

1

科创板IPO全流程提速

7月3日凌晨，6家获准注册的科创板公司集中披露招股意向书启动招股程序。细心的投资者或许已发现，这批公司在招股意向书刊登当日即开始网下路演，而非此前招股意向书刊登次日路演，发行环节减少了一个工作日。

不仅仅是发行环节，科创板的注册申请也从单发、双发，再到如今的“批”发：6月25日澜起科技，6月27日中国通号，6月30日容百科技、光峰科技，7月1日更是一次性同意安集科技、福光股份、乐鑫科技、中微公司、西部超导、铂力特、新光光电等7家公司科创板IPO注册，7月2日和7月3日又分别同意3家和4家公司注册。

从注册转入发行环节的速度也在加快。6月30日获准注册的容百科技、光峰科技，以及7月1日获准注册的7家公司中的6家，都实现了获准注册后24小时左右披露招股意向书等招股文件。

截至7月4日，共有141家公司提出科创板上市申请，其中，18家已获准注册，13家处于提交注册状态，已受理24家，已问询85家，中止1家。

分析人士指出，随着更多科创板公司完成发行注册，预计科创板新股发行速度还会加快，科创板开市也将进入倒计时。

6月27日晚间，澜起科技发布上市发行安排公告，确定网上、网下申购时间为7月8日，7月10日公布中签结果及缴款。

容百科技、光峰科技、中国通号、新光光电、福光股份、安集科技、中微公司、铂力特、乐鑫科技9家公司将在7月10日网下、网上申购。昨天，虹软科技、南微医学、西部超导、心脉医疗4家公司明确定于7月11日发行。

这意味着下周将有14家科创板企业密集发行，其中，7月10日更将有9只科创板新股同日申购。

当然，要想申购科创板新股，必须先开通科创板交易权限，即需要满足“开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于50万元，参与证券交易24个月以上”的硬性条件。

不过，有资格的投资者进行网上“打新”时，并不需要缴纳申购资金，只须中签后缴款即可。多只新股同一天网上申购，市值计算也不需要重复计算，持有市值可同时用于申购多只新股。所谓市值计算，是指投资者在新股申购日前20个交易日且包括当日的日均持有市值。

另外，需提醒投资者的是，除了10只科创板新股外，沪市主板新股宏和科技7月9日发行。

3

首只『巨无霸』顶格申购必中

科创板下周将迎来第一只“巨无霸”——中国通号。7月10日，中国通号拟发行不超过18亿股，其中，网上初始发行数量2.52亿股，网下初始发行数量为10.08亿股，申购代码为787009。发行成功后，中国通号将成为登陆科创板的首家大型央企，也是科创板“A+H”第一股。

中国通号网上申购上限为25.2万股，顶格申购需沪市市值252万元。依据A股的打新规律预测，顶格申购中国通号，中签概率100%，甚至不止一签。

据统计，中签率与网上申购上限几乎成正比，申购上限越高中签率也越高。数据显示，自2016年以来，除了中国通号以外，网上申购上限超过20万股的有10只个股，按它们中最低中签率0.2212%计算，顶格申购中国通号可获得504个签号，中签概率超100%。更重要的是，参与科创板打新的投资者明显小于沪市主板和深市，这也意味着，中签率将更高。

从已发行的3只科创板新股申购情况来看，华兴原创、天准科技、睿创微纳中签率分别为0.05985%、0.05497%、0.06025%。按照有效申购总数与网上发行总数计算，这3只科创板新股的平均中签率为0.05793%。

以往数据显示，在参与账户数量变动不大的情况下，影响中签率的主要因素是发行股本。因此，沪深主板、中小创新股的中签率差异较大：迷你小盘股中签率低于0.02%，超级大盘股中签率超0.1%，多数新股中签率为0.02%至0.05%。对比沪深主板、中小创同等发行规模的新股，科创板中签率明显高出一筹。

4

科创板新股增至18只

截至7月4日，科创板新股已扩容至18只，其中，科创板第一股华兴原创已于6月27日首发；7月2日，睿创微纳、天准科技“双星”亮相；7月3日，杭可科技紧随其后；而下周“容百科技”等14只科创板新股将集体登场。

从18只新股发行量来看，科创板发行规模总体上比创业板大。14只新股中，安集科技发行1328万股，乐鑫科技、铂力特发行2000万股，福光股份发行3880万股，其他公司发行股数均超4000万股，中国通号发行量更是高达18亿股，澜起科技发行量也超1.1亿股。而创业板截至目前发行量最大的是宁德时代，发行2.17亿股。

不过，科创板股票发行向网下倾斜，网上向个人投资者发行数量比较少。比如，已经完成发行的华兴原创总发行4010万股，网上初始发行量只有761.9万股，启动回拨机制后，最终网上发行1146.45万股，仅占发行总数的29%。下周将发行的10只新股，网上初始发行量占总发行量的比例均低于30%。其中，澜起科技、中国通号网上发行量占比均为14%，光峰科技、中微公司、容百科技、铂力特网上发行量占比也均不足20%。

值得注意的是，由于网下机构认购的新股要半年后才能上市，战略配售部分也须锁定1年至2年，意味着科创板股票上市初始实际流通量将比较小。但同时，由于科创板新股发行价由机构询价产生，使得科创板新股定价普遍高于主板和中小创新股。如华兴原创、天准科技、睿创微纳、杭可科技，首发市盈率分别达41.08倍、57.48倍、79.09倍、39.80倍，均明显高于各自所属行业30倍左右的平均市盈率。

5

如果中签上市时该注意啥？

中签的投资者要特别注意，科创板新股上市后的前5个交易日不设价格涨跌幅限制。也就是说，上市第一天就要密切注意，把握交易时机。

值得注意的是，前5个交易日虽然没有涨跌幅限制，但《科创板股票异常交易实时监控细则（试行）》规定，在涨幅达30%、60%两个档位后，将会被采取临时停牌的措施。实施盘中临时停牌时规定，单次盘中临时停牌的持续时间为10分钟；停牌时间跨越14:57的于当日14:57复牌；盘中临时停牌期间，可以继续申报，也可以撤销申报，复牌时对已接受的申报实行集合竞价撮合。

不同的交易规则决定了科创板新股上市后的市场表现将与沪深主板、中小创新股完全不一样。此前，新股上市通常会开启一字涨停之旅，投资者在前几个交易日基本上无需盯盘，待“破板”后才需注意。而科创板新股上市前5个交易日，行情波动必然十分剧烈，交易风险可想而知，投资者需高度关注。

此外，科创板新股经过5个交易日的洗礼后，后续每日的涨跌幅限制是±20%，较沪深主板、中小创有所放宽。

2

9家公司下周同日申购