回报率偏低，但并购退出是一种稳定的、可控的退出方式，与 IPO 相比 VC/PE 机构有更大的主动权和话语权。并购也将成为本土 VC/PE 机构的主要退出渠道。

图 5：2012 年 1 月-2013 年 1 月 VC/PE 支持企业 IPO



来源：CV，ZDB，格上理财整理

由于只有 2 家内地企业上市，且其中中铝矿业国际是中国铝业的子公司，属于国有企业。因此，2013 年 1 月实现 IPO 的两家内地企业都没有通过 VC/PE 支持。

表 3：2013 年 1 月 VC/PE 机构主要退出项目

企业	国标行业分类	退出时间	退出方式	退出机构	帐面退出回报	帐面回报率
斯太尔动力	汽车整车制造	2013-1-31	并购	梧桐硅谷天堂	5,287.81 万元	——
东升庙矿业	铅锌矿采选	2013-1-30	并购	赛德万方	8.89 亿元	——
金星钛白	无机酸制造	2013-1-21	并购	以诺投资	4,402.75 万元	-0.12
同捷科技	汽车整车制造	2013-1-14	并购	优势资本	1,650.87 万元	2.3
				炳中投资	1,848.96 万元	3.62
				鼎华投资	3,301.75 万元	2.3
				中路集团	1,650.87 万元	——
				达晨财信	1,593.09 万元	0.35
				创东方投资	660.36 万元	0.35
				江东创投	660.36 万元	——
				博丰创投	706.18 万元	1.12
				中科招商	6,388.23 万元	——
新港热电	火力发电	2013-1-9	并购	海通创新资本	2,839.57 万元	2.79
国广光荣广告	广告业	2013-1-8	并购	中盛天誉	1.97 亿元	——
中国太保	人寿保险	2013-1-7	并购	凯雷集团	7.90 亿美元	——

来源：CV，ZDB，格上理财整理