

# 新股破发成常态 盲目打新需理性

新股破发成为了常态,2022年开年以来,新股首发连连遇挫,截至1月17日,今年共上市14只新股,其中有4只个股首日破发,占比28%。“打新不败”神话不再,盲目打新的投资者应睁大眼睛,仔细甄别企业质地。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,在注册制改革不断推进的大背景下,新股破发不会是偶发现象,未来随着市场定价能力提升,新股博弈将重回新的平衡,新股破发频率可能会降低,新股破发与与否由市场牛熊状态和个股企业质量等因素共同决定。

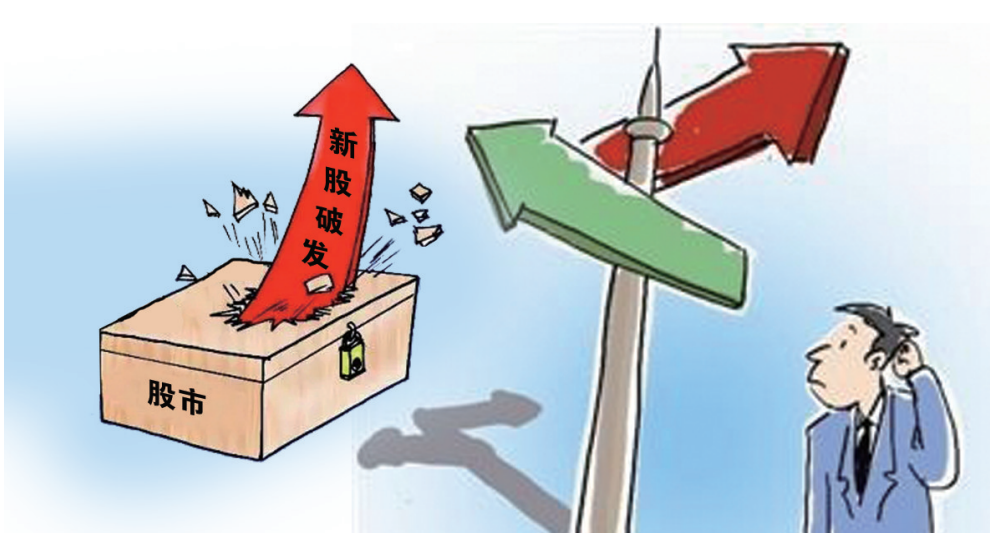
近日新股破发现象又有所增多。14日,新股翱捷科技上市首日即大幅破发,收盘价109元,较发行价164.54元跌逾33.75%,当初喜洋洋中的一签翱捷科技,当日居然要浮亏2万多元。

今年以来,共有14只新股上市,其中4只个股首日破发,除翱捷科技外,上市首日破发的还有亚虹医药、星辉环材和唯科科技,破发幅度分别为23.41%、9.12%和6.07%。若把时间拉长来看,新股破发的常态化从去年四季度开始,自2021年10月下旬出现一轮较为密集的上市首日破发以来,注册制新股破发概率较此前年份确有提升。此前,A股市场大都是打新必赚。

同花顺iFinD统计数据显示,去年以来至2022年1月17日,A股上市首日出现破发的新股达26只,其中有20只破发集中发生在去年10月之后。

新股发行定价会愈发完善,破发将是一个常态化情形。去年9月18日,证监会、沪深交易所、证券业协会同步发布注册制下发行承销一系列规则调整,通过完善高价剔除比例、取消定价突破“四数孰低值”时需延迟发行的要求、加强询价报价行为监管等内容,促进买卖双方均衡博弈,提升新股发行定价的市场化水平。

由于过去存在抱团压价的现象,导致网下新股询价定价很低,新股上市第一个交易日几乎都是大涨,有的甚至能暴涨两三倍,这表明



网下新股询价存在不合理之处。随着新股破发的频现,过去靠闭眼打新股就能“躺赚”的时代结束了。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,多只新股上市首日破发是注册制询价新规和公司基本面双重影响下的结果。询价新规实施后,机构抱团压低发行价的问题得到改善,新股发行价格趋于合理,上市公司能够通过IPO募集更多资金,实现利益最大化,但部分机构投资者尚未适应新规,为成功中签倾向于报较高价格,甚至溢价发行,导致新股上市后容易出现破发现象。

新股上市首日破发很大程度上是市场的选择,在当前的新股市场上,上市公司除了会讲故事,更要有实打实的业绩傍身才会得到市场认可,市场已经逐渐不再会为“高价”买单。

据Wind数据显示,目前已发行未上市的个股共有10只,如何挑选新股,投资者需要调整思维。

前海开源首席经济学家杨德龙认为,在注

册制新股询价制度下,有些机构为了能够入围,在询价的时候会在一定程度上把价格往高处报。正是因为发行价过高,加之近期二级市场相对低迷,新股破发的现象也就时有发生,因此投资者不应盲目打新,还是应结合基本面分析。

实际上,随着投资者打新热情有所降温,多只股票出现高弃购率。例如,百济神州此前公布的上市发行结果显示,其网上投资者放弃认购数量为103.25万股,若按公司发行股份数量1.15亿股计算,弃购金额达1.99亿元。

“注册制下市场化定价提升,机构报价需从入围博弈回归价值理性。”一家券商人士表示,未来上市的新股分化将愈加明显,这对参与网下配售的机构将是一个考验,毕竟盲目报高价入围容易发生亏损,询价机制应促进专业机构对于新股价值的真实认知,未来需建立合格报价者机制,对于报价符合新股长期均值的定价准确者予以激励,同时落实主体责任,推进专业化建设,进一步提升机构的定价能力。

据《证券时报》

## ■市场动态

### 三大指数震荡回调 水泥制造概念高涨

1月19日,A股三大指数震荡回调。据Wind数据,截至午间收盘,上证指数跌0.29%,报3559.69点;深证成指跌1.16%,报14223.96点;创业板指跌1.96%,报3082.69点。

申万一级行业板块中,建筑材料、家用电器、建筑装饰等板块涨幅居前;电力设备、有色金属、汽车等板块跌幅居前。

概念板块中,水泥制造、连板、西部水泥等概念板块涨幅居前;锂电负极、锂矿、盐湖提锂等概念板块跌幅居前。

天风证券认为,未来水泥价格可能仍有小幅调整,但大幅回落可能性不大。需求端预期2022年一季度基建端有望开门红,地产端底部回暖。中长期来看,水泥行业整体或呈“量减价增”趋势发展,若2022年纳入碳交易,或加速供给端集中度提升,龙头份额提升有望支撑业绩增长。从股息率及估值角度,水泥公司具有较高的投资性价比。

综合

### 券商密集调研医药股 中药公司成“香饽饽”

2022年以来,券商密集调研上市公司,不少券商将调研重点放在了医药股上。医药领域中的中药板块自2021年11月以来表现强势,而在调研中,中药公司是各家券商关注的焦点。

#### 券商调研忙

据东方财富choice数据显示,当前不少券商已经调研十多家甚至数十家上市公司,其中医药股出现的频率最高,部分券商在一天内调研多家医药股。

例如,招商证券在1月5日调研了4家医药公司,分别是华东医药、特一药业、新天药业和泰林生物;兴业证券在1月5日调研了3家医药公司,分别是华东医药、爱尔眼科和可孚医疗;中信证券则在1月12日调研了3家医药公司,分别是普洛药业、博雅生物和盈康生命。

不仅是券商在关注和调研医药股,其他机构对医药股同样是重点关注。2022年以来,接待调研机构数量超过百家的上市公司有16家,其中有5家是医药类公司,如迈瑞医疗接待量达到427家,华东医药达到379家,普洛药业达到181家,九安医疗达到161家,特一药业达到101家。九安医疗和特一药业都是近期的热门股,特一药业自去年11月以来的涨幅超过40%,而九安医疗自去年11月以来的涨幅更是超过1000%。

#### 看好中药板块

中药板块作为近期医药领域中最热门的板块,获得券商一致看好。

对于医药领域2022年上半年的投资机会,财通证券表示,主要在两个方面:一是深度价值,可以理解为估值足够低、股价位置低、筹码结构好,估值低的行业包括中药、血制品、药店等;二是消费成长,部分企业把自己的产品渠道往药店和互联网上转移,能够转型成功的绝大多数是中药消费型和消费型医疗器械企业。

西南证券表示,1月继续看好中药板块。从估值角度看,中药板块自2015年后经历多年回调,目前市盈率(TTM)为342倍。同时,从基本面看,存在三大机遇,一是上游中药材迎来涨价,下游产品纷纷提价;是下游渠道库存清理进入尾声,存货周转加快,有望迎来补库存周期;三是国企混改释放红利,股权激励相继落地,极大释放员工积极性,后续有望兑现到业绩端。

综合

# 游资活跃度 high 龙虎榜显露“猎手”操作手法

2022年以来,A股市场主流赛道偃旗息鼓,部分概念板块则逆势走强。记者统计近期数据发现,截至1月18日,今年以来共出现830笔异动交易,集中在生物医药、数字经济等近期的热门板块。在操作手法上,游资显示出了快进快出、杀伐果断的特点。

记者采访券商营业部等人士发现,2022年以来主流赛道下跌,推动不少大户资金进入短炒的热门概念和领域。在市场风格未定之际,预计这样的活跃进出状况还将持续,特别是在年初政策信号密集、上市公司财报数据陆续披露的情况下,炒作资金还将四处出击,猎取机会。

#### 异动交易频现

Wind数据显示,截至1月18日,2022年以来共出现830笔异动交易,一共涉及350家上市公司。

按照申万一级行业划分,上述交易异动多发生在医药生物、食品饮料、基础化工、计算机、电力设备、传媒、机械设备等板块,其中医药生物行业为交易异动的“主阵地”。

以中成药上市公司以岭药业为例,公司近期的交易异动主要包括日涨幅偏离值达7%、连续三个交易日内涨幅偏离值累计达20%。1月14日盘后,交易所披露的数据显示,龙虎榜前五买家共计买入2.96亿元,其中实力游资所在的兴业证券陕西分公司营业部以8488.2万元位列买一席位,深股通专用以6985.02万元位列买二席位,同时卖出7044.14万元。数据显示,在游资的助推下,2022年以来以岭药业的成交额迅速

放大。截至1月18日,以岭药业2022年以来的累计涨幅为31.99%,其间成交额约270亿元。

#### 游资快进快出

个股走势异动的背后是大资金的大开大合、杀伐果断。分析龙虎榜数据后发现,在新能源等成长赛道以及白酒等大蓝筹整体震荡回落的格局下,不少游资扎堆的券商营业部是近期一些热门股的重要推手。

从异动交易席位来看,近一个月来,机构专用、深股通专用、沪股通专用、华鑫证券上海分公司、国泰君安证券上海分公司等成交额靠前。此外,东方财富拉萨东环路第一证券营业部、东方财富拉萨团结路第二证券营业部、东方财富拉萨东环路第二证券营业部、东方财富拉萨团结路第一证券营业部、财通证券杭州上塘路证券营业部、光大证券深圳金田路证券营业部、国盛证券宁波桑田路证券营业部等以游资为主要参与力量的营业部成交额也位居前列。

剔除部分网上开户集中的券商营业部,部分知名游资的“集散地”同样频频亮相热门个股的龙虎榜。至于这些游资的杀伐之术,其延续了一贯的快进快出、大进大出的特点。资料显示,在资金大手笔买入并推动热门股连续涨停后,力量开始分散。分歧之下部分进入高位区的个股股价波动显著,龙虎榜数据透露出部分资金抢跑出逃。

“进入2022年以来,因为市场主流赛道赚钱效应差,大户资金在一些热门概念和个股上的操作更加生猛。”一家券商上海肇嘉浜路营

业部人士表示。

#### 市场风格生变

目前来看,在开年以来市场风格发生变化的大背景下,游资、牛散的四处突击、反复炒作,或延续一段时间。

平安证券研究报告表示,2022年以来,A股市场高估值板块持续调整,主因在于稳增长力度的不确定性以及10年期美债收益率飙升对于全球资本市场的估值制约。目前来看,这两个因素阶段性缓解有助于提升A股市场的风险偏好。从结构上看,成长风格相对占优。站在当前时点,建议关注数字经济、智能制造等科技创新产业链;另外,疫情持续发酵将支撑医药板块的景气度。

招商证券则指出,年初以来,A股市场整体呈现震荡走弱的格局,从大小盘维度来看,大盘指数与小盘指数的下跌幅度接近;从成长价值维度来看,低估值板块的回撤幅度较小,而成长板块下跌幅度持续增加。与此同时,市场整体的估值中位数变动较小,估值分化程度处于持续回落的状态,当前市场仍然呈现风险偏好略有回落、风格快速再平衡的状态。

“一般而言,年初政策信号较多,且较为复杂,另外叠加疫情防控、上市公司业绩披露等事件性因素,预计一季度仍然是游资活跃的阶段。这样的情况将随着市场主线的逐渐清晰迎来一定程度的变化。”银河证券上海恒丰路营业部人士表示。

据《中国证券报》

讲文明 树新风 公益广告

争创全国文明典范城市  
共享文明发展成果

摄影/孙宝金