

# IPO 家数同比下降 36.58%，融资额下降 53% 上半年新股募资创3年新低

发行市盈率同比下降了40.58%。

今年上半年新股融资额比去年同期减少一半，一是因为新股发行家数减少，更大的原因是发行价和发行市盈率下降。取得这个效果与今年新股发行制度改革有关，郭树清出任证监会主席之后，狠抓新股发行制度改革，出台一系列措施抑制高价发行的顽疾，特别是5月底IPO新政实施后，规定新股发行市盈率如果超过行业平均市盈率25%需要特别说明，由此抑制了随意报价现象，目前发行的新股没有出现超过行业平均市盈率25%的情况。

此外，今年新股上市之后破发现象严重，也制约了新股发行价走高，因此，这一系列综合措施在今年上半年收到较好的效果，新股发行价和发行市盈率逐渐回归理性，这是近几年难得一见的可喜现象。

本报记者 连建明

随着新文化和迪森股份确定在6月28日与29日发行，那么，今年上半年IPO数量也基本确定，与去年同期相比，今年IPO公司数量与融资额双降，其中，新股融资额预计在700亿元左右，不到去年同期的一半，创下2009年IPO重启以来IPO融资数额最少的上半年。同步下降的还有新股的发行价与发行市盈率，一级市场正在逐渐回归理性。

## 融资额下降一半

随着亿利达和津膜科技今天公布发行价，明天上网发行，这样，6月

份发行的新股只剩下6月27日发行的中信重工、6月28日发行的新文化和6月29日发行的迪森股份，6月份总共发行15只新股。

从募集资金看，截至昨天6月份已经发行的10只新股，共融资41.13亿元，本月还将发行的新股中，中信重工发行量最大，拟发行6.85亿股，拟融资41亿元，为今年以来A股融资额最大的IPO。按中信重工拟融资41亿元计算，预计6月份新股融资总额在103亿元左右。

那么，今年上半年新股的发行量与融资额也大致能测算出来。根

据同花顺iFinD金融数据统计，今年前5个月首发新股共89只，融资额668.43亿元，算上6月份的15只新股和约103亿元的融资额，那么，今年上半年总共发行新股104只，融资额大约770亿元。而去年上半年共发行新股164只，融资额1644.66亿元，那么，今年上半年新股的发行数量比去年同期减少60只，同比下降了36.58%。新股的融资额，今年上半年更是同比减少了870多亿元，下降幅度高达53%。与2010年上半年IPO融资额2128亿元、去年上半年融资额1644.66亿元比较，今年上半年的

融资额创下2009年IPO重启以来IPO融资数额最少的上半年。

## 发行价同比大幅大降

今年上半年，新股发行家数下降了36.58%，但融资额却下降了53%，为什么融资额降幅大于发行家数的降幅？原因在于上半年新股的发行价和发行市盈率大幅下降。

去年上半年发行164只新股，平均发行价为28.64元，平均首发市盈率为51.64倍。而今年上半年发行的新股，平均发行价为18.67元，平均发行市盈率30.69倍，发行价同比下降了34.8%，

## 专家看盘 资金是决定股市涨跌的关键

最近，沪深股市在2300点一线反复拉锯。看多者信心满满，以估值底、政策底乃至钻石底为依据，而看空者以宏观经济、技术趋势喋喋不休，认为市场危机重重，远未到绝处逢生、高枕无忧的境地。实际上，在多空争执的背后，对行情涨跌起决定作用的，就是资金。

从多头的角度，所谓估值底，也就是股票价格非常便宜，出现明显低估，就是价值洼地会吸引投资性资金流入市场。从政策底分析，因为行情不好，管理层通过有形之手，通过政策予以调控，资金看到政策指向，响应政府号召，进入股市，进而推高行情形成反弹。

同样，站在空头的角度，认为宏观经济增速不景气，“软着陆”

超预期，反映在微观经济就是上市公司业绩下降，且短期内趋势难改，在此情况下，资金是不愿意进来做“非成长性”投资。同时从技术趋势看，股指且战且退，重心逐步下移，因此对趋势投资者而言，同样缺乏吸引力进场参与。

就目前行情而言，投资者对市场的判断，应该摒弃一切表象因素的争论，把眼光紧紧盯住市场资金的动向上面。一个直观的指标，就是二级市场的成交量。从目前成交量看，每天两市只有1000亿出点头，恐怕就是这种情况。

另外，还有几个信息可以参考。根据统计，近期市场已经连续12周资金净流出。5月份大宗交易、大小非减持和产业资本离场

均创年内新高。近日，还有统计称上半年354家上市公司持股5%以上的大股东套现330亿元，10家公司惨成股东的提款机。至于筹码供应方面，虽然今年上半年IPO的规模很可能是近三年同期最少，但发行节奏仍然让市场倍感压力。

通过以上比较，不难发现目前市场存量资金匮乏，增量资金更是“望梅止渴”。虽然本周社保资金、QFII等机构新开户的消息见诸报端，但可能引入的资金量和此前市场的预期相比已有很大的缩水。因此周二市场并没有“激荡”，而是“埋头向下”。基于此，资金面决定了未来大盘继续震荡下跌，将是必然趋势。 申银万国 钱启敏

## 吉林高速拟发行 8 亿元公司债

本报讯（记者 李辉）吉林高速拟向社会公开发行面值不超过8亿元（含8亿元）的公司债券。发行价格为100元/张。本期债券期限为7年，附第5年末发行人上调票面利率选择权、发行人赎回选择权和投资者回售选择权。债券票面利率询价

价区间为5.2%~5.6%，债券采用单利按年计息，不计复利。网上发行代码为“751999”，简称为“11吉高速”，网上认购日6月21日。

吉林高速表示，本次募集资金用于补充营运资金，满足公司日常养护及维修改造支出。

## ST 天润信披违规被罚 30 万

本报讯（记者 李辉）ST天润(002113)公告称，公司收到证监会《行政处罚决定书》。处罚决定书认为公司存在一些违法事实，包括2010年10月9日，公司违规使用募集资金8850万元归还银行借款未及披露，公告内容存在虚假记载；公司未经董事会、股东大会审议通过，未履行规定的审批程序，使用

募集资金归还银行贷款，擅自改变募集资金用途；公司重大仲裁事项未及时披露。

对此，证监会决定责令公司改正违法行为，给予警告，并处以30万元罚款；对赖淦锋、彭朝辉给予警告，并分别处以10万元罚款；对戴浪涛、罗林雄给予警告，并分别处以3万元罚款。

## 两新股确定发行价明日网上申购

亿利达拟发行 2267 万股 津膜科技拟发行 2900 万股

本报讯（记者 李辉）亿利达(002686)本次计划公开发行不超过2267万股，发行后总股本为9067万股。其中网下初始发行数量不超过1150万股，网上发行数量为1117万股，发行价格确定为16元/股，对应市盈率为23.85倍，申购日为6月21日。

招股意向书显示，浙江亿利达风机股份有限公司是国内规模最大的专业从事中央空调风机开发、生产和销售的企业。报告期内，发行人中央空调风机及配件的销售收入从22167.41万元增长到38583.09万元，年均复合增长率达到31.93%。2009年度-2011年度公司营业收入分别为31653.45万元、44762.32万元、55326.07万元，归属于母公司股东的

净利润分别为4200.98万元、6304.93万元、6204.96万元，2010年度每股收益0.93元，2011年度每股收益0.91元。募集资金拟投资于低噪节能中央空调大风机建设项目、节能高效建筑通风设备建设项目和亿利达风机技术中心及全性能测试中心建设项目，总投资2.73亿元。

津膜科技(300334)本次拟发行2900万股，发行后总股本为1.16亿股。其中网下发行1470万股；网上发行数量为1430万股，发行价格确定为16.78元/股，对应市盈率为46.61倍。发行前每股净资产为2.38元，网上申购日为6月21日。

招股意向书显示，天津膜天膜科技股份有限公司目前主要从事超、微滤膜及膜组件的研发、生产和销售，并以此为

基础向客户提供专业膜法水资源化整体解决方案——包括技术方案设计、工艺设计与实施、运营技术支持与售后服务等。2009年度-2011年度，公司营业收入分别为8441.68万元、14772.74万元和21863.78万元，年复合增长率60.93%；净利润分别为1135.62万元、3403.26万元和4193.42万元，年复合增长率92.16%。2009年度每股收益0.21元，2010年度每股收益0.43元，2011年度每股收益0.50元。本次发行募集的资金将用于复合热致相分离法高性能PVDF中空纤维膜产业化项目、海水淡化预处理膜及成套装备产业化项目、技术研发中心项目和营销网络建设项目，计划募集资金投资额3.2亿元。

券商研报不得将市场传言作为研究依据

中证协给研报股评上「紧箍咒」

本报讯（记者 许超声）中国证券业协会昨天发布《发布证券研究报告执业规范》、《证券分析师执业行为准则》，要求证券公司、证券投资咨询机构和分析师不得将无法确认来源合法合规性的信息写入证券研究报告，不得将无法认定真实性的市场传言作为确定性研究结论的依据。

据介绍，《执业规范》和《行为准则》按照制作发布证券研究报告的业务流程（研究对象覆盖、信息收集和公司调研、研究报告制作、质量控制、合规审查、研究报告发布），对制作发布证券研究报告每个业务流程提出了相应的规范要求，其重点是防范发布证券研究报告过程中的利益冲突，加强研究报告质量控制和证券分析师等相关人员责任控制，维护证券研究部门和证券分析师独立性。

两项自律规则自今年9月1日起实施。证券业协会将组织开展执业检查，确保两项自律规则“落地”。在检查中发现有违规行为的，协会将根据有关规定，采取自律管理措施或纪律处分。

## 讣告

父亲**汤石林**于2012年6月18日14时25分在上海市闸北区市北医院因病医治无效逝世，享年七十七岁。兹定于2012年6月20日16时在上海龙华殡仪馆归仁厅火化，并遵**汤石林**先生遗愿，一切从简。

特此讣告。

子**汤卫东** 媳**徐晓霞**  
女**汤卉青** 婿**蒋一琦**

2012年6月18日

## 资讯速递

海外主要股市收盘指数

名称	6月19日	涨跌
道琼斯	12837.33	+95.51

今日人民币市场汇价

外币名称	中间价
100 美元	630.04 元
100 欧元	797.88 元

纽约商交所主要商品最新价

名称	最新价格	涨跌
黄金	1620.23 美元/盎司	-0.27
原油	83.88 美元/桶	-0.23

（数据截止时间：上午9时30分）

（本版观点仅供参考）

本报讯（记者 许超声）嘉实优化红利基金明天结束募集。据了解，由于该基金有效降准政策时点，并以红利策略为投资核心，同时，该基金又是近2年多来，市场上发行稀少的一只主动型红利股票基金，在“红利时代”来临的A股市场，其发行也使得红利投资重回投资者视野。因而自上月28日起发行以来，该基金受到投资者颇多关注，并在短短的三周时间内得以顺利结束。

不过，相对嘉实优化红利来说，汇丰晋信恒生A股行业龙头指数基金就没那么好运了。近日，汇丰晋信基金公告称，旗下恒生A股行业龙头指数将延长募集期至7月27日。该基金于5月8日开始募集，原定认购截止日为6月8日，延期后，该基金的首募时间拉长至80天，超过去年首募期限达73天的天治

市场持续震荡 入市情绪低迷

新基金屡屡发行延期

稳定收益基金，创下基金最长首募时间纪录。

事实上，汇丰晋信恒生A股指数基金不是近期唯一延期发行的基金产品。进入6月份已有三只基金宣布发行延期，而今年来累计已经有7只基金延期发行，超过去年同期的5只。在延期的7只基金中，5只是偏股型基金、1只债券基金、1只保本基金。对于新基金屡屡延期发行，分析人士表示，市场持续震荡是新基金难发的首要原因。

值得关注的是，一边是新基金产品尤其是偏股产品滞销，另一边是固定收益类产品受到追捧。数据显示，今年以来债券型基金产品首募规模已经超过偏股型产品。截至6月6日，今年以来债券型基金整体首募规模达到973亿元；偏股型产品为895亿元，而这其中超过600亿元的规模由指数型基金贡献。