

案例九：山西证券31.2亿元中小板首次公开发售



中德证券
Zhong De Securities

Deutsche Bank
德意志银行



作为首家登陆A股中小板的证券行业公司，凭借优质的基本面和中德证券的积极推介，发行获得了市场高度认可

面对五单IPO同时发行的竞争性市场环境，通过中德证券高效的市场推介，山西证券初步询价报价机构家数位居同期发行首位，网上冻结资金规模创2010年以来深交所发行新高，募集资金达到31.2亿元，极大满足了发行人补充资本金的需要

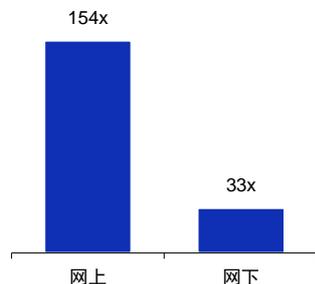
交易概况

发行人	山西证券股份有限公司（“山西证券”）
发行类型	首次公开发行人民币普通股（A股）
上市地点	深圳证券交易所中小企业板
上市日期	2010年11月15日
发行价格	7.80元/股
发行数量	39,980万股（占公司发行后总股本的16.7%）
募集资金合计	31.2亿元
发行市盈率(09) ⁽¹⁾	31.9x
发行方式	网下询价配售，网上定价发行
网上中签率	0.6%
网下配售比例	3.1%
网下配售部分锁定期	3个月
募集资金用途	补充公司资本金
中德证券角色	联合主承销商

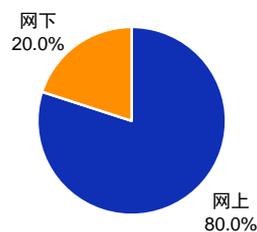
(1) 发行市盈率按照2009年扣除非经常性损益后归属母公司的净利润和发行后总股本计算

发行情况分析

超额认购倍数



发行结构

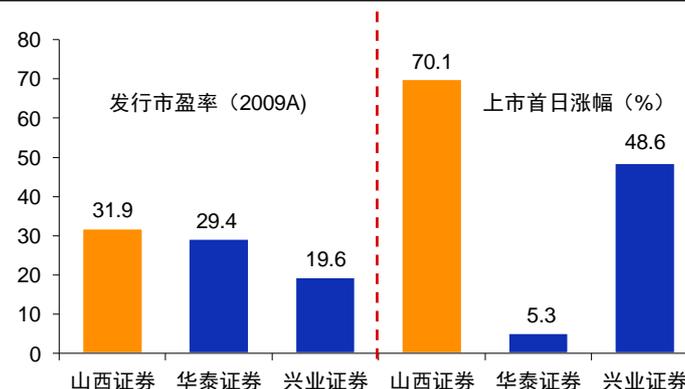


资料来源：中德证券股本资本市场部

交易亮点

- 在五家IPO同时发行的环境下，通过中德证券高效的路演推介，山西证券IPO受到了投资者的热烈追捧，共吸引了81家询价对象管理的168家配售对象参与初步询价，报价家数位居同期5单发行首位
- 发行定价高于可比公司水平：7.80元/股对应09年摊薄后市盈率31.9倍，显著高于2010年以来其他证券公司发行估值
- 投资者申购踊跃：本次发行网上冻结资金高达3,842亿元，创2010年以来深交所发行新高，中签率仅0.6%，明显低于2010年以来中小板的平均水平；网下超额认购倍数32.8倍，充分显示了机构投资者对山西证券投资价值的认同
- 最终募集资金31.2亿元，极大满足了山西证券对补充资本金的迫切需要，获得了发行人高度认可

山西证券发行好于同期其他证券公司IPO



资料来源：中德证券股本资本市场部