

全面注册制改革落地，主板网上打新规则也发生了一些变化。

券商中国记者梳理规则发现，不少变化都将影响到投资者的网上打新。本次改革，将沪市主板网上投资者新股申购单位由1000股调整为500股，与科创板、深市保持一致。与此同时，还调低了主板新股申购市值要求，从10000元调低至5000元。此举或会导致中签率提高。

另外，沪深主板还适度调低了网下新股向网上回拨的比例，也就是适度减少网上新股的发行量。此举或可以减少弃购行为的发生。另外，主板新股上市前5日不设涨跌幅，定价更加市场化等变化也将深刻影响投资者的打新收益。

据了解，这一系列变化的具体生效时间，是首只主板注册制新股的上市时间。2月10日，中国结算公布2023年首份的市场数据指标，其中新增投资者数量录得84.48万，环比增长18.59%，至此，A股股民数量已达到2.13亿。

### 沪市主板中一签调整为500股

本次全面注册制改革之前，深市、沪市科创板网上投资者打新申购单位均为500股一签，但沪市主板的申购单位为1000股一签。

上交所2月17日发布的《上海市场首次公开发行股票网上发行实施细则（2023年修订）》（简称《实施细则》）中，对网上发行申购单位进行了调整，将主板网上投资者新股申购单位由1000股调整为500股，与科创板、深市保持一致。与此同时，还调低了主板新股申购市值要求。改革前，10000元市值可申购一个申购单位，新规落地后，一个申购单位的市值要求调低至5000元。不过，参与沪市新股申购的市值门槛仍然保持为10000元。

资深投行人士表示，将主板网上投资者新股申购单位由1000股调整为500股之后，沪市主板新股的中签率会提高一点，虽然中签率的略微提高没有显著意义，但未来沪市主板中签的人数会增加一些，如果新股没破发，就有一定的普惠意义。

另一方面，也有营业部人士向券商中国记者表示，降低单个申购单位的股数，在新股出现破发状况时，也能一定程度上减少投资者的损失。

### 适度调低网下向网上回拨比例

深交所在答券商中国记者问中表示，征求意见后，吸收采纳合理可行的意见建议36条，其中回应了相关主体关注相对集中的问题。如优化发行承销定价配售机制，当主板发行网上申购倍数较高时，继续保持新股发行整体向网上投资者倾斜，同时适

度调低网下向网上回拨比例，平衡不同投资者合理诉求。

上交所在申购配售方面明确，在网上申购倍数较高时，在确保较大比例新股向网上投资者发行基础上，将主板回拨后比例上限从90%调至80%。

业内人士向券商中国记者表示，调低网下向网上的回拨比例，其实就是适度减少在网上发行的新股数量。此举或有利于减少网上弃购现象的发生。另一方面，其实即便现在主板回拨调低了一点，但是相对于创业板、科创板而言，主板网上发行的占比仍然高出不少。

### 上市前5日不设涨跌幅

本次全面注册制改革，还优化主板交易制度：首次公开发行上市的股票，上市后的前5个交易日不设价格涨跌幅限制。之后的涨跌幅限制仍然为10%。此前，主板的股票上市首日涨跌幅限制为44%。

某头部券商营业部负责人表示：“这也就意味着，主板新股不会再出现连续一字板的情况，对于打新股的投资者而言，中签之后如何交易成了一个新的问题。投资者需要对自己的交易策略进行完善。”

### 定价更加市场化

沪深交易所发布的《首次公开发行证券发行与承销业务实施细则》调整优化了主板发行定价、配售相关机制。

在定价机制方面，明确了主板新股发行价格、规模主要通过市场化方式决定。发行规模较小的企业，继续保留直接定价，新增定价参考上限。进一步完善询价定价，优化网下投资者填报价格、最高报价剔除比例上限、报价信息披露、定价参考值、发布投资风险特别公告等机制。明确可以对网下发行采取摇号限售或比例限售，进一步加大网下投资者报价约束。

新股询价定价机制完善之后，意味着23倍发行市盈率隐性红线将退出历史舞台。而这对于打新的投资者而言，也代表着新股的破发概率将会增大。此前，主板新股定价因为有23倍市盈率的红线，出现破发的情况极少。而已经实行市场化定价的科创板、创业板破发的现象就比较常见。

“市场化的定价要求投资者不能再无脑打新，需要深入分析公司的基本面，对投资者自身能力提出了新的更高要求。”某头部券商营业部负责人向券商中国记者表示

。

责编：王璐璐

校对：王蔚