

## 科创板上市公司 IPO 频现“白菜价”，谁之过？

### ——以上纬新材为例

2023 年，A 股市场全面实行股票发行注册制改革正式启动，掀开中国资本市场改革的全新一页。全面注册制改革作为 A 股市场“三十年未有之大变局”，对资产端企业融资、资金端投资者投资将产生广泛而深刻的影响。然而随着近几年股市大势的转弱，融资方和投资方的各种矛盾和问题层出不穷。

本案例正是着眼于证券市场的股票发行定价问题，以上纬新材为代表案例，研究现实报价环节，部分机构投资者重视出价计谋，轻视标的股票基本面分析，为了博得申购机会从而“抱团报价”的新情况、新问题。最终由于定价机制的不合理，致使市场上产生了最小融资规模的科创板 IPO。

本案例的实用价值是以股票融资过程中的定价为切入点，从融资方、投资方、监管方和中介方多个维度研究企业价值可能随环境变化发生的波动，供市场参与各方参考，以减轻价值严重偏离可能对整个资本市场秩序造成的危害。

创新之处主要体现在：把握时代变化、社会热点和专业领域的突出问题，向学生传递并引导其关注、了解中国；丰富政策解读的视角，用反常规的现实案例去分析研究更有吸引力和记忆点；最后，分析同一政策制度背景下可能出现的多种情形，为之后的研究提供方向和素材。