

詢價對象不足 八菱上市夢破

新股首次出現中止發行

擬在深圳證券交易所首次公開發行股票(IPO)並上市的八菱科技，因詢價機構不足20家而被迫中止發行，成為A股歷史上首家因詢價對象不足而中止發行的公司。多位投行人士表示，新股發行中止現象是近期新股破發潮發展的高峰，此舉意味着新股發行市場化改革方向受到市場肯定，同時經歷兩輪新股發行體制改革後，發行的市場化約束機制正逐步凸顯。

本報記者 羅繁韻

照原定計劃，八菱科技六月七日初步詢價及現場推介，六月八日確定發行價格，可參與網下申購的配售對象名單及有效申報數量。而根據《證券發行與承銷管理辦法》，初步詢價結束後，公開發行股票數量在4億股以下，提供有效報價的詢價對象不足20家的，發行人及其主承銷商不得確定發行價格，並應當中止發行。

由於八菱科技在路演推介過程中，詢價機構只得19家，達不到相關規則規定的數量，所以被迫中止發行。武漢科技大學金融證券研究所所長董登新認為，八菱科技中止發行的原因，無外乎兩種可能：一是發行人與承銷商路演推銷力度不夠；二是發行人和承銷商自我估價偏高。

業界指為破發潮高峰

一位經常參與詢價的投資公司高管表示，民生證券作為八菱科技的保薦機構，可能因為新股定價太高，或因宣傳溝通不足，而導致本次新股中止發行。Wind數據統計，年初至本月八日，民生證券擔任保薦人及主承銷商，共承銷了6隻新股(包括目前中止發行的八菱科技)。以保薦數量計算，已能使其投行業務躋身內地前五大保薦商之列，即使以承銷保薦費用計算，今年已拿到2.47億元保薦費用的民生證券亦能擠進前十。

事實上，今年以來，在破發潮逐漸洶湧的背景下，新股發行出現詢價機構嚴重不足而湊數的現象。上海證大投資管理有限公司董事長朱南松表示，自今年四月起，越來越多的券商開始找上門，要求在其新股詢價中湊數。另據統計顯示，三月份成功上市的公司共有34家，其中11家上市首日便出現破發，破發率達到32%之高，同比急升21.3個百分點。

與此同時，新股上市首日便出現破發的情況更為嚴重。今年一月份，成功上市的31家公司中有16家破發，破發率高達52%。二月破發率雖有所下降，但當月新股中籤率卻明顯居高，高出一月份1.8個百分點左右。三月，在出現破發的11隻個股中，中籤率高於1%的就有8家之多，佔比達73%。市場人士表示，中籤率高與破發概率有較顯著的正相關性，中籤率高則破發率高，反之亦然。



▲八菱科技因詢價對象不足而擱置上市，成為首個中止發行的公司

市場化機制效應趨顯

也有券商直言，近期有跡象顯示市場對新股IPO已不再瘋狂。回顧歷史發現，市場在接近底部的時候都會有新股頻頻破發IPO經受考驗的特點。五月已有超過半數的新股IPO後破發，近期新股紛紛降低市盈率發行，此次八菱科技也出現發行失敗的風險，反映目前IPO機制正在受到考驗，市場底部特徵愈發的明顯起來。

不過，投行人士認為，新股發行中止，體現了市場化約束機制正日益發揮巨大作用。隨着新股發行改革市場化方向的確立，發行人和承銷商應積極應對市場新情況，定價能力及發行窗口都應逐步加強。再者，此次八菱科技中止發行並不意味着發行失敗。根據《證券發行與承銷管理辦法》第32條的規定：「中止發行後，在核准文件有效期內，經向中國證監會備案，可重新啟動發行。」

申購欲低 新股中籤率攀升

今年以來，新股破發甚至是大面積破發已成為A股市場的常態。Wind統計數據顯示，今年來上市的145隻新股中，上市首日即破發的已達到了58家，佔比高達40%。58隻新股中，首日破發比例在10%以上的則達到了15家，其中，龐大集團的首日破發比例則達到了23.2%。截至六月七日收盤，在上述145隻股票中，目前仍處於破發狀態的則達到了111家，佔比高達76.6%。

在不斷的破發潮中，投資者紛紛選擇「用腳投票」，新股的中籤率也因此屢創新低。Wind統計數據顯示，自今年五月份以來發行的32隻新股中，網上發行的平均中籤率已達到了7.7%。包括史丹利、三星電氣、文峰股份、電科院和北京君正在內的多隻新股的網上發行中籤率均超過了10%，而雙星新材的網上發行中籤率甚至達到了史無前例的65.5%。投資者對二級市場的新股申購的熱情無疑已跌入了冰點。

南京證券分析師溫麗君表示，近一段時間以來，市場持續弱勢，再加上新股在二級市場上的申購收益率偏低，投資者參與打新的意願十分薄弱，造成了新股中籤率普遍高企的情況。她認為，這更多的是一種市場階段性表現而非一種趨勢。「20%乃至30%的中籤率並不是一種正常的狀況，一旦未來市場轉暖，新股中籤率將回到較低的水平。」

武漢科技大學金融研究所所長董登新則表示，A股市場一直以來新股中籤率普遍較低的情況實際上是股市容量很小階段的一種特殊情形，伴隨着股市擴容的進行，市場的供求會走向相對平衡，在這種情況下，新股中籤率也會隨之上升。另一方面，在二級市場申購收益率下降的情況下，投資者也會趨於謹慎，慢慢學會理性投資，這也會抬升新股中籤率。在他看來，即使未來市場回暖，新股中籤率向上攀升的整體趨勢不會改變。

華夏基金副總炮轟 A股成公司圈錢市場

特稿

内地公募基金高管接連

炮轟上市公司圈錢。華夏基金副總經理張後奇在微博上感嘆：「當國企改制的任務已經完成，當大中小銀行、券商也紛紛完成了上市，當民營企業也乘着中小板、創業板蜂擁入場，當PE盛宴通宵達旦，可是，誰能聽見股民、基民虧錢後的泣聲和罵聲？」

這已經是近三個月來公募基金高管第二次公開炮轟上市公司的擴張行動。今年三月，交銀施羅德副總經理謝衛公開呼籲，遏制上市公司盲目超需求融資。他後來對記者表示，大擴容讓市場難以出現賺錢效應，而為廣大中小投資者服務的公募基金成爲衆矢之的，被社會各界口誅筆伐。

此次張後奇也直言，儘管股市已經走過了二十一，但難逃圈錢的功能定位。他表示：「我們拿的可是百姓的錢。我們只能承受投資人憤怒的罵聲。呼籲所有有良知負責任的上市公司克制一下你們擴張的衝動，從今年開始給投資人分一點真金白銀！」

據中國證監會的統計數據顯示，A股市場去年融資總額達到了1.03萬億元(人民幣，下同)，A股市場因此成爲全球第一大融資額的股票市場。但滬綜指全年卻下跌14.31%，在全球主要市場中排名倒數第二。

著名獨立財經評論員皮海洲就認爲，「圈錢



▲華夏基金副總經理張後奇 資料圖片

市」爲A股下跌主因。「融資功能是中國股市最主要的功能，而投資者的利益往往得不到保護。中國股市的一些制度設計，從非全流通的股本結構設置，到如今的新股發行市場化定價，無不是以發行人最大化圈錢爲目的。」

融資不能只顧規模更要注重質量。「資本市場是一個長期投資市場，但我們把它定位爲融資市場，導致許多企業只融資卻不回報投資者。這是初始功能定位和制度設計錯誤造成的。」北京大學金融與證券研究中心主任曹鳳岐如是說。

15園區有望納新三板擴容

恒生AH股溢價指數 (6月8日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
100.45	+1.32	+1.33

A/H股價對照表 (1港元=0.8329元人民幣(8/6/2011))

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
洛陽玻璃	(01108)(600876)	3.30	11.74	326.90
南京熊猫	(00553)(600775)	2.10	7.36	320.60
儀征化纖	(01033)(600871)	2.75	9.42	311.10
東北電氣	(00042)(000585)	1.48	4.41	257.60
昆明機床	(00300)(600806)	3.82	10.69	235.80
天津創業	(01065)(600874)	2.40	6.44	222.00
新華製藥	(00719)(000756)	2.80	7.39	216.70
上海石化	(00338)(600688)	3.43	9.05	216.60
北人印刷	(00187)(600860)	2.95	7.52	205.90
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.85	4.18	171.10

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
中國遠洋	(01919)(601919)	6.71	8.67	55.10
中國航	(00753)(601111)	7.46	9.53	53.30
華能國際	(00902)(600011)	4.40	5.62	53.30
中國中冶	(01618)(601618)	3.03	3.86	52.90
紫金礦業	(02899)(601899)	5.74	7.17	49.90
廣深鐵路	(00525)(601333)	3.19	3.97	49.30
金隅股份	(02009)(601992)	10.88	12.78	41.00
中海發展	(01138)(600026)	7.45	8.72	40.50
滬柴動力	(02338)(000338)	39.75	45.50	37.40
兗州煤業	(01171)(600188)	30.65	33.56	31.40
中國中鐵	(00390)(601390)	3.84	4.13	29.10
安徽海螺	(00914)(600585)	33.95	35.82	26.60
中國石化	(00386)(600028)	7.63	8.04	26.40
中國石油	(00857)(601857)	10.90	10.84	19.30
馬鋼股份	(00323)(600808)	3.63	3.53	16.70
中煤能源	(01898)(601898)	10.28	9.94	16.00
中興通訊	(00763)(000063)	27.60	26.50	15.20
中銀信	(00998)(601998)	5.17	4.96	15.10
深圳高速	(00548)(600548)	5.10	4.81	13.20

滬深股市昨日表現

收市指數	漲跌點數	漲跌幅(%)	成交金額(億元人民幣)
滬綜指	2750.29	+5.99	+0.22
深成指	11761.10	+19.84	+0.17
滬深300	3008.65	+4.39	+0.15
滬B	278.95	-4.91	-1.73
深B	744.63	-4.06	-0.54
			1.51

【本報記者毛麗娟深圳八日電】滬深兩市周三探底回升之勢。截至收盤，滬綜指報2750.29點，漲0.22%；深成指報11761.10點，漲0.17%，兩市共成交1493.3億元(人民幣，下同)，比上一交易日放大一成。超過六成個股漲停，21家個股漲停，無個股跌停。

消息面上，美國聯儲局主席伯南克講話導致美股再度低收，而中國銀監會主席劉明康稱各國將被迫進入加息通道及提高小企業不良貸款容忍度均爲利淡消息。滬深兩市指數低開後反覆下探，銀行板塊的疲弱使得滬綜指再度考驗2700點附近支撐力度，而地產板塊則成爲護盤功臣，最終兩市再度收漲，盤面上部分前期超跌的中小盤優質個股漲幅居前。

滬股探底回升站上2750

盤面上，船舶製造、地產、電器、釀酒、機械、石油等多數板塊上漲，水泥、券商、銀行等少數板塊下跌。東華實業、萬業企業、萬澤股份、天業股份漲停。萬科A和保利地產漲幅超過3%，金地集團與招商地產漲幅2%。

上海證券策略分析師楊明認爲，短期內量能不足仍是市場的一大制約，權重股是周三調整的主要力量，好在題材股的活躍度有所上升，表明市場對於戰略性新興產業的關注度有所上升。他分析，代表新型戰略產業的中小市值板塊經過近半年的調整，正逐步釋放風險，部分公司已呈現結構性價值，例如創業板已經有二三十家上市公司進入到動態35倍市盈率之下。

在市場的超跌反彈中，戰略新興產業板塊有望重新獲得市場的認知。總體來看，短期維持震盪企穩的格局未變，市場的謹慎情緒略有緩解。



▲浙江獲跨國公司簽成36個重大外資項目

本報攝

浙江簽45億美元外資項目

【本報記者鄭敏、王春苗寧波八日電】浙江產業集聚區與跨國公司對