



投中统计：4月中企IPO发行速度平稳 募资规模进一步增长



2017年5月

投中信息
CVINFO

投中统计：4月中企IPO发行速度平稳 募资规模进一步增长

2017年4月，中企IPO发行速度平稳，整体募资规模继续增长。就IPO数量而言，各交易板块共计50家中企IPO，较上月出现轻微回落，环比下降13.79%，但与去年同期相比增长117.39%；募资规模371.49亿元人民币，较上月继续增长，环比增幅28.5%，同比增长超过4倍（482.01%）。A股发行较为稳定，较上月而言出现轻微放缓，但与去年同期相比增长显著：本月共38家中企IPO，环比下降19.15%，同比增长245.45%；募资规模208.13亿元，环比下降20.58%，但与去年同期相比仍增长455.55%。H股保持平稳态势，本月共11家中企IPO，与上月持平，同比增长10%；募资规模159.22亿元，较上月增长显著，环比增长489.06%，同比增长幅度高达760.36%。本月我国网贷平台信而富（XRF.NYSE）在纽交所成功上市，成为2017年首单中企境外IPO。

中企全球IPO共50家，募资规模进一步增长

根据投中信息旗下金融数据产品CVSource统计显示，2017年4月，中企IPO发行速度平稳，整体募资规模继续增长。就IPO数量而言，各交易板块共计50家中企IPO，较上月出现轻微回落，环比下降13.79%，但与去年同期相比增长117.39%；募资规模371.49亿元人民币，较上月继续增长，环比增幅28.5%，同比增长超过4倍（482.01%）。募资规模的增长主要源于港股募资规模出现显著增长，包括本月募资规模最大的一起IPO国泰君安（02611.HK）在港交所主板上市，募资基金总额约为164.74亿港元（约合人民币146.20亿元），占据本月整体募资规模的39.74%（见图1）

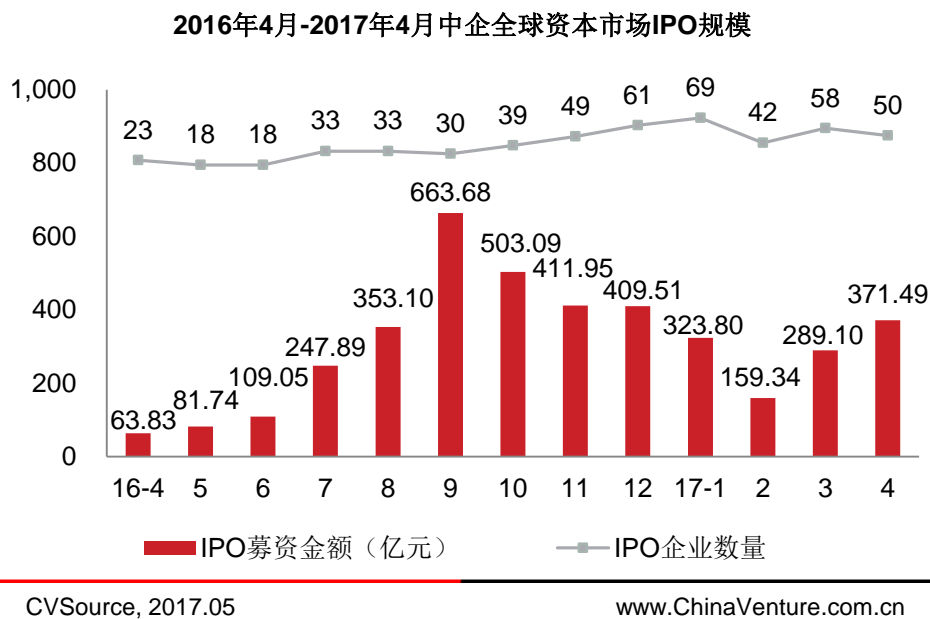


图1 2016年4月-2017年4月中企全球资本市场IPO规模

按交易板块划分，2017年4月共38家中企于A股上市，较上月47家出现轻微回落。深交所IPO数量最多（共20起），其中创业板13家、中小板7家（本月深交所主板仍无新股上市）。上交所表现依旧活跃，共18家企业完成IPO；H股市场发行速度依旧平稳，本月共11家中企IPO：其中创业板6家，主板仅5家。海外上市仅1家中企登陆纽交所。就募资规模而言，港交所主板以155.93亿元人民币位居各大交易板块IPO募资规模榜首，上交所以130.39亿元紧随其后。（见表1）

2017年4月中企各主要交易板块IPO情况

交易板块	IPO数量	募集金额（亿元）
SSE[中国大陆]	18	130.39
ChiNext[中国大陆]	13	39.20
SZSE[中国大陆]	7	38.54
HKGEM[中国香港]	6	3.29
HKEx[中国香港]	5	155.93
NYSE[美国]	1	4.14

CVSource, 2017.05

表1 2017年4月中企各主要交易板块IPO情况

2017年4月IPO募资规模达到10亿元以上的企业共6家，其中募资规模最大的一起是4月11日在港交所主板上市的国泰君安（02611.HK），募集资金总额为1,647,360万港元（约合人民币146.20亿元）；其余5家中有4家来自上交所，1家来自深交所中小板。就行业而言，分布于连锁经营、金融、化学工业、IT和汽车行业。（见表2）

2017年4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）
国泰君安	02611.HK	金融	2017-04-11	HKEx[中国香港]	146.20
新凤鸣	603225.SH	化学工业	2017-04-18	SSE[中国大陆]	20.62
利群股份	601366.SH	连锁经营	2017-04-12	SSE[中国大陆]	15.52
周大生	002867.SZ	连锁经营	2017-04-27	SZSE[中国大陆]	15.31
世运电路	603920.SH	IT	2017-04-26	SSE[中国大陆]	13.39
金麒麟	603586.SH	汽车行业	2017-04-06	SSE[中国大陆]	11.22

CVSource, 2017.05

表2 2017年4月IPO募资规模10亿元以上中企

A股市场共38家中企IPO，募资规模轻微回落

根据投中信息旗下金融数据产品CVSource统计显示，A股发行较为稳定，较上月而言出现轻微放缓，但与去年同期相比增长显著：本月共38家中企IPO，环比下降19.15%，

同比增长 245.45%；募资规模 208.13 亿元，环比下降 20.58%，但与去年同期相比仍增长 455.55%。（见图 2）

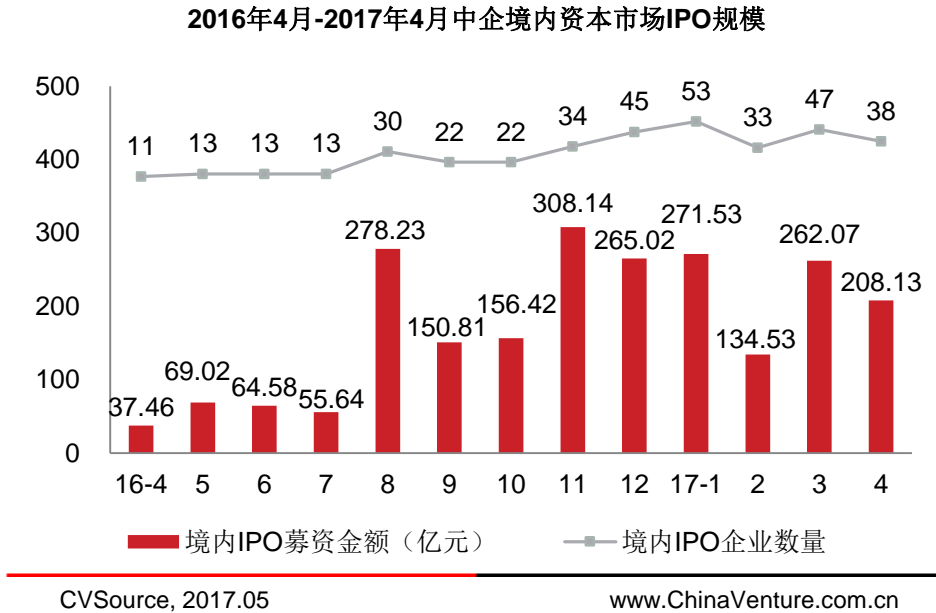


图2 2016年4月-2017年4月中企境内资本市场IPO规模

港股 11 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，H 股保持平稳态势，本月共 11 家中企 IPO，与上月持平，同比增长 10%；募资规模 159.22 亿元，较上月增长显著，环比增长 489.06%，同比增长幅度高达 760.36%（见图 3）。本月 H 股募资规模的显著增长主要得益于本月最大的一起 IPO 国泰君安（02611.HK）的成功上市。

2017 年 4 月 11 日，国泰君安证券股份有限公司（601211.SS）（02611.HK）在港交所主板上市，共发售 1,040,000,000 股 H 股，发售价为 15.84 港元/股，相应募集资金总额为 1,647,360 万港元（约合人民币 146.20 亿元），募集资金净额为 1,604,060 万港元。同时，安佰深（通过 Diamond Acquisition Co SARL）联合大成国际资产管理有限公司、交银国际和工银国际等作为基石投资者合计认购国泰君安 293,347,800 股 H 股，占本次全球发售后所有 H 股的 25.64%，占国泰君安发行后总股本的 3.39%。

国泰君安是中国证券行业长期、持续、全面领先的综合金融服务商，其前身为国泰证券（1992 年 9 月 10 日成立）和君安证券（1992 年 8 月 25 日成立），1999 年 8 月 18 日两公司合并新设为国泰君安证券股份有限公司，并且于 2015 年 6 月 26 日在上交所上市。相关招股文件显示，本次港交所上市募集资金将主要用于发展机构金融业务及提升综合金

融服务能力（包括主经纪商业业务以及高技术附加值、低本金风险的新型 FICC 业务和企业客户解决方案业务等）、个人金融服务、投资管理服务以及国际业务等。

2016年4月-2017年4月中企香港资本市场IPO规模

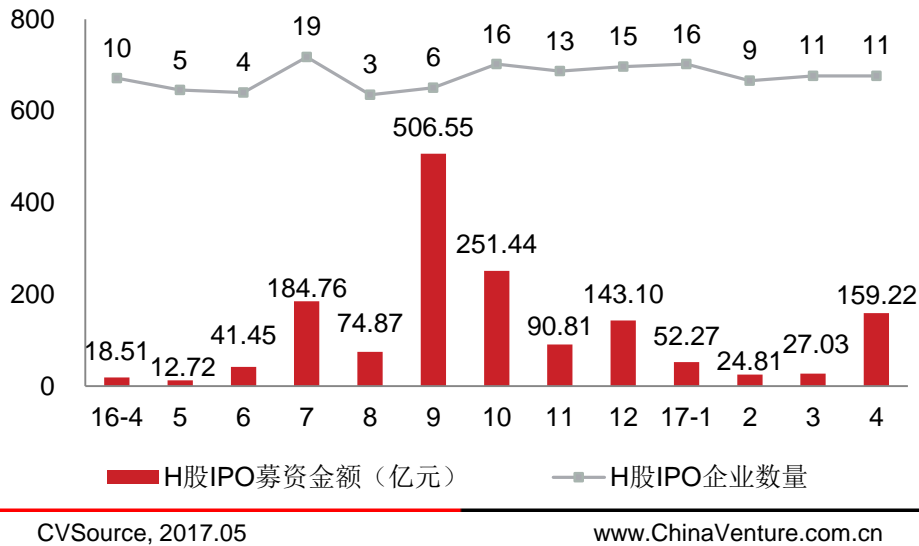


图3 2016年4月-2017年4月中企香港资本市场IPO规模

信而富纽交所上市，募资6000万美元

2017年4月28日，中国网贷平台“信而富”China Rapid Finance Limited (XRF.NYSE) 在纽交所上市，共发行 10,000,000 股 ADSs，每 ADS 代表 1 股 A 类普通股，在承销商未行使超额配售权的情况下，相应募集资金总额为 60,000,000 美元，扣除总发行费用 4,686,239.00 美元之后，募集资金净额约为 55,313,761 美元。其中，广线资本实现退出，账面回报约为 51,329,820 美元（约合人民币 3.54 亿元）。

信而富总部位于上海，2001 年起开展信贷分析服务业务，曾为多家银行等金融机构提供风险管理技术服务。2010 年涉足网络借贷信息中介服务，主要运用大数据风控技术为借款人及出借人提供价格合理且快速便捷的网络借贷信息中介服务。本次信而富的成功上市，标志着我国互联网金融行业经过了几年快速成长之后，开始接受资本市场全方位考验。

VC/PE 账面退出回报规模 137.45 亿元，平均退出回报率 1.58 倍

根据投中信息旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2017 年 4 月共 29 家具有 VC/PE 背景的中企实现上市，共 125 家 VC/PE 机构基金实现账面退出，合计账面退出回报 137.45 亿元，较上月增长 63.83%，同比增幅高达 39.21 倍；平均退出回报率为 1.58 倍，环比下降 71.17%，同比上升约 37%。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出现显著增加（主要由于大量机构基金参与其中），但平均退出回报率亦有所下降。（见图 4）

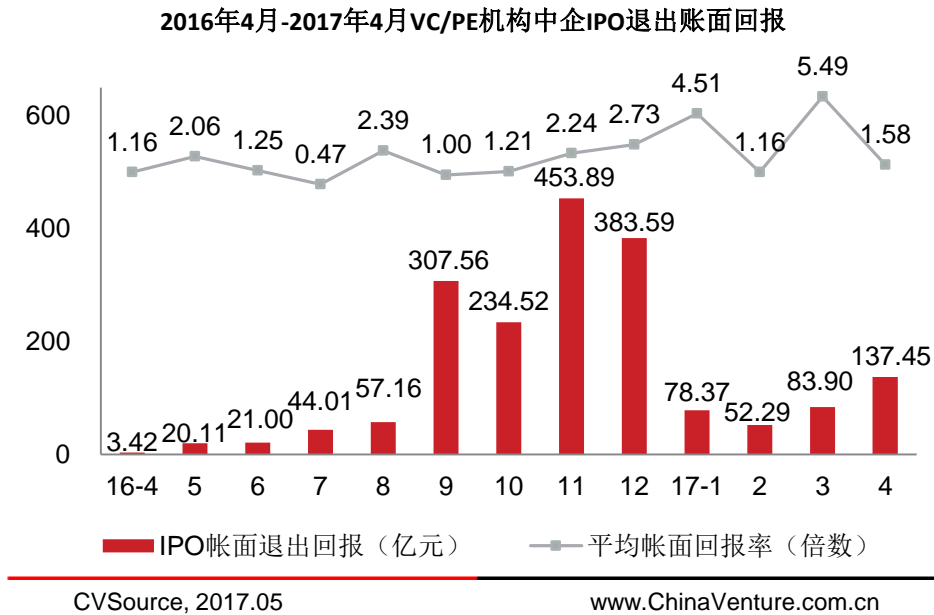


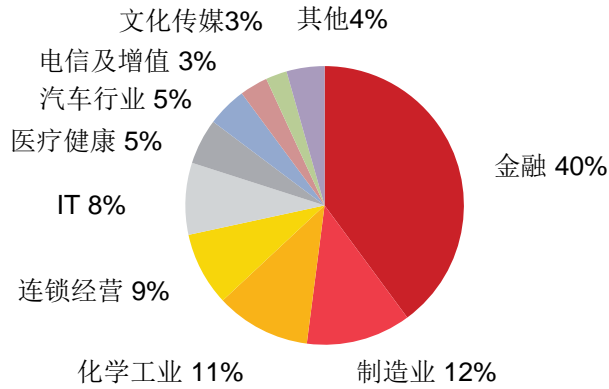
图 4 2016 年 4 月-2017 年 4 月 VC/PE 机构中企 IPO 退出账面回报

金融业募资规模占比近半，制造业最为活跃

根据投中信息旗下金融数据产品 CVSource 统计显示，2017 年 4 月各行业 IPO 情况分布较为集中。就募资规模而言，金融业以 40% 占比近半，成为募资规模最大的行业（主要得益于国泰君安本月上市，募资规模超过百亿元人民币）；制造业与化学工业分别占比 12%、11%，二者差距不大。余下各行业占比均不超过 10%。

从 IPO 数量上看，制造业仍然最为活跃（占比 22%），但其余各个行业分布较为均衡：IT、化学工业和医疗健康各自占比在 10% 上下，电信增值、建筑建材、连锁经营、能源及矿业、汽车行业均占比 6%，五大行业平分秋色。（见图 5、图 6）

2017年4月中企IPO规模行业分布

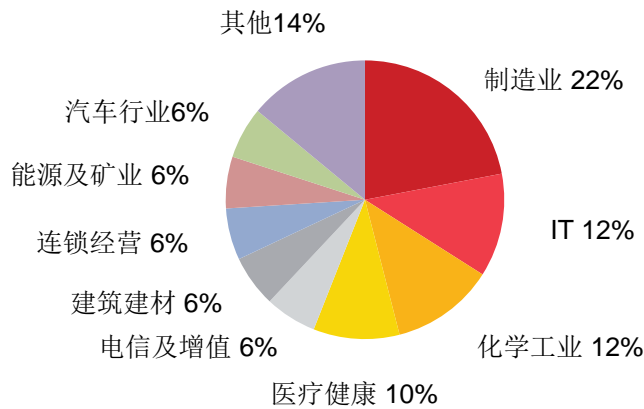


CVSource, 2017.05

www.ChinaVenture.com.cn

图5 2017年4月中企IPO规模行业分布

2017年4月中企IPO数量行业分布



CVSource, 2017.05

www.ChinaVenture.com.cn

图6 2017年4月中企IPO数量行业分布

就细分地区来看，2017年4月浙江地区的IPO发行表现最为活跃，其中以9起IPO位居各地区中企上市数量榜首，广东地区以8起紧随其后，江苏与中国香港分别以6起IPO分列三四位。就募资金额而言，中国香港以155.49亿元位居各地最高（亦为平均单笔募资金额最高），浙江、广东分别50.18亿元、44.55亿元位居其后。（见表3）

2017年4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	50.18	5.58
广东	8	44.55	5.57
江苏	6	26.18	4.36
中国香港	6	155.49	25.92
福建	4	12.81	3.20
香港	4	2.55	0.64
上海	3	8.71	2.90
河北	2	12.86	6.43
山东	2	26.74	13.37
其他	6	27.81	4.64

CVSource, 2017.05

表3 2017年4月各地区IPO情况

证券法草案二审，证券发行规定暂不修改

2017年4月24日，证券法修订草案提请全国人大常委会二审。充分考虑我国证券市场实际情况、认真总结2015年股市异常波动经验教训的基础上，证券法修订草案二次审议稿聚焦七大市场焦点，主要内容有：证券发行规定暂不作修改、监管执法权限与处罚力度双升级、信息披露与投资者保护均全面升级为专章规定、证券交易方面增加操纵市场等情形、同时针对多层次资本市场作出原则规定明确多层次——将证券交易场所划分为证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易场所（新三板）和按照国务院规定设立的区域性股权市场三个层次。

值得注意的是，本次二审中关于注册制的内容并未过多提及。全国人大法律委员会副主任委员安建介绍，2015年12月，根据党中央的决策部署，全国人大常委会通过了关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用证券法有关规定的决定。目前注册制改革相关准备工作仍在进行，具体改革举措尚未出台。据此，对现行证券法第二章“证券发行”的规定，暂不作修改，待实施注册制改革授权决定的有关措施出台后，根据实施情况，在下次审议时再对相关内容作统筹考虑。同时，为了做好修订草案与注册制改革授权决定的衔接，体现改革方向和要求，修订草案二审稿增加规定，国务院应当按照全国人大常委会相关授权逐步推进股票发行制度改革。

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信息咨询专业服务机构。作为私募股权行业的观察者，投中信息致力于解决股权投资行业存在的信息不对称问题，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，为中国股权投资行业提供完整的信息资源与专业化的金融服务。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基金管理机构的长期信任，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，为投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司提供数据、资讯及分析工具；为企业提供专业的行业研究与业务实践咨询服务；为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，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

