



投中统计：2月中企IPO发行放缓 数量规模双双回落



2017年3月

投中信息
CVINFO

投中统计：2月中企IPO发行放缓 数量规模双双回落

2017年2月，中企IPO发行放缓，数量与规模双双回落。就IPO数量而言，各交易板块共计42家中企IPO，打破了一直以来的增长态势，环比下降39.13%，但与去年同期相比增长320%；募资规模159.34亿元人民币，较上月继续回落，环比下降50.79%，但同比增长211.47%。A股市场表现良好，但较前两个月而言出现明显回落，本月共33家中企IPO，环比下降37.74%，同比增长371.43%；募资规模134.53亿元，与环比下降近一半（50.45%），但与去年同期相比仍增长235.71%。H股打破既有的平稳发行状态，亦出现明显放缓，本月仅9家中企IPO，环比下降43.75%，同比增长3.5倍；募资规模24.81亿元，继上月进一步回落，环比下降52.53%，但与去年同期相比增长34.15倍。

中企全球IPO共42家，数量规模双双回落

根据投中信息旗下金融数据产品CVSource统计显示，2017年2月中企全球IPO出现较明显放缓。就IPO数量而言，各交易板块共计42家中企IPO，打破了一直以来的增长态势，环比下降39.13%，但与去年同期相比增长320%；募资规模159.34亿元人民币，较上月继续回落，环比下降50.79%，但同比增长211.47%。去年年初全球IPO整体遇冷之后，中企IPO表现一直呈平稳回暖态势，今年1月达到IPO发行数量顶峰，但整体募资规模自去年9月以来逐月递减，本月降至过去7个月以来新低（159.34亿元）。由此可见，IPO发行速度逐渐趋于常态，但整体募资规模有所减小。（见图1）

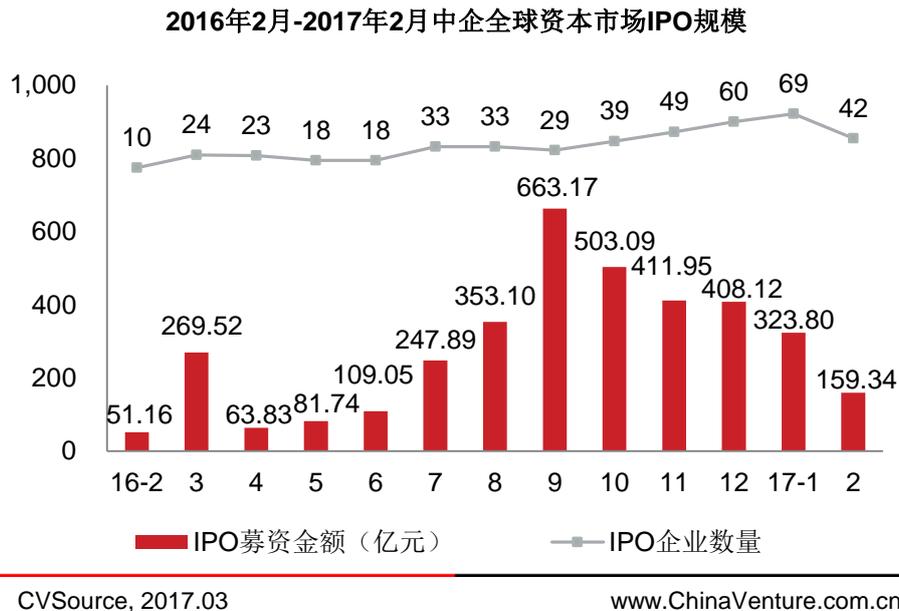


图1 2016年2月-2017年2月中企全球资本市场IPO规模

按交易板块划分，2017年2月共33家中企于A股上市，较上月出现明显回落。其中上交所表现最为活跃，共17家企业完成IPO；深交所共16家，其中创业板12家、中小板4家（本月深交所主板仍无新股上市）。H股市场亦出现明显降温，本月共9家中企IPO；其中主板仅6家，创业板3家。就募资规模而言，上交所主板以89.24亿元人民币位居各交易板块IPO募资规模榜首。（见表1）

2017年2月中企各主要交易板块IPO情况

交易板块	IPO数量	募集资金（亿元）
SSE[中国大陆]	17	89.24
ChiNext[中国大陆]	12	34.70
HKEx[中国香港]	6	22.96
SZSE[中国大陆]	4	10.59
HKGEM[中国香港]	3	1.85

CVSource, 2017.03

表1 2017年2月中企各主要交易板块IPO情况

2017年2月IPO募资规模相对较小，10亿元以上的企业仅3家，其中募资规模最大的一起IPO来自港交所主板市场，即2月28日上市的宇华教育（06169.HK），募资规模153,750万港元（约合人民币13.62亿元）；其余2家皆来自上交所。就行业而言，分布于教育及人力资源、能源及矿业以及制造业三者之上。（见表2）

2017年2月IPO募资规模10亿元以上中企

企业	股票代码	行业	IPO日期	交易所	募资金额（亿元）
宇华教育	06169.HK	教育及人力资源	2017-02-28	HKEx[中国香港]	13.62
白银有色	601212.SH	能源及矿业	2017-02-15	SSE[中国大陆]	12.42
安正时尚	603839.SH	制造业	2017-02-14	SSE[中国大陆]	11.96

CVSource, 2017.03

表2 2017年2月IPO募资规模10亿元以上中企

A股33家中企IPO，新股发行出现明显放缓

根据投中信息旗下金融数据产品CVSource统计显示，2017年2月A股市场整体表现良好，但较前两个月而言出现明显回落，本月共33家中企IPO，环比下降37.74%，同比增长371.43%；募资规模134.53亿元，与环比下降近一半（50.45%），但与去年同期相比仍增长235.71%。整体来看，A股市场IPO发行趋于稳定状态，尽管新股增发出现短暂放缓，仍可预期未来IPO发行仍会较为活跃，并且有望保持长期而言的整体增长态势。（见图2）

2016年2月-2017年2月中企境内资本市场IPO规模

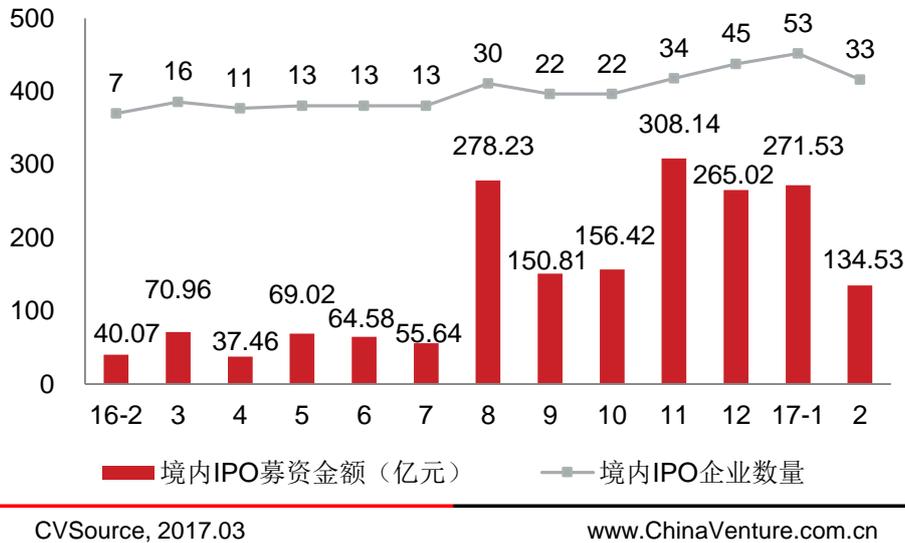


图2 2016年2月-2017年2月中企境内资本市场IPO规模

本月上交所主板市场表现良好，共 17 起 IPO，募资规模达 89.24 亿元人民币，发行数量和规模均位居 A 股市场各细分交易板块之首，并且单笔募资规模最高：本月 IPO 募资规模 10 亿元以上的 3 家中企中的 2 家均来自上交所主板，包括本月 A 股市场规模最大的 IPO 白银有色（601212.SH）的成功上市，募资规模高达 12.42 亿元。

2017 年 2 月 15 日，白银有色集团股份有限公司（601212.SH）在上交所上市，本次发行数量为 69,800 万股，发行价格为 1.78 元/股；本次发行新股募集资金总额为 124,244 万元，募集资金净额为 112,923.99 万元。同时，中非信银（上海）股权投资管理有限公司旗下基金瑞源（上海）股权投资基金合伙企业（有限合伙）实现账面退出，账面退出回报约 14.24 亿元人民币。

白银有色于 2008 年 11 月由国安集团、甘肃省国资委、甘肃省国资公司和中信集团发起设立，其前身白银有色金属公司成立于 1954 年，是国家“一五”时期 156 个重点建设项目之一，新中国重要的有色金属基地，曾创造了铜硫产量、产值和利税连续 18 年全国第一的辉煌，独创了我国具有自主知识产权的“白银炼铜法”。

相关招股文件显示，白银有色在积极寻求整合国内外相当规模的矿产资源，进一步提升其矿产资源储备，增强公司的竞争优势，提升产品的市场占有率。本次新股发行所募集资金扣除发行费用后，将用于收购红鹭矿业公司 93.02% 股权以及小铁山矿八中段以下深部开拓工程，预计将分别投入所募资金 100,000.00 万元、12,924.00 万元。

港股 9 家中企 IPO，募资规模 24.81 亿元

根据投中信息旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2017 年 2 月港股市场打破既有的平稳发行状态，亦出现明显放缓，本月仅 9 家中企 IPO，环比下降 43.75%，同比增长 3.5 倍；募资规模 24.81 亿元，继上月进一步回落，环比下降 52.53%，但与去年同期相比增长 34.15 倍（见图 3）。

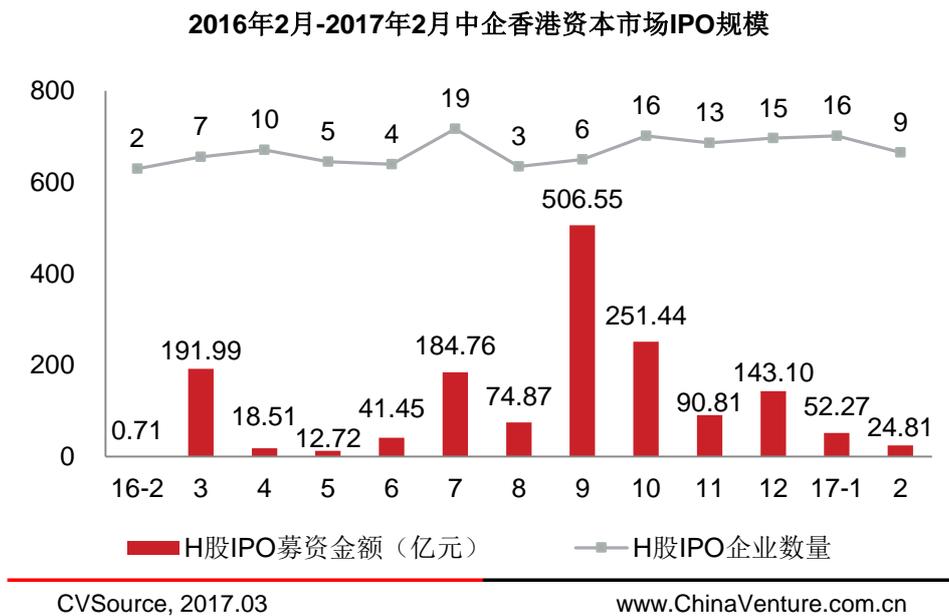


图3 2016年2月-2017年2月中企香港资本市场IPO规模

与此同时，本月 H 股募资规模最大的一起 IPO 仍来自内地赴港上市企业。2017 年 2 月 28 日，中国宇华教育集团有限公司（06169.HK）在港交所主板上市，共发售 750,000,000 股股份，发售价为 2.05 港元/股，相应募集资金总额为 153,750 万港元（约合人民币 13.62 亿元），募集资金净额为 145,620 万港元。同时，交银国际的直接全资附属公司 BOCOM International Prosperity Investment Limited 作为基石投资者认购 189,300,000 股股份，占发售后宇华教育总股本的 6.3%。

宇华教育是提供从幼儿园至大学教育的民办教育供货商，据招股文件显示，其全部学校均位于河南省。本次宇华教育赴港上市，有助于其扩大自身运营规模及影响力。据招股文件显示，本次发售所得款项净额的约 30%将用于建立新学校及通过轻资产模式与第三方合作发展新学校，以扩大其于河南省的学校网络并进入中国其他具吸引力的市场；约 28%将用于收购河南省及河南省周边地区 K-12 学校及大学，以补充其学校网络，但目前暂无确定的特定收购目标。

VC/PE 账面回报规模 52.29 亿元，平均退出回报率 1.16 倍

根据投中信息旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2017 年 2 月共 19 家具有 VC/PE 背景的中企实现上市，共 53 家 VC/PE 机构基金实现账面退出，合计账面退出回报 52.29 亿元，与上月相比下降 74.31%，同比下降 38.63%；平均退出回报率为 1.16 倍，环比下降 33.28%。整体而言，以 IPO 发行价计算，本月 VC/PE 机构通过 IPO 实现的账面退出回报规模进一步减少，但平均退出回报率亦出现回落。（见图 4）

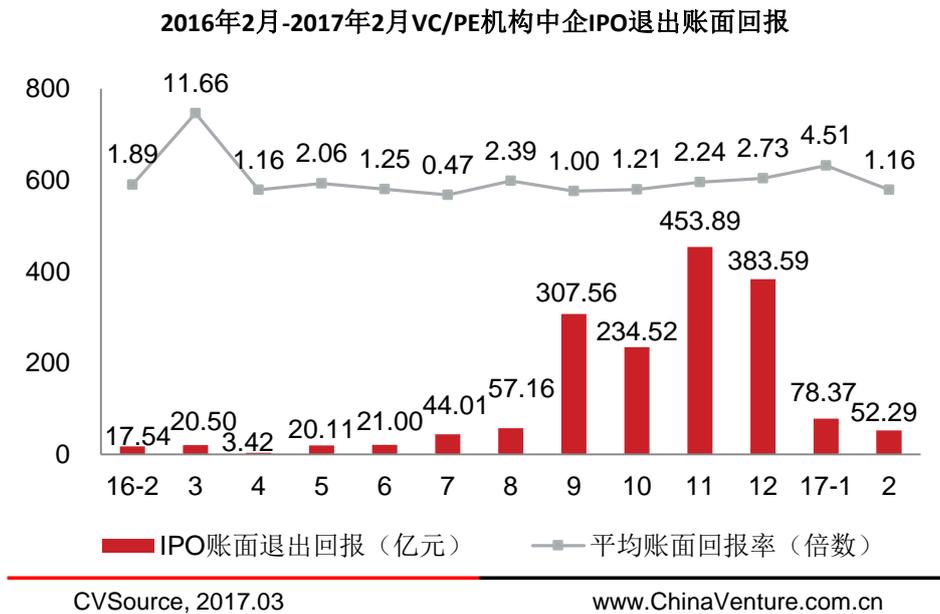


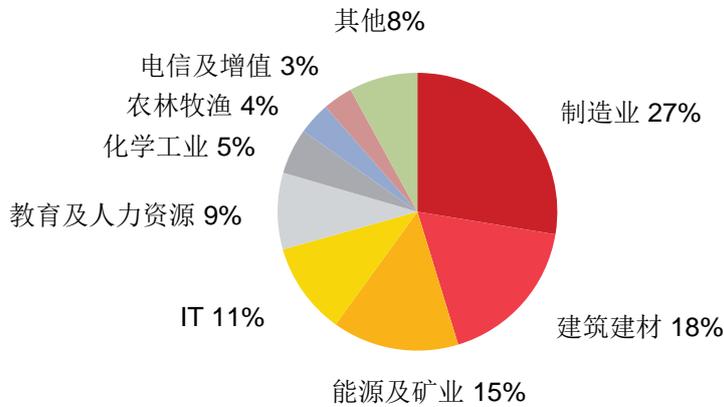
图 4 2016 年 2 月-2017 年 2 月 VC/PE 机构中企 IPO 退出账面回报

制造业位居榜首，建筑建材行业表现活跃

根据投中信息旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2017 年 2 月各行业 IPO 情况分布较为集中，制造业与建筑建材在 IPO 募资规模与发行数量上均表现最优。就募资规模而言，制造业以 27% 的比重位居榜首，建筑建材占比 18% 处于第二位，能源及矿业、IT 分别以 15%、11% 紧随其后，其余各行业占比均不超过 10%。

从数量上看，制造业仍然最为活跃（占比 26%），其次是占比 16% 建筑建材行业，IT 与能源及矿业均以 12% 的比重并列位居第三、四位，其余各行业占比均小于 7%。整体而言，本月 IPO 行业分布较为集中，不论是募资规模还是发行数量均最主要分布于制造业、建筑建材、能源及矿业和 IT 行业，制造业仍然占比最大。（见图 5、图 6）

2017年2月中企IPO规模行业分布

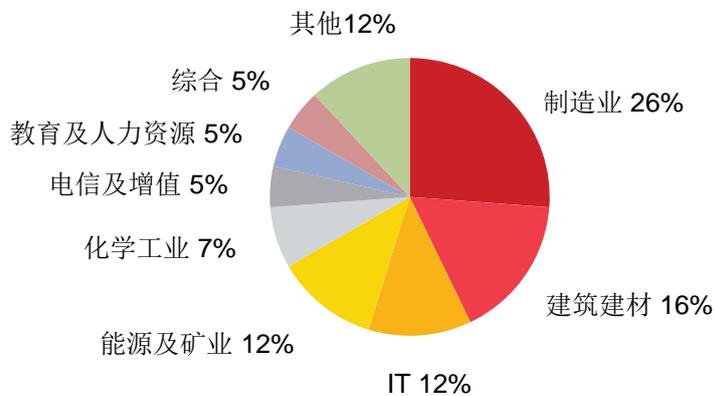


CVSource, 2017.03

www.ChinaVenture.com.cn

图5 2017年2月中企IPO规模行业分布

2017年2月中企IPO数量行业分布



CVSource, 2017.03

www.ChinaVenture.com.cn

图6 2017年2月中企IPO数量行业分布

就细分地区来看，2017年2月浙江和中国香港的IPO发行表现最为活跃，其中浙江以9起IPO位居各地区中企上市数量榜首，中国香港以8起紧随其后。就募资金额而言，浙江地区以38.33亿元依旧位居各地最高，福建与江苏分别以17.55亿元、16.63亿元分列二、三位。（见表3）

2017年2月各地区IPO情况

地区	数量	募资金额（亿元）	平均IPO规模（亿元）
浙江	9	38.33	4.26
中国香港	8	11.19	1.40
广东	6	14.65	2.44
福建	4	17.55	4.39
上海	4	15.05	3.76
北京	3	8.33	2.78
江苏	3	16.63	5.54
甘肃	1	12.42	12.42
河南	1	13.62	13.62
湖南	1	2.83	2.83
辽宁	1	3.08	3.08
重庆	1	5.66	5.66

CVSource, 2017.03

表3 2017年2月各地区IPO情况

顺丰控股正式变更证券简称，连续多日涨停

2016年2月24日，鼎泰新材（002352.SZ）正式将证券简称变更为“顺丰控股”，证券代码不变，马鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司向深圳明德控股发展有限公司等发行股份购买深圳顺丰泰森控股（集团）有限公司100%股权的重大资产重组已经完成，鼎泰新材已转型进入快递物流行业，正式将证券简称变更为“顺丰控股”。

顺丰控股本次成功借壳上市，是我国快递物流行业日趋成熟的重要标志。2016年5月23日，马鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司（002353.SZ）拟以全部资产及负债与顺丰控股（集团）股份有限公司全体股东持有的顺丰控股100%股权的等值部分进行置换。本次交易中拟置出资产初步作价8亿元，拟置入资产（顺丰控股100%股权）初步作价433亿元，两者差额为425亿元。置入资产与置出资产的差额部分由鼎泰新材以发行股份的方式自顺丰控股全体股东处购买。按照本次发行股票价格10.76元/股计算，本次拟发行股份数量约为394,981.41万股。

2016年6月15日，本次交易中拟置出资产评估值为81,153.03万元，最终作价79,600.00万元。拟置入顺丰控股100%股权评估值为4,483,000.00万元，最终作价为4,330,000.00万元。本次购买资产股份向顺丰控股全体股东发行股份发行价格为10.76元/股，发行股份的数量为3,950,185,873股。

2016年12月26日，本次交易涉及的拟购买资产的过户手续已办理完毕，拟置出资产尚需办理权属转移涉及的过户登记手续、债权债务转移手续及员工安置手续。

2017年2月17日，马鞍山鼎泰稀土新材料股份有限公司正式更名为“顺丰控股股份有限公司”，并完成负责人、经营范围等相关工商变更登记。

2017年2月24日，鼎泰新材（002352.SZ）正式将证券简称变更为“顺丰控股”，证券代码不变，顺丰控股本次借壳上市全部完成。

早在更名前三日，鼎泰新材股票已出现连续三日大幅增长，其背后主要缘于即将更名的良好预期以及超出承诺的年度业绩。2月23日鼎泰新材发布的《2016年度业绩快报》显示，2016年公司扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润约为26.43亿元，与重大资产重组之前所承诺的218,500万元相比超出了20.96%。截至2月28日，顺丰控股的股价已连续上涨至66.8元/股，并已连续5天涨停。

另外，根据此前发布公告，本次顺丰控股在上市之后将采用询价发行方式向不超过10名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金，总金额不超过800,000万元。本次募集配套资金扣除中介费用及相关税费后将用于航材购置及飞行支持项目、冷运车辆与温控设备采购项目、信息服务平台建设及下一代物流信息化技术研发项目、中转场建设项目。

研究垂询

王玥瑾 Elizabeth 助理分析师

Email : elizabeth.wang@chinaventure.com.cn

媒体垂询

李晓雅 Amy 媒介主管

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

法律声明

本报告为上海投中信息咨询股份有限公司（以下简称投中信息）制作，数据部分来源于公开资料。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本报告只作为投资参考资料，报告中信息及所表达观点并不作为投资决策依据。

本报告包含的所有内容（包括但不限于文本、数据、图片、图标、LOGO 等）的所有权归属投中信息，受中国及国际版权法的保护。本报告及其任何组成部分（包括但不限于文本、数据、图片等）在用于再造、复制、传播时（无论是否用于商业、盈利、广告等目的），必须保留投中信息 LOGO，并注明出处为“投中研究院”。如果用于商业、盈利、广告等目的，需征得投中信息同意并有书面特别授权，同时需注明出处“投中研究院”。

投中信息官方微信



投中信息移动端产品



上海投中信息咨询股份有限公司

北京市东城区东直门南大街 11 号中汇广场 A 座 7 层 100007

电话：+86-10-59799690 传真：+86-10-57636090

上海市南京西路 1266 号恒隆广场 1 座 1201 室 200040

电话：+86-21-61919966 传真：+86-21-61919967

深圳福田区益田路 4068 号卓越时代广场 1 期 8 层 811 室 518048

电话：+86-755-23915872 传真：+86-755-23915872

