



郑州晚报

## IPO大抽查：证监会截查定价灰色路径 抽查名单涵盖44家机构询价对象及13家主承销商

新股发行新规仅发布3天，证监会再度加码监管，宣布将对新股发行过程抽查。证监会公布的抽查名单，涵盖了44家机构询价对象及13家主承销商。一家被抽查的机构人士向记者表示：“电脑里的邮件、文档、询价报告、会议纪要和后台交易记录都查了，但我们公司没事。听说有家公司一只股票报价高，要解释清楚报价的原因，提供报价报告的人也要被询问。”北京一家券商投行部董事总经理对记者表示，抽查主要看是否有违规的地方，预计可能要对市场有个交代，部分获批文公司将被迫延迟到春节后发行上市。

### 抽查询价有无私下勾兑

在证监会公布抽查的详细名单上，涵盖了44家机构询价对象及13家主承销商，其中奥赛康的主承销商中金公司，以及此前在询价配售结果中备受质疑的我武生物主承销商海际大和均在列。同时，除了中金公司和中银国际证券之外，其他11家主承销商均位列截止到1月16日已发行待上市的13只新股的主承销商名单。也就是说，截止到1月16日已发行待上市的新股大面积被查。

安信证券向记者表示，新股发行定价过程进行抽查其实是一种普查。不是说抽查的公司就一定有问题。目前公司业务正常，投行肯定是积极配合抽查工作。

北京上述投行董事总经理向记者透露，核查将由证监会稽查大队主导。而具体核查的内容可能是新股定价过程有无违规，包括承销商和机构是否有一对一的交流，机构是否用拖拉机账户询价、承销商是否指定询价机构等。这里面的路数很多，业内人士都知道。

### 机构电脑记录被查

上海一家券商研究员向记者表示，通常大券商研究员会将大基金公司的基金经理、拟上市公司的董事长、董秘或财务总监约在一起，会聊到发行的细节问题，比如发行人的心理发行价、机构的心理报价、预计申购数量，这样发行人和价格都提前有谱儿了。

“证监会的人来了公司。”一家被抽查的机构人士向记者表示，“电脑里的邮件、文档、询价报告、会议纪要和后台交易记录都查了，但我们公司没事，听说有家公司一只股票报价高，要解释清楚报价的原因，提供报价报告的人也要被询问。”

在此次抽查的名单中，在奥赛康询价中报出87元高价的融通基金在列，有的询价机构如上海丰煜投资有限公司等多次入围新股配售。“这显然不能用碰巧来解释。”上述投行董事总经理表示，“如果说从所有人对管理人的约束力来看，询价机构里面，基金是最弱的，他们用的不是自己的钱，会大胆一些，资金雄厚的私募圈内人脉也很深厚，而且以前不归证监会管，面临的监管较少。”

### 新股询价困难

此次抽查属于非常规措施，能否达到理想效果？南方基金首席策略分析师杨德龙对记者表示，审查主要是想看看目前新股发行问题是否出现人为因素。目前来看，打雷的话估计会下点雨的。对机构最大的影响是以后新股询价各方面会更加规范，起到一定的敲山震虎的作用。

“先把问题查清楚，这符合监管理念，然后就逐渐放开对具体价格等的管制。”上述深圳券商保代称，抽查就显得像

个合理的事后监管手段了。只要规范地申购，市场就会慢慢回归，等几只破发的股出现，打新就会冷静。

上述投行董事总经理认为，这次既然要查，肯定要有个结果；否则，原有的三高问题不仅没解决，还多了老股过度转让的问题，市场的质疑声音会更大。他预计，证监会将会进一步修订规则，不过他认为询价有人报高价的问题，根源在于财富所有人对管理人的约束不够，比如公募基金询价和打新炒新的标准，不是判断价值是否合理，而是博弈一二级市场的差价。在供需不平衡的情况下，都知道这是块肥肉，这种击鼓传花的心理助长了新股高价发行的风气。他建议，可以按照香港路演的方式施行，让发行人和询价机构充分沟通后再去定价，不过关键还是要增强对财富管理人的约束，才能有效抑制乱报价的行为。

由于此次抽查的威慑，本周新股发行市盈率已经普遍下降。一家被抽查的机构人士向记者坦言，现在新股不好询价了，就在几分钱之间波动。

### 被抽查主承销商名单

1. 安信证券股份有限公司
2. 东北证券股份有限公司
3. 东莞证券有限责任公司
4. 东吴证券股份有限公司
5. 国信证券股份有限公司
6. 国元证券股份有限公司
7. 海际大和证券有限责任公司
8. 海通证券股份有限公司
9. 宏源证券股份有限公司
10. 民生证券有限责任公司
11. 中国国际金融有限公司
12. 中信建投证券有限责任公司
13. 中银国际证券有限责任公司

### 【相关报道】

#### 纽威今上市 开盘价成焦点

纽威股份本次发行的8250万股将于1月17日上市，由此成为首批上市的新股，纽威股份的发行价为17.66元，发行市盈率为46.47倍，高于行业平均市盈率，受到市场诟病。不过，如果按增长60%计算，以发行后7500万股股本来看，2013年摊薄每股收益为0.62元，对应的市盈率为28倍，其实就不算高了。

不过，首批上市的新股数量不多，纽威股份上市首日的表现成为市场关注的焦点。

上述投行董事总经理表示，新股发行市盈率低了，二级市场被爆炒是必然的，虽然最近交易所盯得挺严，但能否抑制住，有待观察。

上述研究员表示，目前新股上市首日的开盘价最多只能比发行价上涨20%，开盘后如果较开盘价继续上涨20%，股票将停牌至收盘前，上市首日涨幅最多为44%，预计纽威股份开盘价直接上涨20%，开盘后（预计集合竞价内）直接涨10%，然后停牌，之后再涨，直至收盘，估计盘中很难有买入的机会。

监管部门的意图很明显，就是让快涨变成慢涨，至少不能让破发在发行初期就上演。

#### 晶方科技 IPO 紧急暂停

证监会的突然抽查，对拟上市公司产生了重大影响。

在证监会发布抽查公告后，晶方科技1月15日夜也发布公告称：因发行人出现信访待核查事项，发行人与保荐机构国信证券决定暂停1月16日的网下申购缴款和网上申购等股票发行的后续工作。

对晶方科技突然暂停申购，记者联系了国信证券，有关人士对此表示，目前不便回应，一切以晶方科技的公告为准。

根据晶方科技公布的招股方案显示，拟发行股份总数为5667.42万股，其中新股发行数量3719.7万股，老股转让数量1947.72万股。回拨机制启动前网下初始发行3401.42万股，占本次发行总量的60.02%；网上初始发行2266万股，占本次发行总量的39.98%。发行价格确定为19.16元/股，对应2012年摊薄市盈率为33.76倍。

南都供稿



CFP供图