

2022年9月28日

# 硅烷科技网下申购收益可观

## ——关于北交所今年首支询价新股上市的点评

### 相关研究

### 证券分析师

林瑾 A0230511040005  
linjin@swsresearch.com  
彭文玉 A0230517080001  
penqwy@swsresearch.com  
胡巧云 A0230520080005  
huqy@swsresearch.com

### 研究支持

王艺儒 A0230121110002  
wangyr@swsresearch.com

### 联系人

王艺儒  
(8621)23297818×7720  
wangyr@swsresearch.com

### 本期投资提示：

- **事件：**硅烷科技于2022年9月28日上市。公司上市首日收盘价为14.09元，相对发行价大涨148.94%。
- **北交所今年首家询价发行新股，网下投资者参与积极性有所下降。**硅烷科技于2022年9月13日、14日询价，询价结果显示，参与询价的机构家数为423户，其中A类投资者13户，B类投资者410户，参与产品数量仅712个。对比2020年7月左右贝特瑞、富士达等26只新三板精选层标的询价发行，当时参与询价的机构数量最多有1175户，初步询价配售产品数峰值为1364个。相形之下，参与硅烷科技网下申购的热情显著降低。
- **新三板精选层网下申购收益率较低，且北交所网上申购收益率不及预期，或成为影响硅烷科技网下申购热度因素之一。**回顾上述精选层标的网下收益，在不考虑破发的情况下其单只新股网下平均收益率仅0.70%；若计入破发新股，则平均网下收益率为-0.50%。若按申购段（资金锁定3个交易日）计，精选层新股网下收益率均值为-0.16%，累计收益率为-0.63%；若不计入破发，则平均收益率为0.73%，累计收益率达2.90%。再观察北交所设立以来，已上市的北证新股单只标的网上申购收益率均值仅0.06%，若不考虑破发则平均收益率为0.12%。精选层标的申购收益率较低，叠加此前北交所新股网上申购收益率不及预期，或是导致硅烷科技网下投资者参与积极性不高的原因之一。
- **硅烷科技首日收盘上涨148.94%，网下申购收益率达到2.99%。**硅烷科技发行价为5.66元，超出发行底价20.43%，网下申购有效数量为191,235万股，最终网下配售3,834万股（不含战略配售），单个账户网下平均中签率2.005%，相应的网下顶格申购绝对收益为741万元，考虑实际饱和度因素后，单个账户绝对收益平均可达100.87万元，对应平均收益率约2.99%（非年化，下同）。其中A类作为优配对象，单个账户平均绝对收益约101万元，对应网下申购收益率3.14%；B类单个账户平均绝对收益为91万元，对应网下收益率2.98%。
- **硅材料技术实现进口替代，率先切入半导体行业。**硅烷科技上市首日获得资金追捧，就公司经营情况看，专业从事氢硅材料产品，核心产品电子级硅烷气稳定在6N级以上，最高可达到7N级，超出我国硅烷气质量标准（6N），达到国际先进技术水平，填补了国内技术空白，形成了进口替代。2020年，公司在国内硅烷市场占有率约为32.56%。从细分领域来看，公司电子级硅烷气在光伏行业供应领域已占据国内约37.95%的市场份额，显示面板供应领域占据国内约26.88%的市场份额，并在半导体行业完成了芯片制造商的合格供应商认证工作。氢气方面，公司的工业氢产品市场区域目前主要为平顶山尼龙新材料产业集聚区，是该市场空间中唯一的生产型工业氢供应商；高纯氢产品在河南具备先发优势，目前已开始向河南公交系统供应高纯氢，有望进一步深入合作。
- **北交所网下打新可持续关注，同时警惕投资风险。**硅烷科技作为今年北交所网下询价第一股，因其核心技术壁垒较高，叠加下游光伏、半导体、面板等的需求高景气，受到二级市场高度认可，上市首日股价表现亮眼，且单只网下申购收益率高达2.99%，成为目前为止北交所网下申购收益最高的一家新股。虽然北交所新股流动性不及沪深，但不乏优质标的，同样可为投资者带来较高的投资回报。当然，北交所成立以来已上市新股破发率约23.5%，并非无风险投资市场，投资者在申购时也需要理性参与，以价值投资为主导。
- **风险提示：**二级市场波动、北交所发行制度调整等。



申万宏源研究微信服务号

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

华东 A 组	陈陶	021-33388362	chentao1@swhysc.com
华东 B 组	谢文霓	18930809211	xiewenni@swhysc.com
华北组	李丹	010-66500631	lidan4@swhysc.com
华南组	李昇	0755-82990609	Lisheng5@swhysc.com

### 法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。