

证监会首次开放新股发行审核全过程 IPO审核透明化



无论是对于业界还是投资者,新股发行审核一向充满神秘感。近来,新华社记者独家深入证监会发审现场,历经数月,对此进行全程跟踪。这也是证监会首次尝试对媒体开放新股发行审核全过程。

在长达五个多月的时间里,新华社记者参与了证监会发行部为拟上市企业召开的见面会、

反馈会、初审会和发审会,全程跟踪了新华保险的审核过程,并采访了部门负责人、审核人员、申请企业和中介机构,亲历了企业在证监会层层“受审”的上市必经之路。

对于任何一家准备上市的企业来说,改制、规范化、准备材料的过程不可谓不艰辛,但申请材料报送到证监会才真正是大考的开始。

见面会是证监会为让企业熟悉发行审核标准和流程而专门开设的。在这一环节,已报送材料的企业与发行部负责人面对面,以十分钟的时间展示自己的企业并讲述上市的理由。在随后

的反馈和初审环节,证监会发行部对企业的申报材料进行预审,提出问题,要求中介机构核查,并形成初审报告,提交发审会。

而后,审核进入最为激烈和关键的环节——发审会。在发审会上,七名发审委委员经过40多分钟的内部讨论,形成问题单,随后企业和保荐代表人进场就此进行答辩,用时45分钟。之后,委员投票,当场宣布审核结果。

经过多年的探索,现行的新股发行审核制度已经形成了“双人审核、集体决策”等整套机制,力求交给投资者合格的企业,又不冤枉好的公司。

而这一审核过程也在不断

地从幕后走向台前,接受各界的监督。从2003年发审委委员名单的公开,2009年创业板第一场发审会对媒体的部分开放,到去年开始的公布企业被否原因,再到如今审核全程的开放尝试,被视为证监会权力核心的发行审核过程正努力实现“在阳光下运行”。

证监会有关部门负责人透露,目前正在考虑把拟上市企业的招股书预披露提前,以给公众留出更多的时间,充分发挥监督作用。这体现了监管层推进新股发行审核透明化的一贯理念,也正是资本市场公开、公平、公正的应有之意。

新华社记者 赵晓辉 陶俊洁

新闻链接

新华保险上会实录

这是一间普通的会议室,却让无数有着上市梦想的企业充满向往和畏惧。能走进这里意味着距离上市仅一步之遥,而在此产生的决策也将决定企业上市之生死。11月16日,在位于北京金融街富凯大厦一层南侧的这间会议室,召开了关于新华保险上市的发审会。

不到8点半,七名发审委委员和两名证监会发行部的预审员已悉数正装落座。距离正式开会还有一会儿,静悄悄的会议室里,委员们还在静心做最后的功课,翻看初审报告、企业招股书。

8点45分,作为七名委员之一的发审会召集人宣布开始对

新华人寿A股的发行申请进行审核,由委员们分别发表意见,提出问题。

“公司报告期内仅有半年满足保监会偿付能力充足率超过100%的要求,如果此次发行成功,对公司偿付能力有何影响?如果未来偿付能力依然不足,会被采取怎样的监管措施?”第一位委员的问题就直指关键,这一问题后来被多位委员提到。

关于保监会和银监会新政策对公司业务的影响也是委员们普遍关心的问题。A加H同步上市、公司内控制度的有效性、资金管理、分红型寿险产品依赖性较大等问题都被一一提出。

在七位委员发言结束之后,召集人就总结出了四个方面的问题,并征求各位的意见。经过进一步的补充完善,问题单当场打印出来放到了给发行人预留的座位前。

9点30分,新华保险董事长康典携两名同事以及来自中金和瑞银的各一名保荐代表人进入会场,现场气氛开始变得紧张而有一种压力感。召集人宣布:“现在请保荐代表人回答问题,可以不按先后顺序,准备好后可以开始回答,10点20分前结束。”答辩的过程并不是那么轻松。保代回答问题时,委员随时都会追问。

最后一个结合国内寿险业发展趋势等谈公司未来发展的话题,新华人寿董事长选择了自己来回答。康典有很多话要说,从历史遗留问题的清理,到公司内控和风险管理制度的完善,一直谈到公司未来的发展战略。此时,召集人打断了他,宣布问题回答结束,并要求发行人在两分钟之内进行陈述。

10点20分,发行人、保代等退场,委员投票。七八分钟之后,工作人员请相关人士再次进场并宣布:“新华人寿发行审核顺利通过。”前后持续近两个小时的发审会到此结束。

新华社记者 赵晓辉 陶俊洁

行业前景堪忧

保荐券商突击入股云意电气

经历过连续10年平均增速25%的景气周期之后,今年的汽车行业开始黯然神伤。难言乐观的行业前景,却抵不住相关公司的上市步伐,主营业务为汽车电子产品的江苏云意电气股份有限公司(以下简称云意电气)将接受证监会审核,为上市做最后一搏。但公司招股说明书却透露出诸多疑点,如在行业不景气的大背景下,可能还将大幅超募。此外,保荐券商突击入股、2009年业绩离奇大幅增长等问题也被市场广为诟病。

行业前景堪忧

云意电气招股说明书透露,公司发行前有股本7500万股,此次计划发行2500万股,募集资金主要投向4个项目,预计合计需要资金2.18亿。但从公司财报看,公司2010年实现净利润

5498.28万元,此次发行摊薄后对应每股收益0.55元。而目前创业板平均发行市盈率在35~45倍,即使以40倍计算,预计发行价约为22元。如此一来,计划发行的2500万股将募集到5.5亿资金,是募投项目所需资金的2.5倍,超募率将高达150%。

若公司发展前景好,多募集点资金并给予股东合理回报也无可厚非,但云意电气所在行业难言乐观。公司招股说明书显示,公司主要产品为车用整流器和调节器等汽车电子产品,下游汽车行业的生产、销售规模直接影响公司主要产品的市场状况。12月12日,工信部公布了我国11月份汽车产销情况,同比分别下降3.41%和2.42%。这样的大环境下,云意电气的前景难免堪忧,募集到的巨资利用率也将打个问号。

保荐券商突击入股

除了可能大幅超募外,云意电气的财务数据也值得推敲。公司报告期内的财务数据显示,在2008年云意电气仅仅是一家营收不足5000万元,净利润仅有510万元的小企业。但在2009年,公司脱胎换骨,当年营收和净利润分别达到1.81亿、3100万,分别实现了280.85%、504.44%的增长。

公司解释,主要是以中国为代表的新兴汽车市场迅速从金融危机中得以恢复,经济增长迅速,市场规模持续扩大,2008年、2009年和2010年我国汽车产量分别增长4.69%、48.30%和32.40%。对比发现,云意电气增长幅度远超行业平均水平。比亚迪2008年、2009年的净利润分别为10.2亿、37.9亿,净利润增长

272%。作为向整车厂商提供零部件的云意电气,同期净利润增长幅度远远高于比亚迪,让人叹为观止。不过,去年云意电气营收与净利润增幅明显下降,分别为60%和78%。

保荐券商突击入股是被资本市场广为诟病的话题,这一点在云意电气身上也能找到。去年8月16日,云意电气2010年第三次临时股东大会决议,广发信德、德明科技均按每股6.40元的价格分别增资350万股。公司解释,该价格系以2009年净利润3117万元为基础,经过协商以15.40倍市盈率由新增股东认购公司新增股。按照云意电气22元的发行估算价计算,广发信德一年多的投资收益超过240%。而广发信德正是云意电气保荐券商广发证券的全资子公司。

快报记者 石成 刘芳

天天出彩

体彩22选5(11345期)

中奖号码:02 12 13 14 18
奖级 中奖注数 每注金额
一等奖 48注 6546元

体彩排列3(11345期)

中奖号码:2 9 6
奖级 中奖注数 每注金额
排列3直选 8209注 1000元
排列3组选3 0注 320元
排列3组选6 13794注 160元

体彩排列5(11345期)

中奖号码:2 9 6 4 5
奖级 中奖注数 每注金额
排列5直选 73注 100000元

福彩3D游戏(2011345期)

中奖号码:5 8 0
奖级 江苏中奖注数 每注金额
单选 635注 1000元
组选3 0注 320元
组选6 1293注 160元

江苏快3玩法2011年12月18日

销售额:12786442.00元
中奖注数:158824注
中奖金额:7572689.00元

体彩7位数(11197期)

中奖号码:2 8 8 3 0 8 4
奖等 中奖注数 每注金额
特等奖 1注 891735元

福彩15选5(2011345期)

中奖号码:2 5 11 12 13
奖等 中奖注数 每注金额
特别奖 0注 0元
一等奖 98注 4071元

福彩双色球(2011148期)

红球号码:5 14 22 23 25 26
蓝球号码:14
奖级 中奖注数 每注金额
一等奖 6注 9214741元

足彩“4场进球”(11179期)

中奖结果:11001211
奖等 中奖注数 每注金额
一等奖 23注 67920元

足彩“6场半胜负”(11165期)

中奖结果:100133113011
奖等 中奖注数 每注金额
一等奖 0注 0元

足彩“胜负游戏”(11136期)

中奖结果:01310101013313
奖等 中奖注数 每注金额
一等奖 0注 0元
二等奖 38注 152868元
附加玩法“任选9场”
奖等 中奖注数 每注金额
任选9场 249注 59073元

体彩鸡毛信

今晚大乐透奖池 2.36亿元

12月17日,体彩超级大乐透开奖,当期中出一等奖2注,每注奖金783万元。今晚开奖前,大乐透奖池已达到2.36亿元。2元中1000万,3元可中1600万仍有望继续上演,敬请关注。

(苏彩)

雪蛤养生 驱鼠器保卫生

吉正元参号 专营雪蛤 人参 鹿茸 猴大驱鼠器 有效驱除老鼠 蟑螂 太平南路539-8号 全省送货 025-52213837

全省版 覆盖 广告热线:025-84519772 信息涵盖:各类公告、启事、招聘、招商、房产、贷款、转让、销售、遗失、寻人

物流全省版 本栏目诚招江苏各地级市及马鞍山、芜湖地区广告代理 订版电话:025-68677256