

新股发审否决率持续攀升 四类问题成关注重点

证券时报记者 程丹

连续 13 周，证监会单周核发首次公开发行（IPO）批文的数量低于 10 家，新股发行频率较此前小幅放缓。与此同时，拟上市公司 IPO 被否的概率大幅增加，仅 8 月份以来，上会的 9 家企业 3 家被否，审核再度趋严。

受访的投行人士表示，新股发行从严审核符合当前金融服务实体的政策取向，长期来看，新股发行审核严监管的口径不会出现松动，被否率居高不下将成为常态。从被否的情况来看，是否具备持续盈利能力、信息披露是否详尽、企业运作是否合规、公司会计处理问题是否符合标准等四类问题成为 IPO 审核之路上的重点关注内容。

IPO 否决率攀升

今年是 IPO 发行的“大年”，相比过去 3 年，年内 338 家企业的首发申请超过了去年全年的发行审核总数。统计显示，2014 年、2015 年、2016 年全年审核首发申请企业分别为 125 家、282 家、275 家。每周两到三次的发审会议，将

单周的审核数量控制在 9~15 家左右，发审节奏随着 IPO 批文的下发速度有所调整，总体来看，年初至今 IPO 审核速度比较平稳，波动不大。统计显示，自 3 月份以来，发审委每月审核的首发企业数量基本在 50 家以上，3 月至 7 月分别为 52 家、50 家、64 家、42 家和 54 家，每月的核准批文发放速度在 40 家左右波动。

值得注意的是，自 5 月份以来，受市场波动影响，监管层有意调整了新股发行节奏，单周核发数量已连续 13 周低于 10 家，最近一周证监会核发 7 家企业 IPO 批文，筹资总金额不超过 34 亿元，新股发行步伐小幅微调。

同时，新股的否决率居高不下。仅 8 月份上会的 9 家企业中，3 家被否，分别为珠海元盛电子科技股份有限公司、西藏新博美商业管理连锁股份有限公司和江西耐普矿机新材料股份有限公司，否决率达到了 30%。

记者统计显示，截至目前，今年以来折戟在发审会上的企业已达到 46 家，否决率为 13.94%，加上待表决、暂缓表决、取消审核等情况，发审会通过率约为八成，今年前 7 个月的过会率分别为 81.63%、

77.78%、94.23%、82%、79.69%、69.05%、81.48%。若算上主动申请终止审查的企业数，IPO 通过率大约为七成左右。

证监会最新公布的数据显示，截至 8 月 15 日，终止审查的拟上市企业数为 67 家，其中包括了在 IPO 现场检查过程出现问题的企业。

川财证券分析师陈雳指出，监管层对新股发审并未放松，而是有趋严的态势，6 月以来短短两个月时间，证监会否决了 104 家首发申请中的 18 家，否决率达 17.3%，IPO 常态化的同时，审核不仅没有放松，反而大大加强了。

受访的投行人士指出，新股发行从严审核符合金融服务实体经济的政策取向，也是落实金融工作会议精神的必然，全国证券期货监管系统年中监管工作座谈会提出，将“切实加大发行质量审核力度”作为下半年重要工作之一，可以预期监管部门在推动新股发行常态化的同时，发行审核工作中执行的标准、流程均无变化，IPO 规则公开透明，并没有放松审核要求。

四类问题易被否

今年以来 IPO 公司折戟的原

因五花八门，但绝大多数企业被否主要和是否具备持续盈利能力、信息披露是否详尽、企业运作是否合规、公司会计处理问题是否符合标准相关。

在持续盈利方面，被否的 46 家企业，一半以上被否都与此相关，以最近被否的江西耐普矿机新材料股份有限公司为例，发审委员对该公司的关注点主要集中在，企业存在出现业绩下滑超过 50% 的风险，发审委要求其说明在目前的客户结构和行业特性的情况下公司有无采取措施以保证公司的持续盈利能力，出现业绩下滑超过 50% 的风险的依据及计算过程，以及 2016 年营业收入增长的情况下销售费用出现下降的原因等。

和江西耐普矿机新材料股份有限公司一样，长春普华制药经销商每年增减三四百家、北京新水源景科技固定资产少、上海步科自动化扣非净利润低、深圳和宏实业被苹果取消生产授权，发审委担心这些因素会影响到公司的持续盈利能力。

而公司规范运作问题，多涉及内控制度是否健全、有无虚假记载和违规担保、有无环保问题等。如山东元利和苏州金枪新材被问到环

保问题；深圳清溢光电、京博农化科技和仲景大厨房因收付款的问题被询问内控制度是否完善；蚌埠市双环电子和浙江绩丰岩土存在资金占用问题；南京圣和药业还存在将药品命名夸大、误导消费者等问题；浙江科维节能技术和北京品恩科技被询问是否有税务违法行为等。

另外，信息披露的真实性也是发审委关注重点，如美联钢建筑和重庆圣华曦药业、福建永德吉灯业，被询问信息和风险披露是否充分、准确；河南润弘制药信息披露和风险提示不完全；杭州华光焊接新材产品存在替代风险，没有对产品的风险进行披露等都成为了企业被否的致命伤。在公司会计处理问题方面，被否的四川港通医疗设备、北京品恩科技和美联钢结构建筑因报告期应收账款余额高被询问其应收账款减值计提是否充分，是否符合会计准则；普元信息技术被问及股份支付的会计处理是否规范等。

下一步新股审核的问询还将细化、严格，证监会新闻发言人常德鹏表示，证监会将继续按照依法监管、全面监管、从严监管的工作要求，严把上市公司入口关，坚持问题导向，完善 IPO 现场检查等工作机制，依法严格审核、严格监管，督促发行人和中介机构归位尽责，防止企业带病上市。

多地出台租赁新政 楼市进入购租并举新阶段

证券时报记者 张达

自住建部等九部委联合发文要求大中城市加快发展住房租赁市场后，多省市开启了鼓励租赁的模式。中原地产研究中心统计数据显

示，最近一年来，有近 30 个省市出台了有关租赁的政策内容。接受证券时报记者采访的业内人士认为，加快发展住房租赁市场，能够缓解迫切的购房需求，引导合理的住房消费预期，对住房制度的优化和楼市的健康发展起到重要作用。随着大城市陆续进入“购租并举”新阶段，租购失衡的问题有望破局。

7 月 18 日，住建部等九部委联合发布《关于在人口净流入的大中城市加快发展住房租赁市场的通知》，要求多措并举，加快发展住房租赁市场，并选取了广州、深圳、南京、杭州、厦门、武汉、成都、沈阳、合肥、郑州、佛山、肇庆等 12 个城市开展试点，拟形成一批可复制、可推广的试点成果，向全国进行推广。据了解，目前已有 9 个试点城市公布了方案或通过审议。

据中原地产研究中心统计，最近一年多时间里，全国有超过 8 个省份及超过 20 个城市出台了有关租赁的政策内容。其中，江苏、辽宁、四川、安徽、河南、广东等省陆续紧跟中央节奏，相继发布了各自关于加快培育和发展住房租赁市场的相关意见；广州、无锡、郑州、济南、扬州、北京、南京、佛山、天津、成都、厦门、武汉、深圳等城市开启了租赁市场各种政策的尝试与推进。

过去政府比较强调新房供应量是用来出售的，近年来开始转到加大租赁房的供应，现在已经在大城市开始了，北京、上海等城市对租赁市场特别重视，对供地指标要求很高。同时，政府也在鼓励企业和机构去做租赁房的供给者。”上海易居房地产研究院副院长杨红旭说，未来几年，北京、上海等大城市租赁房的供应量将大幅增长，从而使租赁和销售“两条腿走路”，若干年后，一线城市租赁房的交易规模可能会超过二手房。

杨红旭认为，下半年楼市调控基本保持平稳，因为市场目前是在分化，热门城市不必加码市场就会降温，三四线城市仍需保持去库存，在此种情况下，中央和地方要想有所作为，租赁就是一个重要抓手，是关乎民生、政绩工程的重要体现。

中国指数研究院常务副院长黄瑜认为，中央已经对加快发展住房租赁市场提出了顶层政策基调，要加快住房租赁市场立法，加快机构化、规模化租赁企业发展，并提出了具体要求。广州、北京的租赁新政均在平衡租房与购房权益性鸿沟方面提出了实质性的举措。此外，上海、深圳两城也在实际工作中落实了加快发展住房租赁市场的措施。从这种节奏和力度可以看出，一线城市基于自身的特点打造加快发展住房租赁市场的“双城模式”，后期将逐步出台相关配套性细则，确保有效平衡租房与购房的权益性鸿沟。大城陆续进入购租并举新阶段，租购失衡的问题有望破局。

中原地产首席分析师张大伟也认为，建立购租并举的住房制度，发展住房租赁市场，是房地产长效调控的政策之一，鼓励租赁消费，稳定租赁关系，赋予租房者更多权利，可以避免房地产市场大起大落，减少非理性购房需求。从目前看，多城市的积极探索主要分成两部分，一是租购同权，提高租房者待遇，特别是享受公共服务上面，政策着力点主要是保护租房者、维护租赁关系稳定。二是直接增加租赁房源数量。

中证协曝光一批“李鬼” 225个网站等被列黑名单

证券时报记者 程丹

中国证券业协会最新发布了非法假冒证券公司、证券投资咨询公司等机构黑名单，公示了 225 个非法假冒机构网站、含有非法内容的网页、博客，其中，不乏冒充华泰证券、国泰君安、兴业证券、招商证券等证券公司网站的多个“李鬼”。

此次公布的“黑名单”是中国证券业协会在 2012 年 1 月~2017

年 7 月期间新发现的及尚未关闭或整改的非法网站、含有非法内容的网页、博客和假冒合法机构的网站链接、咨询 QQ 号码，一些素来以高大上高门槛著称的券商也被盯上，华泰证券、国泰君安、兴业证券、招商证券、太平洋证券、方正证券等 10 多家券商被假冒网站或博客。

其中，被假冒的券商有一个特点，那就是大型券商多是博客被仿

冒，中小型券商多是营业部网站或者博客被仿冒，可能是大型券商因知名度太大，仿冒起来成本太大。

据了解，此次上“黑名单”的机构主要有三大类违规表现，分别是非法投资咨询、非法发行证券和非法证券交易，其中，以非法投资咨询居多。在表现形式上，非法投资咨询主要有五类，一是以招揽会员或客户为名，提供证券投资分析、预测或建议的方式，非法代理客户从事证

券投资理财活动。二是以保证收益、高额回报为诱饵，代客操盘，公开招揽客户，与投资者签订委托协议，从事非法证券活动。三是假冒合法证券经营机构网站或博客，发布非法证券活动信息，招揽会员或客户。四是使用虚构的证券公司名称，利用门户网站的博客发布非法证券活动信息，招揽会员或客户，提供证券投资分析、预测或建议服务，变相从事非法证券投资咨询业务。五是以门

户网站、网站博客、QQ 等为平台，散布非法证券活动信息，提供证券投资分析、预测或建议服务，收取咨询费、服务费。

在公布的“黑名单”中，随处可见“轻松抓牛股”“免费领牛股”“每日盘前涨停牛股”“龙头涨停皇朝”“四月牛股布局”等类似荐股的机构，也有假冒知名股评人士的博客，而这类机构和博客的主要违规行为为多非法投资咨询。

美股萌宠当道 投资者押注宠物类股票

证券时报记者 吴家明

在美股市场，除了备受追捧的科技股，还有一个板块得到投资者的高度关注，相关个股的股价更在今年以内实现翻倍。

据海外媒体报道，美国人花在宠物身上的钱已经达到了史无前例的程度，持有宠物类股票的投资者也赚得盆满钵满。今年以来，宠物医药公司 PetMed Express 是表现最好的宠物类股票之一，该股从 23 美

元一路涨至目前的 44 美元，最高曾达到 50 美元，股价实现翻倍。而在过去一年里，宠物健康保险公司 Trupanion 的股价上涨超过 44%，兽医诊断公司 IDEXX Laboratories 则上涨近 30%，这些股票的表现远远超出了同期美股指数的表现。

目前，美国仍是全球最大的宠物消费市场。根据美国宠物产品协会提供的数据，今年美国人在宠物方面的支出预计将超过 690 亿美元。而在 2015 年，这一数字为 600

亿美元。据估算，2017 年美国人在宠物方面的支出中大约 90% 用于食品、必需品和宠物健康管理。彭博援引专家分析指出，良好的经济环境带来了越来越多的宠物收养，也让人们更乐意已有的宠物增加各项开支。

更有美股分析师指出，如今的美股市场面对众多不确定性，已经让宠物类股票看起来是一个相对安全的“避险天堂”。美国股市的平静氛围在过去两周被打破，除了因地

缘政治风险而遭恐慌性抛售，美国总统特朗普内阁核心官员频频爆出辞职传闻，导致市场恐慌情绪持续升级。此外，最新民调显示特朗普的支持率一度降至 37%，创下任何一任美国总统任职第一年的新低。

在废除奥巴马医改的努力失败后，美国参议院预计将在近期转向债务上限、税改和其他问题。在政策方向尚不明朗的背景下，相比于容易受到政策影响的板块，不少投资者倾向于选择更具有确定性、更安

全”的投资方向，宠物类股票则是首选之一。

与欧美发达国家宠物市场规模相比，中国的宠物市场还有巨大的增长空间。广发证券研报显示，我国目前宠物行业市场规模约为 1220 亿元，其中宠物食品、宠物医疗是最大的两个细分领域，分别占比 34%、23%。IDG 资本认为，对比中美的宠物市场，美国宠物市场现阶段约是中国的 10 倍，但中国人口基数是美国 4 倍以上，因此判断中国宠物市场发展空间仍很大。

