

投中统计：2013 年 A 股 IPO 冰封 港交所生机勃勃

2013 年，受 A 股新股发行全面停滞的影响，中国企业在全球资本市场的活跃度相比上一年度出现大幅下滑，融资规模缩水超两成。根据 CVSource 投中数据终端显示，2013 年全年共有 110 家中国企业在全球资本市场完成 IPO，同比下降 51.11%；合计融资约 1315.48 亿元，同比下降 21.71%，融资金额再创新低。

虽然中企 IPO 整体低迷，但香港资本市场表现不俗。根据 CVSource 投中数据终端显示，2013 年共有 93 家中国企业成功在登陆香港资本市场，同比增长 66.07%；合计融资规模突破千亿元，达到 1230.93 亿元，同比增长 99.67%，比 2012 年增长近一倍。

全年融资规模缩水超两成 光大银行为年内最大 IPO

2013 年，受 A 股新股发行全面停滞的影响，中国企业在全球资本市场的活跃度相比上一年度出现大幅下滑，融资规模缩水超两成。根据 CVSource 投中数据终端显示，2013 年全年共有 110 家中国企业在全球资本市场完成 IPO，同比下降 51.11%；合计融资约 1315.48 亿元，同比下降 21.71%，融资金额再创新低（见图 1）。

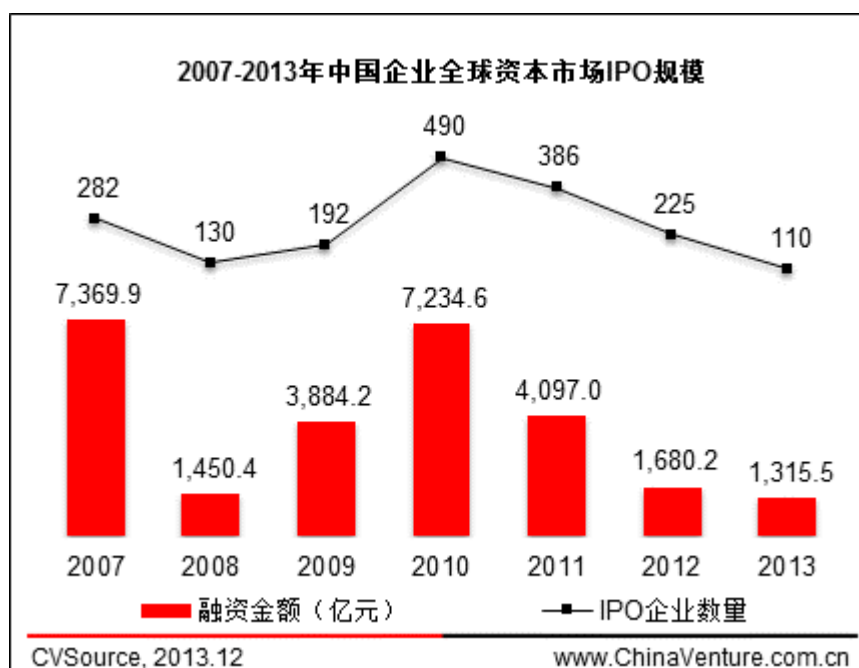


图 1 2007-2013 年中国企业全球资本市场 IPO 规模

12 月 20 日，中国光大银行股份有限公司（06818.HK）在港交所挂牌上市，发行股票 58.42 亿股，占发行后总股本比例 12.28%；每股发行价 3.98 港元，共募集资金约 232.51 亿港元，为今年规模最大的 IPO 案例。光大银行已成功引入包括国内外知名金融机构、香港本地富豪和大型企业在内的 19 家基石投资者，获投资总金额 17.44 亿美元，在总体低迷的市场环境下获得如此大规模的基石投资，充分反映了市场对于光大银行投资价值的高度认可。其中，中国海运集团 8 亿美元的基石投资创下了港股三年来单笔最大基石投资纪录，中融信托投资 2 亿美元则是其在港股最大的一笔基石投资。

此外，12月12日，中国信达资产管理股份有限公司（01359.HK）在港交所挂牌上市，发行股票 53.18 亿股，占发行后总股本比例 15%；每股发行价 3.58 港元，共募集资金约 190.41 亿港元，成为首家登陆资本市场的中国金融资产资产管理公司（见表 1）。

2013年中国企业IPO融资规模TOP10

企业	代码	行业	IPO日期	融资金额 (亿元)
光大银行	06818.HK	金融	2013-12-20	183.50
信达资产	01359.HK	金融	2013-12-12	150.08
中石化炼化工程	02386.HK	能源及矿业	2013-05-23	111.12
辉山乳业	06863.HK	食品饮料	2013-09-27	80.20
徽商银行	03698.HK	金融	2013-11-12	73.00
中国银河	06881.HK	金融	2013-05-22	66.27
秦皇岛港股份	03369.HK	交通运输	2013-12-12	34.34
朗廷酒店	01270.HK	连锁经营	2013-05-30	33.93
重庆银行	01963.HK	金融	2013-11-06	33.67
海螺创业	00586.HK	能源及矿业	2013-12-19	28.36

CVSource, 2013.12

表 1 2013 年中国企业 IPO 融资规模 TOP10

就各月 IPO 情况来看，2013 年中企 IPO 主要集中在第四季度，根据 CVSource 投中数据终端显示，第四季度共有 67 家中国企业登录全球各资本市场，融资规模约 850.4 亿元，数量和融资规模分别占全年的 60.91%、64.64%，其中 10 月份为 19 家，融资约 68.2 亿元；11 月份为 19 家，融资约 237.9 亿元；12 月份为 29 家，融资约 544.2 亿元（见图 2）。

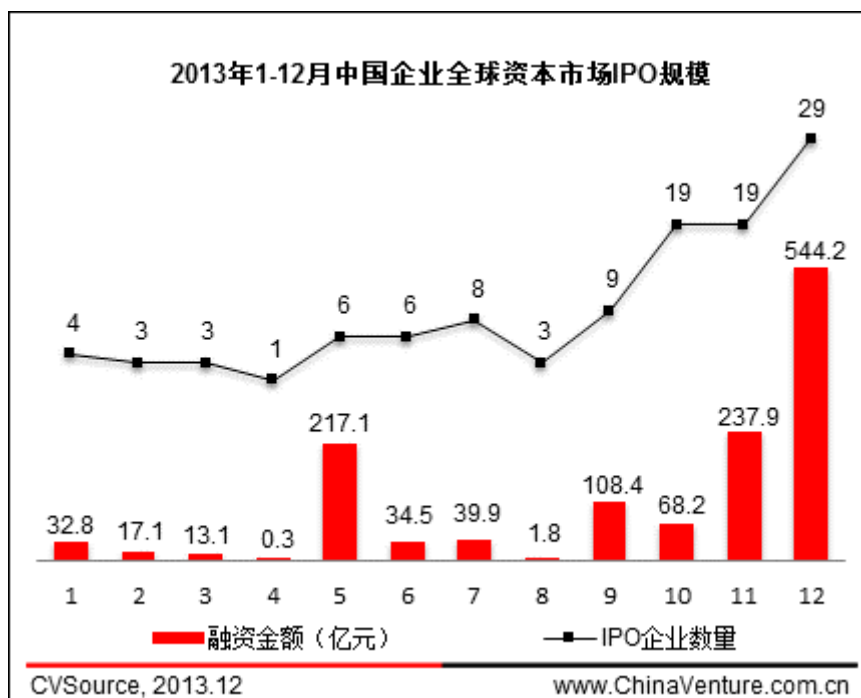


图 2 2013 年 1-12 月中国企业全球资本市场 IPO 规模

A 股上市窗口紧闭 港交所主板成最大融资板块

从境内外资本市场分布来看，2013 年共有 110 家中国企业成功上市，全部选择在境外资本市场上市，共计融资约 1315.48 亿元。

境内方面，今年 A 股市场持续停摆，成为 A 股历史上 8 次 IPO 暂停中最长的一次，致使 A 股 IPO 市场交出“白卷”，无一家企业完成 IPO（见图 3）。

不过 2013 年 11 月 30 日，中国证监会发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》，标志着 IPO 由核准制向注册制正式开始过渡。同时证监会表示，预计 2014 年 1 月底，约有 50 家企业完成程序并陆续上市，IPO 重启时间正式明确。根据中国证监会最新披露的 IPO 申报企业基本信息表显示，目前 IPO 已过会企业共有 83 家，IPO 重启后首批上市企业将从中诞生。12 月 30 日，苏州纽威阀门股份有限公司、广东新宝电器股份有限公司、广东全通教育股份有限公司、浙江我武生物科技股份有限公司和楚天科技股份有限公司 5 家已过会企业率先获得 IPO 的发行批文，IPO 重启正式进入倒计时。

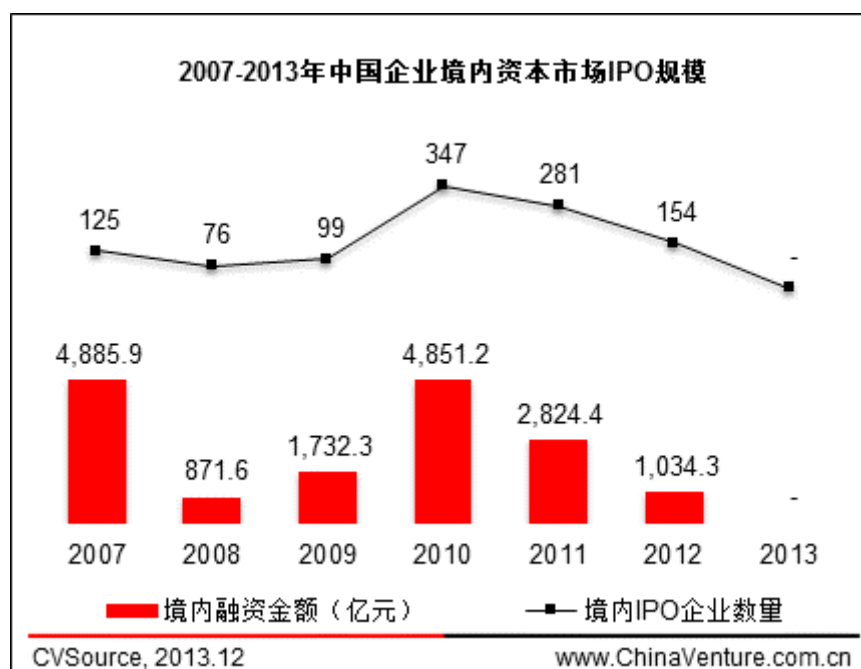


图3 2007-2013 年中国企业境内资本市场 IPO 规模

境外方面，受 A 股 IPO 停摆影响，致使中国企业纷纷转战海外，2013 年实现 IPO 的 110 家中国企业，上市地点均在海外资本市场，累计融资 1315.48 亿元，数量及金额同比分别增加 54.93%、100.04%。其中 93 家中国企业登陆香港资本市场，融资约 1230.93 亿元；8 家企业登陆美国资本市场，融资约 49.09 亿元；3 家企业登陆澳大利亚证券交易所，融资约 1.4 亿元；3 家企业登陆英国资本市场，融资约 3.75 亿元；2 家企业登陆德国法兰克福证券交易所，融资约 2.6 亿元；1 家企业登陆中国台湾证券交易所，融资约 27.7 亿元（见图 4、表 2）。

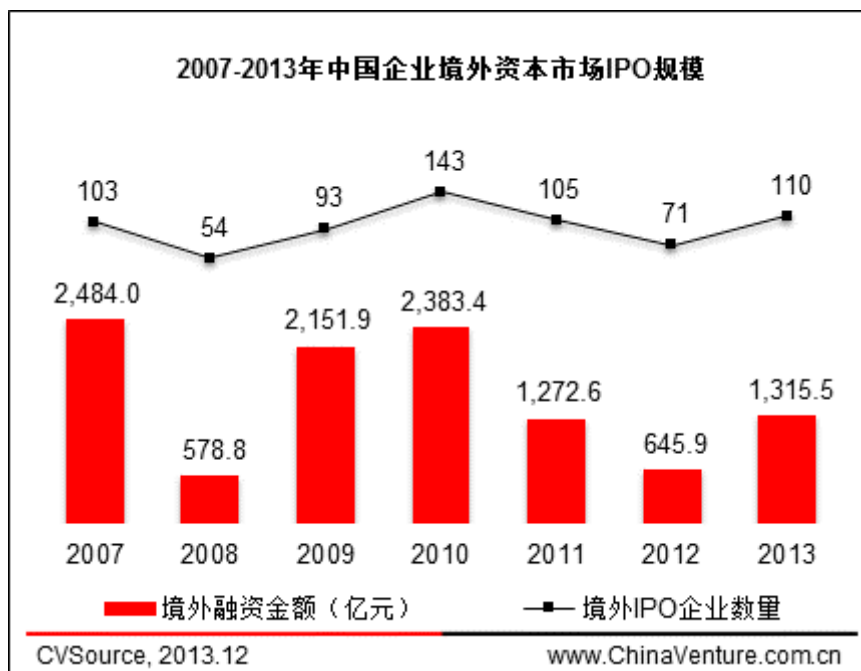


图4 2007-2013 年中国企业境外资本市场 IPO 规模

2013 年，香港资本市场表现不俗，港交所成中国企业主要融资场所。共有 93 家中国企业成功在港交所上市，同比增长 66.07%；合计融资规模突破千亿元，达到 1230.93 亿元，同比增长 99.67%。

美国资本市场方面，共有 8 家企业登陆美国资本市场，融资约 49.09 亿元。随着去哪儿网、500 彩票网、3G 门户和汽车之家等企业相继成功赴美上市，年底迎来了中概股 IPO 的小高潮，中企赴美 IPO 正在回暖（见表 2）。

2013年中国企业IPO情况（按上市地点）

上市地点	企业数量	融资规模 (亿元)
中国香港	93	1230.93
美国	8	49.09
英国	3	3.75
澳大利亚	3	1.4
德国	2	2.61
中国台湾	1	27.7

CVSource, 2013.12

表2 2013 年中国企业 IPO 情况（按上市地点）

从具体交易所板块分布来看，凭借全年 72 家中国企业的上市，港交所主板成为今年中企 IPO 最为密集的板块，合计融资约 1215.95 亿元，占 2013 年中国企业 IPO 总融资额的 92.43%，成为中企主要融资板块；另外纽交所有 4 家中国企业登录，合计融资约 29 亿元，为今年中企第二大融资板块（见表 3）。

2013年中国企业各板块IPO规模

资本市场	IPO数里	融资金额 (亿元)	平均单起 融资金额 (亿元)
港交所主板	72	1,215.95	16.9
港交所创业板	21	14.98	0.7
纽交所	4	29.09	7
纳斯达克	4	20.00	5
英国伦敦证券 交易所创业板	3	3.75	1.3
澳大利亚证券交易所	3	1.40	0.5
德国法兰克福 证券交易所	2	2.61	1.3
台湾证券交易所	1	27.70	27.7
总计	110	1,315.5	12.0

CVSource, 2013.12

表 3 2013 年中国企业各板块 IPO 规模

金融业融资规模居首 互联网公司纷纷赴美上市

行业分布方面，在数量上，连锁经营行业有 15 家企业成功 IPO，位居中企 IPO 企业数量第一，制造业和金融业紧随其后分别有 14 家、12 家企业成功上市；在融资规模上，金融业高居榜首，融资金额达 532.18 亿元，占 2013 年中企 IPO 总额的 40.46%；能源及矿业位居其次，融资额为 194.64 亿元，占 2013 年中企 IPO 总额的 14.80%（见图 5、图 6）。

另外，互联网行业格外受关注，2013 年共有 9 家中国互联网公司上市成功，融资规模约为 63.91 亿元，其中有 6 家选择在美国上市，包括汽车之家、3G 门户、500 彩票网、去哪儿网、58 同城、兰亭集势，合计融资金额约为 44.16 亿元，占互联网行业融资总额的 69.1%，中国互联网公司迎来新一轮赴美上市热潮。

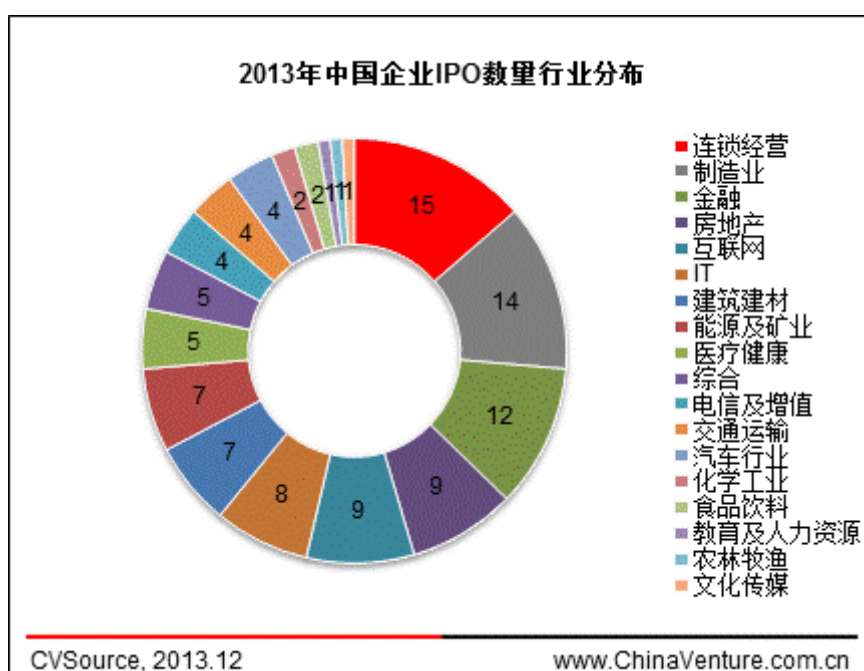


图5 2013 年中国企业 IPO 数量行业分布

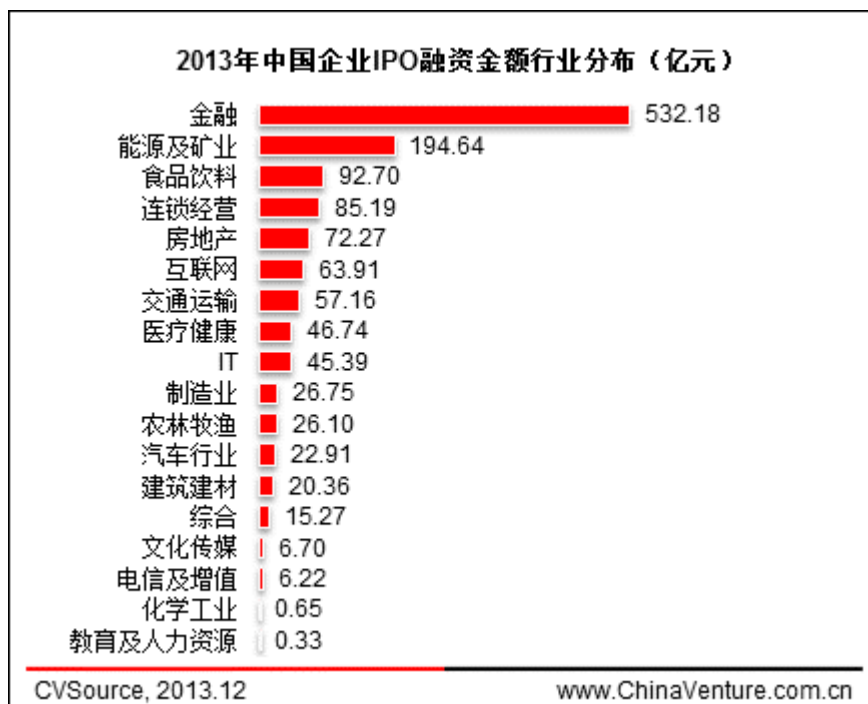


图6 2013 年中国企业 IPO 融资金额行业分布（亿元）

IPO 退出低迷 回报倍数持续下滑

机构退出方面，受 A 股 IPO 关闭的影响，IPO 退出平均账面回报率持续三年下滑。根据 CVSource 投中数据终端显示，2013 年，共有 30 家 VC/PE 背景企业成功登陆资本市场，合计融资 534.96 亿元，占比达到 40.67%；50 家投资机构共实现 69 笔退出，合计获得账面退出回报 402.33 亿元，平均账面回报率为 3.02 倍（见图 7、图 8）。

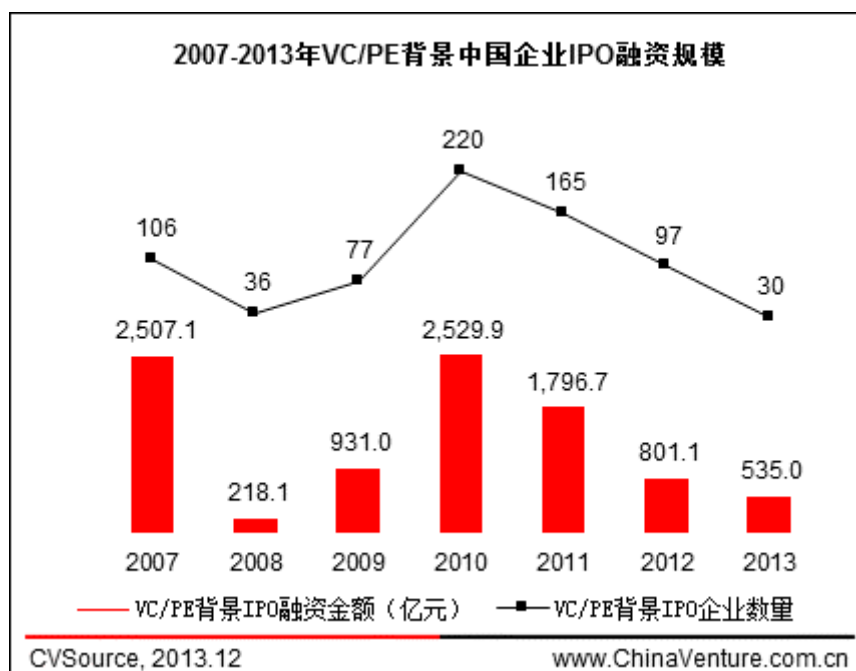


图7 2007-2013年VC/PE背景中国企业IPO融资规模

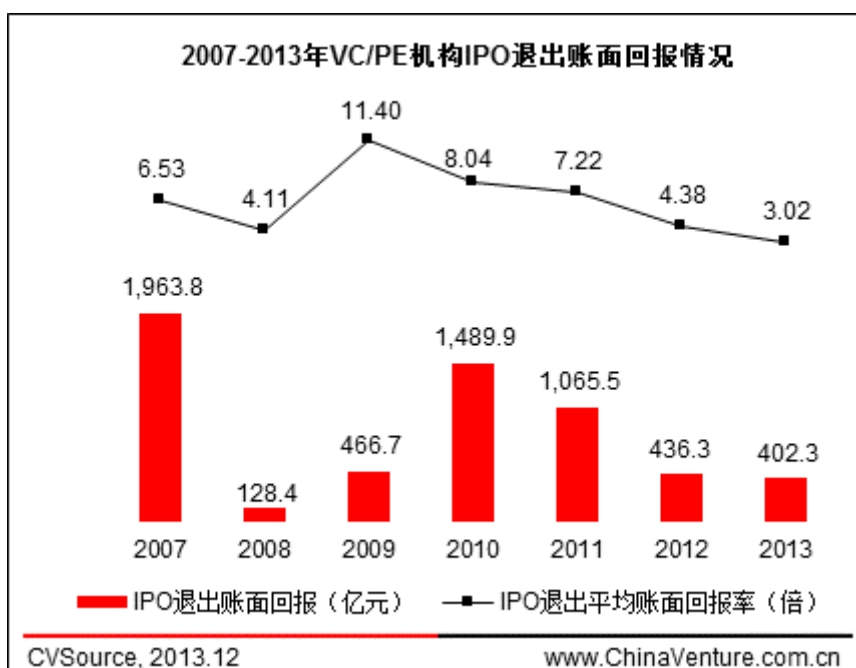


图8 2007-2013年VC/PE机构IPO退出账面回报情况

就单笔退出案例来看，11月1日，去哪儿网（QUNR.NASDAQ）纳斯达克上市，为金沙江创投带来5.85亿元账面回报，账面退出回报倍数高达31.01倍，回报率居前2013年所有IPO退出案例之首。此外，中国信达资产管理股份有限公司（01359.HK）在港交所主板上市，社保基金获得81.74亿元的账面退出回报，退出回报金额为今年以来最高（见表4、表5）。

2013年VC/PE退出案例TOP10（按账面回报率排名）

企业简称	退出机构	账面回报率 (倍数)	账面退出回报 (亿元)	首次投资时间
去哪儿网	金沙江创投	31.01	5.85	2009-02-12
神州数字	IDG资本	26.38	0.41	2008-07-18
58同城	赛富基金	13.06	14.12	2006-02-01
58同城	DCM	11.38	11.42	2010-04-12
3G门户	中经合	7.59	1.58	2006-07-06
3G门户	集富亚洲	7.45	1.56	2006-07-06
兰亭集势	联创策源	3.83	6.06	2008-10-28
智美集团	深创投	3.61	2.01	2009-12-01
康臣药业	弘毅投资	3.42	7.72	2008-11-01
去哪儿网	纪源资本	3.07	4.5	2009-10-29

CVSource, 2013.12

表4 2013年VC/PE退出案例TOP10（按账面回报率排名）

2013年VC/PE退出案例TOP10（按账面回报额排名）

企业简称	退出机构	账面回报率 (倍数)	账面退出回报 (亿元)	首次投资时间
信达资产	社保基金	0.58	81.74	2012-03-16
去哪儿网	百度	1.93	56.9	2011-06-24
58同城	华平	2.76	17.74	2010-12-09
信达资产	中信资本	0.4	17.25	2012-03-16
58同城	赛富基金	13.06	14.12	2006-02-01
58同城	DCM	11.38	11.42	2010-04-12
毅德国际	弘毅投资	1.08	10.22	2011-06-15
云游控股	TA Associates	1.78	8.54	2012-06-06
普华和顺	华平投资	0.71	8.23	2010-09-09
辉山乳业	南通综艺	2.17	7.8	2011-06-28
辉山乳业	Investec	2.17	7.8	2011-06-28

CVSource, 2013.12

表5 2013年VC/PE退出案例TOP10（按账面回报额排名）

附：近期相关报告

[2013年中国IPO市场十大事件](#)

[2013年IPO市场十大最受关注交易](#)

[2014年中国IPO市场发展趋势预测](#)

研究垂询

刘伯愚 Bryan(分析师)

Email: bryan@chinaventure.com.cn

媒体垂询

杨丽玲 Lillian Yang

Tel: +86-10-59799690-512
Fax: +86-10-85893650
Email: Lillian@chinaventure.com.cn

关于 CVSource 投中数据终端

CVSource 投中数据终端是股权投资领域专业、准确、全面的金融数据产品。

CVSource 投中数据终端由投中集团倾力打造，为国内外股权投资从业人员提供专业的数据服务以及高效的研究工具。

关于 CVResearch 投中研究院

CVResearch 投中研究院隶属于 ChinaVenture 投中集团，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 ChinaVenture 投中集团

ChinaVenture 投中集团是一家领先的中国市场金融数据及商业信息服务提供商。ChinaVenture 通过旗下金融数据产品 CVSource，为活跃于中国市场的投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司等各类金融客户提供专业的数据、资讯及分析工具，同时运营中国 PE/VC 行业第一门户网站 www.ChinaVenture.com.cn，并举办各类投资会议。ChinaVenture 投中集团成立于 2005 年，在北京、上海和深圳设有办公室。