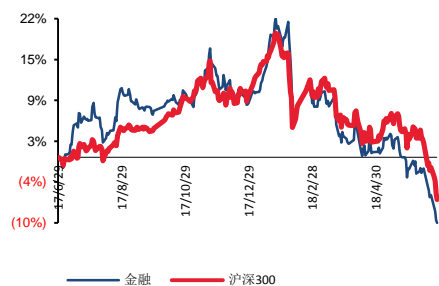




金融

IPO 审核提速，过会率提升

■ 走势比较



■ 子行业评级

证券分析师：魏涛

电话：010-88321708

E-MAIL: weitao@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517030001

证券分析师：罗惠洲

电话：010-88695260

E-MAIL: luohz@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518050002

证券分析师：董春晓

电话：010-88321827

E-MAIL: dongcx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517100001

事件：

截至今日，2018年7月份发审委共审核了16家企业的首发申请，其中11家获得通过，5家被否。IPO审核通过率较年初提升，审核速度也较以往加快。

点评：

IPO审核加速。2018年7月1日至今，发审委共审核了16家企业的IPO申请，而6月份发审委共审核了9家企业，5月份共审核了13家，与前几个月相比，审核速度有所提升。IPO审核加速，再加上部分企业撤回材料，使得IPO“堰塞湖”的现象有所缓解。IPO排队数量已由年初的500家左右减少到300家左右。

IPO通过率较上半年有所提升。自去年10月新一届发审委上任后，IPO审核通过率大幅下降，最低曾出现过单月过会率36%的情况，2018年上半年IPO审核通过率也仅为53.7%。2018年7月份共有11家获得通过，5家被否，IPO审核通过率68.75%，较上半年通过率有明显提升。

过会率提升并不意味着标准放松。在新一任发审委上任之后，审核严厉通过率下降，再加上证监会发布的借壳新规中规定，IPO被否需运行三年才可借壳，因而大量企业知难而退，撤回申报材料。项目平均质量提升，使得过会率提升，实现了行业的良性循环。

龙头券商依然优势突出。从年初至今IPO承销家数来看，中信证券、中信建投和华泰证券排名前三。从项目储备来看，中信证券、中信建投、广发证券、招商证券等大券商的项目储备依然排名前列。在IPO严审常态化的背景下，大券商优势越发突出，不但项目储备更为丰富，获取优质项目的能力也高于中小券商，行业内可能维持强者恒强的局面。

IPO审核加速，通过率提升，提振行业信心。2017年证券行业投行业务的营收占总营收的16%，是券商重要营收来源。IPO审核加速，使得行业投行业务收入，特别是龙头券商的投行业务收入更有保障，利于提振投资者对券商板块的信心。

风险提示：二级市场波动带来的风险、政策的不确定性带来的风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com

广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。