

# 新股定价公式曝光 机构称打中新股等于“送钱”

历经数月等待,市场化口号喊得震天响的证监会,一出手果然非同凡响,直接给打新机构考起了数学题。这比原来的暗箱勾兑的确先进不少,还省了什么调研、路演这些虚招。直接指定发行价,面上又过不去,不如扔一道数学题,纠缠A股几十年的“三高”难题迎刃而解,SO EASY!

## IPO重启只差临门一脚

6月10日,首获发行批文的拟上市公司中,黎明股份、一心堂、雪浪环境、龙大肉食、飞天诚信、北特科技、依顿电子7家公司,同时发布招股说明书及上市推介报告书,拟募资总额约41亿元。其中,雪浪环境、龙大肉食、飞天诚信6月11日即开始网下初步询价。其余4家则在12日至13日陆续开始询价。

对于新股发行制度再度修改后

的首次询价,一批负责打新的机构投资者并非忙着研究公司基本面,而是埋头翻阅招股说明书和推介报告,并计算新股发行价格。

“如果拟上市公司在发行中不安排老股转让,投资者只要根据募集资金、发行费用、发行数量这几个参数就可算出发行价。”一位负责打新的机构人士向记者透露,新政后的新股询价已几乎等同于“定价发行”。

## 机构埋头计算发行价

来自券商投行、询价机构的多位人士亦明确表示,对于没有安排老股转让的拟上市企业,算出的新股发行价能精确到分。若有老股转让,也可算出发行价区间。

据深圳一家大型私募基金投资经理陈晨(化名)介绍,机构计算新股发行价的公式是:(募集资金+发行费用)/发行数量=发行价。以雪浪环境为例,其募资25837万元,公开发行不超过2000万股。关于发行相关费用,招股说明书第45页有详细披露。其中,保荐

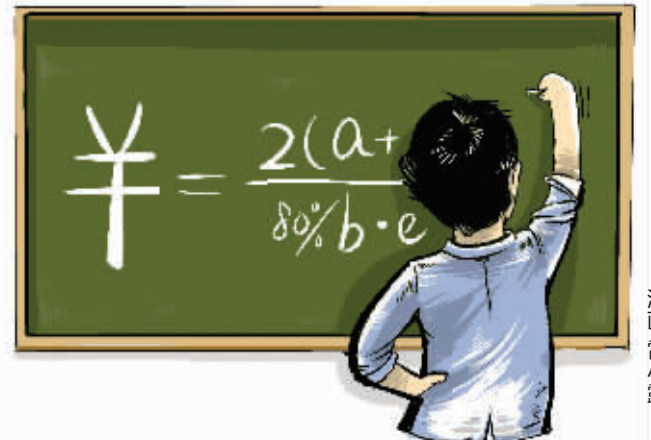
费用850万元、审计验资费用224万元、律师费用60万元、评估费用30万元、与本次发行相关的信息披露费用225万元、材料制作费10万元、股份登记费4万元、上市初费7.5万元,合计1410.5万元。除此以外,发行费用的一大头是承销费用,其收取金额是新股发行募资总额的7.6%。即发行费用=1410.5+2000×发行价格×7.6%。假设发行价为X,则计算发行价的公式为:1410.5+2000X×7.6%+25837=2000X。计算得出,X是14.74元。

## 研究员称 询价弹性下降

“这一轮改革后,证监会要求招股书详细披露发行费用,相当于把原来的未知数公开了。”一位上市券商资本市场部的人士指出,机构此前也会对新股价格进行测算,但由于无法确切知道老股转让数量及发行费用,从而导致估算结果会有差异。

记者询问的多家询价机构,均表示会以计算的价格参与询价。有机构人士甚至调侃称参与网下新股询价变得“简单粗暴”,价值发现功能并没有得到体现。“等于是定价发行,询价的弹性就没有了。”一位专门研究新股的研究员说,打新股报价已经没有技术含量。

不过,也有机构担心算出的报价只是非常接近发行价,但并非最终定价。记者注意到,招股说明书披露的发行股数可能会与最终发行股数有出入。例如,依顿电子的招股书就指出,如募集资金超过募投项目所需资金,会缩小发行股数。



漫画 雷小露

## 中新股等于“送钱”

与报价难度降低相随的是,机构参与打新的兴趣在大幅提高。

在询价机构看来,本轮重启后的新股发行价比较安全,二级市场空间较大。同时,不管企业是否有老股转让,新股发行价等于锁定在比较狭窄的价格区间,降低了询价的难度系数,自然激发了机构参与的兴趣。

不过,报价难度降低并不意

味着新股赚钱更容易。“现在研究员算的新股发行价格低,上市后会有空间,相当于送钱。但问题是这钱能否送到自己手上。”华南一家基金公司负责打新的人士说。“如果报价比较接近,会按申购数量和时间来决定谁入围。”该负责人称,他们会按照计算出来的价格参与网下询价,但能否入围还得看运气。 据《21世纪经济报道》

**消** 费者新购的电器在安装时,可能会因被要求加收几百、上千元的费用而感到不快。笔者提醒:缺乏诚信的安装公司,其施工中的增费行为更加“能水猛涨”很强烈,几千数万元的预算开支会大大增加业主的资金压力。

6月13日~15日,南京家装“大全包&免费设计”诚信消费节,将在汉中路180号星汉大厦5楼震撼上演。赶趁现场业主,可享坐镇现场近50位设计专家,免费上门量房,而后期专属定制的细节设计图纸及报价方案,将无条件赠予您。6万内大全包100m<sup>2</sup>“0增费”搞定您的装修,承诺:大全包“水电工程、半包(人工+辅材)工程、9大主材项目、各项杂费”等报价项目,预决算可控8%以内!



6月13日~15日,南京家装“大全包&免费设计”诚信消费节,震撼上演!

# 6万内大全包100m<sup>2</sup>“0增费”搞定! 装修不“玩”价格,抵制一增再增“滚雪球”!

■大全包“水电工程、半包(人工+辅材)工程、9大主材项目、各项杂费”等报价项目,预决算可控8%以内!

■设计费、拆除费一律0元,5大免费品质升级,送(小厨宝、热水器、电视机、油烟机、灶具)5大名牌家电!

6万内大全包搞定100m<sup>2</sup>,还要“0增费”!

包水电工程款、半包(人工+辅材)基础工程款、9大主材项目款、各项杂费

6万内大全包如何搞定100m<sup>2</sup>,还要“0增费”?就是用好每一分钱多做项目,大大满足业主后期居家生活对功能和实用性的需求。100大全包套餐

的费用构成有:水电工程、半包基础(人工+辅材)工程、9大主材项目、各种杂项等费用。部分项目包含:客厅餐厅大吊顶、背景墙造型、装饰鞋

柜、衣柜及储藏柜、厨卫及阳台墙地砖、橱柜及水槽、全套洁具、地板、烤漆门及门套、钛合金移门、门锁五金、集成吊顶、开关面板等项目,

还包含垃圾清运、搬运运输,服务管理符合行业规定的合理杂费。承诺:凡大全包报价超出的项目,预决算可控制8%以内!

首席及主任(8年以上资历)设计专家免费服务,赶紧抢订!

享设计及拆除费一律0元、5大免费品质升级、5大名牌家电赠送,参与100%抽奖

设计费(含主任及首席设计师,60-120元/m<sup>2</sup>)一律0元,老房38项拆除费一律0元,5大免费品质升级:乳胶漆免费升级为进口美国博格漆、水

管免费升级为美国保利管,木1.6板免费升级为环保E0级生态板、电线免费升级美国金钢环环保阻燃线,双饰面橱柜免费升级为烤漆系列,新房赠送套餐

内全部门锁、老房赠送强弱电箱,5大名牌家电赠送:小厨宝、60升电热水器,再送32寸液晶电视(全包满7万),再送油烟机、灶具(全包满8

万)。另外,再参与100%实物抽奖:卫浴挂件/件套、升降晾衣架、床上用品四件套、景德镇青花瓷电热水壶、电高压锅、品牌空调等大奖!

### 活动小贴士

时间:6月13日、14日、15日  
(周五-日,9:00-17:00)

地点:汉中路180号星汉大厦5楼

江苏康乐装饰100m<sup>2</sup>自有产权的实景设计及用料展厅;

位于江苏省中医院向西300米,全悦利喜来登大酒店对面;

可乘坐29/68/78/517/双六线至博基站,5/9/13/18/29/68/78/109/112/地铁2号线至汉中路或上海路

报名热线:84789085  
84720489

活动现场报销30元打车或停车费;

样板房直通车欢迎报名参观  
请至活动地点,先由设计专家为您免费户型解析、预算报价、参观选材,再由专车前往陪同参观;

时间:6月14日、15日  
(周六、周日下午2:00)

报名:15335152258或发送短信(姓名+小区/楼盘+面积+参观人数)

近50位设计师坐镇现场,免费上门量房,一周内“全套专属细化设计图纸、精确预算报价”,将无条件赠予您!  
郑重承诺:5万内装70m<sup>2</sup> | 6万内装100m<sup>2</sup> | 7万内装130m<sup>2</sup>搞定大全包装修“0增费”、预算=决算价!

