

# 增发股票为什么要折价—新股为什么要溢价发行-股识吧

## 一、新股为什么要溢价发行

股票有许多不同的价值表现形式，票面面额和发行价格是其中最主要的两种。票面面额是印刷在股票票面上的金额，表示每一单位股份所代表的资本额；发行价格则是公司发行股票时向投资者收取的价格。

股票的发行价格与票面面额通常是不相等的。

发行价格的制定要考虑多种因素，如发行人业绩增长性、股票的股利分配、市场利率以及证券市场的供求关系等。

根据发行价格和票面面额的关系，可以将证券发行分为溢价发行、平价发行和折价发行三种形式。

平价发行也称为等额发行或面额发行，是指发行人以票面金额作为发行价格。

如某公司1元，若采用平价发行方式，那么该公司发行股票时的售价也是1元。

由于股票上市后的交易价格通常要高于面额，面额发行能使投资者得到交易价格高于发行价格时所产生的额外收益，因此绝大多数投资者都乐于认购。

平价发行方式较为简单易行，但其主要缺陷是发行人筹集资金量较少。

多在证券市场不发达的国家和地区采用。

我国最初发行股票时，就曾采用过该种面额发行。

如1987年深圳发展银行发行股票时，每股面额为20元。溢价发行是指发行人按高于面额的价格发行股票，因此可使公司用较少的股份筹集到较多的资金，同时还可降低筹资成本。

溢价发行又可分为时价发行和中间价发行两种方式。

时价发行也称市价发行，是指以同种或同类股票的流通价格为基准来确定股票发行价格，股票公开发行通常采用这种形式。

在发达的证券市场中，当一家公司首次发行股票时，通常会根据同类公司（产业相同，经营状况相似）股票在流通市场上的价格表现来确定自己的发行价格；

而当一家公司增发新股时，则会按已发行股票在流通市场上的价格水平来确定发行价格。

中间价发行是指以介于面额和时价之间的价格来发行股票。

我国股份公司对老股东配股时，基本上都采用中间价发行。

折价发行是指以低于面额的价格出售新股，即按面额打一定折扣后发行股票，折扣的大小主要取决于发行公司的业绩和承销商的能力。

如某种股票的面额为1元，如果发行公司与承销商之间达成的协议折扣率为5%，那么该股票的发行价格为每股0.95元，目前，西方国家的股份公司很少有按折价发行股票的。在我国，《中华人民共和国公司法》第一百三十一条明确规定，“股票发行价格可以按票面金额，也可以超过票面金额，但不得低于票面金额。”

以超过票面金额为股票发行价格的，须经国务院证券管理部门批准。

## 二、定向增发中折价发行为什么会侵害中小股东利益

股东先分为大股东和小股东，增发是稀释了股份。

到了这一步，大小股东的股份都被稀释了。

然后折价发行，就是便宜卖。

由于机制和信息不对称的问题，打折越厉害大股东买的比例就越多。

小股东手里虽然还是拿着同样的股份，但是财富已经向大股东变相转移了。

定向增发是指上市公司向符合条件的少数特定投资者非公开发行股份的行为，目前规定要求发行对象不得超过10人，发行价不得低于公告前20个交易日市价的90%，发行股份12个月内(认购后变成控股股东或拥有实际控制权的36个月内)不得转让。

## 三、股票的增发价对股价有什么影响，为什么

增发是股票增发的简称。

股票增发配售是已上市的公司通过指定投资者（如大股东或机构投资者）或全部投资者额外发行股份募集资金的融资方式，发行价格一般为发行前某一阶段的平均价的某一比例。

股票增发对投资者的影响：(1)可以为投资者开拓投资渠道，扩大投资的选择范围，适应了投资者多样性的投资动机，交易动机和利益的需求，一般来说能为投资者提供获得较高收益的可能性。

(2)可以增强投资的流动性和灵活性，有利于投资者股本的转让出售交易活动，使投资者随时可以将股票出售变现，收回投资资金。

股票市场的形成，完善和发展为股票投资的流动性和灵活性提供了有利的条件。

股票增发对股票价格的影响：股票市场的活动对股份制企业，股票投资者以及国家经济的发展亦有不利影响的一面。

股票价格的形成机制是颇为复杂的，多种因素的综合利用和个别因素的特动作用都会影响到股票价格的剧烈波动。

股票价格既受政治，经济，市场因素的影响，亦受技术和投资者行为因素的影响，因此，股票价格经常处在频繁的变动之中。

股票价格频繁的变动扩大了股票市场的投机性活动，使股票市场的风险性增大。

股票市场的风险性是客观存在的，这种风险性既能给投资者造成经济损失，亦可能

给股份制企业以及国家的经济建设产生一定的副作用。  
这是必须正视的问题。

## 四、定向增发怎么会是市场价的七折？

只要股东大会能通过，想几折都行，赶上熊市，七折都不见得卖得出去。  
毕竟定向增发股票量大，要都卖出去，不定把股价砸成烧钱呢。

## 五、银行股为什么折价。

银行的估值，无论是PE，还是PB，相对于其他行业，都出现相当大的折价。  
对于这种折价背后的逻辑，我们一直存疑，也曾多次探讨过这种折价的是否合理。  
折价缺乏基本面理由 (1)PE估值：低杠杆、弱周期，无须折价 现阶段的中国银行业，并非传统认识中的高杠杆和强周期行业，而更多属于低杠杆和弱周期行业。  
银行业风险并不更高，盈利更加稳定，而长期发展压力也并不显著大于产业部门，PE的折价，似乎缺乏合理支撑，至少从基本面上看如此。

(2)PB估值：理应溢价

虽然我们强调PE在银行股估值中的核心低位，但并不完全排斥PB的使用。  
退一步，如果更加关注资本本身，而忽略资本之外可以为公司创造收益的因素，如行业壁垒等，出于更加谨慎的态度，PB估值并无不可。  
无论是过去，现在，或者未来可以预见的时间内，银行业的ROE水平，及稳定性，仍将明显优于产业部门。

因此，如果考察PB，同样没理由折价，相反应该溢价。

(3)再融资：或增加股东价值 针对传统估值方法没有考虑再融资的问题，我们引入了分两步的再融资公司估值法：首先评估封闭状态下的公司价值，然后考察融资是否满足增加股东价值的条件。

关于再融资是否增加股东价值，我们给出三个条件：ROE

高于资本必要报酬率，增发能够带来额外的收益流增长，增发价格高于1倍PB。

实际的情况是，在可预见的一段时间内，银行业ROE

水平显著高于资本必要报酬率基本是可以确定的；

增发似乎也不太可能以低于1倍BP的价格进行；

且，目前大部分的银行增发，似乎也在扩充着增长的边界。

当前银行的估值，确实是一个市值庞大而没有投机资金眷顾的行业的合理价格(而

非对于行业的错误理解导致的过分打压)，那么，随着供给的持续释放，一个值得思考的证据：从最近几次产业资本入股银行的情况看，大多并没有明显的折价，不少甚至给了溢价；与之对应的是，产业资本入股其他行业的时候，却鲜见溢价，倒是经常大幅的折价。

## 参考文档

[下载：增发股票为什么要折价.pdf](#)

[《股票钱转出来多久到银行卡》](#)

[《股票修复后多久复盘》](#)

[《股票分红送股多久才能买卖》](#)

[《社保基金打新股票多久上市》](#)

[下载：增发股票为什么要折价.doc](#)

[更多关于《增发股票为什么要折价》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/read/49946109.html>