

全面注册制又迎来最新消息。3月26日晚，中信金属、常青科技、中电港、海森药业4只主板注册制新股的发行价出炉。

中信金属的发行价为6.58元/股，对应发行市盈率为20.21倍；

常青科技的发行价为25.98元/股，对应发行市盈率为34.83倍；

中电港的发行价为11.88元/股，对应发行市盈率为26.81倍；

海森药业的发行价格为44.48元/股，对应发行市盈率为33.58倍。

注：本文发行市盈率均以“每股收益按照2021年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算”。

全面注册制改革，主板新股发行承销制度充分借鉴了前期科创板和创业板试点注册制成功经验，对新股发行价格、规模等不设任何行政性限制，完善以机构投资者为参与主体的询价、定价、配售等机制，实现新股市场化发行。

看点一：中信金属发行市盈率低于23倍

中证君注意到，中信金属本次确定的发行价为6.58元/股，发行市盈率为20.21倍，未超过23倍。

不过，虽然中信金属发行市盈率未超过23倍，但已高于同行业可比公司同期静态市盈率平均水平和公司所属行业最近一个月平均静态市盈率。

数据显示，根据国家统计局《国民经济行业分类》，中信金属所属行业为“F51批发业”。截至3月23日，中证指数有限公司发布的该行业最近一个月平均静态市盈率为13.6倍。

此外，中信集团通过其控股的中信金属集团合计控制公司100%的股份，为中信金属的实际控制人，且中信金属是由中信股份（0267.HK）分拆上市。

看点二：均低于报价平均水平

中信金属本次发行价格为6.58元/股，低于网下报价四数孰低值7.0976元/股。

常青科技本次发行价格为25.98元/股，低于网下报价四数孰低值29.5350元/股。

中电港本次发行价格为11.88元/股，低于网下报价四数孰低值14.5500元/股。

海森药业本次发行价格为44.48元/股，低于网下报价四个数孰低值51.7266元/股。

“四数孰低值”即剔除最高报价部分后网下投资者剩余报价的中位数和加权平均数，以及公募基金、社保基金、养老金、年金基金、保险资金与合格境外投资者资金剩余报价的中位数和加权平均数四个数的孰低值。从数据可以看出，上述新股的发行价格均低于报价平均水平。

看点三：未全部实现超募

从募资情况看，中信金属

本次IPO拟募资40亿元，但其发行价对应募集资金总额32.98亿，扣除发行费用后募资净额31.94亿元。也就是说，中信金属并未实现超募。

常青科技

本次IPO拟募资8.5亿元，按本次发行价格计算，预募集资金总额12.51亿元，扣除发行费用后预计募集资金净额为11.32亿元，实现超额募集。

中电港

在招股意向书中披露的募集资金需求金额为15亿元，扣除发行费用后，预计募集资金净额为21.33亿元，实现超募。

海森药业

此前募集的资金需求金额为6亿元，本次发行价格对应融资规模为7.56亿元，扣除发行费用后，预计募集资金净额为6.76亿元，实现超募。

看点四：主板打新规则生变

根据公告，中信金属、常青科技、中电港、海森药业将于3月28日进行网上网下申购，投资者需在3月30日缴款。

由于全面注册制后，沪深主板发行、交易机制发生巨大变化，因此，在业内人士看来，投资者“无脑打新”将成为过去式。

具体来看，网上申购方面，核准制下，沪市主板新股申购单位为1000股；注册制后，将调整为500股。上市交易方面，核准制下，新股上市首日的涨幅限制为44%，之后的每日涨跌幅限制为10%；注册制后，主板新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制，第6个交易日起，日涨跌幅限制保持10%不变。上市交易上的变化也意味着

新股连板现象或将不复存在，主板打新不再是无风险套利。

此外，注册制后，主板股票连续竞价阶段限价申报范围适用“2%价格笼子”或“10个申报价格最小变动单位”机制安排。市场人士认为，这增加了股票价格操纵的难度。

“全面注册制下，新股发行定价市场化，投资者需要注意新股的质量和风险，对发行新股的企业情况进行分析和评估。”民生证券相关业务负责人说。

专家建议，投资者需要充分关注市场化定价蕴含的各项风险因素，监管机构、发行人和主承销商均无法保证股票上市后的股价表现，不排除出现跌破发行价的可能，投资者需提高风险意识，强化价值投资理念，避免盲目炒作。

栏目主编：张武 文字编辑：李林蔚 题图来源：图虫 图片编辑：苏唯

来源：作者：中国证券报 黄一灵 黄灵灵