



CVINFO
投中信息

CVSOURCE
投中数据

www.chinaventure.com.cn

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

投中统计：

全球IPO规模同比上涨2.1倍 沪深IPO规模占比超八成

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

投中研究院

2020.02

CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

BUSINESS STRATEGY

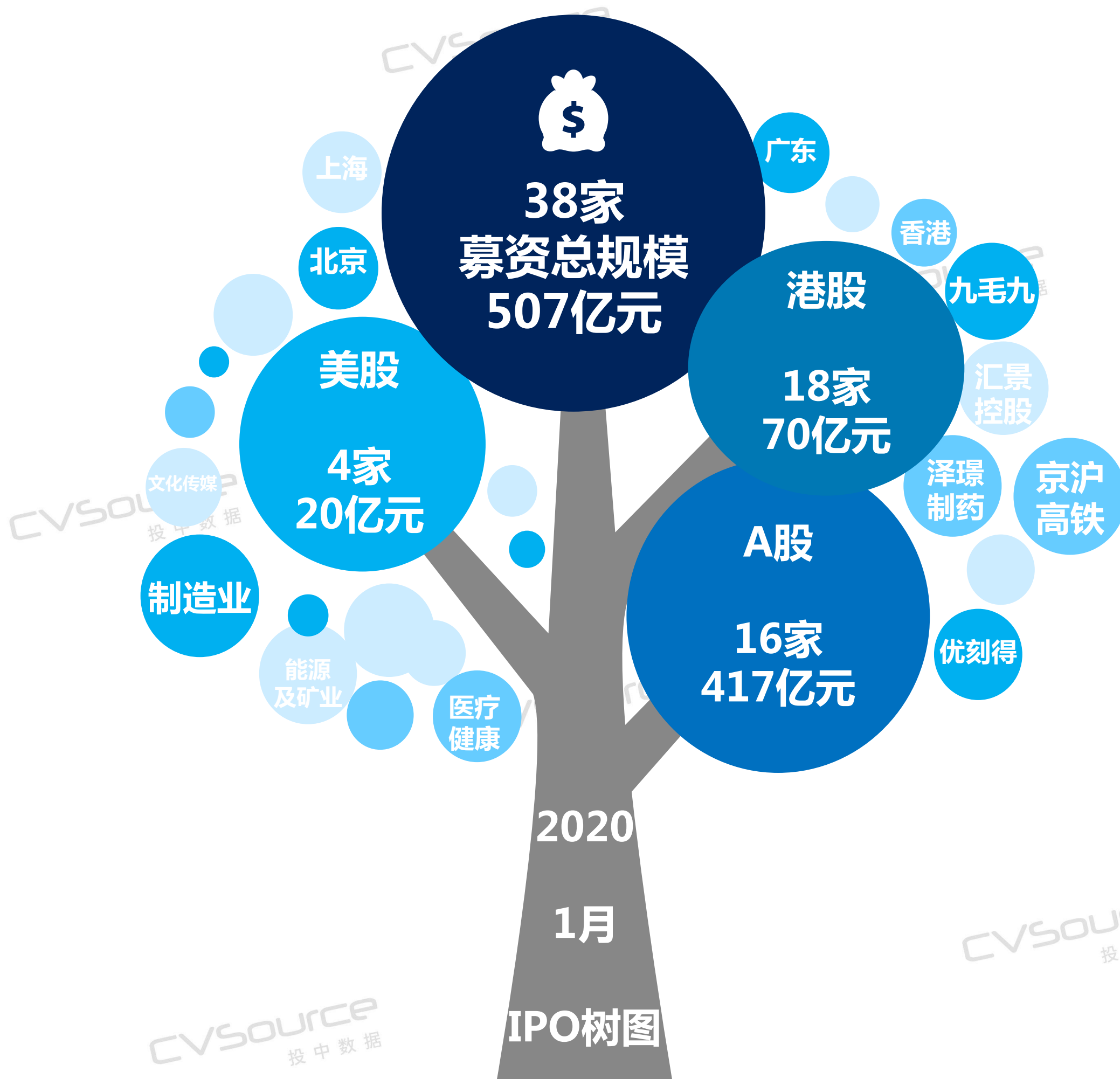
Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut



CVSOURCE
投中数据

CVSOURCE
投中数据

中国企业IPO市场全景树图



- ✓ 2020年1月，共计有 **38** 家中国企业在A股、港股以及美股成功IPO，募资总额 **507** 亿元；
- ✓ 本月IPO募资规模TOP5企业依次为 京沪高铁、泽璟制药、九毛九、优刻得、汇景控股；
- ✓ IPO集中行业为 制造业；
- ✓ IPO集中地域为 广东。

CONTENTS

01/ 中国企业IPO分市场分析

02/ 中国企业IPO行业、地域及交易板块分析

03/ 中国企业IPO重点案例分析

04/ 政策热点回顾

01/

中国企业 IPO分市场分析

2020年1月，全球市场IPO规模远超同期，A股市场IPO现百亿巨无霸项目，港股市场IPO项目集中在内地企业，美股市场IPO热度不减。

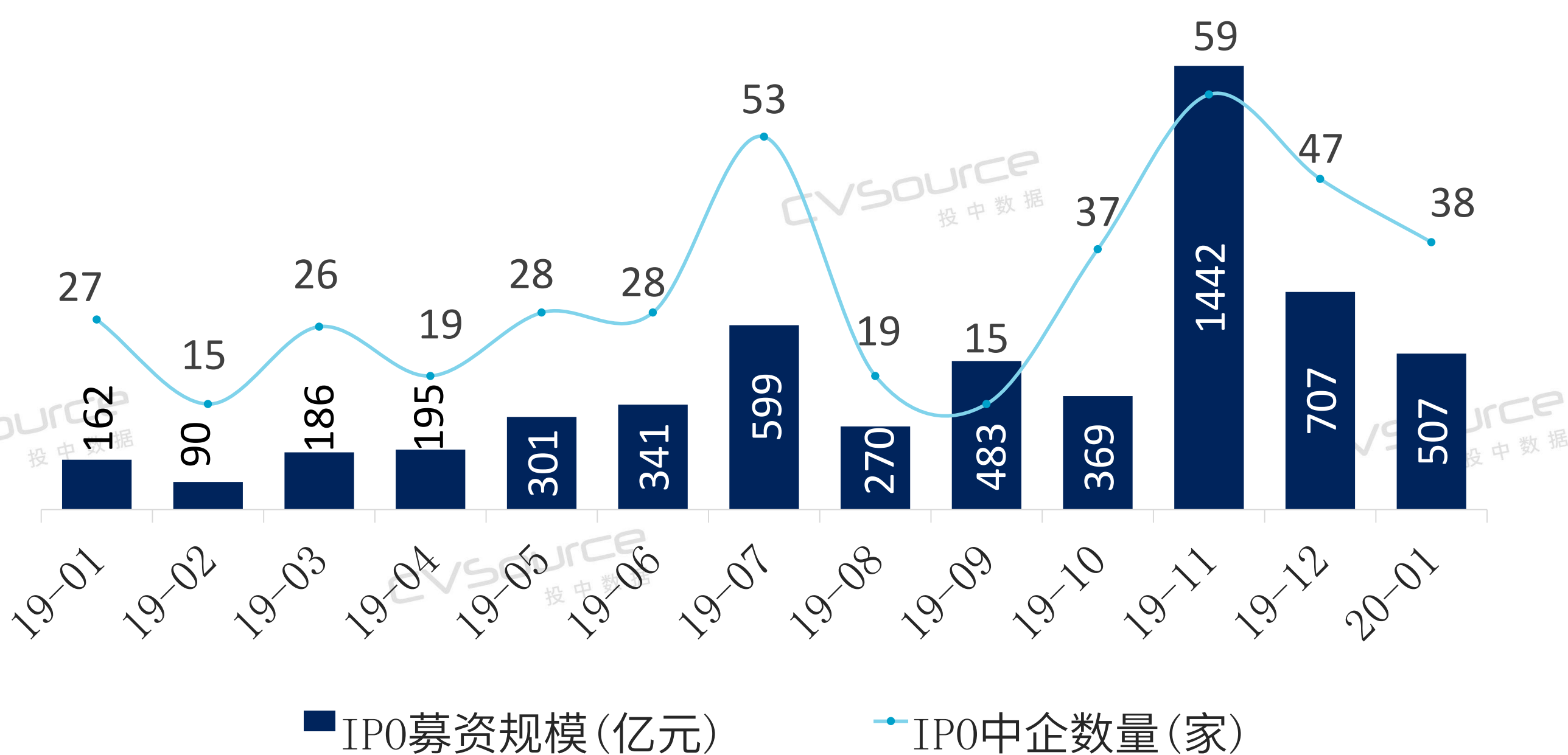
全球市场IPO规模远超同期

2020年1月，共计 **38 家** 中国企业在A股、港股以及美股成功IPO，募资总额 **506.91 亿元**，IPO数量环比下降 **19.15%**，同比上涨 **40.74%**；IPO规模环比下降 **28.29%**，同比上涨 **2.13倍**。

本月IPO市场整体表现尚可：

- **A股市场** 本月内地成为全球资本市场中IPO募资规模最大市场，接近本月全球IPO募资规模的 **82%**。
- **港股市场** 本月中国企业香港IPO数量 **18 家**，其中内地中企IPO规模占比 **超九成**。
- **美股市场** 本月共有 **4 家** 中国企业赴美挂牌上市，分别是互联网长租公寓运营商 **蛋壳**、创新生物医药研发制造商 **天境生物**、中国UGC音频社区 **荔枝**、肿瘤早筛精准医疗服务平台 **安派科**。

2019年1月-2020年1月全球市场中企IPO规模及数量



数据来源：CVSource投中数据

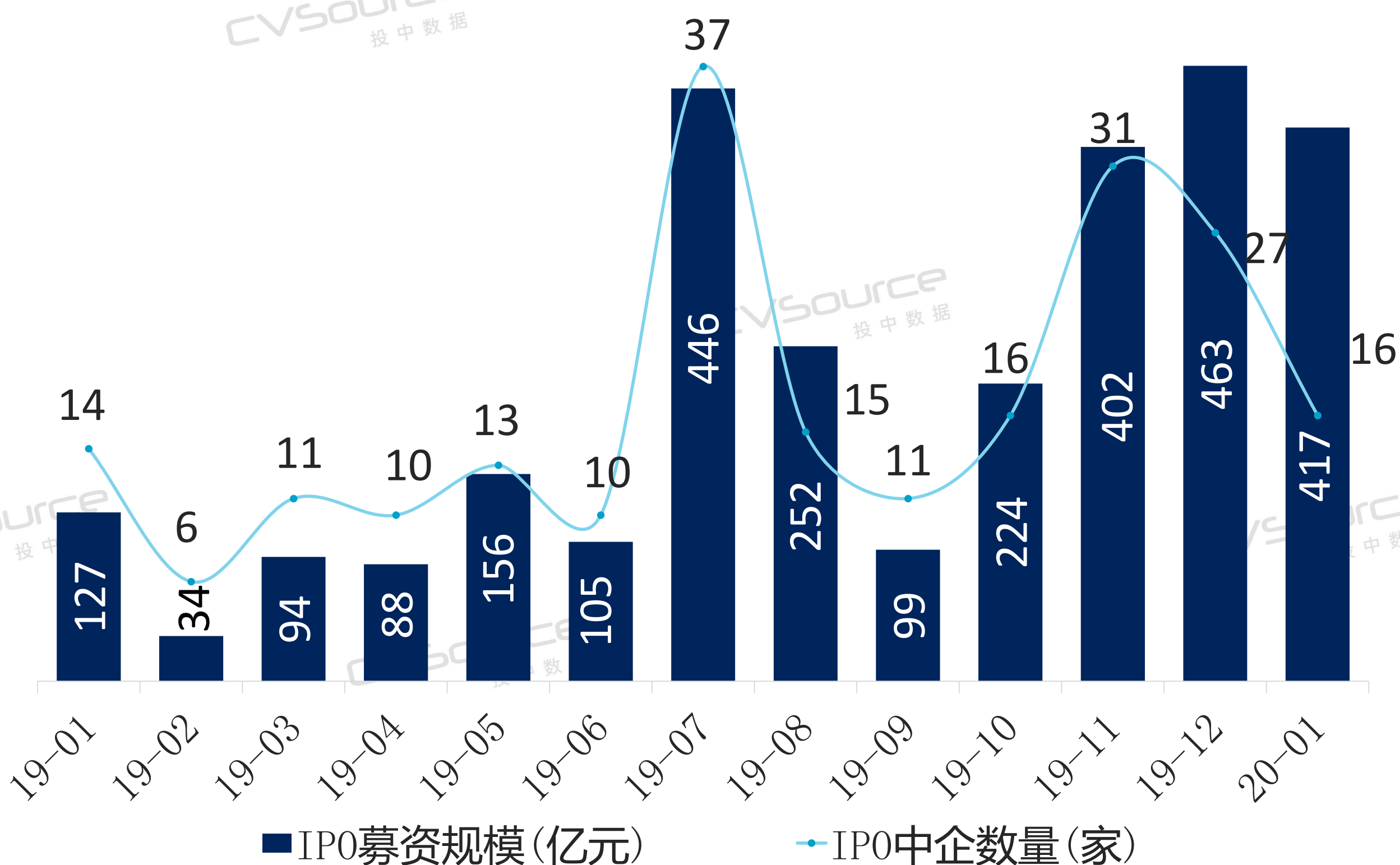
投中研究院，2020.02

A股市场IPO现百亿巨无霸项目

2020年1月，共计 **16家** 中国企业在沪深两市IPO，IPO数量同比上涨**14.29%**，环比下降**40.74%**；募资金额共计 **416.62亿元**，IPO规模同比上涨**1.57倍**，环比下降**9.94%**，其中 **京沪高铁(601816.SH)** 以高达 **306.74亿元** 的募资金额占本月A股IPO募资规模的**73.63%**。本月科创板IPO数量 **9家**，募资总额 **80.36亿元**。占本月A股IPO募资规模的**15.85%**。

本月中国证券监督管理委员会审核通过科创板IPO注册15家，中止审核1家（北京天智航医疗科技股份有限公司），终止审核2家（广州禾信仪器股份有限公司、广州宏晟光电科技股份有限公司），预计2月中下旬，科创板上市企业数量将累计达到90家。

2019年1月-2020年1月A股市场中企IPO规模及数量



数据来源：CVSource投中数据

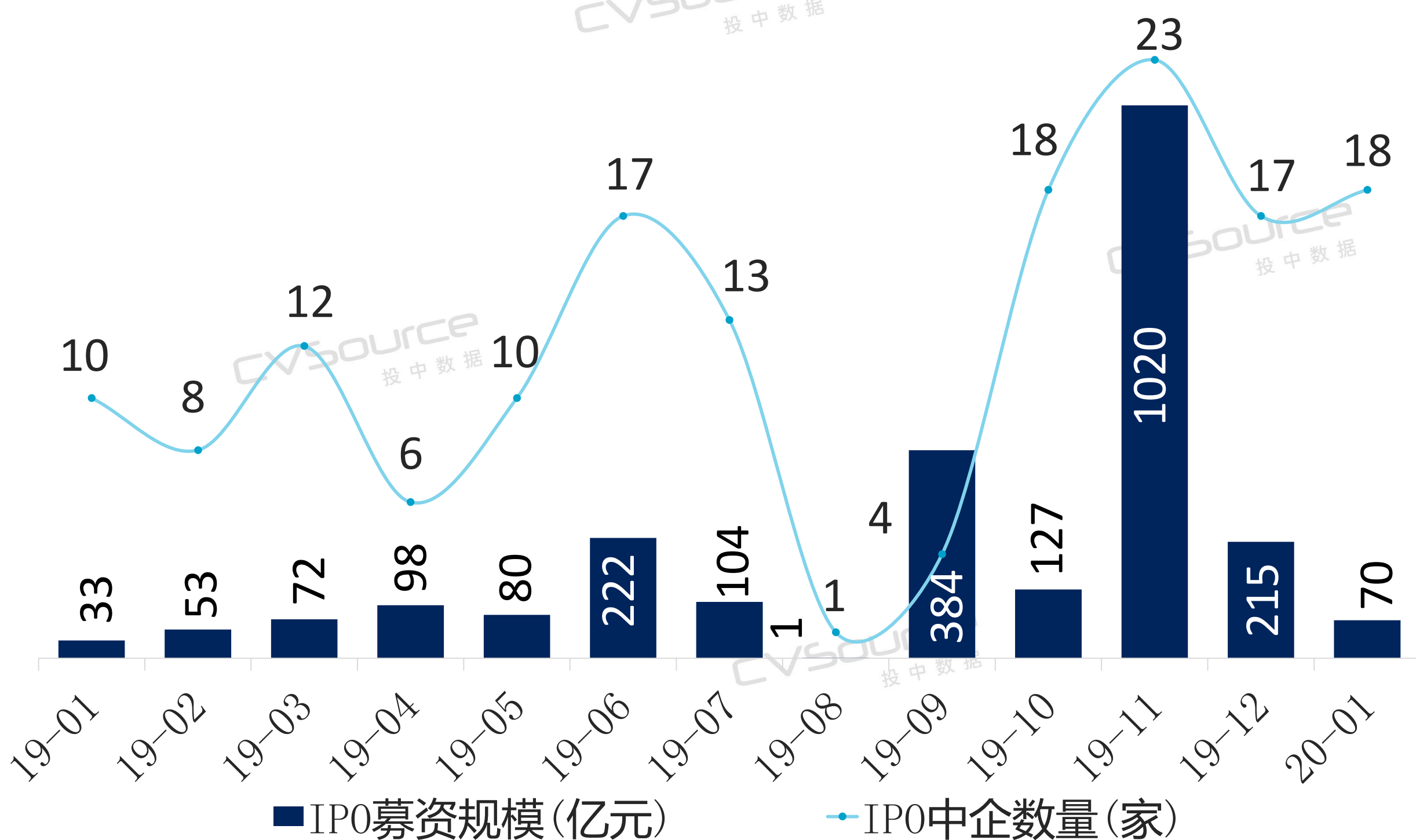
投中研究院，2020.02

港股市场IPO项目集中在内地企业

2020年1月，共有 **18 家** 中国企业在香港IPO，募资金额 **70.01 亿元**，IPO数量同比上涨 **80%**，环比上涨 **5.88%**；IPO规模同比上涨1.12倍，环比下降 **67.44%**。

本月港股共计发生 **18 起** 中企上市案例，全部为IPO案例。按照IPO募资规模统计，本月 **内地** 中企IPO占主导地位，**13 家** 内地中企占港股市场全部IPO募资规模的 **91%**。

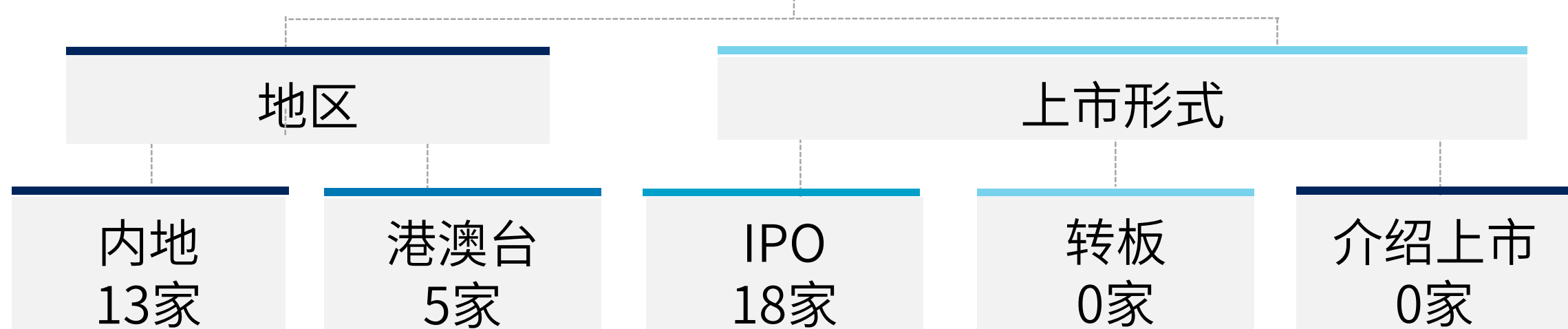
2019年1月-2020年1月港股市场中企IPO规模及数量



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.02

港股中企结构



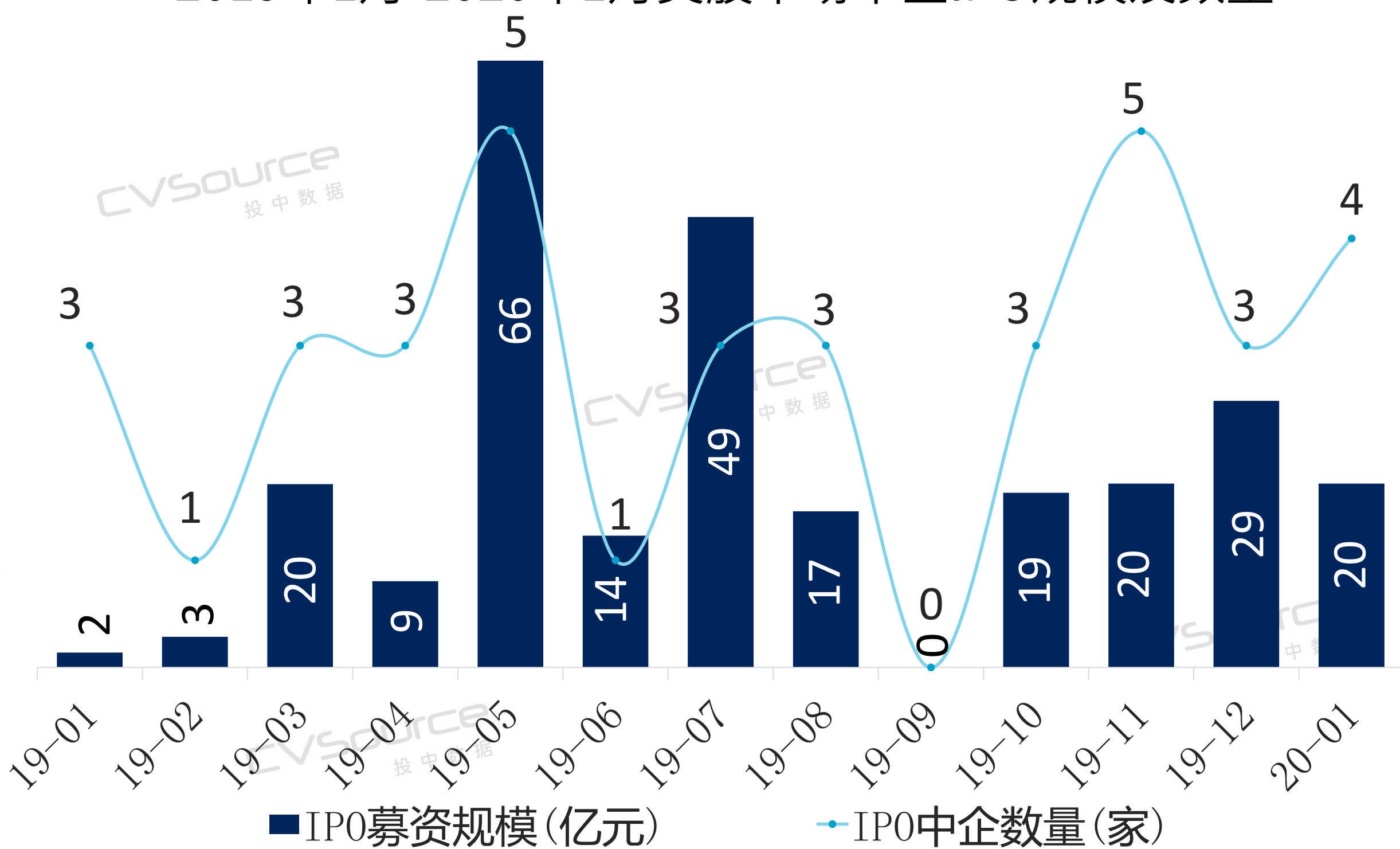
数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.02

美股市场IPO热度不减

2020年1月，共计 **4家** 中国企业在美国资本市场IPO，募资金额共计 **20.28亿元**，IPO规模同比上涨 **超9倍**，环比下降 **31.03%**；本月上市的4家中国企业分别来自 **北京、上海、广东、浙江** 地区，其中有2家来自 **医疗健康** 行业。

2019年1月-2020年1月美股市场中企IPO规模及数量



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.02

2020年1月美国市场中企IPO名单

企业名称	股票代码	行业	地区	上市日期	募资总额(亿元)
蛋壳	DNK	房地产	北京	2020-01-17	8.93
天境生物	IMAB	医疗健康	上海	2020-01-17	7.14
荔枝	LIZI	文化传媒	广东	2020-01-17	3.11
安派科	ANPC	医疗健康	浙江	2020-01-30	1.10

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.02

02/

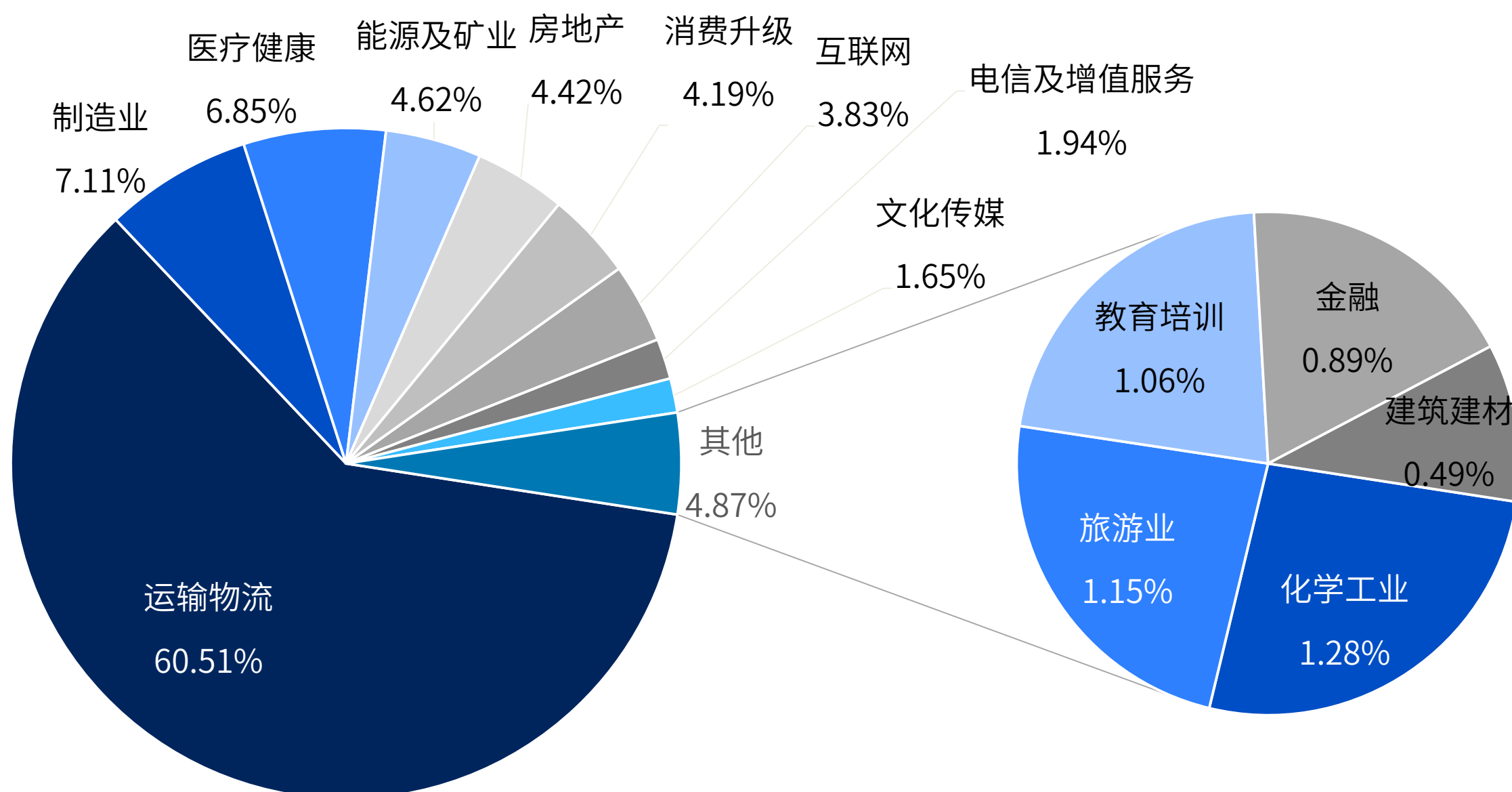
中国企业IPO 行业、地域及交易板块分析

2020年1月，运输物流股IPO规模力拔头筹，北京地区成为本月IPO最吸金地区，上交所主板IPO规模稳居榜首。

运输物流股IPO规模力拔头筹

2020年1月，从募资规模来看，**运输物流、制造业以及医疗健康**类公司IPO募资较多，占据各行业募资总额的**74%**，三个行业涉及的上市公司代表分别是**京沪高铁、八亿时空及泽璟制药**；本月**制造业**公司共有**9家**企业IPO，成为IPO数量最多行业。

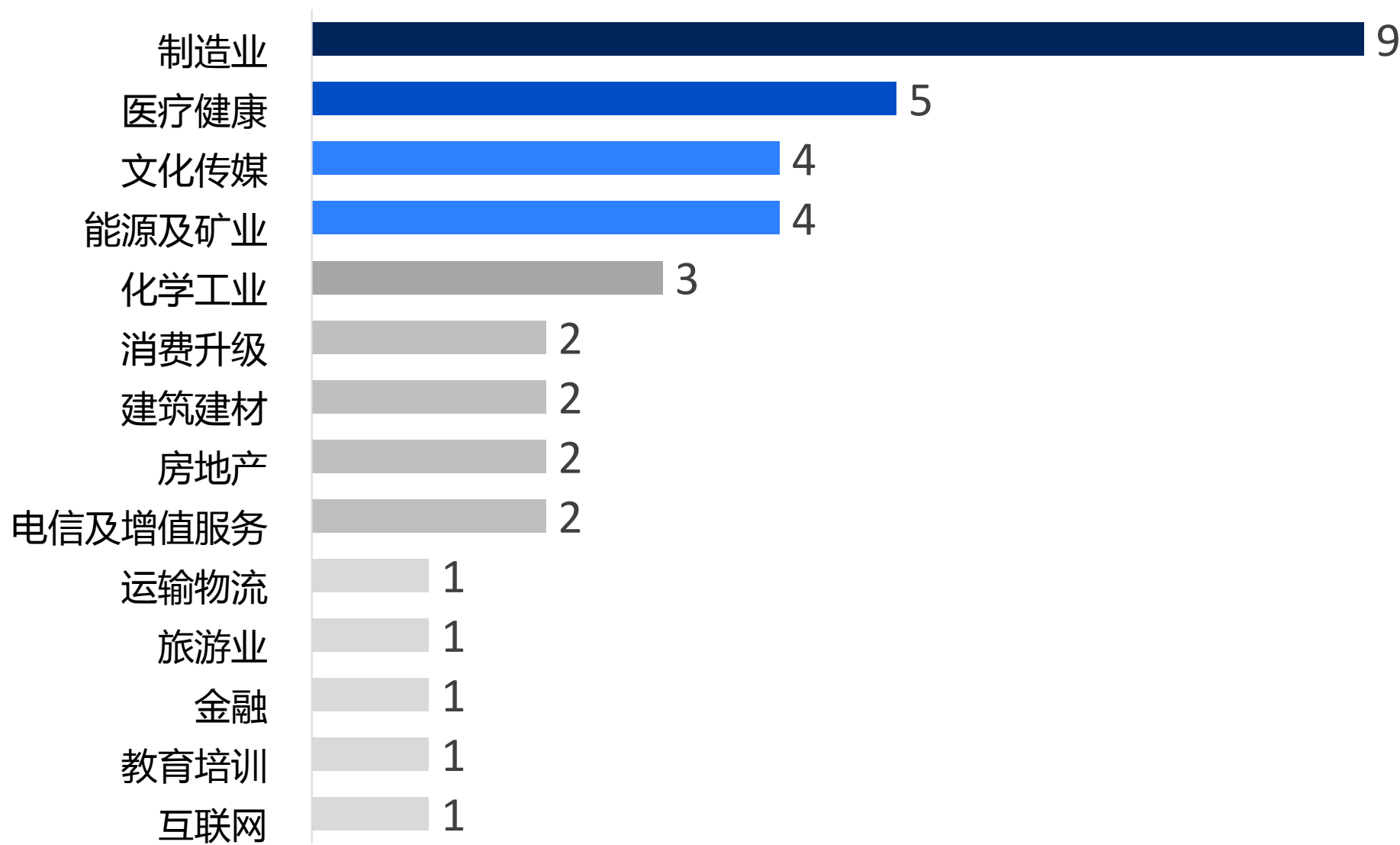
2020年1月中企IPO规模行业分布（%）



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.02

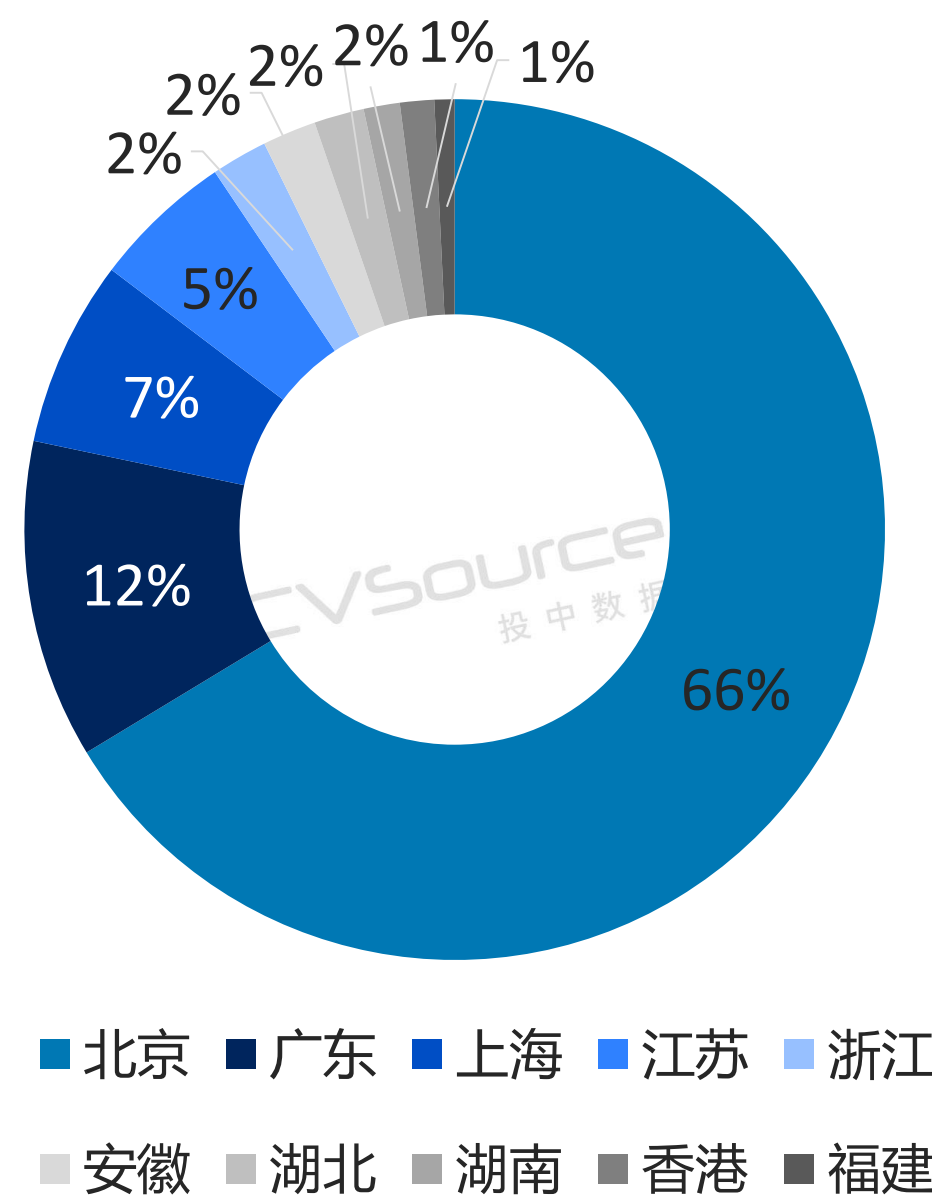
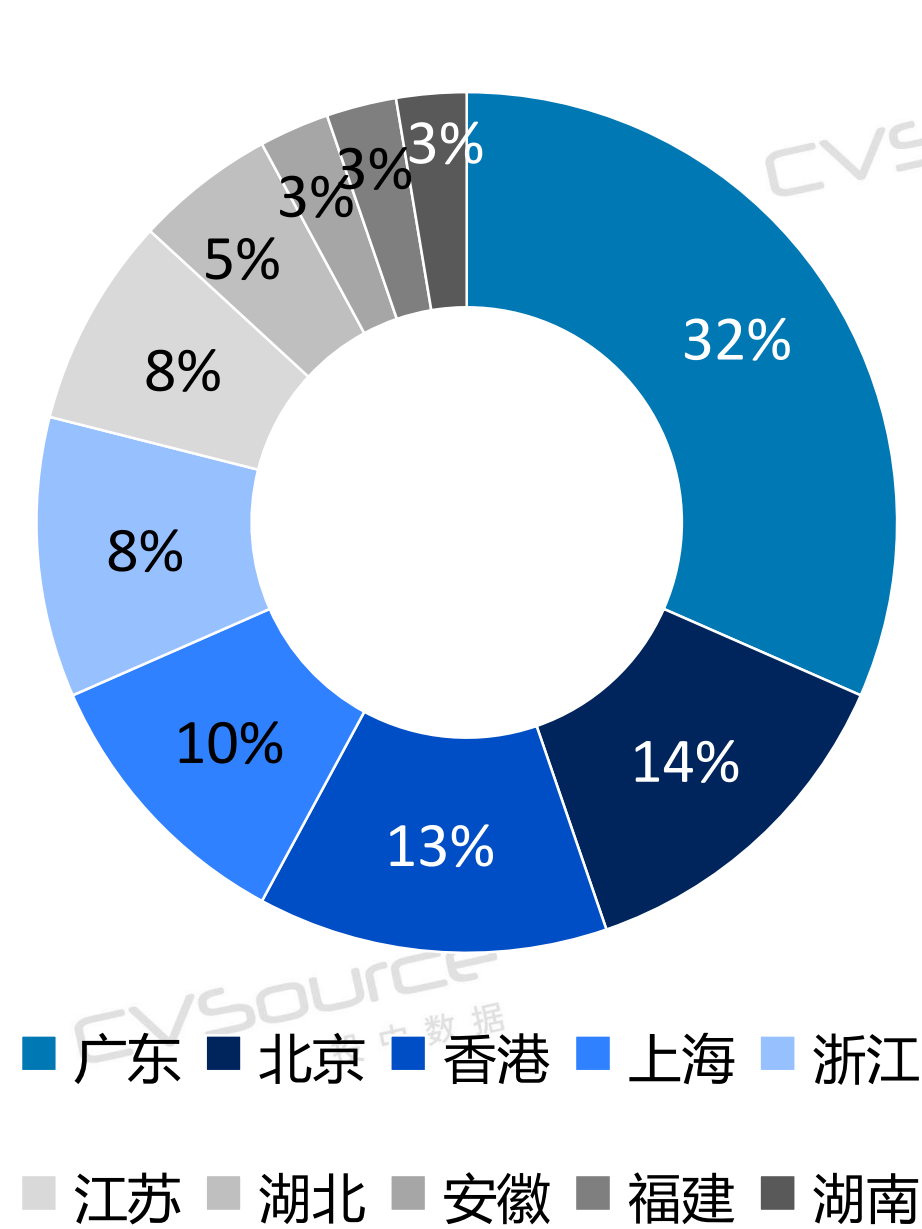
2020年1月中企IPO数量行业分布（家）



数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.02

北京地区IPO最吸金

2020年1月中企IPO
数量(左)及募资规模(右)地区分布(%)

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.02

注：IPO数量分布比例（左）以及规模比例（右）相加总和均不为“1”系四舍五入所致。

地区	数量(家)
广东	12
北京	5
香港	5
上海	4
浙江	4
江苏	3
湖北	2
安徽	1
福建	1
湖南	1

地区	募资(亿元)
北京	336.26
广东	60.68
上海	35.52
江苏	26.79
浙江	10.71
安徽	10.22
湖北	9.52
湖南	6.89
香港	6.50
福建	3.83

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.02

上交所主板IPO规模稳居榜首

2020年1月，上交所主板上市 **2家**，募资金额 **312.82亿元**，稳居本月各板块募资规模 **榜首**，这主要得益于 **京沪高铁** 高达 **306.74亿元** 的募资金额；上交所科创板上市 **9家**，募资金额 **80.36亿元**；深交所中小板上市 **2家**，募资金额 **6.68亿元**；深交所创业板上市 **3家**，募资金额 **16.77亿元**；本月登陆香港市场的中企有 **16家** 来自主板，募资金额 **68.94亿元**，**2家** 来自创业板，募资金额 **1.07亿元**；美国纳斯达克全球市场和全球精选市场共 **3家**，募资金额共 **11.35亿元**；纽交所上市 **1家**，募资金额 **8.93亿元**。

2020年1月中企IPO不同类型上市板块分布

交易所	上市板块	数量(家)	募资总额(亿元)
上交所	主板	2	312.82
	科创板	9	80.36
深交所	主板、中小板	2	6.68
	创业板	3	16.77
港交所	主板	16	68.94
	创业板	2	1.07
纳斯达克	全球市场	2	8.24
	资本市场	0	0
纽交所	全球精选市场	1	3.11
	-	1	8.93
全美交易所	-	0	0

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.02

03/

中国企业 IPO重点案例

2020年1月，前五大IPO项目的募资规模均在13亿元以上，占1月整体募资75%，且与其余IPO项目的平均融资额呈现两极分化的态势。本月新股聚焦企业为京沪高铁、泽璟制药、九毛九、优刻得、蛋壳公寓、荔枝。

中企IPO募资规模TOP5

2020年1月中企IPO规模TOP5

企业名称	股票代码	行业	地区	募资总额(亿元)
京沪高铁	601816	运输物流	北京	306.74
泽璟制药	688266	医疗健康	江苏	20.26
九毛九	09922	消费升级	广东	19.47
优刻得	688158	互联网	上海	19.44
汇景控股	09968	房地产	广东	13.47

数据来源：CVSource投中数据

投中研究院，2020.02

前五大IPO项目的募资规模均13亿元以上，占1月整体募资75%，且与其余IPO项目的平均融资额呈现两极分化的态势。

75%

新股聚焦



发行概况：

- 2020年1月16日，京沪高铁（601816.SH）在上交所主板上市，本次发行628,563.00万股，占发行后总股本的12.80%，发行价格为每股4.88元，发行后市盈率为23.39，本次发行募集资金总额3,067,387.44万元，募集资金净额3,063,354.12万元。

重点解读：

- **公司概况** 京沪高速铁路股份有限公司于2007年12月27日在北京创立，是铁路行业唯一引入社会现金投资者和中外合作经营的铁路公司，公司主营业务为高铁旅客运输服务。
- **历史融资** 京沪高铁曾获河北建投交通投资有限责任公司、平安资产管理有限责任公司、江苏省铁路集团有限公司、中银集团投资有限公司、全国社会保障基金理事会等机构投资；
- **机构IPO账面退出** 京沪高铁本次IPO，河北建投交通投资有限责任公司退出前股权价值为264,018.03万元；平安资产管理有限责任公司退出前股权价值为2,390,985.52万元；江苏省铁路集团有限公司退出前股权价值为1,022,968.63万元；中银集团投资有限公司退出前股权价值为779,669.19万元；全国社会保障基金理事会退出前股权价值为1,494,365.95万元。
- **评价** 京沪高铁成功上市标志中国高铁第一股由此诞生，这有利于企业通过资本市场进行优化资源配置，从而实现铁路运输业资本扩张和高效发展。

新股聚焦

Zelgen

发行概况:

- 2020年1月23日，泽璟制药（688266.SH）在上交所科创板上市，本次发行6,000万股，占发行后总股本的25%，发行价格为每股33.76元，本次发行募集资金总额202,560.00万元，募集资金净额190,822.08万元。

重点解读:

- **公司概况** 苏州泽璟生物制药股份有限公司（688266.SH）是一家专注于肿瘤、出血及血液疾病、肝胆疾病等多个治疗领域的创新驱动型化学及生物新药研发企业。
- **历史融资** 泽璟生物曾获赢富泰克、康润股权投资、璞石投资、深创投、分享投资、燕园首科资本、东吴创新资本、德屹资本、才金资本等机构投资。
- **机构IPO账面退出** 泽璟生物本次IPO，赢富泰克退出前股权价值为35,277.04万元；康润股权投资退出前股权价值为33,867.22万元；璞石投资退出前股权价值为20,665.37万元；深创投退出前股权价值为18,600.48万元；分享投资退出前股权价值为7,366.3万元；燕园首科资本退出前股权价值为10,610.1万元；东吴创新资本退出前股权价值为6,510.68万元；德屹资本退出前股权价值为6,120.55万元；才金资本退出前股权价值为5,696.39万元；
- **评价** 泽璟生物本次成功在科创板上市，开创了A股尚未盈利企业上市的先河，对A股资本市场具有里程碑的意义。

新股聚焦

九毛九

发行概况：

- 2020年1月15日，九毛九（09922.HK）在港交所主板上市，本次发行333,400,000股，占发行后总股本的25.00%，发行价格为每股6.60港元，本次发行募集资金总额220,044万港元，募集资金净额207,560万港元。

重点解读：

- **公司概况** 九毛九国际控股有限公司是一家以连锁经营为核心的中式餐饮企业，其前身为山西面王，1995年10月始建于海口，经营至今已逾24年。九毛九集团的经营策略以多品牌及多概念策略为基调，除了以经典的“九毛九山西面馆”作起点之外，集团还通过创立不同风格的品牌，接触不同层面的消费者，为消费者带来全新体验。九毛九餐饮集团旗下包括九毛九、太二、2颗鸡蛋煎饼、怂、那未大叔是大厨5个品牌，开业至今店铺版图覆盖了华东、华南、华中、华北等区域。
- **历史融资** 九毛九曾获IDG资本旗下北京和谐成长投资中心（有限合伙）、大雄风创投等机构投资，其中大雄风创投已于2018年5月以并购方式退出。
- **机构IPO账面退出** 九毛九本次IPO，北京和谐成长投资中心（有限合伙）退出前股权价值为99,000万港元。
- **评价** 九毛九本次上市成为2020年餐饮上市第一股，同时也是继海底捞上市之后的又一家登陆港股的内地餐饮企业。

新股聚焦

UCLLOUD

发行概况：

- 2020年1月20日，优刻得（688158.SH）在上交所科创板上市，本次发行5,850万股，占发行后总股本的13.85%，发行价格为每股33.23元，发行后市盈率为181.85，本次发行募集资金总额194,395.5万元，募集资金净额183,992.5万元。

重点解读：

- **公司概况** 优刻得科技股份有限公司是中立、安全的云计算服务平台，公司自主研发IaaS、PaaS、大数据流通平台、AI服务平台等一系列云计算产品，并深入了解互联网、传统企业在不同场景下的业务需求，提供公有云、混合云、私有云、专有云在内的综合性行业解决方案。
- **历史融资** 优刻得曾获君联资本、元禾重元、甲子齐心投资、红柳投资、光信资本、华泰紫金等机构投资。
- **机构IPO账面退出** 优刻得本次IPO，君联资本退出前股权价值为124,415.31万元；元禾重元退出前股权价值为123,106.63万元；甲子齐心投资退出前股权价值为70,635.09万元；红柳投资退出前股权价值为56,636.79万元；光信资本退出前股权价值为18,754.51万元；华泰紫金退出前股权价值为18,754.51万元。
- **评价** 优刻得本次科创板上市成为了中国云计算第一股，同时也是中国A股市场首家“同股不同权”的上市企业，开创了境内资本市场及公司治理的先河。

新股聚焦



发行概况：

- 2020年1月17日，蛋壳公寓（DNK.NYSE）在纽约证券交易所上市，本次发行960万份ADS（等价于9600万股A类普通股），占发行后总股本的5.26%，发行价为每股1.35美元，募集资金总额12,960万美元，募集资金净额12,595万美元。

重点解读：

- **公司概况** 凤凰树控股有限公司是一家以数据驱动为核心，提供高品质租住生活的资产管理和居住服务平台，产品形态涵盖合租公寓、整租公寓等，满足都市年轻白领多元化的居住需求。

- **历史融资** 蛋壳公寓曾获得愉悦资本、高榕资本、元璟资本、CMC资本、春华资本、老虎环球、开物投资、蚂蚁金服等机构投资。

- **机构IPO账面退出** 蛋壳公寓本次IPO，愉悦资本退出前股权价值为36,706.64万美元；高榕资本退出前股权价值为8,387.34万美元；元璟资本退出前股权价值为951.75万美元；CMC资本退出前股权价值为21,891.25万美元；春华资本退出前股权价值为13,615.22万美元；老虎环球退出前股权价值为46691.20万美元；开物投资退出前股权价值为24,373.70万美元；蚂蚁金服退出前股权价值为18,330.09万美元。

- **评价** 蛋壳公寓本次成功赴美上市，成为了2020年登陆纽交所的第一支中概股，这无疑是一次强有力的信心提振，长租行业自此开始了新一轮的竞争赛道。

新股聚焦



发行概况:

- 2020年1月17日，荔枝（LIZI.NASDAQ）在纳斯达克全球精选市场上市，本次发行410万份ADS(等价于8,200万股A类普通股)，占发行后总股本的8.97%，发行价为每股0.55美元，募集资金总额4,510万美元，募集资金净额4,097.31万美元。

重点解读:

- **公司概况** 荔枝有限公司是一个中国UGC（用户生产内容）音频社区，主要为用户提供可以在线收听和点播节目，节目包括音乐、相声评书、脱口秀、以及鬼故事和广播等，同时该平台也支持网络直播、播客入驻等服务。
- **历史融资** 荔枝曾获得经纬中国旗下Matrix Partners China I Hong Kong Limited、晨兴资本旗下Morningside China TMT Fund II 及Morningside China TMT Top Up Fund, L.P.、顺为资本旗下顺为互联网有限公司、小米集团旗下People Better Limited、兰馨亚洲、Evolution Media China, L.P.等机构投资。
- **机构IPO账面退出** 荔枝本次IPO，Matrix Partners China I Hong Kong Limited退出前股权价值为9,968.75万美元；Morningside China TMT Fund II 及Morningside China TMT Top Up Fund, L.P.退出前股权价值共计为9,790万美元；
- **评价** 荔枝本次成功赴美上市，成为了中国音频行业第一股，这有利于企业自身继续深耕UGC社区，同时拓展出更多样的盈利模式和渠道。

04/

政策热点回顾

1月16日，中国证监会正式发布了《发行监管问答——关于申请首发企业执行新收入准则相关事项的问答》，新政策要求申请首发企业应当自2020年1月1日起执行新收入准则。

2020年1月IPO政策盘点

政策与热点

- 1月16日，中国证监会正式发布了《发行监管问答——关于申请首发企业执行新收入准则相关事项的问答》，新政策要求申请首发企业应当自2020年1月1日起执行新收入准则，所有在会IPO企业及拟IPO企业都受到影响，以下为具体问答内容：

一、2017年，财政部发布修订后的《企业会计准则第14号—收入》（以下简称新收入准则），申请首发企业应于何时开始执行新收入准则？应如何做好执行新收入准则的衔接？

答：申请首发企业应当自2020年1月1日起执行新收入准则。

申请首发企业已在境外上市且其财务报表按照新收入准则或新收入准则相对应的国际财务报告准则或香港财务报告准则编制的，或者母公司在境外上市且其境外财务报表按照新收入准则或新收入准则相对应的国际财务报告准则或香港财务报告准则编制的，或者子公司在境外上市且其境外财务报表按照新收入准则或新收入准则相对应的国际财务报告准则或香港财务报告准则编制的，可以将首次执行日提前至2018年1月1日。其他申请首发企业原则上不允许提前执行新收入准则。

申请首发企业应当按照新收入准则第七章有关规定做好执行新收入准则的衔接，对首次执行日前可比期间信息不予调整。

2020年1月IPO政策盘点

政策与热点

二、申请首发企业应如何做好实施新收入准则相关信息披露？

答：对于申报财务报表审计截止日在2019年12月31日及之后，且首次执行日晚于可比期间最早期初的申请首发企业，应当在招股说明书“财务会计信息”（创业板及科创板为“财务会计信息与管理层分析”，以下统称“财务会计信息”）部分，披露新收入准则实施前后收入确认会计政策的主要差异以及实施新收入准则在业务模式、合同条款、收入确认等方面产生的影响，如有重大影响，应当作“重大事项提示”。

同时，企业应披露实施新收入准则对首次执行日前各年合并财务报表主要财务指标的影响，即假定自申报财务报表期初开始全面执行新收入准则，对首次执行日前各年（末）营业收入、归属于公司普通股股东的净利润、资产总额、归属于公司普通股股东的净资产的影响程度。

如报告期任意一年上述一项指标的影响程度超过10%，企业应当假定自申报财务报表期初开始全面执行新收入准则并编制备考合并财务报表（合并资产负债表及合并利润表），同时，在招股说明书“财务会计信息”部分披露；此外，还应分析披露备考财务报表与申报财务报表之间的主要差异及形成原因，如有重大影响，应当作“重大事项提示”。

备考财务报表可以作为申报财务报表的附注，也可以单独作为申请文件并由会计师出具审阅意见。

数据说明

为方便读者使用，现将报告中数据来源、统计口径及汇率换算进行说明：

◆ 数据来源

本报告图表数据来源均为CVSource投中数据。

◆ 统计口径

- 中国企业：A股市场为于上海证券交易所及深圳证券交易所成功上市企业；港股市场为业务主要地区在中国（含港澳台）的企业，特别提示的是，业务主要地区与上市公司总部所在地存在不一致情况；美股市场为公司总部地址位于中国（含港澳台）的企业。此外，报告中关于内地企业的统计口径为满足上述中国企业的前提下按照公司总部所在地进行的划分。
- 全球市场：A股、港股、美股及全球范围内剩余其他证券交易市场，重点在前三个市场且本报告图表数据均仅涵盖该部分市场。
- 上市类型：仅包含新股发行情况，不包含港股中介绍上市、转板上市，并且IPO募资规模统计已剔除港股中销售股份而非新股发售部分募资金额。

◆ 汇率换算

报告中所有涉及的港股与美股IPO募资总额均已按上市当日汇率换算为人民币进行统计。

ABOUT US

投中信息创办于2005年，现已成为中国私募股权投资行业领先的金融服务科技企业，致力于解决私募股权投资行业的信息不对称问题。投中信息目前拥有媒体平台、研究咨询、金融数据、会议活动四大主营业务，通过提供全链条的信息资源与专业化整合服务，以期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。目前，投中信息在北京、上海、深圳等地均设有办公室。

媒体平台：投中网历经十余年行业深耕，拥有卓越的资深采编团队，树立了强大的行业影响力，并成为私募股权投资行业权威的信息发布平台。

研究咨询：依托投中多元化产品、丰富资源和海量数据，聚集VC/PE行业政策环境、投融趋势、新经济领域开展深入研究，为国内外投资机构、监管部门和行业组织提供专业的服务与研究成果。

金融数据：通过全面精准的创投数据库帮助客户进行各行业股权研究，公司、机构、基金分析，市场机遇挖掘，为客户在一级股权市场的研究与投资提供可靠数据与洞见，辅助商业决策；同时，提供包含基金项目募投管退全业务管理、客户管理、协同办公、流程管理（OA）等的专业投资业务管理系统，为一级市场机构用户打造一站式的办公平台。

会议活动：从2007年投中信息成功举办首届中国投资年会以来，现已形成一套完整的会议体系。此外，基于投中媒体、数据及研究优势，投中信息同样为机构客户、各地政府量身定制各种与私募股权投资行业相关的商务会议、国际会议、高峰论坛、行业研讨会等，合力打造品牌影响力。

INVEST IN YOUR DREAM

总有梦想可以投中

CVSource
投中数据



CVINFO
投中信息

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据



电 话：+86-10-59786658

传 真：+86-10-85893650-603

邮 编：100007

Email: contact@chinaventure.com.cn

网 站： www.cvinfo.com.cn

地 址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据

CVSource
投中数据