

年内发行价最高的新股索辰科技(688507)昨日在科创板上市，公司发行价高达245.56元，发行市盈率达到了惊人的368.92倍。索辰科技上市首日表现备受关注，盘中，索辰科技一度跌破发行价。

### 年内最贵新上市首日盘中破发

索辰科技以245.56元的发行价创2023年新高，发行市盈率368.92倍，相较行业市盈率61倍也高出不少。4月18日，索辰科技在科创板首发上市，盘中该股一度跌破发行价，截至收盘，索辰科技收于252元/股，涨幅为2.62%，成交总额为15.26亿元，换手率达65.04%，总市值为104.16亿元。

从市场表现来看，今年以来发行价过百元的新股有日联科技、绿通科技两只，发行价分别为152.38元/股、131.11元/股，发行市盈率分别为267.32倍、73.75倍。但这两只高价新股上市首日均未破发。

另据数据统计显示，2020年以来，除了索辰科技外，发行价超过200元的高价新股总共有8只，其中上市首日破发的高价新股有2只，占比25%，上市10天内破发的仍然只有2只。

《投资快报》记者留意到，在A股历史上，索辰科技的发行价仅次于2020年2月21日上市的石头科技，位列历史第五。

从市盈率来看，索辰科技发行市盈率达到368.92倍，在A股历史上跻身前12位，排它前一位的是中复神鹰，发行市盈率385.14倍，后一位的是炬光科技，发行市盈率为362.33倍。2019年以来发行市盈率达到300倍以上的新股总共有15只，其中只有1只在上市首日破发。

据梳理，在今年里发行的新股，发行市盈率远高于行业市盈率的还有多只，比如华曙高科发行市盈率154.83倍，行业市盈率30.68倍；英方软件发行市盈率118.63倍，行业市盈率55.55倍；华人健康发行市盈率106.19倍，行业市盈率22.4倍，等等。

华曙高科已于4月17日完成上市，盘面看，首日最高上摸40.28元，最低30.8元，收盘于30.9元，发行价为26.66元，首日表现为高开低走。华人健康也是在首日上摸28.5元的高价记录之后，便连续走跌，截至4月17日收盘价格为19.45元，其发行价为16.24元。

有分析人士指出，随着股票发行注册制的全面实施，新股的定价机制变成“通过竞价方式，由市场供求关系决定的”。因此，不存在以前审核制下，新股发行市盈率不超过23倍的情况了。以前新股总是被爆炒，有一部分原因就是二级市场未能反映

公司的真实价值。随着股票发行注册制的实施，一级市场已经基本实现了定价，所以，留给二级市场“显著的溢价空间压缩了很多”。闭着眼睛打新股赚钱的时代，应该不会再有了。

索辰科技会否出现上市首日即股价巅峰？《投资快报》记者将持续关注。

市场天花板明显一季度预亏超1600万

索辰科技是A股第一家纯CAE企业。CAE是工业研发设计软件中的一个品类。据了解，在一级市场，CAE是过去两年的热门赛道。公司主要服务于中国航发、中国船舶、航空工业、航天科技、航天科工、中国电子、中国电科、中核集团、中国兵工等军工集团及中科院下属科研院所。

工业软件的国产化为索辰科技提供了难得一遇的发展机遇。与2019年的1.16亿元收入相比，2022年，索辰科技的收入规模达到了2.68亿元，三年间增长了1.3倍。净利润方面，也由2019年亏损1259万元增长到2022年盈利5377万元。强劲业绩支撑下，2019年股权转让时估值还仅12亿元的索辰科技，到2021年再次转让股权时，整体估值已上涨到了37.2亿元，2年间上涨了2.1倍。

不过，据《中国工业软件产业白皮书(2020)》研究，国内95%的研发设计类工业软件依赖进口，其中，CAE软件是国外企业垄断程度最高的领域，国内市场前十大CAE软件供应商全部为境外企业。到2021年，索辰科技的市场份额也仅有1.6%，而CAE市场的整体规模也仅为120亿元。

有数据统计，2019年全球CAE市场中的36%来自于汽车行业，其次是电子电气、航空航天及国防，分别为22%与21%。如此算来，主要服务航空航天及国防客户的索辰科技，其所处赛道的总规模仅有25亿元；以2022年20%的净利润率计算，吃下国内全部市场的索辰科技，净利润也仅能达到5亿元。

在海外市场，CAE市场的行业集中度已非常高，2020年，西门子、安西斯及达索三家就吃掉了47%的市场。CAE软件的发展需要算法的优化与数据库的积累。因此，除非出现革命性的技术，否则后起之秀在技术方面将难以超过有丰富积累的前辈。

国内市场空间不大、海外难以与西门子等龙头企业抗衡，虽然在国产化的大背景下，索辰科技有明显的增长预期，但其行业天花板也同样明显。被誉为国产EDA(一般指电子设计自动化)三巨头中，已上市的概伦电子、华大九天，截至日前的滚动市盈率也仅分别为361.48倍、408.41倍，比索辰科技的发行市盈率高不了多少。据了解，2020年全球EDA市场规模为115亿美元远高于CAE市场81亿美元的规模。

财务方面，2022年，索辰科技实现营业收入2.68亿元，归属于母公司股东的净利润5377.12万元，分别较2021年增长39.11%、6.78%。索辰科技解释，公司收入规模增长主要系 CAE 软件国产化需求持续增长，业务规模增加所致。

索辰科技预计，2023年一季度营业收入为700万元至900万元，同比变动幅度为-1.93%~29.06%，预计归属于母公司所有者的净利润为-1900万元至-1600万元，同比变动金额为-430.64万元至-130.64万元。

对此，索辰科技解释称，公司收入存在较明显的季节性特征，一季度收入相对较少，但公司员工人数增长较快，各项费用仍然均匀发生，预计一季度亏损幅度较上年同期可能有所扩大。