

3月23日晚间，首批主板注册制企业IPO定价结果出炉。

其中，沪市主板注册制第一股中重科技发行价格为17.80元/股，对应发行市盈率为29.01倍；深市主板注册制第一股为登康口腔，发行价为20.68元/股，对应发行市盈率为36.75倍。

两只新股均将于3月27日（下周一）正式开启网上申购。

首批两只主板注册制新股发行价出炉

从发行公告来看，主板注册制新股询价和定价取消了23倍市盈率上限，将定价权交给市场。首批两只主板注册制新股发行市盈率均高于23倍市盈率，募资额也相比此前预计有所提高。

具体来看，发行公告显示，沪市主板注册制第一股中重科技发行价格为17.80元/股，保荐人为国泰君安。

从市盈率看，发行价对应2021年发行市盈率为29.01倍，低于发行人所属专用设备制造业行业最近一个月平均静态市盈率35.52倍，低于同行业可比公司扣非前、后静态市盈率均值81.91倍、151.03倍。

从募资情况看，发行价对应发行后总市值80.10亿元，对应募集资金总额16.02亿元，扣除发行费用后募资净额14.97亿元，高于原先12.54亿元的预计募资额。

据悉，中重科技主营业务为智能装备及生产线的研发、工艺及装备设计、生产制造、技术服务及销售，主要产品为机械、电气、液压一体化的热轧型钢、带钢、棒线材、中厚板轧制的自动化生产线、成套设备及其相关的备品备件。

业绩方面，中重科技2021年营业收入为17.79亿元、同比增长224%，归母净利润为2.81亿元、同比增长186%。同时，公司2022年经审阅的营业收入为15.28亿元，同比下滑14%，归母净利润2.85亿元，同比增长1.5%。

与此同时，深市主板首家注册制企业IPO定价结果也已出炉。登康口腔发行公告显示，本次发行价格为20.68元/股，对应发行市盈率为36.75倍，保荐人为中信建投。

发行公告显示，登康口腔20.68元/股的发行价对应的发行人2021年扣非后归母净利润摊薄后市盈率为36.75倍，低于同行业可比上市公司2021年扣非后归母净利润的平均静态市盈率51.61倍，但高于中证指数有限公司发布的同行业最近一个月静态

平均市盈率18.18倍，超出幅度约为102.15%，仍存在未来发行人股价下跌给投资者带来损失的风险。

募资情况方面，本次发行的发行价对应募集资金总额为8.9亿元，扣除发行费用后募资净额约为8.3亿元，高于此前预计募资额。

据悉，登康口腔主要从事口腔护理用品的研发、生产与销售，主要产品涵盖牙膏、牙刷、漱口水等口腔清洁护理用品。公司旗下拥有“登康”“冷酸灵”等知名口腔护理品牌，以及高端专业口腔护理品牌“医研”、儿童口腔护理品牌“贝乐乐”、高端婴童口腔护理品牌“萌芽”。

业绩方面，据招股书披露，登康口腔2022年的营收为13.13亿元，较2021年同期增长14.95%；净利润为1.34亿元，较2021年同期增长13.25%。

## 主板注册制新股下周正式进入打新议程

根据目前安排，3月27日，也就是下周一，首批主板注册制新股将正式开启网上申购。

目前已经确认申购日的有10家：中重科技、登康口腔等2只新股于3月27日申购；中电港、常青科技、中信金属、海森药业等4只新股的申购日为3月28日；柏诚股份、江盐集团、南矿集团、陕西能源等4只新股的申购日为3月29日。

那么，注册制下，主板打新规则有哪些变化值得投资者注意？

根据国盛证券的梳理，全面注册制下，公司发行、上市、申购规则都有了变化，主板的打新规则变化主要有：

### 1、沪市申购单位变为500股。

原先沪市的申购单位是1000股，现在也随着交易规则的变化变成了500股，沪市主板申购的最低市值要求也变为了5000元。但是要注意：参与注册制新股申购，仍需满足T-2日前20个交易日的日均持仓市值在1万元以上，这是没有变的。

### 2、注册制下，将采用“市场询价”方法定价，“23倍市盈率天花板”、零破发率或成为历史。

据国盛证券介绍，相较于核准制时代，全面注册制下，更考验网下网上投资者的研究能力。主板注册制新股询价和定价的最大变化就是取消了23倍市盈率上限，将定

价权交给市场，这意味着从机制角度上，打新“躺赢”不复存在，这对投资者的专业知识和素质都有更大的考验。

以往核准制下上市的公司，发行市盈率基本在23倍以下（许多公司就卡在22.99这个数上）。而注册制下的科创板、创业板新股发行，市盈率往往能飙到50倍甚至百倍以上，高市盈率也是创业板、科创板注册制以来、新股破发率大幅上升的重要原因。

主板新股，在过往，往往是零破发率和“闭眼打新”的保证。根据中信证券统计，从2016年打新新规实施算起，第一只破发新股在2019年底才出现，并且直到2021年10月份才开始密集破发。拆分来看，这些首日破发的新股全部来自创业板和科创板，100%属于注册制新股。核准制下的新股，即沪深主板新股和核准制下的创业板新股，则都没有出现破发。

但这种情况，可能马上会有改变。因为注册制下，主板新股定价将遵循“市场化询价”。这种定价方法，能使新股发行定价更加合理，企业股权以合理估值进行公开发行，也有利于相应股票上市表现的稳健。

当然，这也意味着网上申购的投资者们需要更理性打新。但是从另一个角度来说，由于投资者打新趋于谨慎，中签率可能会有所提高。

3、上市前五日不设涨跌幅；此后设置10%的涨跌幅限制。

核准制下，主板新股前五日有涨跌幅限制（涨幅限制为44%，跌幅限制为36%），注册制实施后，跟科创板、创业板一样，前五日不设涨跌幅限制。第六个交易日开始，恢复每日10%的涨跌幅限制。

4、主板注册制新股，上市次日至第五个交易日，将在简称前加“C”标识。此外，主板注册制新股上市首日的简称前加标识“N”，与此前保持不变。

责编：汪云鹏

校对：李凌锋