

清科半年报:2017上半年267家中企上市,VCPE机构IPO退出战绩创历史纪录

2017年7月



每日免费获取报告

- 1、每日微信群内分享5+最新重磅报告;
- 2、每日分享当日华尔街日报、金融时报;
- 3、每周分享经济学人
- 4、每月汇总**500+**份当月重磅报告 (增值服务)

扫一扫二维码

关注公号

回复:研究报告

加入"起点财经"微信群。



每日免费获取报告

- 1、每日微信群内分享5+最新重磅报告;
- 2、每日分享当日华尔街日报、金融时报;
- 3、每周分享经济学人
- 4、每月汇总**500+**份当月重磅报告 (增值服务)

扫一扫二维码

关注公号

回复:研究报告

加入"起点财经"微信群。



IPO市场看点

- IPO总体情况: 2017H1中企上市267家, 创历史新高
- IPO境内外分布:2017H1境内上市247家,中企赴海外上市持续降温
- **上市企业市场分布**:中企赴境外市场上市数量显著降低
- **上市企业行业分布:**金融、机械制造、电子及光电设备为最吸金行业

VC/PE-IPO市场看点

- VC/PE支持的中企上市情况: 2017H1 VC/PE支持中企上市数量达到 147家,同比上升206.3%
- VC/PE渗透率: VCPE支持的中企上市数量为147家,渗透率达到55.1%
- **IPO境内外市场回报**:境内市场回报仍显著高于境外市场
- VC/PE机构IPO退出:达晨、涌铧、九鼎、深创投等机构IPO退出数量创新高

新三板市场看点

- **新三板市场总貌:**挂牌企业数量超1.1万家,市值过4.8万亿,挂牌速度 显著下滑
- **新增挂牌企业地域分布:**一线发达省份较集中,广东、北京、江苏三地居前三
- **新增挂牌企业行业分布:**主要集中在传统制造业、生物医药、TMT领域, 机械制造、IT、化工原料及加工居前三

VC/PE-新三板市场看点

- VC/PE渗透率:2017H1渗透率13.6%,较2016年有所下滑
- VC/PE-新三板企业行业分布:关注领域仍集中在TMT、机械制造、生物医药领域

关键发现

- 市场总貌: 2017年上半年,中企境内外上市总数量267家,同比上升 225.6%,环比上涨27.1%;募资总规模涉及1582亿人民币,同比上升 147.7%,环比下降36.4%;
- 平均募资额下滑严重:2017年上半年,平均每家企业融资5.93亿人民币,较2016年度平均融资额10.74亿人民币下降近45%。
- 中企上市数量创历史新高:2017上半年境内外上市总数量达到267家 ,沪深两市新增IPO总数量247家,继续保持了一季度的高速增长态势 ,成为目前统计区间内上市数量最高的半年度。从中,也窥见证监会 在今年年初所传达出的IPO审核加速的决心。但第二季度中企上市数 量120家,较第一季度的147家上市数量增速有所放缓。





267家

+225.6%

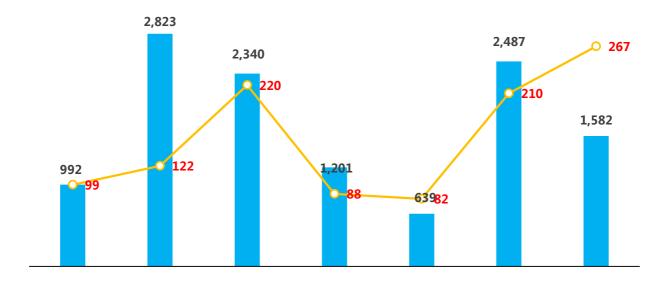
1582亿

+147.7%

中企上市总数量

中企募资总规模

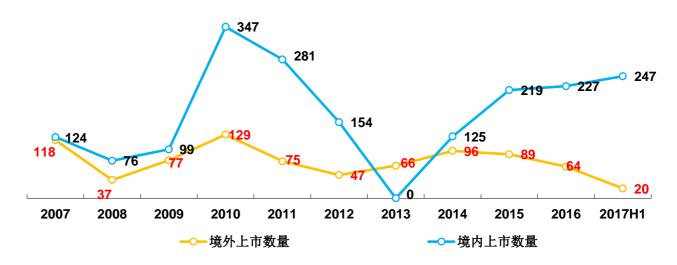
2007-2017H1中国企业境内外上市数量及融资总金额



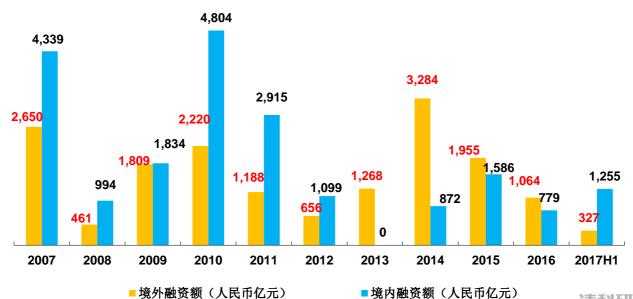
融资额 (人民币亿元) 一一上市数量

- 境内市场: 2017上半年,境内市场上市数量达到247家,融资额共计 1255亿人民币,平均融资额5.08亿人民币;2017上半年境内市场上市 数量实现了历史新高,达到247家,延续了一季度证监会审批加快的 步伐,符合市场预期;
- 境外市场:2017上半年上市数量仅20家,环比下降54.5%,融资额仅 327亿人民币,环比下降74.3%,平均融资额高达16.35亿人民币。中 企赴海外资本市场上市延续了2014年以来的下滑趋势,境内外资本市 场上市数量差距拉大。

2007-2017年H1中国企业境内外上市数量

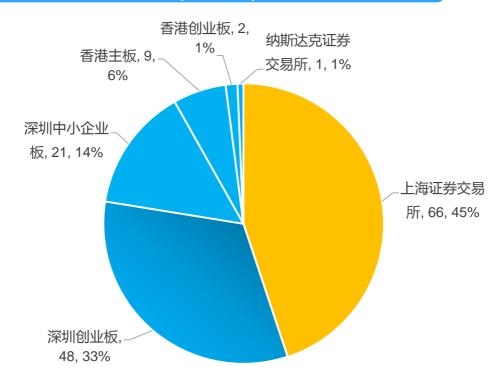


2007-2017年H1中国企业境内外上市融资额

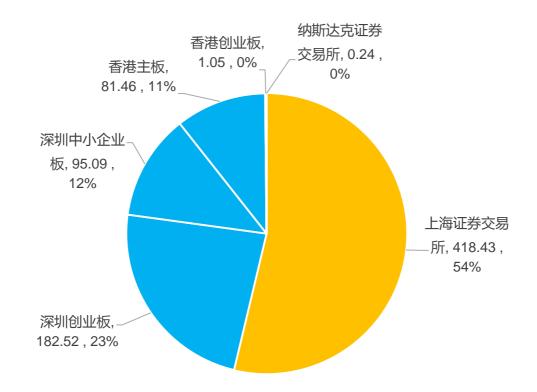


IPO市场分布:中企赴境外市场上市数量显著降低

2017年H1中国企业境内外上市交易所分布 (按数量)



2017年H1中国企业境内外上市交易所分布 (按融资额,人民币亿元)



2017年H1中企上市行业分布

关键发现

■ 按上市数量来看,与2016年度上市企业分布类似,2017上半年上市企业仍主要集中在传统行业,其中,机械制造、化工原料及加工、电子及光电设备为上市数量前三大行业;而以首发募资金额来看,金融、机械制造、电子及光电设备三大行业位居最吸金行业前三甲。

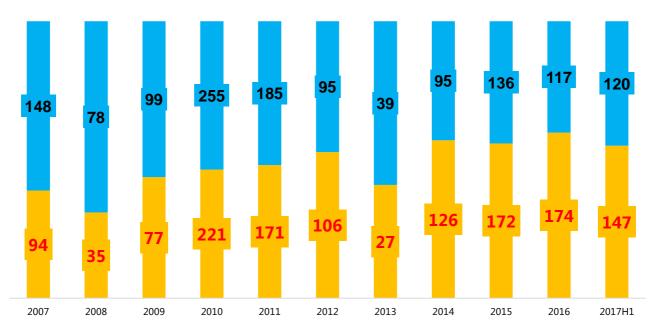
行业 (一级)	上市数量	比例 (%)	融资额 (人民币亿元)	比例 (%)	平均融资额 (人民币亿元)
机械制造	43	16.1%	180.38	11.4%	4.19
化工原料及加工	32	12.0%	129.21	8.2%	4.04
电子及光电设备	26	9.7%	141.51	8.9%	5.44
建筑/工程	25	9.4%	120.31	7.6%	4.81
生物技术/医疗健康	21	7.9%	91.34	5.8%	4.35
IT	16	6.0%	47.24	3.0%	2.95
汽车	16	6.0%	85.51	5.4%	5.34
清洁技术	14	5.2%	61.82	3.9%	4.42
金融	11	4.1%	357.85	22.6%	32.53
娱乐传媒	8	3.0%	33.03	2.1%	4.13
电信及增值业务	7	2.6%	16.66	1.1%	2.38
能源及矿产	7	2.6%	33.15	2.1%	4.74
食品&饮料	6	2.2%	33.92	2.1%	5.65
连锁及零售	5	1.9%	41.76	2.6%	8.35
纺织及服装	5	1.9%	52.81	3.3%	10.56
教育与培训	4	1.5%	40.42	2.6%	10.11
半导体	2	0.7%	5.46	0.3%	2.73
农/林/牧/渔	2	0.7%	27.52	1.7%	13.76
互联网	2	0.7%	16.05	1.0%	8.02
广播电视及数字电视	1	0.4%	2.64	0.2%	2.64
其他	14	5.2%	63.80	4.0%	4.56
总计	267	100.0%	1582.40	100.0%	5.93

- VC/PE渗透率过半: 2017上半年, VC/PE支持上市企业数量达到147家, 同比上涨206.3%, 占中企上市总数量267家的55.1%, 渗透率较2016年度的59.8%下降4.7%;
- 境内市场渗透率高于境外: VC/PE支持的中企在境内上市144家,境外上市3家,境内市场上市的中企中, VC/PE渗透率高达58.3%; 境外市场上市的中企中, VC/PE渗透率为15.0%。从中也从侧面反映了, VC/PE支持的IPO退出市场更倾向于境内。



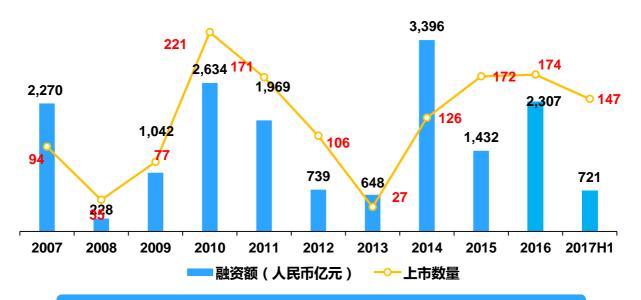
VC/PE支持上市 企业数量 VC/PE IPO渗透率

VC/PE-backed IPO vs. ╡EVC/PE-backed IPO

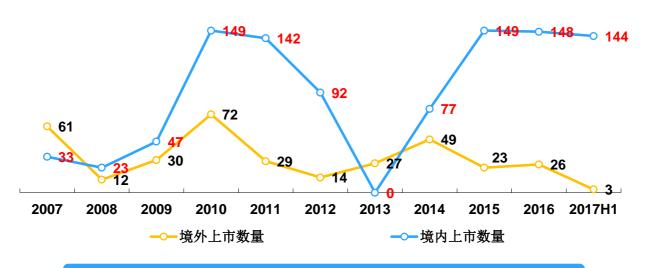


■ VC/PE支持上市数量 ■ 非VC/PE支持上市数量

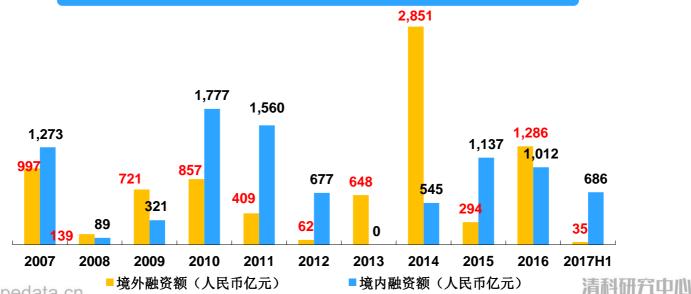
2007-2017年H1 VC/PE支持中国企业上市数量及融资金额



2007-2017年H1 VC/PE支持中国企业境内外上市数量

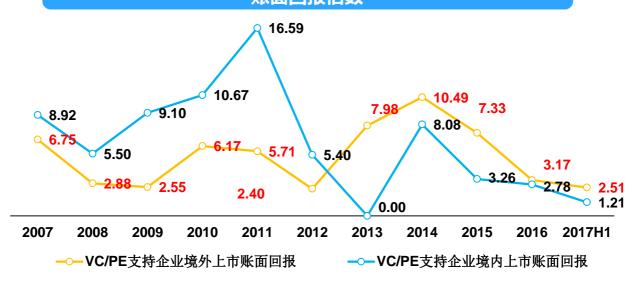


2007-2017年H1 VC/PE支持中国企业境内外融资额



- 境内市场收益显著高于境外: 2017上半年境内外市场回报均延续了 2014年以来的下降趋势,境外市场平均回报倍数2.51倍,境内市场仅 1.21倍;
- **发行日VS.上市20交易日回报**:就发行日IPO账面回报倍数来看,2014年以来一直保持下降趋势,目前,境内外回报倍数均低于3倍。但从境内外市场上市后20个交易日的回报来看,境内市场由于抑价发行以及二级市场估值溢价双重因素的驱动,使得境内市场20个交易日后,回报水平远超境外市场。

2007-2017年H1 VC/PE支持中国企业境内外上市(发行时) 账面回报倍数

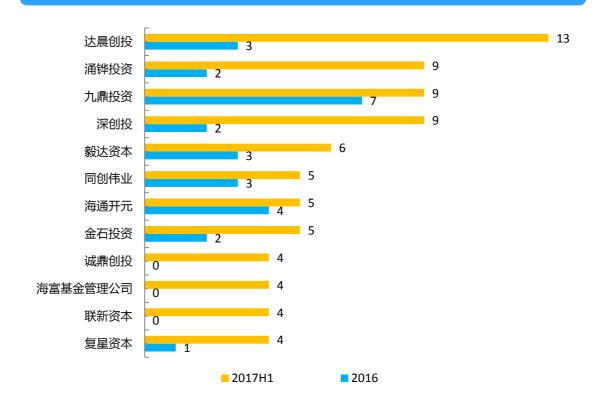


2017年上半年 VC/PE支持中国企业境内外不同市场账面回报倍数 (发行日VS上市后20交易日)

	上市地点	平均账面回报倍数 (发行日)	平均账面回报倍数 (上市后20交易日)
境内市场	上海证券交易所	2.50	7.80
	深圳创业板	2.53	9.01
	深圳中小企业板	2.50	6.86
	平均	2.51	8.11
海外市场	香港主板	1.21	1.19
	平均	1.21	1.19
平均		2.51	8.08

TOP10机构: 达晨创投13家IPO上市企业,成市场领跑者

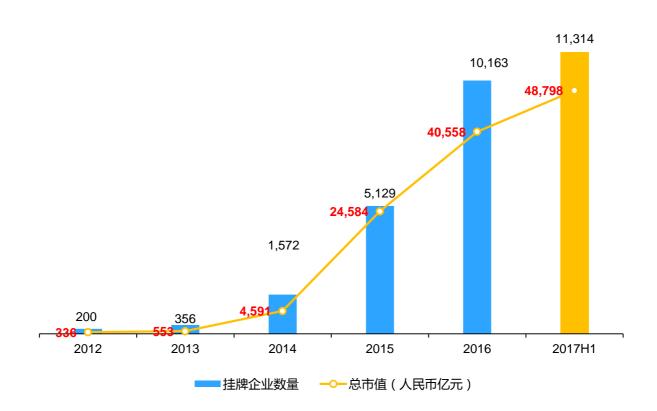
2017H1中国私募股权投资市场VC/PE机构IPO退出数量TOP10



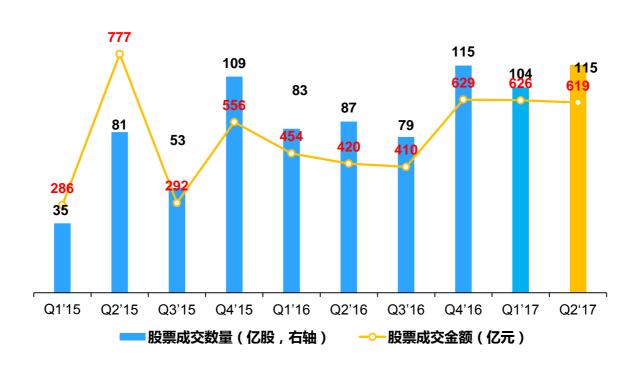
2017H1中国私募股权投资市场VC/PE机构IPO退出数量TOP10 账面投资回报情况

机构名称	持有至IPO平均 投资年限(年)	平均投资回报倍数 (上市后20交易日)	平均内部收益率 (上市后20交易日)
达晨创投	4.27	11.14	66.2%
涌铧投资	3.54	7.09	81.3%
九鼎投资	5.09	14.67	76.4%
深创投	5.39	10.02	52.0%
毅达资本	3.51	5.92	74.7%
同创伟业	4.58	8.60	68.1%
海通开元	5.01	5.30	36.3%
金石投资	3.92	4.77	48.9%
诚鼎创投	4.54	6.52	52.6%
海富基金管理公司	2.94	7.00	85.7%
联新资本	3.93	5.46	61.0%
复星资本	4.41	7.52	70.9%

截至2017H1新三板挂牌数量和总市值



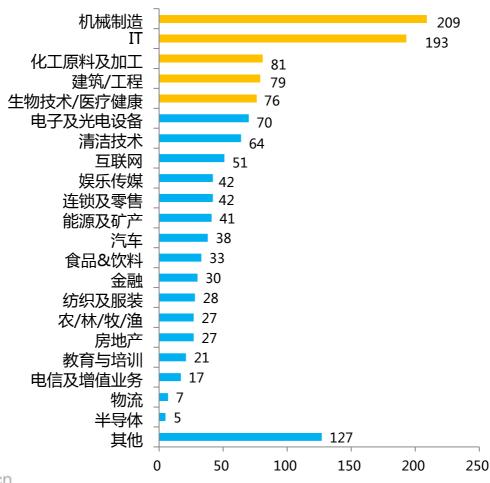
2015Q1-2017Q2新三板挂牌企业总成交数量及成交金额



2017上半年新增新三板挂牌企业地区分布



2017上半年新增新三板挂牌企业行业分布



2017H1VC/PE支持新三板挂牌企业 月度分布

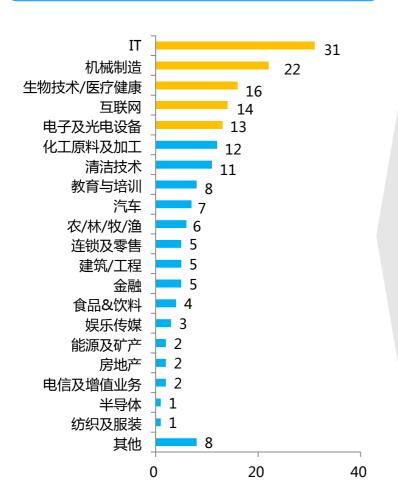
48 45 20 251 271 278 34 24 8 92 134 106 1月 2月 3月 4月 5月 6月

关键发现

■ 新三板VC/PE渗透率:
2017上半年, VC/PE支持的挂牌企业共179家,占新增挂牌总企业数量1308家13.6%的比重,较2016年度,新三板挂牌企业VC/PE渗透率21.5%,下降7.9%

■VC/PE支持挂牌企业数

2017H1 VC/PE支持新三板挂牌企业 行业分布



关键发现

■ 2017上半年,VC/PE支持 新三板企业涉及的一级行业 有21个,行业分布广泛。 其中VC/PE支持最多的为IT 、机械制造、生物技术/医 疗健康、互联网、电子及光 电设备五大行业。被VC/PE 支持企业数量分别达到31 、22、16、14、13家。可 见,私募股权投资基金主要 关注的领域仍集中在TMT、 机械制造、生物医药领域。



私募通APP



私募通微信



研究中心网站: www.pedata.cn 研究咨询热线: 400-600-9460

研究咨询邮箱:research@zero2ipo.com.cn

