



# 首批科创板新股 平均发行市盈率近50倍

记者 王婧

## 1 平均发行市盈率近50倍

从行业分类来看，科创板首批25家拟上市公司多为硬件设备公司，其中，计算机、通信和其他电子设备制造业9家，占比36%，排名第一；紧随其后的专用设备制造业8家，市场占比32%，排名第二。而从产品和业务方面看，主要集中在芯片、半导体材料、集成电路、医疗设备、卫星技术、新材料等领域，均是具有较强技术优势的科技类、先进设备类企业。

在首批25家企业中，发行价最低的是中国通号，为5.85元/股，也是唯一一家发行价低于10元/股的公司；发行价最高的是乐鑫科技，为62.60元/股。而发行价在20元/股至30元/股的公司有13家，占比52%。

据统计，首批25家科创板公司的平均发行市盈率为49.21倍。大多数公司的发行市盈率为30倍至40倍，共有11家；发行市盈率处于40倍至50倍之间的有6家；发行市盈率超50倍的公司有7家；发行市盈率低于20倍的仅有中国通号一家。值得一提的是，中微公司的发行市盈率高达170.75倍。如果除去中微公司，剩余24家企业的平均发行市盈率为44.15倍。

市场人士分析认为，中微公司发行市盈率如此之高，主要与其产品市场认可度高、业绩尚未爆发有关。而中国通号发行市盈率低，则与其融资规模较大、业绩增速慢有关。

募资方面，首批25家企业总募资额370.17亿元，比原先预期的募资额增加59.28亿元。其中，有21家公司超募，而杭可科技和睿创微纳超募幅度均超100%。杭可科技原计划募资5.47亿元，实际募资11.25亿元；睿创微纳原计划募资4.5亿元，实际募资12亿元。

7月10日，容百科技、中国通号、光峰科技、中微公司、安集科技等9家科创板公司同天进行网上、网下申购，创下上交所单日发行最多新股的历史记录。7月11日，又有虹软科技、西部超导、国林环保、心脉医疗、南微医学5只科创板新股发行。

未来的估值溢价，令市场格外关注科创板第一批优秀标的，直接引发了近日对于科创板对标公司的热炒。那么，首批25家科创板企业与哪些已上市公司对标？这些公司的情况又如何？

## 2 对标哪些上市公司？

近日，尽管A股市场窄幅调整，但多只科创板对标股却表现抢眼。如三超新材（对标沃尔德）已连续4天涨停，和佳股份（对标南微医学）、赛腾股份（对标天准科技）等均表现不俗。据记者统计，首批25只科创板新股对标的A股上市公司超过60家。

华兴源创主营平板显示检测设备、集成电路检测设备和汽车电子检测设备等，与9家企业在市场地位、经营情况、产品及竞争力等方面的相近。其中，精测电子、长川科技、联得装备在A股上市。与华兴源创41.08倍的发行市盈率相比，长川科技、精测电子目前市盈率分别为60倍、32.8倍。与这些竞争对手相比，华兴源创认为，作为非标准化自动化设备的生产制造商，设计研发能力是公司产品的核心竞争力。

睿创微纳是一家红外热成像MEMS传感技术芯片企业，与其对标的A股有高德红外、大立科技、久之洋。高德红外、大立科技都是中小板上市企业。睿创微纳称，公司产品单价低于可比公司单价，主要系产品结构显著不同所致。睿创微纳只生产非制冷型红外产品，而高德红外、大立科技业务均涉及制冷型红外产品。一般而言，制冷型红外产品价格远高于非制冷型红外产品。不过，德国经销商LIEMKE GmbH & CO.称，睿创微纳的整机采购价格是最高的，但图像质量也是最好的。

天准科技在机器视觉领域属于中游装备制造商，与一些国内同行进行比较，综合毛利率高于平均水平，但低于同行业国际知名巨头。对标A股有赛腾股份、精测电子、万讯自控。天准科技称，在同类产品上，总体达到或超过国际巨头“康耐视”的技术水平，但康耐视成立时间更久、产品种类丰富、公司规模更大。康耐视科技在美上市，市盈率37倍。

杭可科技的核心业务是锂电池后处理系统，在第一次问询时，公司披露了4家同行业竞争对手的关键业务数据。杭可科技认为，在锂电池生产线后处理设备的使用周期、更新换代速度与同行业可比公司不存在重大差异，甚至产品的更新换代更为迅速、及时。其对标A股有星云股份、先导智能、赢合科技。据Wind资讯显示，截至2018年底，先导智能锂电设备营收34.4亿元，占其主营收入的90%，动态市盈率27.5倍。而赢合科技、星云股份市盈率分别为22倍、27倍。

澜起科技是业界领先的集成电路设计公司，为全球仅有的3家内存接口芯片供应商之一。作为集成电路领域的佼佼者，澜起科技认为，在集成电路设计行业，尚无A股上市公司与其研发销售的产品相同。但根据经营规模、业务模式和盈利能力选取的可比A股上市公司有汇顶科技、兆易创新，但上述2家公司与澜起科技在终端应用、上下游细分市场情况、竞争状况等方面存在一定差异，且澜起科技的产品在其细分市场上技术先进且具有较强的竞争力。

容百科技是一家从事锂电池正极材料专业化研发与经营的跨国型集团公司，其中，三元正极材料产能处于国内第一梯队，主要客户包括宁德时代、比亚迪、LG化学、天津力神、孚能科