

新股发行须全程记录

承销商设独立定价簿记室

证券时报记者 桂衍民

投价报告独立撰写,路演核查身份,严禁诱导报价,定价全程簿记……首次公开发行(IPO)新规下,诸多实操细节随之生变。

新股发行须全程记录

我们已经设立了独立的簿记室,专门用于新股发行定价。”深圳一家知名投行的承销人员透露。而在此前,新股发行定价很少有专门的簿记场所,大多新股定价由承销商负责人与发行人讨论确定。

也正因如此,新股发行出现了诸多不良现象,并引发了市场关注。2013年12月28日,中国证券业协会专门针对新股承销发行工作颁布了《首次公开发行股票承销业务规范》(下称《规范》),对主承销商从询价、路演到定价等进行了明确约束。

《规范》要求,主承销商应对网下投资者的报价进行簿记建档,记录网下投资者的申购价格和申购数量,并根据簿记建档结果确定发行价格或发行价格区间;主承销商和发行人不得擅自修改网下投资者的报价信息。

与此同时,《规范》还明确要求主承销商应使用与其他区域保持物理隔离,且具备完善可靠的通讯系统和记录系统的簿记场所。簿记建档期间,除主承销商负责该次发行簿记建档的工作人员及对该次网下发行进行见证的律师外,任何人员不得进入簿记场所。簿记建档工作人员不得使用任何对外通讯工具,不得对外泄露报价信息。簿记建档期间,投资者咨询工作应集中管理,咨询电话应全程录音。负责咨询工作的相关人员不得泄露报价信息。

如果按《规范》执行,以后除了资本市场部的发行人员外,发行人和项目承揽人员均不能参与定价,网下配售机构提前知道整体报价的情况更不会再有。”深圳一位资深承销专员认为,此规定有利于排除定价的干扰因素,让主承销商在机构报价基础上获得独立的定价权。

严禁诱导投资者报价

据证券时报记者了解,楚天科技和我武生物两家公司昨日在深的路演现场,也较以往有诸多不同:不仅不再有人手一份的“礼品”,入场还需进行身份核对。不在要求之列的机构,即使是公募基



金亦不得入内。

不仅如此,据参与路演的机构介绍,昨日路演现场还有来自证监会和交易所等监管部门的领导亲自坐镇,可见监管层对此非常重视。

这些规定和举措,主要是想消除以往的利益诱导报价,让投资者从投资价值出发对拟上市公司进行研判。”某上市券商资本市场部一位发行

人表示。

此外,《规范》要求承销商和发行人不得夸大宣传或以虚假广告等不正当手段诱导、误导投资者;不得阻止符合条件的投资者报价或劝诱投资者报高价;不得透露未公开披露的财务数据、经营状况、重要合同等重大经营信息;不得以任何方式向投资者发放或变相发放礼品、礼金、礼券等,也不得通过其他利益安排

诱导投资者。

针对以往主承销商出具的《价值投资报告》并不客观这一情况,中证协此次专门特别要求证券分析师应在报告首页承诺报告独立性,撰写报告相关人员的薪酬不得与相关项目的业务收入挂钩;报告选择可比公司应客观、全面,不得随意选择可比公司,不得建议发行价格和预测二级市场交易价格。

6类网下机构投资者被分级 配售额度主承销商说了算

证券时报记者 张欣然

主承销商可以对参与网下配售的机构投资者进行分类,对不同类别的机构投资者设定不同的配售比例,无疑是此次新股发行(IPO)政策的一大亮点。

6类机构投资者 被重新划分

证券时报记者从已获批文公司的推介公告中发现,各主承销商开始根据参与网下配售的机构投资者的不同情况进行分类,对不同类别的机构投资者设定不同的配售比例,对同一类别的机构投资者则按相同的比例进行配售。

据记者了解,以往监管层曾将机构投资者划分为证券投资基金公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者(QFII)等6大类。

不同的主承销商对投资者的分类都有所不同,但唯一相同的是公募基金和社保基金都被划为同一类。”一位有过IPO项目的保荐代表人表示。

以中金公司保荐的IPO项目奥赛康为例,中金公司将参与申购的网下投资者划分为O类、A类、B类及C类,并明确指出同一类投资者将获得相同的配售比例。

推介公告内容显示,主承销商划分

的O类投资者是指公募基金和社保基金;A类投资者特指大型的保险机构投资者、企业、合格境外投资者及私募类型投资者;B类投资者则为符合条件的其它类型投资者;C类投资者则是除上述类型以外的网下投资者。

根据天保重装的推介公告,承销商东北证券只将投资者划分为两类,一类是公募基金和社保基金,另一类是已与深交所签订网下发行电子平台使用协议,成为深交所网下发行电子平台用户的证券公司、财务公司、QFII、信托公司和保险机构投资者及保荐机构(主承销商)历次自主推荐的投资者。

本次IPO新政,强调新股发行定价市场化,发行价格由发行人与承销的证券公司自行商榷。”一上市券商深圳投行业务部保荐代表人称,手握决定权的主承销商将在提供有效报价的投资者中自主选择投资者进行配售。

有实力的机构投资者 更受主承销商青睐

将自主配售权交给主承销商,意味着主承销商拥有了更大权力和责任。”一家中型券商投行负责人表示,与主承销商的关系好坏将直接影响投资者的申购配售情况。

“将自主配售权交给主承销商,意味着主承销商拥有了更大权力和责任。”一家中型券商投行负责人表示,与主承销商的关系好坏将直接影响投资者的申购配售情况。

奥赛康的推介公告中明确指出,A类及B类投资者是指拥有良好的历史申购情况,有长期持股意愿、且与保荐人(主承销商)及发行人有长期业务合作关系的投资者。

虽然各主承销商的网下配售原则及配售方式略有不同,但均满足“至少40%应优先向公募基金和社保基金的社会保障基金配售”这一要求。”一位IPO项目已过会的保荐代表人称。

IPO新规规定,主承销商必须在发行公告中明确机构投资者的分类标准。”上述人士称,如主承销商未对机构投资者进行分类的,应当在网下配售和网上发行之间建立回拨机制,回拨后两者获配比例应当一致。

事实上,除了机构投资者外,此次新规中监管层也提出了网下配售“6+1+1”的框架布局。“6”是过去划定的6类对象,两个“1”都是新增自主配售的表示,

分别为推荐的机构和推荐的个人。

证券时报记者采访获悉,多数主承销商都比较倾向于有实力的机构投资者,担心个人投资者存在乱报价、成功配售后不卖的风险,给主承销商及发行人带来麻烦。

IPO新规,除了要求个人投资者应具备至少5年投资经验,对参与资金要求也非常高。”前述有过IPO项目的保荐代表人称。

在配售上,不同于以往要求50%以上网下配售的规定,此次新规要求网下配售比例提升:公司股本4亿元以下的,网下配售比例不低于本次公开发行股票数量的60%;公司股本超过4亿元的,网下配售比例不低于本次公开发行股票数量的70%。

大型基金公司与券商合作有着天然的优势,未来主流机构在新股定价中话语权较大。”上述保荐代表人表示。

已获批文公司 老股转让方案各异

见习记者 梅苑

对此,上海一家PE机构投资经理解释说,对于传统行业的拟上市公司,我们的判断一直比较纠结:一方面新股发行制度下新股难有高定价,传统行业平均市盈率也较低;另一方面,作为PE,我们又不可能无限期持有这些股权。”

天保重装 无老股发售安排

IPO重启在即,券商投行普遍比较关注开闸后的几批公司。此前,有券商资本部人士称,头几批上市的公司有着比较强的指导性,我们必须认真研究新股发行制度改革之后的具体实施情况。”

但证券时报记者梳理已获批文公司的老股发售措施发现,创业板上市公司天保重装在其初步询价及推介公告中并未对IPO做老股减持安排。

对此,天保重装主承销商处知情人士向证券时报记者表示,天保重装所在行业为机械行业,市盈率一般为30-40倍,经我们测算,天保重装市盈率达到80-90倍才可能出现IPO超募。虽然这个公司的分离机械设备有节能环保的概念,但上市价格肯定不会达到这么高。基于此,我们在发行公告中并未发布老股转让方案。”

实际上,每家公司的老股转让方案都与自身状况紧密相关。

以拟登陆中小板的良信电器为例,其公告的老股发售方案显示,如果IPO超募,需要原股东公开发售股份的,则由发行人股东(除国泰君安创投以外)按照持股比例进行出售。据记者从知情人士处了解,因国泰君安创投所持股份性质为国有股,减持涉及程序繁琐,时间周期长,为保证公司顺利上市,制定老股减持安排时才将其排除在外。

而拟登陆创业板的奥赛康公告显示,因为只有大股东南京奥赛康的持股时间超过3年,超募时只能由其减持老股;众信旅游则因全部股东持股均超过3年,若出现超募,所有股东按比例转让老股。

首批新股路演有监管层现身 招股书明确股东减持意向

证券时报记者 杨庆婉

截至昨日,已有部分获得批文的拟上市公司启动网下路演。由于首批企业受关注度极高,且具有指导意义,证监会及交易所相关人士出席推介现场。

楚天科技董事长唐岳表示,大股东楚天投资在上市三年锁定期满之后,将继续持股至少两年。按照首次公开发行(IPO)新规,已获批文的公司均在招股书中披露股东减持意向,并参照上市公司业绩预告制度,预测2014年一季度的业绩情况。

明确股东减持意向

已经获得发行批文的我武生物、楚天科技、新宝股份、纽威股份等企业已于昨日开始网下路演。

楚天科技董事长唐岳在路演现场表示,为坚定投资者对公司的信心,大股东楚天投资在法定的三年锁定期满之后,自愿再加两年的锁定期。而公司主要个人股东都是通过持有楚天投资的股份,间接持有楚天科技,只有通过楚天投资才能减持。

证券时报记者了解到,新宝股份大股东东菱集团也承诺,在锁定期满后两年内无减持意向,也就是说这两家公司控股股东持股将长达5年。

按照IPO新规,准备在锁定期满后两年内减持的包括纽威股份、我武生物等,其大股东或实际控制人预计减持数量分别为总股本的5%至10%、5%至15%。而良信电器的七名自然人股东(共同实际控制人)则承诺,首年减持比例不超过15%、第二年减持不超过30%。

此外,持股5%以上的私募股权投资基金(PE)也对持股意向进行了

说明。至于减持价格,多数公司股东采取了“锁定期满后两年内减持,不低于发行价”的标准。

楚天科技二股东汉森投资承诺,自锁定期满之日起12个月内,转让数量不超过其所持股份数额的40%;锁定期满24个月内,转让的股份总额不超过80%;我武生物的股东东方富海、利合投资均承诺,在锁定期满后两年内,若股价不低于发行价的80%,将减持所有股票;全通教育的股东中泽嘉盟则明确表示,将在2017年6月8日前依法全部减持所持公司股份。

披露业绩预告

除了明确股东减持意向等,IPO新政后的招股书还提前披露上市后第一个报告期的业绩预测,这无疑于给投资者打了一剂预防针。

按照证监会发布的两项IPO财务信息披露指引,审计截止日至招股说明书签署日之间超过4个月的,应补充提供期间季度的财务报表并披露主要财务信息,这不需审计但应经会计师审阅。

其中,纽威股份预计2013年业绩同比增长50%至70%;众信旅游预计净利润同比增长35%至45%;奥赛康预计净利润同比增长40%至50%;我武生物与楚天科技分别预计全年业绩增幅约25%至35%;新宝股份预计净利润变动幅度为5%至10%;全通教育则表示营收增长1%至10%、净利润下降1%至5%。

另外,参考上市公司业绩预告制度,上述公司还披露了2014年一季度的业绩预测。其中,新宝股份预计同比变动幅度为-10%至10%;我武生物预计一季度利润同比下滑23%至30%。