

投中年度盘点 | 2016 年中国企业 IPO 十大最受关注交易

受全球经济低迷的影响。截止到 12 月初，2016 年中企全球 IPO 数量共计 291 起，比去年同期下降 8.7%；募资金额达 423.51 亿美元，同比下降 21.4%。今年以来，我国资本市场风起云涌，证监会连续出动组合拳，加强对资本市场的监管，防控资本市场的系统风险，下半年，IPO 在监管趋严的同时再提速，为市场带来利好消息。港股市场受中国经济增速放缓等因素影响，新股发行数量和募资金额也出现回落。但美股市场迎来了今年全球 IPO 第一大单邮储银行。

投中研究院通过对 2016 年中国企业在境内外资本市场的 IPO 交易的观察与思考，结合投中信息旗下金融数据产品 CVSource 的数据监测，总结盘点出 2016 年中国企业在全球资本市场 IPO 的十大最受关注交易。

1. 中通快递：中国快递“海外第一股”

2016 年 10 月 27 日，中通快递在纽交所正式挂牌上市，股票代码为“ZTO”。拟以每股价格 19.50 美元发行 7210 万股，募集资金额高达 14 亿美元，超过在国内借壳上市的圆通速递（融资 23 亿元）、申通快递（融资 48 亿元）、韵达快递（暂未融资）和顺丰控股（融资 80 亿元），成为中国民营快递企业上市募资规模最大的一单。据中通快递的招股说明书显示，2015 年中通快递的市场占有率达到 14.3%，2011-2015 年的复合增长率（CAGR）高达 80.3%。2014 年和 2015 年，中通快递的收入分别约为 39 亿元和 61 亿元，2016 年前 6 个月则达到了 42 亿元，盈利水平在全行业处于领先地位。总资产额达人民币 117 亿元。

投中研究院认为，近年来，随着电商业务在我国的快速发展，中国快递的业务量也越来越大，已经连续两年跃居世界第一，但是价格和利润率却在下降。企业必须加大投入以满足业务量扩大带来的生产需求。中通快递的上市使其在全球快递市场抢占了先机，也使得公司能更快地获得充足资金展开扩张。在中通快递上市后，红杉资本成为快递投资最大的赢家，红杉资本是中通快递最早的机构投资者，据招股书显示，目前红杉资本及其关联基金共持有中通快递 4600 万股，约占 IPO 之前总股本的 7.2%，是中通最大的机构股东。此外，中通快递的股东还包括较多知名的私募股权投资机构，如高瓴资本和美国华平投资。

2. 高争民爆：IPO 扶贫新政第一股

2016 年 11 月 11 日，证监会按照法定程序核准了 15 家企业的首发申请，预计募资不超过 112 亿元，其中西藏高争民爆股份有限公司位列深交所中小板 3 家企业之一。根据高争民爆的招股说明书显示，公司拟人民币 8.23 元每股的价格发行不超过 18400 万股，计划募集资金总额达 15 亿元。西藏高争民爆于 2015 年 12 月 21 日报送 IPO 申报稿，2016 年 10 月 21 日过会，2016 年 11 月 11 日获得证监会核发的 IPO 批文。与大多数企业 IPO 排队两三年不同，高争民爆仅用 10 个月零 21 天即拿到 IPO 批文。这主要受益于今年 9 月份证监会发布的 IPO 扶贫政策。2016 年 9 月 9 日，证监会发布《关于发挥资本市场作用服务国家脱贫攻坚战略的意见》，其中指出对注册地和主要生产经营地均在贫困地区的企业在申请首次公开发行股票时适用“即报即审、审过即发”政策。高争民爆成为证监会发布 IPO“扶贫”政策以来首个过会项目。

投中研究院认为，西藏高争民爆（002827）的上市，充分体现了政府发挥宏观调控的作用，起到了调节社会利益关系和优化资源配置的效果，将促进所在地贫困县的经济的发展，为贫困县对接资本市场起到很好的示范效应。高争民爆成立于 2007 年 6 月，注册地为拉萨

市城关区(IPO 扶贫政策所在贫困县),2012 年到 2015 年的净利润分别为 4629 万元、5203 万元和 3114 万元,符合扶贫政策的相关条件,再次证实了 IPO 扶贫政策只是省去企业排队时间,并未降低审核标准。

3. 新华网:A 股迎来“国家队”顶级平台型公司

2016 年 10 月 28 日,新华网(股票代码:603888)在上交所正式挂牌上市,这是继人民网之后,中国 A 股市场迎来的第二家媒体类网站。根据新华网的招股说明书显示,公司拟以人民币 27.69 元每股的价格,共发行 5190.29 万股,占总股本比例 25%,计划募集资金总额为 14.37 亿元。发行当日,新华网股票毫无悬念涨停,涨幅 43.99%,收盘价报 39.87 元/股。新华网成立于 1997 年,在股权关系上,新华网的控股股东及实际控制人均为新华通讯社。依托新华通讯社等的强大股东背景,经过多年发展,新华网目前已成为我国领先、世界知名的综合性网络新闻信息服务平台。

投中研究院认为,借助于资本市场的力量,新华网将会拥有更加雄厚的资源支持。据新华网招股说明书显示,公司在上市前已获得中国文化产业投资基金(有限合伙)的投资,此外,公司股东还包括中国新闻发展深圳有限公司中国、经济信息社、中国联合网络通信集团有限公司、广东南方报业传媒集团有限公司、中国电信集团公司、江苏省广播电视集团有限公司和中信信托有限责任公司等国有企业。新华网上市将促进传媒行业尤其是国有传媒的市场化改革。

4. 邮储银行:2016 年全球最大 IPO 破发

2016 年 9 月 28 日,邮储银行在香港交易所挂牌上市(证券代码:1658.HK),拟募资 566 亿港元,成为阿里巴巴上市以来全球最大规模的 IPO,也是自农行上市以来全球最大规模的金融类 IPO。随着邮储银行的上市,目前我国的 6 大国有银行全部完成上市。邮储银行计划在全球发售 121.07 亿股 H 股,其中 95%为国际配售,剩余 5%在香港进行公开发售。此次发行,邮储银行获得了多家境外知名投资机构的投资,其中包括索罗斯基金、美国威灵顿基金、瑞银欧洲家族投资者和奥氏资本等。国内来说,蚂蚁金服、腾讯、海航集团、国家电网等多家国内大型企业是其投资者。虽然头顶 2016 年全球最大 IPO 光环,但邮储银行在股价稳定期结束后持续跌破发行价。截止 12 月 9 日股价收于 4.26 港元,较发行价格 4.76 下跌超过 10%。

投中研究院认为,邮储银行的投资者阵容豪华,可为其提供经验和技術方面的支持。对于境外知名投资机构来说,外资商业银行在风险控制、内部控制制度和流程管理、组织架构、产品创新等方面,可为中资银行的发展注入活力,促进其国际地位、风险抵补能力的增强。但邮储银行的破发与其估值较高有很大关系,其发行时的市盈率高于内地其他银行股,但其资产回报率却表现平平,据公开资料显示,2016 年上半年邮储银行净利润为 232.16 亿元,仅是工商银行的 15%。

5. 51talk:在线教育赴美上市第一股

2016 年 6 月 10 日,在线教育公司 51Talk 在美国纽约证券交易所正式挂牌交易,股票代码:COE,成为中国在线教育赴美上市第一股。据 51talk 的招股说明书显示,公司发行价格为 19 美元/ADS,此次融资包括 240 万股合计 4560 万美元的 A 类普通股、2000 万美元的基石投资以及承销商行使绿鞋期权机制的 680 万美元,共计约 7240 万美元。近两年,随着移动互联网的崛起,在线教育再掀投资热潮。据公资料显示,2011 年 12 月,徐小平真格基金 20 万美元天使投资 51Talk;随后 DCM 200 万美元 A 轮投资进入;2013 年 7 月份,公司获得 YY、DCM 和顺为等 770 万美元的 B 轮融资;2014 年 7 月份,获红杉、DCM、YY、顺为 2820 万美元 C 轮融资;2015 年 8 月份,获红杉、DCM、顺为 2000 万美元的 D

轮融资。

投中研究院认为，在哪里上市与企业的差异性及各自发展战略有关，和分众传媒、汽车之家等众多“两头在内”的中概股不同，51talk 在线教育的“供给方”主要来自与海外，境外上市更有利于其吸引师资。其次，国内 IPO 时间较长，但 51Talk 已进行四轮融资，背后的投资机构较多，这些机构对退出时间有要求。51talk 上市前 DCM 合计持有其 24.1% 的股权比，上市后 DCM 成为最大赢家。

6. 百济神州：尚无产品上市的中概股

2016 年 2 月 3 日，百济神州在美国纳斯达克正式挂牌上市，股票代码：BGNE。发行价为 24 美元每股，募集资金总额为 1.58 亿美元。成为 2016 年逆势首家登陆美国市场的中国企业，也是 2016 年美国 IPO 的第一单。上市首日总市值达到 7.2 亿美元。据百济神州招股说明书显示，公司上市前获得了如 Baker Bros.Advisors、默克、高瓴资本和中信产业基金等知名投资机构的投资。2016 年初，美国股市经历股指波动，但百济神州逆势发行并获得机构认购，发行当日收盘报价 28.32 美元，比发行定价上涨了 18%。

投中研究院认为，百济神州成立 5 年尚无产品上市，其估值问题、盈利问题和研发的不确定性，让国内投资者望而却步，国外上市可以为公司更快的募集资金。且国外对生物制药研发的初创企业接受度更高。当前，生物制药已经成为“十三五”发展的重点，百济神州的上市可吸引市场对生物制药行业的投资关注。

7. 中旗股份：新三板扩容后首家转板 IPO 公司

2016 年 12 月 6 日，中旗股份（原名江苏中旗）在深交所进行首次公开发行，股票代码：300575.SZ，拟以 22.29 元/股的价格发行不超过 1835 万股，市盈率为 18.12 倍，计划募集资金总额为 4.1 亿元。成为新三板市场第十二家成功转板 IPO 的挂牌公司，也是新三板市场扩容后首家成功 IPO 的挂牌企业，在此之前双杰电气、康斯特、合众科技、北陆药业、世纪瑞尔、佳讯飞鸿、紫光华宇等 11 家新三板企业均完成了 IPO，但应该注意的是这些企业均是通过常规 IPO 通道实现上市。

投中研究院认为，江苏中旗此次成功 IPO 具有代表意义，点燃了目前排队等待 IPO 的新三板挂牌企业的热情。2014 年 10 月 28 日，江苏中旗在新三板公开挂牌转让，2015 年 2 月 15 日，证监会受理江苏中旗《首次公开发行股票并在创业板上市》的申请，随后仅一年半多的时间公司完成了首次公开发行，转板后公司在估值水平、流动性和融资能力等方面将取得巨大提升。目前新三板企业均已完成股份公司改制，且很多新三板挂牌企业在辅导时参照主板的申报标准，这在一定程度上加快了 IPO 申请的进程。九鼎系是江苏中旗股东结构中唯一的机构投资者，于 2010 以每股 6 元的价格增资江苏中旗，合计持有公司总股本的 20%，公司转板后，九鼎成为最大的赢家。

8. 上海银行：A 股最大规模 IPO

2016 年 11 月 16 日，上海银行成功登陆上交所主板，证券代码：601229.SH，拟定发行价格为 17.77 元/股，是今年 A 股银行股的最高发行价；拟募集资金总额为 106.7 亿元，成为 2016 年 A 股市场最大规模的 IPO；发行首日市值超过 1500 亿元，是目前上市城商行中市值最大的银行。上海银行发行时的市盈率为 8.26 倍，高于同行业上市公司二级市场平均市盈率。根据上海银行的招股说明书显示，公司不存在控股股东和实际控制人，前四大股东分别为联和投资公司、桑坦德银行、上港集团和建银投资公司。

投中研究院认为，上海银行以 106.7 亿元的发行规模稳居 2016 年 A 股 IPO 第一，难免会引来市场的极大关注。在银行业利润增速持续下滑的情况下，城商行亟需采取外部措施补充资本金。虽是区域性银行，但上海银行在 2006 年就先于其他城商行拿到首张跨区域经营牌照。此外，为推动上市，上海银行在股权结构和资产质量上也做了不少工作，如与阿里集团签署战略合作协议，共建直销平台和直销银行，引进 TCL 集团作为其战略股东等。

9. 贝达药业：A 股市场首个新药公司

2016 年 11 月 7 日，本土创新企业贝达药业在深交所创业板成功上市，股票代码：300558.SZ。据贝达药业的招股说明书显示，本次 IPO 拟以 17.57 元/股的发行价格发行不超过 4100 万股，募集资金总额 7.2 亿元，发行时的市盈率高达 22.99 倍。作为 A 股市场的第一家新药公司，贝达药业开盘后价格上涨 44% 迅速涨停，其背后潜伏的明星投资机构也引起了人们的关注。目前公司的 14 位股东中既有美的创始人何享健，也有红杉资本中国基金、礼来亚洲资本、同创伟业、光大控股等知名机构投资者。截止到 12 月 9 日，贝达药业股票的收盘价报于 79.94 元。

投中研究院认为，从产业特性来看，医疗健康领域是相对刚需和抗经济周期波动的。贝达药业的成功与公司的产品和研发能力有很大关系。贝达药业背后的主要投资机构红杉资本，一直非常关注和重视医疗领域投资，机构遵循价值投资理念，看重贝达药业的长期发展，于 2013 年 6 月投资贝达药业 B 轮，总计投资金额数千万美元。

10. 蓝海华腾：暴涨新妖股

2016 年 3 月 11 日，蓝海华腾在深圳证券交易所交易系定价发行，证券代码：300484.SZ。拟以发行价格 18.75 元发行不超过 1300 万股。3 月 17 日，公司公告称部分中签投资者放弃认购 5.69 万股股份，由主承销商中泰证券包销，包销金额为 106.7 万元。至 4 月 19 日，蓝海华腾股价连续 20 个交易日涨停。股价从发行定价 18.75 元飙涨至 165.12 元。成为继暴风科技后，新股市场又一妖股。

投中研究院认为，作为一只上市流通股本仅 1300 万股的迷你股，蓝海华腾的强势上涨主要与其初定价较低有关，蓝海华腾上市前定的发行市盈率为 19.83 倍，与行业内同类公司 30 倍的估值相比，存在上涨空间，截止到 12 月 9 日，蓝海华腾的市盈率为 65.51。此外，蓝海华腾受到市场追捧，很大程度是因为蓝海华腾所处的新能源汽车领域是当下 A 股热门的板块之一。

研究垂询

刘利 Ashley 分析师

Email: Ashley@chinaventure.com.cn

媒体垂询

李晓雅 Amy Li 媒介主管

Mob: +86-13261024737

Email: Amy.li@chinaventure.com.cn

关于投中研究院

投中研究院隶属于投中信息，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。

关于投中信息

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专业服务机构。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了中国私募股权基金管理人的长期信任，在行业内拥有大量的数据存量和客户资源。

投中信息旗下涵盖投 In、投 Way、投 Win、投 Wow 四大解决方案。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；为企业提供专业的股权投资行业研究与业务实践咨询服务；并为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，有效进行资产配置；帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

引用说明

本文由投中信息公开对媒体发布，如蒙引用，请注明：投中信息。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 100007 收件人：李晓雅