

清科快评：IPO 监管新规连夜出台 市场化改革遭遇挑战

2014-01-13 清科研究中心 张琦

证监会 12 日晚间发布紧急公告《关于加强新股发行监管的措施》（下文简称《措施》），为就进一步加强首次公开发行股票过程监管，证监会将抽查询价、路演过程，对发行人和主承销商在路演推介过程中使用除招股书等公开信息以外的发行人其他信息的行为以及主承销商允许不符合条件的网下投资者参与询价、配售的情况进行严肃处理，并要求拟定发行市盈率偏高的发行人在申购前三周连续提示风险。

证监会之所以紧急出台监管新规，与江苏奥赛康药业 IPO 在网上申购当日因存量发行规模过大和高市盈率问题再次出现而紧急叫停事件相关。根据奥赛康公告，公司拟发行股份共 5546.6 万股，其中老股转让数量为 4360.35 万股，奥赛康控股股东南京奥赛康可一举套现 31.83 亿元，而发行的新股仅有 1186.25 万股，也就是说公司仅向投资者公开募集到 8.66 亿元；此外，奥赛康在网下询价过程中有 361 家投资者参与询价申购，根据初步询价结果，奥赛康发行价格确定为 72.99 元/股，对应的 2012 年摊薄后市盈率为 67 倍，远高于创业板医药制造业平均约 55 倍的静态市盈率。为促进新股合理定价、缓解超募与“三高”问题而设计的存量发行遭遇了尴尬，受此影响，原定于今日发布定价公告的创业板新股汇金股份、东方网力、绿盟科技、恒华科技及中小板的慈铭体检，宣布暂缓新股发行。

此外，针对 IPO 企业发行市盈率过高的情形，《措施》规定如果首发企业拟定的发行价格（或发行价格区间上限）对应的市盈率高于同行业上市公司二级市场平均市盈率（市盈率选取标准为中证指数有限公司发布的最近一个月静态平均市盈率），发行人和主承销商应在网上申购前三周内连续发布投资风险特别公告，每周至少发布一次。由此可见，高价发行的上市公司网下询价与网上申购过程之间又将多出三周投资风险特别公告提示期，高发行价上市公司发行节奏将受到控制，未来首发企业发行市盈率过高、定价过高情况也必将受到约束。

连夜出台监管新规说明证监会发现了新股发行制度设计中的不足与漏洞，监管层推进的新股市场化改革遭遇到挑战。虽然改革之路向来不能一帆风顺，但是如何在制度设计改进过程中缓解高定价与高市盈率问题又不导致新股发行制度市场化改革走上倒退之路，这对监管层而言也是巨大考验。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15456

