

玩 旅游 玩 资本 玩 上市

旅游企业 资本上市实战策划

lüyouqiyeczibenshangshishizhancehua

瞿 逢 编著

着重以轻松的笔触诠释枯燥的资本知识，以“玩”字布局全书



华南理工大学出版社
SOUTH CHINA UNIVERSITY OF TECHNOLOGY PRESS

旅游企业 资本上市实战策划



luyouqiyezibenshangshishizhancehua

瞿 逢 编著



华南理工大学出版社
SOUTH CHINA UNIVERSITY OF TECHNOLOGY PRESS

· 广州 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

旅游企业资本上市实战策划/瞿逢编著. —广州: 华南理工大学出版社, 2012. 10

ISBN 978-7-5623-3764-5

I. ①旅… II. ①瞿… III. ①旅游企业-上市-研究 IV. ①F590.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 223577 号

旅游企业资本上市实战策划

瞿逢 编著

出 版 人: 韩中伟

出版发行: 华南理工大学出版社

(广州五山华南理工大学 17 号楼, 邮编 510640)

<http://www.scutpress.com.cn>

E-mail: scutc13@scut.edu.cn

营销部电话: 020-87113487 87111048 (传真)

策划编辑: 庄 严 王 磊

责任编辑: 江肖莹 潘江曼 王 磊

印 刷 者: 湛江日报社印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印张: 18.75 字数: 378 千

版 次: 2012 年 10 月第 1 版 2012 年 10 月第 1 次印刷

定 价: 48.00 元

版权所有 盗版必究 印装差错 负责调换

序

我认识本书作者瞿逢多年，我俩是事业上的好伙伴、朋友间的好兄弟、学术层面的好诤友。

多年前，我参加“开发张家界，服务全世界”湖南张家界旅游发展研讨会时，就听说了在湖南旅游界鼎鼎大名的瞿逢。据同行介绍，第一个国家森林公园张家界景区里面那些山峰的名字，很多都是由他取的。

第一次和他见面，是他辞去公职回到张家界当村官的时候，我和湖南省财政厅一千人马去考察新农村建设，在朋友的引荐下，终于识得庐山真面目。此翁把一个小山村搞得风生水起，在中国较早提出建设“科学社会主义新农村”并进行了卓有成效的实践，在中国内陆欠发达地区较先实行“九年义务教育制免费教育”，较先实行“农村村级医疗保障政策”，较先减免“农业税、村提留、乡统筹”三包合同税费，这些举措，均走在国家政策的前面十几年，这是不是就是我国新农村建设的最初萌芽？更让我惊讶的是，他在湖南第一个聘请全国最著名的规划机构——同济大学规划设计院为该村做了村镇旅游规划，规划将农民田地流转 to 村办公司，把农民生活状态和观光农业与旅游资本紧密结合起来，创建了龙尾巴旅游农业观光园股份有限公司。该公司第一个项目就是投资控股张家界国际旅游包机公司，为张家界开通了第一条国际航线，探索和实践了最初旅游与资本相结合的路子。

很多年后，他给我一本书，书名叫《向党报告》，读完才知道他当年在湖南创建社会主义新农村是多么的艰辛和困苦，让我想起两句话“为有牺牲多壮志，敢叫日月换新天”，这是多么不容易。为此，我这朋友也受尽了人间困苦，受到极不公正的待遇，历经了人生最惨痛的磨难。而此翁却达观幽默，阳光洒脱，把这种磨难当成一次升华、一次磨炼，把苦难当成传奇，更让人唏嘘不已。

2008年，我受洪江区委政府的委托，开始策划洪江古商城的旅游产业投资，当即邀约瞿逢参加。在合作过程中，我深刻领教了他在旅游产业方面、旅游资本方面的专业水准、敬业精神。我们所策划设计的方案，受到了当地政府和投资者的全面认可。自此之后，我和此翁合作不断，经常探讨。他是一个在文化旅游领域、旅游资本领域、旅游产业领域能策划、能执行、善经营、视野广阔、见解独到、管理卓著的实战派专家。

由于我国旅游资本研究方面尚为空白，近几年，他转向专注于在旅游资本领域摸爬滚打，并有了最新的实战成果。近日受他所邀，要我为本书作序，我原来是打算婉拒的，因为自知本人只在资本行业有所研究，而在旅游行业领域名声不大，怕误朋友大事。我说，你完全可以请到旅游界有声望、有名声的专家、学者、教授为你这本书作序。但此翁告诉我，他研究的旅游资本与学院派不同，他们是讲道理的，目的是教书育人，他研究的旅游资本是不讲道理的、完全实战的，目的是为投资者创造价值。他研究旅游的最高境界是“玩”；学院派研究旅游的目标是做学问，两者无法趋同。

我们是兄弟，经常一起吟诗斗酒，段子交流，绿茵场上偶尔也激情挥杆。本书主旨就在好玩，玩出名堂，玩出资本，玩出财富，这么好玩的事，兄弟是不能拒绝的。

于是我欣然接受。

运用发行股票来发展旅游产业已有很长历史了，应该说世界最早的一张股票就是从航海旅游开始的。意大利航海家哥伦布发现南美洲新大陆后，葡萄牙的航海家麦哲伦又完成了第一次环球航行。尔后，西方人开始了远航贸易，建立殖民地掠夺财富。巨大的商机需要组建庞大的船队，需要巨额的资金投资，为了筹集巨额资金，就有了股份集资的办法。16世纪中叶，英国人成立了莫斯科尔公司、凡特利公司，众多的投资者购买了公司的股票，也分得了这些公司掠夺来的财富。后来股票可以买卖，股票的权益随着交易而转让。1608年，荷兰人建立了阿姆斯特丹证券交易所，股票交易正式形成。此后，英国、法国先后爆发了资产阶级革命，西方的工业迅猛崛起，股票随之进入了工业领域并成为金融资本。产业的发展提供了资本市场成长的条件，资本市场又推动了产业经济的发展。

新中国的股份公司发展是从1984年开始的，第一批得到批准上市的公司就有来自旅游产业的公司。上海豫园旅游商会股份公司是第一批上市发行股票的公司之一，1992年正式上市，发行135万股，每股价格80元，募得资金1.08亿元，从此人们熟悉的上海城隍庙就成了股民的共同资产。20年过去了，豫园商城（600655）总股本14.37亿股，每股资产3.54元，净资产50多亿元，市值已超过100亿元，控股100多个子公司，由此可见资本的力量。

最近，国家有关部门开始重视文化旅游产业的发展，文化旅游产业进入资本市场的春天即将到来，可以预期从事文化旅游产业的公司将有不少会成为上市公司。时机到来需把握好机会，从事文化旅游产业的老板们都在思考。我读罢此书才知道此书意义所在。本书让中国搞文化、玩旅游的人们知道资本市场与文化旅游产业的关系，让更多的投资者投资这个产业，进而发展壮大文化旅游，让更多的投资者享受到这个产业发展的成果，让那些视资本为

神秘之物的企业家明白一个基本常识：资本其实不神秘，只要你想要就能够得到，资本其实很可爱。

本书分三部分，第一部分为旅游企业资本上市现状篇，第二部分为旅游企业资本上市政策篇，第三部分为旅游企业资本上市实战篇。各部分的侧重点都不同。旅游企业资本上市现状篇分析中国旅游资本市场的成因、现状和对未来发展的展望，在旅游产业方面，他更为关注的是制约我国旅游产业做大做强的成因是什么，更为关注的是我国旅游行业为何一直不能形成一个独立产业，他用最通俗的语言、最玩乐的心态来解读这个比较沉重的话题，把这个大道理讲得很简单、很清楚、很好玩，也能玩。

旅游企业资本上市政策篇是属于资本领域的专业知识，本书详尽收集整理了国家证监会、上交所、深交所公布的中小板资本市场政策法规，编者运用提问的方式，将难懂的专业知识通俗化、幽默化。拥有这本书，你就相当于拥有一个董事会秘书所需要掌握的大部分专业知识。我感叹的是，他掌握这么多资本专业知识，又有几十年玩旅游的实战经验，又有张家界旅游上市公司运作的经验，这本身就说明他的勤奋刻苦、融会贯通、与众不同！

旅游企业资本上市实战篇是他近些年来玩旅游资本的心得体会和实践经验。这一部分着重介绍的是股份公司组建、企业改制、公司规范运作、公司治理、财务规范、法律规范等实战技巧，一句话，这一部分就是帮助你创造价值。熟读本书的人，当你和专业财务顾问机构、法律顾问机构、券商顾问机构进行合作的时候，就可以做到“沟通无障碍”，你就可花很少的成本，完成资本上市。因为你通过本书就能够把自己的企业按照资本要求和公司治理规范做到家，顾问机构只是按照规定进行依法认可，帮你省事。

恭逢盛世，学术繁荣，当前的中国资本市场和旅游市场、文化市场方兴未艾，社会资金充裕，中国城乡居民存款一年超过一年，人们的投资需求越来越旺盛。国家鼓励直接投资，各地出台了不少的优惠政策，旨在解决金融资产结构、改变银行信贷资产比重过高的问题。通过本书，关注资本和旅游的人们对资本市场有更深刻的认识，我相信会为旅游资本市场注入新的活力，为我国旅游产业通往资本市场提供一条便捷的光明大道。

祝愿瞿逢先生在“玩”的旅游资本实战中有更多的创新；在“玩”的产业中有更好的发展。是为序。

美雅资产管理公司 秦跃

2012年4月8日

编者的话

钱是用来旅游的，一元人民币的背景风景是杭州三潭印月，十元人民币的背景风景是长江三峡，二十元人民币的背景风景是桂林山水，五十元人民币的背景风景是布达拉宫，一百元人民币的背景风景是人民大会堂。

这本书不是编给专业人士看的，本书定位的人群是爱玩且又想玩出点名堂的人，是针对从事旅游行业的景区经营、景点委托、旅游商品、旅游饭店、旅游餐饮、连锁旅馆、连锁客栈、连锁餐饮、蜗居行业、旅游索道、旅游巴士、旅游游船、旅游演艺等专业人士，喜爱旅游、研究旅游、参与旅游的人和驴友、户外活动爱好者以及旅游学院、旅游系、旅游职业教育、旅游拓展等师生而编的，他们是我的“目标客户群”。这些人中有很多人希望把自己的旅游企业做大做强，有的人已经进入旅游行业，有的人打算进入旅游行业，诸如此种，就需要对旅游和旅游资本常识有一定程度的认识 and 了解，我编这本书的目的就在于此。但是，我不对企业能否成功上市的结果负责。

旅游与资本的结合是个冷门话题，旅游活动形势很热，旅游资本运作却很冷。玩旅游需要一些激情冲动和感性思维；玩资本却需要理智理性和严谨逻辑，需要用枯燥的财务数字证明你的冲动和感性是否合理合法。

旅游上市板块在我国上市板块中也非常小，总共只有 32 只上市股票，在我国，专业的旅游上市问题研究不多，是因为基本上玩旅游的不太关注资本，玩资本的不太关注旅游。就连深交所创业培训中心这样的专业政策诠释机构出版的公开资料中，他们可以对物联网、互联网、创业投资、新型产业、连锁经营、软件、医药、农业、新能源、中小银行、保险、军工、创意传媒等行业进行资本研究，唯独旅游产业是个绝对的空白。身在旅游产业发展咨询中的我，以小行业之见大行业之诸种，以小专业之见大专业之高拔，旅游资本还是需要人来探索的。借刀起舞，路见不平，本书就专门的旅游、旅游业、旅游产业、旅游资本进行“临时性”探讨，万望行业外的人不要见笑，万望行业内的人不要排斥，热闹的旅游、冷却的资本，太需要有个敢讲话的人站出来，吆喝一声。

旅游又是个没有清晰产业概念的行业，所以这个专业也就没有学术权威，人人都可以是懂旅游的行家。

旅游产业是第一、二、三产业的边缘产业，都可以沾边，又都可以不沾边。旅游经济属于边际经济，旅游理论属于边际理论。所谓风景，就是边际文化信息。

旅游产业资源属性模糊，产业基础脆弱，行业形态宽泛，商业模式含糊，盈利模式单一，辅助部门对旅游产业形成规模起关键制约因素而非发展作用。旅游概念似是而非，说不清楚，道不明白，这就导致旅游与资本顾此失彼，阴差阳错。

旅游企业融资渠道很多，上市融资只是企业融资的一种，上市融资的意义不在于圈钱多少，而在于规范公司治理结构，提高公司经营管理水平，转变公司发展方式，加速企业做大做强。

在策划包装旅游企业上市融资的实践中，我发现绝大多数旅游企业老板或行业的领导人对资本上市知识知之甚少，一些简单的概念也不清楚。这样，辅导起来就很辛苦，与企业老板的沟通存在困难，人们渴望有一本通俗易懂的关于旅游资本的书，供这些忙碌的企业家在忙碌之余翻阅，了解一些资本上市的基本常识。

由于我国资本市场还处在成长期，还不成熟，资本市场规范运作还处在不断发展变化和规范完善过程中，很多政策都在探索和变革中，一项新的政策在一年之内就有可能发生新变化、新解释。这些新变化，除了专业机构和专业人士通过证监会定期培训和新政策发布实施之外，外界对资本知识的学习了解掌握基本上很难。就像我们的“普法”工作一样，法律是为专业人士服务的，释法者依赖的是权力的大小而不在于公民法律知识的多少。因为老百姓看到的法律书籍在实战中用处不大，法院、检察院、公安断案和判案依据的不是公开发行的法律书籍条文，而是各个法律领导机关和全国人大的司法解释，这些司法解释基本上不公开发行。

资本不是法律，但包含有法律的约束，资本就是为企业服务的，资本离开企业载体就是无本之木、无源之水。企业运用资本是手段而不是目的，目的是企业自身的发展壮大。旅游企业也是企业中的一员，只不过有其明显的行业特点。

任何一本关于资本上市的专业书籍，都不可能完全解决企业上市过程中的全部问题，如果谁说一本书能解决一个专业的全部问题，那这个人就是“大师”。上市过程是企业自身发展壮大的完整链条，资本策划和上市辅导，只不过是把政策规范和制约机制嫁接在企业的发展过程中，监督企业合法依规运作，让企业有所为有所不为，让老板们不能随心所欲。你若想你的企业上市，就必须符合资本运作要求，符合国家资本政策要求，让你的企业更加规

范，更加透明，更加能持续盈利。这样，投资者就更加愿意积极购买你企业的股票，你就有可能在资本市场上拿到更多的钱来实现你的企业梦想。

企业有钱不一定能够上市，没有钱就一定不能上市，企业规范了没有钱也不能上市，有了钱不规范也不能够上市，只有你的企业既规范管理又预见到能够长远赚钱才有可能上市。上市需要企业是“三好学生”。

由于资本上市政策是国家权威机构制定的，是不能更改的硬性条款，本书中的旅游企业资本上市政策篇，基本选择了国家证监会、深交所，上交所、深交所创业企业培训中心等机构公开的政策依据。在这些政策依据中，编者选择了能够为企业普及资本知识最有效的部分、与旅游企业有关联的部分，剔除了很多仅适合于专业机构和专业人士使用的部分，这样做的目的是为了简明扼要，让旅游企业老板着重关注与自身企业相关的政策法规条文。为了通俗易懂，编者把这些条文做了文字语言表述上的改动，力求保持政策的指导性原意不变，但是这样做实在不容易，很多专业术语无法与幽默和风趣相结合，又不好理解，真是两难！读者就不必求全责备，我做不到完美，恭请各位多多包涵！

因此我是这本书的“编者”而不是“作者”，就因为里面的政策部分用的是国家、专业机构颁布的硬性条款，不容更改也不能更改。“编”的目的就是普及知识，宣扬资本常识，普及旅游产业知识，把神秘莫测的资本平民化、通俗化。

旅游企业资本上市现状篇和旅游企业资本上市实战篇都是编者在旅游资本实战中总结出来的实战经验和对旅游产业的一些粗浅认识，拿出来与各位同行探讨。但是，旅游资本专业的书籍往往可读性较差，干瘪枯燥，索然无味，不像言情小说那样扣人心弦、令人神往，也不像传奇小说那样跌宕起伏、让人惊悚，更不像战争书籍那样波澜壮阔、震撼人心。旅游企业老板平时就很忙，忙应酬，忙喝酒，忙交友，因此，在本书的文风上，编者采用提问式，以“玩”的心态来组织语言结构，也就是以“大白话”方式来诠释枯燥的资本知识，让深奥的财务名词、法律名词变成和蔼可亲的俏皮话，基本思路狂奔着“玩旅游，玩资本，玩上市”来，以“玩”的心态来布局全书，让读者读起来更为轻松俏皮，寓教于乐。

在本书的编著过程中，财务部分得到了贵州立信会计师事务所注册会计师肖雅筠女士的大力支持，帮助解决了很多财务专业上的问题；贵州古城文化旅游开发股份有限公司董事会秘书戴文斌先生也提出了很多有益的建议。全书经过著名作家邓亚平先生进行文字调整，倾注了邓先生很多心血。本书的序是由湖南美雅资产管理公司董事长秦跃先生撰写，湖南美雅资产管理公

司是专门从事中小企业改制上市融资的专业机构，在湖南及全国做了几十家企业改制和兼并重组融资工作，取得可喜成绩；秦跃先生也是我多年的好朋友，我们一起做了很多项目，彼此了解，请他作序，也是为了一个字“玩”，有趣事朋友们一起“玩”。对上述朋友的支持和帮助，在这里一并表示感谢！

本书肯定有很多不完美之处，也恳请各位读者朋友不吝赐教，艺无止境，敢于探索就会有新的发现。你们可以通过邮件方式（qqqfffp@126.com）予以赐教，也可以通过公司网站（<http://www.desheda.com>）留言、购书，不胜感激！



1	第一部分 旅游企业资本上市现状篇
3	资本现状考
12	旅游资本现状考
24	玩不大，有制约
59	第二部分 旅游企业资本上市政策篇
61	资本常识普及
134	保荐人与募集资金
145	申报文件
148	发行审核
161	上市与发行
177	第三部分 旅游企业资本上市实战篇
179	旅游产业怎么玩
202	玩转旅游企业
224	玩转旅游财务
253	玩转旅游法律
288	参考文献

第一部分

旅游企业资本上市现状篇

开篇语

中国的旅游资本市场落后而可怜：在全国深、沪股市 3000 多只股票中，旅游股票仅占 32 只。而且还有不少属“挂羊头卖狗肉”，其实难符。如“湘鄂情”，严格地讲属城市第三产业，跟旅游根本不搭界。

旅游行业产业概念不清晰，管理权属有些混乱。建设部管旅游产品打造，但不管卖产品；而负责卖产品的国家旅游局又不管产品的设计生产，产供销严重脱节。这就是当下中国旅游业尴尬的现实。

鲁迅先生说过：“真的勇士，敢于直面惨淡的人生，敢于正视淋漓的鲜血……”

我们研究中国旅游资本市场的现状，正是为了披荆斩棘，走出尴尬，走向充满希望的未来。

资本现状考

这里说的资本现状就是中国股市情况，企业上市发行股票，股民没事炒着玩，股票暴涨股民笑，股票暴跌股民哭。人常说股票市场是经济发展的晴雨表，中国的股市则不一定。华尔街用 100 年干的事情，我们 30 年就干完了。一个成熟的资本市场需要铺路石，几家欢乐几家愁本就是资本市场投资的不二法门。

1. 中国资本市场最新发展情况如何？

南海潮拍打着南中国的海岸，经济改革推动着中国式市场经济的快速发展。2011 年中国资本市场成为全球第二大资本市场，仅次于美国的纽交所。

2. 2011 年我国资本市场整体情况如何？有哪些新的动态？

根据《中国证券报》：2011 年由于投资者担心欧洲主权债务问题和标准普尔把美国信贷评级降低，全球首次公开募股（IPO）脚步趋缓，沪深证券交易所却是一枝独秀。中国内地股市与香港股市在 2011 年完成了 410 宗 IPO，融资总额为 793 亿美元，较 2010 年下降了 42%，但仍持续领先全球 IPO 活动，占全球 IPO 融资总额的 40%。其中，截止到 2011 年 11 月底，以 IPO 宗数计算，深圳证券交易所 IPO 宗数位列全球证券交易所第一；以融资额计算，深圳证券交易所居全球第二，香港证券交易所居全球第三，上海证券交易所居全球第四。目前，深交所已经成为全球最活跃的 IPO 市场，创业板在逐步完善，平均筹资额及市盈率与去年相比有所下降，2011 年平均市盈率为 53 倍。回顾 2011 年，我们精心筛选出这些 IPO 之最，希望可以为投资者提供参考。

★ 中国水电：融资最多

2011 年 10 月 18 日，中国水电在上交所挂牌上市，融资额达 135 亿元，成为 2011 年 A 股最大 IPO。

此外，2011 年中国前五大 A 股首发上市分别为中国水利水电、华锐风电、庞大汽贸集团、方正证券以及浙江森马服饰，其发行金额从 47 亿元人民币至 139.4 亿元人民币不等。

★ 东宝生物：融资最少

根据 WIND 数据统计，2011 年发行上市的 277 家上市公司中，首发当日募集资金最少的公司为东宝生物，募集资金金额为 1.71 亿元。

东宝生物此次 IPO 发行 1900 万股 A 股，发行价格为 9 元/股，对应市盈率为

33.48 倍，募集资金将用于明胶 4000 吨/年增至 6500 吨/年的扩建项目、年产 1000 吨的可溶性胶原蛋白项目，以及其他与主营业务相关的营运资金。

★ 华锐风电：最高发行价

2011 年 1 月 5 日，华锐风电以 90 元/股的发行价华丽登场。此后，这一价格一直遥遥领先，使华锐风电成为今年 A 股市场发行价最高的公司。这一价格也突破了主板市场 20 年来发行价最高纪录。

华锐风电当时确定的发行价格区间为人民币 80.00 元/股~90.00 元/股，按该公司 2009 年摊薄后的每股收益计算，其发行价格对应的市盈率为 43.41 倍~48.83 倍。华锐风电本次计划发行 10.51 亿股 A 股，占发行后总股本的 10.46%，融资规模为 84.08 亿~94.59 亿元。

招股书显示，华锐风电的发行数量为 1.05 亿股。发行后，华锐风电总股本将达 10.51 亿股，总市值为 945.9 亿元，将挤进 A 股 50 强。

市场普遍预计，华锐风电开盘股价会直接站上百元。然而股价神话并没有出现，锣响之后，华锐风电就以 3.3% 的跌幅直接破发。收盘报 81.37 元，跌 9.59%。

★ 方正证券：发行价最低

根据 WIND 数据统计，方正证券以 3.9 元/股的价格成为 2011 年发行价最低的公司。

方正证券 8 月 3 日公布公告显示，该公司发行价最终确定为每股 3.9 元，对应发行市盈率 19.5 倍，最终募集资金 58.5 亿元。

此外，方正证券网下最终发行数量为 6.75 亿股，占本次发行总量的 45%；网上发行数量为 8.25 亿股，占比 55%。69 家网下配售对象的报价达到每股 3.9 元，对应有效申购总量为 36.8 亿股，认购倍数达到 5.45 倍，最终配售比例为 18.35%。另外，近 45 万投资者参与了网上认购，中签率为 2.24%。

★ 最失败 IPO：胜景山河 IPO 最终被否

2010 年 10 月 27 日，胜景山河 IPO 获证监会发审委通过，但在 12 月 17 日胜景山河即将登陆深交所的前夜，有媒体发文称其招股书披露不实，涉嫌虚增销售收入等情况，监管紧急叫停，公司申请暂缓上市。2011 年 4 月 6 日，证监会发出《关于撤销湖南胜景山河生物科技股份有限公司首次公开发行股票行政许可的决定》，该决定认为，胜景山河在招股说明书中未披露关联方及客户信息披露存在重大遗漏。经证监会发审委会议再次表决，胜景山河首发未获通过。至此，胜景山河成为继立立电子和苏州恒久之后，中国证券史上第三家“募集资金到位，但

IPO 最终被否”的拟上市公司。

已经获发审委通过的胜景山河 IPO 最终被否，并“连累”平安证券两名保代被撤销保代资格。据悉，此前共有 10 名保荐代表人先后被撤销保代资格，其中 8 人未按时参加保代培训或未及时转会，2 人存在注册材料虚假问题，尚无一人是因为项目原因被撤销保荐代表人资格。因保荐项目问题而受到处罚的保荐代表人最多就是被暂停保荐资格，而且暂停期限最长的也就是 12 个月。这次史上最严的保代罚单，无疑为保荐代表人和律师事务所、会计师事务所等中介机构再次敲响警钟：签字有风险，保荐当尽责。

★ 最波折 IPO：八菱科技二度上市

2011 年 4 月首发申请获证监会批准通过的八菱科技，却于 6 月 7 日因询价机构不足 20 家而中止发行，成为 A 股首例因询价对象不足而暂停上市进程的公司。而后，好不容易过会，跟着就有了某老总泪洒现场、涉险过关的传言，一波未平一波又起，挂牌前夜八菱科技董事长被公安机关立案侦查的消息使其本就波折的上市路再添悬疑。

有分析认为，八菱科技在首次发行时中止发行，只是询价环节出了问题，是一次意外。

国庆节后首周证监会发审委 IPO 过会率骤然降低，6 家公司上会 4 家公司折戟，33% 的过会率成为史上最低过会率。八菱科技虽然选择了这个时间重新闯关，但经过 4 个月时间“重考”的准备，10 月 17 日，八菱科技二度上会并成功过会。

此外，关于董事长顾瑜被立案侦查一事，八菱科技发布公告称，南宁市公安局调查后发现没有证据证明顾瑜存在犯罪事实，并于 11 月 1 日撤销上述立案。一场风波终于了虚惊。

八菱科技最终于 11 月 11 日正式登陆深交所，并以上市首日 62.48% 的涨幅和 92.15% 的换手率，继续着它的“传奇”。

八菱科技的上市之路一波三折，作为 A 股市场破天荒地出现的历史上首只发行失败的新股，八菱科技无疑吸取了足够的教训。其二次成功过会明显经过了充分的准备。但正如华融证券首席策略分析师肖波所言，公司上市只是通过了一项“考试”，在以后季报以及年报公布时会有更严峻的考验。前事不忘，后事之师，只望八菱科技以后少些“传奇”故事，多些扎实业绩。

★ 天立环保：超募比例最高

天立环保于 2011 年 1 月 7 日登陆创业板，发行价格为 58 元/股，收盘价为 66.74 元/股，全日涨幅达 15.07%。

天立环保首次公开发行 2005 万股，公司募集的资金为 11.629 亿元，是计划募集资金 1.3231 亿元的 8.7 倍，超募资金 9.7663 亿元，相差幅度为 738.14%。其中，天立环保董事长王利品持有股份 2275.3 万股，以此计算，王利品名下的天立环保市值将超过 13 亿元。

★ 蓝科高新：超募比例最低

于 2011 年 6 月 22 日在主板上市的蓝科高新发行价格为 11 元/股，当日收盘价为 13.53 元/股，全日涨幅达 23%，换手率高达 90.36%。

上市以来，即使在 A 股持续下跌的情况下，蓝科高新的股价仍旧坚挺，截至 12 月 26 日，公司股票收盘价为 13.60 元/股。从上述情况来看，公司发行的股价较为合理。

不过，蓝科高新的募集资金情况不太理想。公司原本计划募集 13.9 亿元的资金，到最后却仅募集到了 8.8 亿元，比原计划少了 5.62 亿元，成为今年 IPO 中超募比例最低的一家公司。

鉴于 2010 年上半年基数较低，蓝科高新 2011 年收入增长 43%，净利润增长 105%。2011 年 1～6 月，公司新签合同 4.93 亿元，同比增长 48.5%，上半年公司新增订单已达 2010 年营业收入的 76%。

★ 东宝生物：首日涨幅最高

2011 年 7 月 6 日，东宝生物、冠昊生物、飞力达三只新股上市，三只新股均因涨幅过高被多次临时停牌。其中，东宝生物收盘涨 198.89%，创今年以来新股首日上涨的最高纪录。

首次发行当日，一开盘，东宝生物的涨幅即逾 100%，一个多小时后即逼近 150%，因涨幅过高被实施临时停牌。复牌后，涨幅再度急速拉高，很快便冲至 27 元/股，较 9 元/股的发行价翻了 3 倍。最后，东宝生物收盘涨 198.89%，报收 26.90 元/股。

发行当日，东宝生物已创下三项纪录：创业板首个发行价不足 10 元的个股；首个未超募的个股；今年以来新股首日上涨最高的个股。

★ 庞大集团：首日跌幅最高

庞大集团受到公募一哥王亚伟在内的机构追捧。但是，如此高的发行价令投资者却步，导致公司的首日开盘价格仅为 36 元，最后以 34.58 元/股的价格收盘，跌幅达 23.16%，成为今年首发日股价跌幅最高的公司。

首日发行股价大跌之后，庞大集团的股价也再无此高点，使得网上中签庞大集团的投资者集体亏损，为“打新”的投资者浇上了一盆冷水。