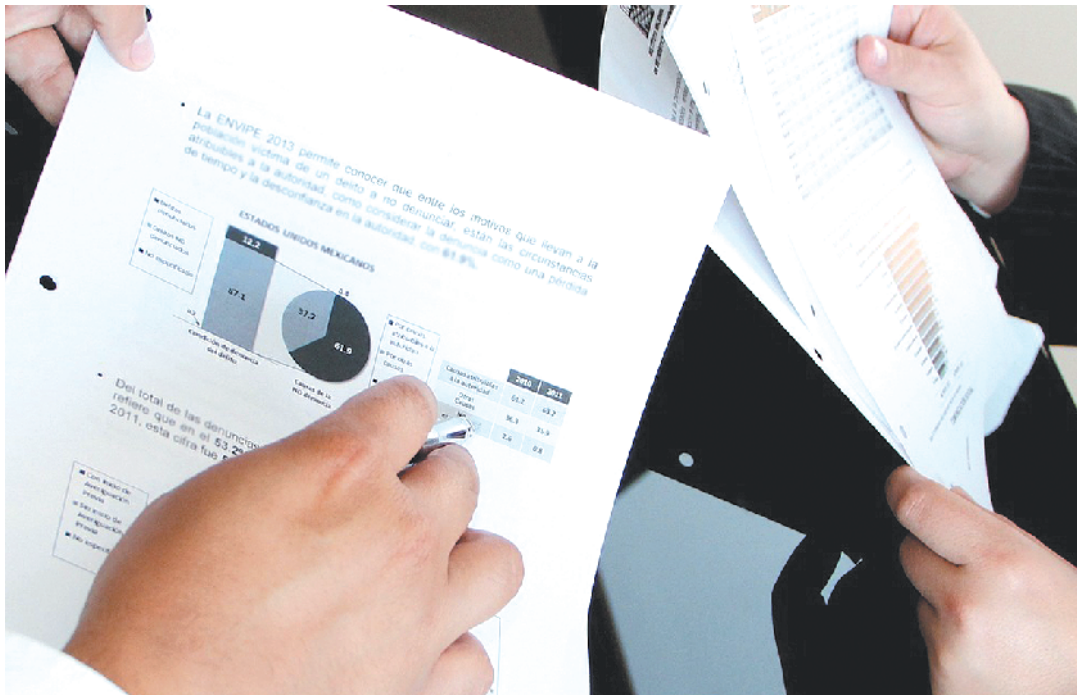


# 节奏稳效率升定价优 前5月新股发行亮点凸显



全面注册制下,资本市场服务实体经济,特别是服务科技创新的力度持续加大。据统计,今年前5月,A股市场首发上市134起,募集资金1628.60亿元。科创板、创业板“双创板块”募资总额在各上市板块中排名居前,分别达618.23亿元和456.96亿元。

专家认为,全面注册制下的新股发行制度提高了直接融资效率,正在通过市场化判断引导资金流向更具有增长潜力的科技创新企业。可以预见,未来将有更多具有硬科技的公司获得资本加持,“科技——产业——金融”良性循环将更加畅通。

机、电力设备、汽车板块募集资金规模均在100亿元以上。

“全面注册制下,A股IPO市场化程度和效率得到提升,市场更具包容性,各板块定位更加清晰,多层次资本市场体系也更完善,不同行业、不同类型、不同成长阶段的企业都能在A股市场找到自己的位置。”中国上市公司协会副会长孙念瑞表示,全面注册制落地将引发资本市场生态重构,增强市场活力韧性,助力一大批高成长性企业上市。

## 审核效率明显提升

业内人士注意到,随着注册制在全市场推开,股票发行审核注册的效率和可预期性进一步提高。全面注册制制度规则2月17日起实施以来,已有31只主板新股上市。从首批10只主板注册制新

股来看,从平移受理到上市,用时均为49天,审核效率明显提升。

“从平移受理到注册生效,登康口腔前后总共花了不到一个月的时间,发行上市效率大幅提升。”登康口腔相关负责人表示,公司深切感受到了全面注册制带来的变化和制度优势。

注册制并不意味着放松质量要求。事实上,今年前5月首发事项审核通过率82.78%,低于去年同期的88.13%。今年以来151家被审核公司中,125家通过,9家未通过,10家暂缓表决,5家取消审核,2家待表决。从被否企业情况看,企业科技创新和研发投入成为被问询的重点问题。

此外,主板注册制下首个终止IPO项目也已出现。上交所网站5月15日消息,因中天氟硅及其保荐人撤回发行上市申请,上交所终止其发行上市审核。这也是全面注册制实施后沪市首家撤单的主

板IPO申报企业。

专家表示,全面注册制并不意味着企业上市的门槛降低了。在审核透明度提高之后,公权力的运行全程透明了,企业的规范运作水平同样会及时暴露在阳光下。此外,深化“放管服”改革不意味着一放了之,在立体追责体系之下,企业和证券服务机构的违法成本大幅增加。全面注册制对各市场参与者的合规、风控能力提出了更高要求。

## 发行生态持续优化

在融资效率提升的同时,定价市场化特征也趋于明显,显著变化莫过于打新不再包赚,破发也不再罕见,意味着A股发行生态持续优化。

据统计,今年已上市134只个股中,有25只在上市首日破发,全面注册制下打新收益加快回归理性。

德邦证券认为,破发体现了注册制要求下的“市场化定价”。破发比例提升有望打破“新股不败”思维定式,一定程度上遏制炒新的不合理行为,促使新股收益理性回归,从而使IPO定价由博弈行为转变为对新股真实价值的判断。

全面注册制对投资者理性参与新股交易提出了更高要求。对于证券机构,中国证券业协会指出,在当前全面推行注册制的背景下,股票发行定价更为市场化,证券公司在提供新股申购服务时,加强风险提示、保障投资者的知情权和选择权尤为重要。

近期,多家企业IPO发行价突破“23倍市盈率”模式,表明发行定价市场化特征趋于明显。中信建投证券5月30日在投资者互动平台表示,全面注册制下,新股定价充分体现市场化原则,反映市场参与者对不同新股发行人所处行业、基本面的差异化判断,将更有利于提高资本市场效率与活力。

业内专家预计,有关部门或进一步统筹优化发行承销制度,完善发行定价制度,改进新股发行配售机制,推动形成良性新股发行生态,促进一二级市场均衡发展。

据《中国证券报》

## 创新型企业获青睐

随着股票发行注册制改革全面落地,更多具备高质量发展潜质的创新型企业获得资本市场支持。

分上市板块看,今年前5月,科创板IPO企业27家,首发募集资金618.23亿元;创业板IPO企业34家,首发募集资金456.96亿元。

值得一提的是,今年前5月,沪深主板IPO企业达37家,较去年同期的24家明显增多。

“就目前IPO在审项目数量来看,全面注册制实行之后,主板申报企业数量增多,其中科技属性强的行业企业占比不断提高,这与中国经济发展方向和产业转型升级方向是一致的。”平安证券首席策略师魏伟说。

分行业板块看,前5月A股IPO企业中,电子板块募集资金最多,达458.42亿元;机械装备、计算

# 基本面向好提振信心 北交所市场交投持续活跃

5月以来,北交所市场交投持续活跃。以最近一周(5月22日至5月26日)为例,北交所市场整体成交额达到108.06亿元,环比增长17.34%;成交量为7.36亿股,环比增长22.61%。

分析人士表示,除了人工智能、数字经济等黄金赛道加持外,新股质量高、存量企业基本面整体回升成为近期北交所市场活跃上升的重要推手。

## 优质企业带动

北交所总经理隋强近日表示,北交所整体估值便宜,聪明资金纷纷到北交所寻找新的投资“洼地”。同时,北交所近期新上市了一批创新成色足、业绩优良、赛道很新的早期企业,尽管它们规模不大,但广受市场认可,为北交所市场运行注入了新的活力。

巨能股份于5月12日登陆北交所,上市至今股价累计涨幅超过210%,最新总市值为12.82亿元。公司主要提供各类机器人自动化生产线、自动化辅助单元和智能工厂管理软件为核心的智能制造整体解决方案,机器人自动化生产线是核心业务。受益于订单安装的加快推进,2022年公司实现营业收入2.74亿元,同比增长31.14%;归母净利润为3495.73万元,同比增长15.92%。

又如晨楠科技,公司股票于5月18日在北交所上市交易,股价累计涨幅近70%。公司主要从事航空装备制造、军用电源领域相关产品研发生产与销售,客户主要为中航工业、航天科工等国内大型军工集团。其中,公司航空机械类代表产品最终列装于我国最新一代战斗机。受益于航空机械产品放量影响,公司2022年实现营收1.39亿元,同比增长25.12%;归母净利润为4696.36万元,同比增长88.33%。

隋强表示,希望将来能有一大批优质中小企业快速进入北交所市场,形成北交所优质上市公司的典型代表,成为北交所上市公司的中坚力量。

## 业绩有望回暖

5月以来,去年上市的北交所股票曙光数创受到市场追捧,其股价累计涨幅达到35%。一季度,曙光数创营业收入同比增长70.99%,净利润205亿元,并扭亏为盈,实现归母净利润6179.88万元。主要原因是浸没液冷数据中心基础设施产品相关大项目验收确认收入。

曙光数创从2010年开始研发液冷技术,深耕数据中心液冷技术已有十余年,推动液冷技术在数据中心的应用实践。公司近日表示,从

市场端的反馈来看,液冷技术需求在智算、通用数据中心等市场增速已明显提升,看好液冷行业的发展。

又如鼎智科技,一季度公司实现营业收入1.33亿元,同比增长81.45%;归母净利润为3765.25万元,同比增长51.67%。5月以来,公司股价累计涨幅近60%。

公开资料显示,鼎智科技是一家定制化精密运动控制解决方案提供商,公司从丝杆、螺母等传动组件起步,已成为线性执行器国内第一、世界第二,并布局混合步进电机、直流电机、音圈电机几大业务模块,下游应用于高附加值的医疗器械及工业自动化领域。

整体来看,194家北交所可比上市公司一季度实现营业收入349.91亿元,同比增长8.37%,归母净利润为23.69亿元,同比下降25.60%。一季度盈利下滑主要由于市场需求减少、原材料价格波动等多方面因素所致。

多家北交所公司在业绩说明会上释放了业绩回暖信号。比如,威贸电子副总经理、董秘周威迪表示,2023年公司积极拓展业务,力争实现收入与利润的增长,提振投资者信心。同辉信息董事长赵庚飞表示,今年公司将严格执行降本控费,提升内控治理水平,助力公司业务重返上升通道。综合

# 公募佣金或下调 中小机构受影响明显

近期,有关公募基金万八佣金下调的消息传出,引发市场各方热议。

市场消息称,公募基金向券商支付的交易佣金或从当前万分之八降至万分之三至万分之四的水平,近期已经在调研但暂时没有明确的政策或消息出来,也没有进程表。

对此,记者向券商、公募基金人士多方求证。有卖方人士告知,没有接到降佣的正式通知,“有看到市场传闻,但实际情况客户那边目前没有具体变化。”

“一般来说,开户的佣金率是2.4%,交易量达到30倍就是万分之八,现在有的也是40倍万分之六。”有券商人士表示,在交易量不变的情况下,如果佣金率下降,那么整体蛋糕变小,因此对券商研究所来说会有比较大的冲击,也会倒逼研究所走向精品化,同时,券商财富管理端的收入会减少,业务开展会转变思路。

据Wind数据测算,2020年、2021年以及2022年,全市场公募基金的佣金费率约为万分之7.863、万分之7.856以及万分之7.580,整体已呈现下降趋势,多位业内人士也表示,机构降佣是大势所趋,“对于基民而言,降低运营成本会对净值有些帮助,最终会优化投资者体验。”

## 公募佣金或将“腰斩”

随着公募基金规模历史性站上了26万亿元的规模,券商的分仓佣金“蛋糕”持续扩大。特别是在2021年,券商基金分仓佣金高达222亿元,较2020年同期139亿元激增83亿元,同比增长近57.52%。

2022年,受市场剧烈波动影响,公募基金股票交易总额为2490万亿元,券商揽入的公募基金分仓佣金总额为188.72亿元,同比2021年222.50亿元下滑约15%,多个大型券商佣金下降。

记者了解到,以往基金交易量达到约定的30倍,佣金费率就可稳定在万分之八左右。

不过随着A股投资者结构机构化趋势加速,公募基金的股票交易量大增,如果达到了40倍,就会更低可以到万分之六。

Wind数据测算显示,基金佣金费率整体已呈现下降趋势。

2022年9月,国务院印发《关于进一步优化营商环境降低市场主体制度性交易成本的意见》,其中提到市场主体特别是中小微企业、个体工商户生产经营困难依然较多,要积极运用改革创新办法,而优化营商环境、降低制度性交易成本是减轻市场主体负担、激发市场活力的重要举措。

多位业内人士也表示,机构降佣是大势所趋,“对于基民而言,降低运营成本会对净值有些帮助,最终会优化投资者体验。”

## 冲击券商研究所和财富线

券商研究所将受到机构交易佣金“腰斩”的直接冲击。一直以来,券商研究所是“以研究换佣金”的商业模式,分仓佣金的金额也是体现各券商研究所综合研究实力的重要指标。

因此交易佣金费率的下降会对券商研究所的研究生态产生冲击,特别是一些以研究业务作为特色业务的中小型券商。有券商人士介绍,过去几年,不少券商在研究业务上发力,包括扩充研究所团队或者向卖方研究业务转型等,因为研究所是轻资产业务,人员匹配到位后,业务优势立刻显现。

比如2022年表现最为突出的民生证券。2021年8月,安信证券研究所原所长胡又文加盟民生证券,担任公司副总裁、民生证券研究院院长。全年实现分仓佣金收入2.95亿元,同比大涨41.92%,从去年同期的49名升至28名,跻身TOP30榜单。

此外,天风证券2022年的分仓佣金收入超过5亿元,国海证券2022年交易佣金1.74亿元,同比大涨160%,提升14名,表现均可圈可点。

有业内人士表示,分仓佣金是一些券商研究所的收入大头,万八降万四直接砍半,对研究所收益影响很大,已经有消息说研究所销售因此被预裁了。

不过,也有某上市券商研究所人士认为,降低费率不会改变研究所固有的商业模式,只会让收益下滑,所以会倒逼研究所改革或转型。

## 波及中小基金公司

在降费增效的大趋势下,中小基金公司也将受到更大影响。

公募基金业内,大型基金公司通常具有更为强大的投资研究团队和与之匹配的资源支持,比如工银瑞信基金就组建了一支风格稳健、风格多元的专业团队,公司投研团队由资深基金经理和研究员组成,投研人员约180人,投资人员平均拥有125年的从业经验。在中投研梯队内部,施行以老带新机制,形成了老中投三代投研梯队。

而中小基金公司往往在这方面存在短板,投资研究能力上的差距,也在一定程度上影响中小基金公司在基金运行过程中投资决策的胜率及盈利情况等一系列问题。

以往,基金公司给予券商的交易佣金可以换取券商研究所的研究支持和券商财富条线的销售支持,未来若佣金下降,基金公司可能更需要靠自身的能力。

因此有业内人士认为,交易佣金下滑,对整个行业都有影响,但对小基金公司影响更大。不过,对于广大的基民来说,因为佣金是通过基金资产支付,因此降佣就意味着低运营成本,会对净值有些帮助,最终会优化投资者体验。

供稿:(21世纪经济报道)

# 5月IPO节奏平稳 半导体募资占比过半

整体来看,今年5月IPO市场发行节奏平稳,首发融资金额达462.29亿元,IPO募资金额连续两个月突破400亿元。5月两家半导体“大块头”登陆A股,刷新今年以来个股募资金额纪录,也使得半导体企业募资金额占据整体IPO募资的“半壁江山”。

## 半导体募资金额大幅攀升

据Choice统计,5月沪深北交易所共有31只新股发行,合计募资金额为462.29亿元,去年同期这两项数据分别为7家、151.22亿元。今年1至5月,A股共发行新股134家,募资1612亿元,去年同期这两项数据分别为139家、2741.43亿元。

5月A股IPO最大的看点是半导体“巨无霸”上市。5月5日,晶合集成在科创板挂牌上市。该股发行价格为19.86元/股,超额配售选择权行使前,募集资金总额为99.6亿元,成为安徽历史上募资最多的企业,目前位列今年以来A股IPO募资金额榜首。5月10日,中芯集成在科创板挂牌上市。该股发行价格为5.69元/股,目前位列今年以来A股IPO募资金额榜第2名。

这两家半导体“大块头”登陆A股,使得今年5月半导体IPO募资比例大幅攀升,占据了“半壁江山”。今年以来,共有13家半导体企业登陆A股,共募资376.15亿元,占IPO总募资的比例约为四分之一。

据一云投资统计,2019年至2023年,半导体企业在A股IPO中的比重大幅攀升。2019年A股上市203家,半导体企业10家,占比4.93%;半导体募资总额117.46亿,占全年募资总额4.72%。2022年A股上市428家,半导体企业43家,占比10%;半导体募资总额953.14亿元,占全年募资总额16.48%。

## 新股上市首日涨幅收敛

由于二级市场调整,5月主板新股上市首日涨幅收敛,科创板和创业板新股首日涨幅分化明显。

数据显示,今年5月,新股上市首日平均涨幅为39.41%,破发率为29%。其中,科创板新股上市首日平均涨幅为35.95%,创业板新股上市首日平均涨幅为38.96%。

国泰君安新股团队首席王政之表示,要警惕新股上市破发率及破发深度提升的风险。2023年初新股稀缺性较强,市场情绪较高,新股上市首日破发未有出现;此后破发率提升,但整体破发深度在-10%以内,对收益影响较小。

## “二一海”领衔承销

Choice数据显示,2023年1至5月,券商首发承销家数排名中,“二一海”占据了行业的头三把交椅。其中,中信证券首发承销家数达15家,继续保持行业第一,紧随其后的中信建投承销家数在12家,海通证券承销8.5家位列第3。

按发行日统计,2023年1至5月,券商IPO承销金额名列前茅的为“三二一海”。中信证券首发承销额合计271.84亿元,继续保持行业第一;紧随其后的中信建投、中金公司、海通证券3家券商首发承销额均在100亿元以上,分别为268.35亿元、167.95亿元、138.4亿元。

从券商IPO承销收入看,券商今年前5个月“进账”规模多数较2022年同期下滑,但也呈现出部分头部券商继续保持优势,以及不少中小型券商逆势增收的两大特点。

据《上海证券报》