

# 融资收紧 “过会率”下降

### 审核趋于严格

3月19日以来,证监会发审委在两个多月的时间内召开了26次发审会,共审核了57家企业的融资申请。统计显示,未能通过申请的有11家,否决率为19.30%。其中,拟上市公司IPO申请未能“过会”的有9家,否决率为23.08%,创下年内新高。融资“过会率”今年以来呈现下降趋势,反映了市场整体融资规模的收紧。

### 审核趋于严格

业内人士认为,尽管各家企业融资申请未能通过的原因不一,也很难推测,但从中可以看出证监会对融资申请的审核正趋于严格,从源头上把关上市公司质量的监管思路也得到了很好的贯彻。

公开数据显示,尤其是进入4月份以来,拟上市公司的IPO申请被否原因各异

### 被否原因各异

记者了解到,上述拟上市公司IPO申请被否的原因各异,主要是上市条件不成熟、信息披露不充分和材料制作粗糙、申报过程中发生重大事项部分机构缺乏沟通擅自修改申报材料,以及部分企业存在环保、税务等方面的问题等。

数据表明,2007年,证监会发审委审核的证券发行申请共354家,其中未通过发审委会议的公司55家,包括

“过会”率下降,IPO申请通过率创下近期新低。据统计,4月份IPO申请被否的拟上市公司高达7家之多,分别是:11日,河南省中原内配股份有限公司和北京四方继保自动化股份有限公司首发申请;14日,晋城蓝焰煤层气股份有限公司和二三网络通信股份有限公司的首发;23日,二重集团(德阳)重型装备股份有

### 被否原因各异

限公司的首发;25日,天虹商场股份有限公司和山东信得科技股份有限公司的首发申请。

“在如此短的时间内企业的发行申请被频频否决,绝不是偶然现象。”业内人士这样认为,首发企业的否决率不断提高,明确表明了监管层的态度,那就是在源头上确保上市公司的质量。

其信披质量以及主体资格独立性、规范运作、财务会计以及募集资金使用等方面,是否符合发行上市法定条件。同时,发审委对企业发展前景、盈利能力、盈利模式等方面也有考量。

而对企业再融资申请,发审委审核重点是前期募集资金运用情况、公司再融资方案以及上市公司信息披露的真实性、准确性、完整性等内容,基本不对证券投资价值作判断。

### 被否原因各异

度包装等问题。比如,中核钛白在招股说明书上这样表述:“公司目前处在一个较好的行业市场环境中,并且产能已经有效扩大了两倍,在我国宏观经济稳定增长的背景下,在钛白粉行业持续向好的情况下,本公司面临的有利因素要远强于不利因素,未来盈利水平将会持续增长。”但事实如何呢?中核钛白的业绩变化与招股说明书内容完全相违背,出现单季就亏损2146.56万元的事实。

总体来说,新股上市公司业绩大变脸反映出IPO环节存在一定的问题,也反映出上市公司、保荐机构、律师、财务、税收等环节需要从严,依据《证券法》,严格执行《首次公开发行股票并上市管理办法》,加大对虚假

### 多了道门槛

此外,今年以来,拟上市公司IPO之途又多了一道门槛,即“绿色证券”制度。1月份证监会正式发文规定:“重污染行业生产经营公司申请首次公开发行股票,申请文件中应当提供国家环保总局的核查意见;未取得环保核查意见的,不予受理。”2月,环保总局正式发布《关于加强上市公司环保监管工作的指导意见》,明确提出进一步完善和加强上市公司环保核查制度,要求对从事火电、钢铁、水泥、电解铝行业以及跨省经营

### 多了道门槛

的“双高”13类重污染行业的企业申请首次上市或再融资的,必须根据环保总局的规定进行环保核查。

可见,随着监管部门层层把关,稳步提高上市公司质量的方针会在资本市场上得到充分的体现。这一点已在2007年上市公司年报的整体情况中得到明显体现。

### 多了道门槛

据《证券日报》

# 电信重组概念搅动股市 业界提醒切莫透支炒作

千呼万唤中,中国电信业重组终于揭开了神秘面纱;不仅如此,重组完成后,3张3G牌照还将正式发放。消息公布后,A股市场整个通信业上下游板块异动频频,诸多概念股放量大幅震荡。

但是,业内专家接受记者采访时指出,截至目前为止,此次重组方案的出台仅仅给电信行业的竞争格局变化与产业升级带来了良好预期。而要产生实质

### 重组带来利空 中移动港股下跌

重组消息的影响,26日,在香港上市的中国移动大跌8.15%,昨日继续小幅下挫。在其宣布收购铁通之后的连续3个交易日内,股价已经下跌超过12%,最新报收于114.7港元。

### 重组带来利空 中移动港股下跌

电信行业分析师认为,触发中移动急跌的主要原因是上周三三部委联合公布的《关于深化电信体制改革的通告》。通告中指出,为了平衡电信产业的竞争,将会实施行业的“非对称管

### 重组带来利空 中移动港股下跌

制”,如漫游结算由中央制定。26日,高盛发布报告调低中国移动评级至“沽售”,并将目标价由135港元降至105港元。高盛认为,内地电信业改革方案中,有四项政策均出乎意料,包括鼓励移动通信运营商相互开放网间漫游业务、漫游结算等价格由政府制定、重组后将发三张3G牌照以及政府将大力支持自主创新,这些政策对

### 机构视点

# 新股业绩变脸折射 IPO 环节还需从严

从目前沪深A股IPO运行情况来看,沪市IPO尚可保持一定的业绩稳定,而中小板企业中的新股则出现了较大面积的业绩变脸,这一现象不难说明,目前新股发行过程中问题仍较严重,发行人与保荐人的处罚与审核需要跟上市场建设。

通过研究与跟踪近年及近期A股IPO的上市公司发现,新股业绩大变脸现象较为严重。据统计,2007年3月~2007年12月深市中小板共首发80家公司,今年一季报就有7家公司出现亏损,20家公司净利润同比下滑,合计占比为33.75%。更重要的是,中核钛白与粤传媒上市不到半年业绩便快速“变脸”。而今年上市不足三个月的准油股份、国统股份、路翔股

份、奥维通信等均一季度出现亏损。

新上市公司的严重问题引起了社会财务专业人士的质疑。2008年5月初,上海国家会计学院财经学者夏草强势推出“中小板造假上市四天王”,质疑两家上市公司百分之百涉嫌偷漏税,并强烈怀疑某上市公司IPO涉嫌财务欺诈;不只是偷漏税问题,而是前三年IPO报表完全失真。夏草在博客中表示,造假公司顺利上市严重违背资本市场“三公”原则。

从财务学者对新股IPO发行中的财务问题揭露到新股出现大面积的上市后业绩下降或亏损,这显然并非巧合,而最大的可能是部分上市公司IPO过程中存在虚假上市、中介机构

度包装等问题。比如,中核钛白在招股说明书上这样表述:“公司目前处在一个较好的行业市场环境中,并且产能已经有效扩大了两倍,在我国宏观经济稳定增长的背景下,在钛白粉行业持续向好的情况下,本公司面临的有利因素要远强于不利因素,未来盈利水平将会持续增长。”但事实如何呢?中核钛白的业绩变化与招股说明书内容完全相违背,出现单季就亏损2146.56万元的事实。

总体来说,新股上市公司业绩大变脸反映出IPO环节存在一定的问题,也反映出上市公司、保荐机构、律师、财务、税收等环节需要从严,依据《证券法》,严格执行《首次公开发行股票并上市管理办法》,加大对虚假

记载、误导性陈述或者重大遗漏的上市公司打击力度,同时对保荐人出具虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的发行保荐书的单位进行重罚。而发行人披露盈利预测的,利润实现数如未达到盈利预测的80%,除因不可抗力外,其法定代表人、盈利预测审核报告签字注册会计师应当在股东大会和中国证监会指定报刊上公开作出解释并道歉。中国证监会可以对法定代表人处以警告。但目前为止,笔者没有看到这样的解释并道歉,而相关新股已出现了业绩大幅度亏损。新股业绩大变脸需要管理层高度重视,需要以重拳来捍卫证券市场“三公”原则,保护好投资者特别是中小投资者的利益。

九鼎德盛 肖玉航

### 重组带来利空 中移动港股下跌

重组消息的影响,26日,在香港上市的中国移动大跌8.15%,昨日继续小幅下挫。在其宣布收购铁通之后的连续3个交易日内,股价已经下跌超过12%,最新报收于114.7港元。

电信行业分析师认为,触发中移动急跌的主要原因是上周三三部委联合公布的《关于深化电信体制改革的通告》。通告中指出,为了平衡电信产业的竞争,将会实施行业的“非对称管

### 重组带来利空 中移动港股下跌

制”,如漫游结算由中央制定。26日,高盛发布报告调低中国移动评级至“沽售”,并将目标价由135港元降至105港元。高盛认为,内地电信业改革方案中,有四项政策均出乎意料,包括鼓励移动通信运营商相互开放网间漫游业务、漫游结算等价格由政府制定、重组后将发三张3G牌照以及政府将大力支持自主创新,这些政策对

### 重组带来利空 中移动港股下跌

制”,如漫游结算由中央制定。26日,高盛发布报告调低中国移动评级至“沽售”,并将目标价由135港元降至105港元。高盛认为,内地电信业改革方案中,有四项政策均出乎意料,包括鼓励移动通信运营商相互开放网间漫游业务、漫游结算等价格由政府制定、重组后将发三张3G牌照以及政府将大力支持自主创新,这些政策对

2008年5月27日沪深A股行情																	
上证综合指数					深证成指指数												
收盘 3375.41点 涨幅 0.32% 成交量 562.0亿					收盘 11998.37点 涨幅 0.91% 成交量 272.9亿												
代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报
600000	浦发银行	27.25	27.6	26.97	27.27	0.04	181119	1.263	600018	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0
600001	宝钢股份	13.35	13.54	13.13	13.51	1.58	14763	0.36	600019	南钢股份	12.2	12.38	11.88	12.08	-1.47	689891	0.732
600002	万科A	14.53	14.38	14.04	14.8	1.86	451933	0.842	600020	中海发展	6.23	6.25	6.17	6.22	1.14	20268	0.2757
600005	东风汽车	5.24	5.29	5.18	5.27	-2.04	56927	0.237	600021	上海电力	14.05	14.95	13.7	14.88	6.21	92831	1.02
600006	齐鲁石化	10.5	10.6	10.5	10.5	0	22760	0.08	600022	中海油服	28.31	28.8	27.86	28.42	-0.21	33880	1.3819
600007	中国石化	22.01	22.24	21.52	21.74	-2.29	35293	0.58	600023	中海能源	5.56	5.68	5.55	5.83	4.11	214989	0.204
600008	首创股份	9.95	10.16	9.89	10.08	1.2	56027	0.232	600024	山东路桥	12.4	12.5	11.88	12.44	4.45	891292	0.634
600009	上海机场	22.01	22.24	21.52	21.74	-2.29	35293	0.58	600025	南京高科	10.22	10.55	10.15	10.45	1.46	225460	0.42
600010	包钢稀土	13.35	13.54	13.13	13.51	1.58	14763	0.36	600026	中海发展	6.23	6.25	6.17	6.22	1.14	20268	0.2757
600011	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600027	上海医药	14.05	14.95	13.7	14.88	6.21	92831	1.02
600012	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600028	中海发展	28.31	28.8	27.86	28.42	-0.21	33880	1.3819
600013	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600029	中海发展	5.56	5.68	5.55	5.83	4.11	214989	0.204
600014	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600030	中海发展	12.4	12.5	11.88	12.44	4.45	891292	0.634
600015	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600031	中海发展	10.22	10.55	10.15	10.45	1.46	225460	0.42
600016	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600032	中海发展	6.23	6.25	6.17	6.22	1.14	20268	0.2757
600017	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600033	中海发展	14.05	14.95	13.7	14.88	6.21	92831	1.02
600018	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600034	中海发展	5.56	5.68	5.55	5.83	4.11	214989	0.204
600019	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600035	中海发展	12.4	12.5	11.88	12.44	4.45	891292	0.634
600020	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600036	中海发展	10.22	10.55	10.15	10.45	1.46	225460	0.42
600021	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600037	中海发展	6.23	6.25	6.17	6.22	1.14	20268	0.2757
600022	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600038	中海发展	14.05	14.95	13.7	14.88	6.21	92831	1.02
600023	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600039	中海发展	5.56	5.68	5.55	5.83	4.11	214989	0.204
600024	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600040	中海发展	12.4	12.5	11.88	12.44	4.45	891292	0.634
600025	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600041	中海发展	10.22	10.55	10.15	10.45	1.46	225460	0.42
600026	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600042	中海发展	6.23	6.25	6.17	6.22	1.14	20268	0.2757
600027	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600043	中海发展	14.05	14.95	13.7	14.88	6.21	92831	1.02
600028	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600044	中海发展	5.56	5.68	5.55	5.83	4.11	214989	0.204
600029	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600045	中海发展	12.4	12.5	11.88	12.44	4.45	891292	0.634
600030	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600046	中海发展	10.22	10.55	10.15	10.45	1.46	225460	0.42
600031	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600047	中海发展	6.23	6.25	6.17	6.22	1.14	20268	0.2757
600032	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600048	中海发展	14.05	14.95	13.7	14.88	6.21	92831	1.02
600033	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600049	中海发展	5.56	5.68	5.55	5.83	4.11	214989	0.204
600034	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600050	中海发展	12.4	12.5	11.88	12.44	4.45	891292	0.634
600035	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600051	中海发展	10.22	10.55	10.15	10.45	1.46	225460	0.42
600036	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600052	中海发展	6.23	6.25	6.17	6.22	1.14	20268	0.2757
600037	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600053	中海发展	14.05	14.95	13.7	14.88	6.21	92831	1.02
600038	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600054	中海发展	5.56	5.68	5.55	5.83	4.11	214989	0.204
600039	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600055	中海发展	12.4	12.5	11.88	12.44	4.45	891292	0.634
600040	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600056	中海发展	10.22	10.55	10.15	10.45	1.46	225460	0.42
600041	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600057	中海发展	6.23	6.25	6.17	6.22	1.14	20268	0.2757
600042	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600058	中海发展	14.05	14.95	13.7	14.88	6.21	92831	1.02
600043	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600059	中海发展	5.56	5.68	5.55	5.83	4.11	214989	0.204
600044	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600060	中海发展	12.4	12.5	11.88	12.44	4.45	891292	0.634
600045	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600061	中海发展	10.22	10.55	10.15	10.45	1.46	225460	0.42
600046	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600062	中海发展	6.23	6.25	6.17	6.22	1.14	20268	0.2757
600047	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600063	中海发展	14.05	14.95	13.7	14.88	6.21	92831	1.02
600048	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600064	中海发展	5.56	5.68	5.55	5.83	4.11	214989	0.204
600049	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600065	中海发展	12.4	12.5	11.88	12.44	4.45	891292	0.634
600050	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600066	中海发展	10.22	10.55	10.15	10.45	1.46	225460	0.42
600051	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600067	中海发展	6.23	6.25	6.17	6.22	1.14	20268	0.2757
600052	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600068	中海发展	14.05	14.95	13.7	14.88	6.21	92831	1.02
600053	华仪股份	11.7	11.7	11.7	11.7	0	0	0	600069	中海发展	5.56	5.68	5.55				