

众信旅游新股定价“就低不就高”

2014年01月16日05:52 来源：每日商报

刚刚还在为67倍发行市盈率而咋舌的市场又被剔除96%高报价的定价方式而雷倒。新股发行定价偏高是问题，为压低市盈率而“选丑不选美”的现象同样令人担忧。

新股定价出现“就低不就高”怪象

“31.80元及以上的报价作为剔除的最高报价部分，对应剔除的申报量为29.39亿股，占此次初步询价申报总量的96.33%。”众信旅游(002707, 股吧)日前发布发行公告，96.33%的高价申购被剔除，这种“就低不就高”的定价怪象引发市场热议。

根据公告，众信旅游首次发行A股的价格最终确定为23.15元，对应的2012年摊薄后市盈率仅为22.05倍。这与此前一批新股的定价相比明显偏低。

众信旅游这种奇怪的定价模式并非个案。记者统计发现，汇金股份(300368, 股吧)剔除了95.57%的高报价，扬杰科技(300373, 股吧)剔除了94.28%的高报价，而晶方科技(603005, 股吧)、创意信息(300366, 股吧)、汇中股份(300371, 股吧)、金一文化(002721, 股吧)、登云股份(002715, 股吧)等多只新股在定价剔除的高报价比例都超过了50%。

监管层紧急措施挤定价水分

就在众信旅游公布定价的前两天，整个市场都还聚焦在奥赛康(300361, 股吧)67倍市盈率的高定价上，并对其近32亿元的老股转让十分不满。一边是惹非议的高定价，一边是主动卖低价，是什么让市场在短短两天之内发生了如此巨变？

“根据证监会最新公告，新股发行价超过同行业上市公司二级市场平均市盈率的话，就要连续三周发布风险公告，在这个节骨眼儿上，没有哪个发行人还敢高价发行，也负担不起这个时间成本。”深圳一家基金公司从事新股发行报价的人士表示。

针对“高居不下”的新股定价，证监会12日晚间紧急出台三项举措，加强事中监管，以督促报价者审慎报价，促使发行人和主承销商审慎定价。前有奥赛康高价后暂缓发行的案例，后有证监会的公告，随后的新股定价明显回落。

暴露定价随意性 存利益输送隐忧

短短几天，新股定价能够出现如此巨变，这不禁令市场对定价问题更加担忧。“这也从侧面说明了新股定价存在很大的水分，报价者很随意，目的就是为了申购到新股，定价者也很随意，什么是新股真实合理的价格值得探讨。”一位投行人士说。

一直以来，A股新股定价的博弈机制都没有有效运行，机构报价很少真正考虑股票的价值，考虑更多的是如何提高申购到新股的可能性。而发行人和保荐机构则是尽可能把价格抬高从而把新股高价卖出。从奥赛康到众信旅游之变充分暴露了这一痼疾。

随意划分别除报价的比例，这也让网下新股配售中暗藏利益输送的可能。“发行人和承

销商大量剔除高价申购，但并没有明确的比例要求，这意味着剔除20%也可以，剔除95%也可以，极易出现利益输送。”上海一家券商资管人士表示。

此外，由原先的“报高价者得”到现在的“报低价者得”，参与询价的机构可能会采取分身术，加大网下申购获配的可能，这都会增加定价的复杂性和投机性。

据新华社 

文章来源: <http://stock.hexun.com/2014-01-16/161465553.html>