

今年中国企业的上市融资较前几年大幅下降,IPO 企业数量及规模跌至冰点。今年前 11 个月共有 218 家中国企业在全球各资本市场完成 IPO, 合计融资 1418.3 亿元,数量和金额分别占 2011 年 IPO 总量的 56.5%、34.6%。ChinaVen-ture 投中集团总结盘点了 2012 年中国企业 IPO 市场的十大事件。

一、新股发行体制改革,“三高”现象得到遏制。4 月 28 日,证监会正式发布《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》,随后又发布了一系列新股发行改革措施,对于抑制新股“三高”现象起到了一定

11 月 A 股市场泥沙俱下,股指以下跌报收,但机构进场热情丝毫不为所动。中国证券登记结算公司最新发布的数据显示,各路机构投资者 11 月加大了抄底 A 股的力度,新开 A 股账户数显著上升,QFII、证券公司集合理财、基金公司专户理财、企业年金等新开 A 股账户数量均创几个月来的新高。今年 11 月,中国 A 股市场连续创下自 2009 年金融危机过后的新低,上证指数跌破 2000 点,不少在内地和香港同时挂牌的上市公司 A 股股价大幅低于 H 股股价。在这种情况下,不仅 QFII 似乎正在加大“抄底”力度,仅上个月就新开 12 个 A 股账户,创 9 月份以来新高,同时国内的证券公司集合理财、基金公司专户理财产品新开 A 股账户数更是创下年内单月最高水平。而企业年金、保险类投资者、信托类投资者等机构投资者的开户力度也悉数大幅上升。市场人士指出,在市场进入历史性低位后,境内外机构投资者“抄底”A 股的态势已全球较为明显,这显示出中国股市在全球金融市场中的吸引力正在上升。同时,在 12 月市场接连反弹之后,新入市资金有望继续助推股市企稳回升。

另据统计,今年前 11 个月,QFII 新开 104 个 A 股账户,这一数据已创出 7 年新高,而基金新开户数同样创出 7 年新高。截至 11 月末,QFII 的 A 股账户达 342 个。此外,在大盘震荡筑底的四季度,QFII 的表现也不负众望。统计显示,在 QFII 第三季度的十大重仓股中,有 6 只个股四季度以来的涨幅都超过 10%,其中,中国铁建涨幅高达逾 24%。总体看,前十大重仓股四季度以来平均涨幅为 8.01%,相对于沪指综同期 0.55%的跌幅,QFII 重仓股相对收益高达近 9 个百分点。针对 QFII 表现出来的入市热情,证监会基金监管部有关负责人表示,将继续加快 QFII 审核,同时与相关部门协商,推动尽快明确 QFII 所得税政策,放宽投资额度和资金汇出的限制,创造更好的投资环境。

本报记者 李辉

IPO企业数量及规模跌至冰点

盘点今年中国 IPO 市场十大事件

的积极作用。

二、A 股 IPO“堰塞湖”,逾 800 家企业排队上市。2012 年 1-11 月,共有 154 家中国企业在 A 股市场实现 IPO, 合计融资 1034.3 亿元,较去年全年缩水逾六成。但欲上市“圈钱”的企业却越来越多。根据 12 月 6 日证监会最新公布的首次公开发行股票申报企业名单显示,目前两市共有 820 家企业的 IPO 申请正在排队候审。如何疏通好 IPO“堰塞湖”,是明年 A 股市场的重中之重。

三、新三板扩容加速,有望成中小企业融资及转板上市渠道。近日,有消息称,证监会或出台政策鼓励排队 IPO 企业自愿申请新三板挂牌。鼓励 IPO 排队企业新三板挂牌,可有效缓解 A 股市场资金压力。

四、A 股市场持续低迷,港交所

成最大融资板块。2012 年前 11 个月,共有 41 家中国企业登陆港交所主板,合计融资 362.4 亿元,占中国企业境外资本市场融资总额的 94%,成为前 11 个月中国企业融资规模最大的板块。12 月 7 日,人保集团(01339.HK)登陆港交所,融资 194.9 亿元,成为今年规模最大的 IPO 案例。

五、美国市场近乎“绝收”,赴欧上市引发关注。2012 年以来,仅有唯品会(VIPS.NYSE)和欢聚时代(YY.NASDAQ)两家中概股成功赴美上市, 融资规模较去年大幅下降逾 90%。由于赴美 IPO 前景仍不容乐观,欧洲市场逐渐成为中国中小企业海外上市的热门之选,今年以来已有 9 家中国企业在德国、英国等欧洲资本市场实现上市。

六、发行市盈率下滑,新股上市

首日破发不断。随着证监会一系列新股发行改革政策效应的逐步显现及 A 股市场估值的理性回归,新股发行“三高”现象得到有效遏制。A 股 IPO 平均发行市盈率持续回落,从 2011 年的 47.6 倍降至今年前 11 个月的 30.2 倍。但新股上市首日破发现象并没有出现根本扭转。2011 年前 11 个月新上市的 154 家企业中,有 41 家出现首日破发,占比达 26.6%。

七、资金面明显趋紧,大盘股频现“缩股”发行。今年以来,A 股市场整体疲软,在此背景下,中国交建、中信重工等大盘股不得不以缩股来换取提早发行。

八、遭遇 H 股比价,A 股发行价格连创新低。参考 H 股价格,11 月 2 日上市的浙江世宝(002703.SZ),发行价格仅 2.58 元,创下年内

新低;募集金额也由 5.1 亿元大幅缩水逾 90%至 3870 万元, 融资规模创下 A 股市场近 15 年来新低。

九、全球资本市场疲软,基石投资者护航港股 IPO。为了保证发行的顺利完成,在港股 IPO 中引入基石投资者已经成为一种惯例。今年 H 股市场的“募资王”人保集团获得了包括美国国际集团(AIG)、国网英大国际控股集团有限公司在内的 17 家基石投资者共 18.19 亿美元的认购,为其成功上市提供了强大的支撑。

十、新能源风光不再,光伏企业 IPO 折戟。今年以来,上机数控、思可达光伏、鹿山新材料、恒基光伏、快可光伏、日地太阳能、天能科技、欧贝黎、中海阳等 9 家光伏行业拟上市企业 IPO 进程受阻。

本报记者 连建明

11月大小非减持创8个月来新高

公司股东抛售压力不降反升

在 A 股市场 11 月份连续创下新低的情况下,大小非股东依然大肆减持套现,最新数据显示,11 月大小非减持规模达到 3.54 亿股,创 8 个月来新高,上市公司股东抛售压力不降反升。

中国证券登记结算公司最新发布的数据显示,今年 11 月解禁的股改限售股份被减持 3.54 亿股,不仅环比上升 10.6%,更是创今年 4 月份以来的单月新高。在这中间,持股比例大于等于公司总股本 5%的大非股东减持量达到

2.39 亿股,环比剧增近一倍,且同为 8 个月以来新高。

今年 11 月,A 股市场连续下跌,并创下 46 个月来的新低,上证指数更是跌破 2000 点。尽管如此,上市公司大小非股东依然“杀跌式”地卖出股票套现,不仅显示出上市公司股东急切卖出套现的心态,也从一个角度暗显产业资本对于资金的巨大需求。根据以往大小非减持情况分析,在市场下跌过程中往往股东抛售会减少,但从目前情况看,市场面临的抛售压力可能

不会下降。

据 wind 数据统计,12 月份共有 318.11 亿限售股解禁,流通市值约 2288.12 亿元,解禁潮压力为年内高峰。从大宗交易信息及产业资本减持情况看,除众生药业之外,本月其他暗藏解禁洪流的股票,其产业资本目前似乎并未出现大规模抛售,但其套现的动能似乎始终如影随形,而投资者对于这些还没有浮出水面的减持套现不无隐忧。

本月解禁的股票共 126 只,出现在大宗交易平台上的有众生药

业和中国重工、三安光电、科斯伍德、金固股份和百视通等 6 只股票,但仅有众生药业的限售股在昨日之前解禁,其余 5 只股票的解禁期最早也要到 12 月 17 日。对于这些后市可能出现大小非减持的股票,尤其是中小盘股,投资者似乎应该以回避为上策,以免再度遭遇“众生药业式”下跌。另外,本月共发生 138 笔减持交易,涉及 59 只股票,其中 34 笔为限售股减持,这些减持实际上绝大多数都是前期解禁的大小非所为。本报记者 李辉

产业资本“加油”A股市场

12月股东增持力度加大

12 月初,产业资本增持明显增加,不但体现为增持金额、净增持环比增加,增持公告数明显多于减持公告数,且净增持行业超净减持行业数,表明产业资本对当前估值底部的认可度更高。

数据显示,10 月份 A 股市场股东公告增持额一举超越减持,促使当月净增持额快速攀升至 16.34 亿元。虽然这种现象在 11 月没有

延续,但进入 12 月以来净增持再度闪现。截至 12 月 12 日,12 月以来的公告股东净增持额已达 11.83 亿元,而目前 12 月行至半程,如果按目前势头发展,整个 12 月的净增持额有可能接近 30 亿元。因此,与 10 月份相比,12 月以来的股东净增持势头更猛。

在本轮增持潮中,代表产业资本的公司类股东频繁露脸。据不完

全统计,10 月份 126 次公告增持中,涉及公司类股东的多达 47 次;12 月以来 235 次公告增持中,涉及公司类股东的也达 48 次,表明近期产业资本增持十分密集。另外,与高管和个人股东相比,产业资本增持动用的资金更为庞大,其中部分大股东动在增持中更是具有一掷千金的风范。

由于大股东加盟,10 月以来

的月度净增持含金量陡然上升。数据显示,10 月份大股东公告增持规模为 35.69 亿元,占同期总增持规模比重高达 81%;12 月以来大股东公告增持额达到 24.11 亿元,占同期总增持规模比重也高达 80%,不仅在增持中唱起了主角,还一举压倒同期减持规模,为月度净增持的出现奠定了主基调。

大股东增持,难免会在二级市场掀起波澜。虽然股东增持并非对所有股票都具有点石成金的魔力,但从效果来看,不少股东增持已在市场中逐渐赢得认同,如果这种认同能够获得更多共鸣,不排除其助推大盘继续反弹的可能。 晓岚

深基地 B 拟发 5.7 亿元公司债

深基地 B(200053)拟发行不超过 5.7 亿元公司债券,每张面值为 100 元,共计 570 万张,发行价格为 100 元/张。本期债券为 7 年期固定利率债券,在第 5 年末附发行人上调票面利率选择权和投资

者回售选择权。债券票面利率预设区间为 5.50%-6.00%,本期债券采用单利按年计息,不计复利。债券网上发行代码为“101691”,简称为“12 基地债”,网上认购日 12 月 17 日。公司表示,拟安排其中 3 亿元用于偿还银行贷款,优化公司债务结构;剩余募

集资金用于补充公司流动资金,改善公司资金状况。发行完成后,公司合并财务报表的资产负债率将由发行前的 64.14%增加至 66.34%,流动负债占总负债的比例将由发行前的 32.40%降低至 25.98%。公司短期债务比例将有大幅下降,公司债务结构得到明显改善。

许岩

湘鄂情拟定增融资 4.51 亿元

湘鄂情(002306)日前披露,为缓解国际、国内宏观经济及行业调整等不利因素冲击,公司拟向北京金盘龙文化发展中心(有限合伙)单一对象定向增发不超过 6000 万股,每股发行价为 7.52 元,募集资金 4.51 亿元将全部用

于补充公司流动资金。

资料显示,2011 年末到 2012 年 9 月末,湘鄂情有息负债规模从 1.84 亿元增长至 5.24 亿元,资产负债率从 28.92%增至 42.31%,压力较大。而本次非公开发行后,公司的流动比率、速动比率与资

产负债率将分别由发行前的 2.17、2.02 和 42.31%变化至 3.21、3.06 和 34.98%,将显著优化财务结构,提升偿债能力。公司表示,未来将继续推进新店开设,加快对原有门店的装修改造,并适时进行兼并收购,寻找新的利润增长点。将通过增发降低资产负债率,改善资产结构补充流动资金。李辉

新华保险9.42亿A股将于下周一解禁

新华保险(601336)日前公告披露,该公司 9.42 亿 A 股限售股 6.37 亿 H 股限售股将于 12 月 17 日上市流通。

公司公告称,由于 A 股股票在上海证券交易所上市交易即将满一年,因此,除了汇金公司持有的股份及由汇金公司划转至全国社会保障基金理事会持有的 A 股股份外,其余首次公开发行前已发行的股份锁定期即将届满,将于 12 月 17 日起上市流通;本次有限售条件 A 股股份上市流通数量为 9.42 亿股。而新华保险 6.37 亿 H 股限售股,也将于 12 月 17 日起在香港联交所上市流通。 晓岚

本版观点仅供参考