

新股破发频现 还能“闭着眼”打新吗？

记者 王婧

在A股市场上，历来有“打新”“炒新”的传统，新股似乎是“稳赚不赔”的代名词。但是，近日不仅新股破发甚嚣尘上，新股申购也令市场大跌眼镜。11月19日，浙商银行IPO申购逾6000万元遭弃购。

有分析人士表示，就目前整体大环境来看，新股市场的赚钱效应在减弱，上涨幅度明显在减少，而科创板的注册制使得新股发售不再那么稀缺，这也在一定程度上降低了新股的吸引力。

1

11月19日晚间，浙商银行发布的首次公开发行股票发行结果显示，网上投资者弃购金额达4650.63万元，网下投资者弃购金额达1977.6万元，合计弃购资金达6628.23万元，与0.688%的中签率一道，均创下了2016年信用申购制度实施以来的最高纪录。

太平洋证券宁波营业部投资顾问李金方表示，浙商银行遭弃购可能与市场低迷以及其体量过大有关。行情好的时候，投资者打什么新股都无所谓，但是行情不好的时候，一些大盘新股破发的可能性就很大。而一些中小盘新股破发，主要是与公司基本面有关。

也有分析人士认为，投资者弃购浙商银行，可能与对浙商银行的认可度不高有关系。目前，银行整体同质化严重，而浙商银行除了一直在发力小微业务，缺乏明显的优势。

“浙商银行遭弃购应是个例，经济下行背景下，加之浙商银行本身资产负债质量堪忧，弃购也是市场选择的结果。”某业内人士称。

不过，首家“A+H”上市的农商行——渝农商行上市不久就破发的案例近在眼前，浙商银行会不会遭遇同样命运，令市场担忧。

渝农商行由于业绩平平等原因，继上市首日开板、次日跌停后，11月11日，在上市的第10个交易日就跌破7.36元/股的发行价。

李金方说，当前，绝大部分上市银行估值处于低位，新上市的银行新股压力可能会比较大。

据Wind数据显示，截至11月19日，从最新收盘价看，在今年上市的新股中，破发的新股就多达9只，其中，科创板新股有4只，分别为久日新材、杰普特、昊海生科、容百科技；主板有渝农商行、元利科技、宝丰能源、威尔药业、中国外运5只。

从破发时间看，除年初上市的中国外运首日破发外，其余新股均未发生首日破发。不过，10月29日上市的渝农商行在上市第10个交易日破发，10月30日上市的昊海生科在上市第6个交易日破发，10月31日上市的杰普特在上市第8个交易日破发，11月5日上市的久日新材在上市第2个交易日破发……可见新股破发越来越快了。

在此背景下，市场打新热情也在“降温”。如浙商银行的网上申购者较渝农商行已经有较大幅度下滑。公告显示，渝农商行吸引了1261万投资者参与网上申购，而浙商银行申购投资者不足1100万，降幅超12%。

科创板也不例外，以科创板打新投资者数量为例，原本火爆的科创板行情使得投资者打新热情一路高涨，打新人数也持续高涨。在10月25日中国电研申购时，网上有效申购户数达349.78万户，中国电研成为科创板开市以来申购户数最多的一只股票。不过此后，网上有效申购户数持续下降，到了11月11日卓越新能申购时，网上有效申购户数已降至327.68万户，较高峰期下降超过22万户。

新股破发之下，逢新必打还靠谱吗？

“打新总体来说暂时还是有收益的，毕竟首日破发的只是极少数。不过，当上市首日只有个位数涨幅乃至破发时，打新不再包赚了。”某业内人士表示。

但资深投资者吴先生表示，对于主板打新还是逢新必打的。就现在的情况来看，打新风险还不是很高。当然，对于科创板打新就会比较谨慎，因为是市场化定价，很难做出准确的判断。

某资深投行人士表示，首日是否有破发风险，很难从具体指标上去判断，需要更详细地了解新上市公司基本面，以及市场定价的依据，否则就与二级市场买卖股票一样，存在亏损的可能。对于普通投资者来说，如果发行市盈率明显高于行业平均市盈率，破发风险可能会更大一些；如果机构投资者网下申购参与热情不高，破发风险也可能较高。

值得一提的是，近期科创板新股破发频发，令机构网下报价更趋谨慎，甚至出现低于投价报告下限的发行价。

祥生医疗11月19日发布公告称，将发行价格确定为50.53元/股，但主承销商投价报告建议的定价区间为50.57元/股至55.62元/股。此次发行价低于主承销商的投价报告建议定价区间下限，在科创板还是首次。

某基金人士表示，科创板开板初期，市场博弈意味相对较浓，没有那么注重公司的实际情况和价值。随着时间推移，科创板的博弈属性逐渐降低，如果机构在询价时报价过高以及最后发行价定得过高，破发也就很正常了。频繁的破发会引导机构在询价的时候降低报价估值，摒弃博弈转而根据自己的定价去报价，不同质地公司的价值也将逐渐区分开来，最终使发行价趋于合理。

上述人士称，根据《关于促进科创板初期企业平稳发行的行业倡导建议》，相关部门以摇号抽签方式抽取6类中长线资金对象中10%的账户，中签账户的管理人承诺中签账户获配股份锁定，持有期限为上市之日起6个月。如果被抽中锁定后，相关个股一旦出现破发，很可能意味着此次打新带来的是负收益。

2

3