最近受市场低迷、疫情反复等因素影响，过半数新股“打新赔钱”的现象，引起投资者热议和担忧。

今日，又有5只新股登陆A股市场，分别为创业板
的新特电气、宏德股份、联盛化学，科创板
的英集芯、经纬恒润。有意思的是，创业板的这3只新股上市首日大涨，最佳的新特
电气
涨超45%
，中一签可赚超30
00元，而有人欢喜有人愁，科创板的
2只新股开盘即破发，最惨新股经纬恒润盘中跌超20%。

近期上市新股表现

序号	证券代码	证券名称	☑	首发上市日期	上市首日涨跌幅
1	688326.SH	N恒润-W	☑	2022-04-19	-17.3471
2	688209.SH	N英集芯	☑	2022-04-19	-9.6987
3	301212.SZ	N联盛	☑	2022-04-19	30.7381
4	301163.SZ	N宏德	☑	2022-04-19	26.0754
5	301120.SZ	N新特	☑	2022-04-19	45.8121
6	873169.BJ	七丰精工	☑	2022-04-15	22.0000
7	688125.SH	安达智能	☑	2022-04-15	-23.2535
8	301279.SZ	C金道	☑	2022-04-13	18.6218
9	301109.SZ	C军信	☑	2022-04-13	-10.1695
10	688302.SH	海创药业-U	☑	2022-04-12	-29.8695
11	688153.SH	唯捷创芯-U	☑	2022-04-12	-36.0360
12	301135.SZ	瑞德智能	☑	2022-04-12	5.0031
13	301151.SZ	冠龙节能	☑	2022-04-11	-8.1441
14	688337.SH	普源精电-U	☑	2022-04-08	-34.6583
15	301268.SZ	铭利达	☑	2022-04-07	6.6667
16	301097.SZ	天益医疗	☑	2022-04-07	20.9280
17	688295.SH	中复神鹰	☑	2022-04-06	24.6164
18	688048.SH	长光华芯	☑	2022-04-01	-1.4851

接下来，我们具体来看看这5只新股的首日表现，以及这背后透露出怎样的打新规律？

1

经纬恒润

A股市场上，首发价格过百、市盈率超过200倍的新股为数不多，科创板的经纬恒润就属其中之一。公司发行价格为121元/股，发行市盈率高达244.87倍，远高于同

行平均水平。

正因高定价高估值
，经纬恒润在上市之前就遭遇一轮弃购。1/3散户弃购，金额3.95亿元，不仅创下科创板弃购金额新高，同时也刷新A股史上第四弃购纪录。

屋漏偏逢连夜雨
。今日上市，经纬恒润更是成为5只新股中表现最差的一只。开盘价102元/股，跌幅超过15
%，盘中一度跌破20%，截至收盘，公司股价为100.01元/股，下跌17.35%。

对于那些弃购的散户
来说，可谓躲过一劫，而没有弃购的，以收盘价计算，
中一签500股则亏10495元
。值得一提的是，由于此
前中签者弃购而承担主承销商的中信证券
和华兴证券包销了326.09万股，以此推算，则浮亏6845万元。

而中信证券的子公司斥资1亿元，参与战略配售认购82.64万股，致此浮亏1700多万元。

今日上市的暴跌，其实不无根据。笔者曾在《A股打新|245倍PE！这家汽车电子系统龙头炼成百元股》一文中，分析了其基本面
情况，简单来说，作为国内汽车电子系统龙头经纬恒润产品较为丰富且多款产品具有一定优势地位，受益于行业需求，期间内公司收入规模增长比较可观。不过，公司正面临毛利率下滑、原材料价格上涨及供应风险，一定程度上影响其盈利能力。从投资的角度来看，
公司定价和估值还是偏高，是造成今日上市暴跌的主要原因之一。

经纬恒润业绩表现

	2021年年报	2020年年报	2019年年报	2018年年报
营业总收入(亿元)	32.62	24.79	18.45	15.39
同比增长(%)	31.61	34.35	19.91	-
营业收入(亿元)	32.62	24.79	18.45	15.39
同比增长(%)	31.61	34.35	19.91	-
营业总成本(亿元)	31.46	24.11	19.36	15.33
营业利润(亿元)	1.31	0.52	-0.91	0.11
同比增长(%)	152.37	157.04	-927.83	-
利润总额(亿元)	1.31	0.52	-0.92	0.11
同比增长(%)	150.02	156.93	-956.81	-
净利润(亿元)	1.46	0.74	-0.60	0.21
归属母公司股东的净利润(...	1.46	0.74	-0.60	0.21
同比增长(%)	98.37	223.51	-387.20	-

2 数据支持：Choice

英集芯

同样，上市首日下跌的还有英集芯（688209.SH）。

此前，公司发行价为24.23元/股，市盈率在164.30倍，对比同行业可比公司来看，这估值水平其实也不便宜。今日上市，英集芯开盘价与发行价持平，最高时候股价涨至25元/股，随后走势疲软，收盘时股价为21.88元/股，跌幅达到9.7%。

关于英集芯的基本面情况，笔者也曾在《A股打新|毛利率2连降、164倍PE！这家百亿的半导体公司有点“坑”》一文中详细介绍过，这里就不多说了。

英集芯业绩表现

	2022年一季报	2021年年报	2020年年报	2019年年报	2018年年报
营业总收入(亿元)	2.11	7.81	3.89	3.48	2.17
同比增长(%)	21.40	100.56	11.84	60.63	-
营业收入(亿元)	2.11	7.81	3.89	3.48	2.17
同比增长(%)	21.40	100.56	11.84	60.63	-
营业总成本(亿元)	1.53	5.83	3.29	3.32	1.92
营业利润(亿元)	0.64	2.30	0.68	0.21	0.29
同比增长(%)	52.27	236.10	229.59	-28.02	-
利润总额(亿元)	0.64	1.78	0.68	0.21	0.29
同比增长(%)	47.81	161.12	228.70	-28.04	-
净利润(亿元)	0.58	1.57	0.62	0.16	0.27
归属母公司股东的净利润(...	0.58	1.58	0.62	0.16	0.27
同比增长(%)	53.98	154.95	287.53	-41.45	-

格隆汇 | 勾股大数据 www.gogudata.com

除了基本面情况之外，
英集芯今日上市下跌还受到整个半导体行业走势低迷的影响。

国家统计局此前公布的数据显示，
今年前三个月集成电路
产量下降4.2%，芯片制造企业公布的3月降幅更大。这是自2019年第一季度下滑8.7%以来内地芯片产量最差的一个季度。而作为一个关键的芯片制造中心，上海也因防疫政策封控了近一个月，中芯国际
、华虹半导体等内地芯片制造商因为当地的运输封锁而无法获得部分零组件，进而使得仅3月份芯片产量就下降了5.1%。

受此影响，半导体板块集体下跌，气派科技跌近20%，芯片设计龙头韦尔股份也因业绩不及预期跌停
，总市值一日蒸发了约155亿元，带崩整个板块。除此之外，华峰测控、新洁能、富瀚微等个股悉数下跌。

因此，在半导体行业走势疲软的背景下，英集芯上市也难有亮眼的表现。

3

新特电气

当然，今日上市的新股中也有表现出众的个股。

创业板上市的新特电气（301120.SZ）以开盘价20元/股，较发行价13.73元/股上涨45.67%，截至收盘，
公司股价上涨45.81%至20.02元/股，成为今日5只上市新股中的最靓的仔，中一签可赚3145元。

新特电气是国产变频
用变压器龙头企业，主
营业务以变频用变压器为核心的各式特种变压器、电抗器
的研发、生产与销售及配套产品的销售。施耐德（利德华福）、ABB、
西门子、富士电机、日立等国内外高压变频器
龙头企业均为公司的主要客户。
2020年，公司市场占有率超过25%，占据了较大的市场份额。

从业绩表现来看，2018年-2021年，新特电气实现营业收入由2.47亿元增长至4.08亿元，净利
润由5708.56万元增长至
8429.42万元。资产负债率较低，流动比率
、速动比率在5倍以上，偿债能力也有所保证，现金流充沛。

新特电气业绩表现

	2021年年报	2020年年报	2019年年报	2018年年报
销售商品提供劳务收到的...	71.47	69.12	67.95	61.28
利润表摘要				
营业总收入(亿元)	4.08	3.41	2.71	2.47
同比增长(%)	19.75	25.76	9.81	19.37
营业收入(亿元)	4.08	3.41	2.71	2.47
同比增长(%)	19.75	25.76	9.81	19.37
营业总成本(亿元)	3.21	2.50	1.99	1.87
营业利润(亿元)	0.96	0.93	0.77	0.63
同比增长(%)	3.32	21.52	21.34	61.24
利润总额(亿元)	0.96	0.93	0.78	0.63
同比增长(%)	3.24	19.30	23.84	62.38
净利润(亿元)	0.84	0.83	0.68	0.57
归属母公司股东的净利润(...	0.84	0.83	0.68	0.57
同比增长(%)	1.57	22.02	19.15	61.16

基于所处行业景气度较高，公司又是赛道中的龙头企业且业绩表现良好，所以市场

给予了一定的溢价空间，这也侧面印证了现在新股打新趋于理性。

4

联盛化学

历经四余年，曾两度叫停IPO辅导的联盛化学（301212.SZ），终于叩开了创业板大门。

今日上市，联盛化学开盘价35元/股，较发行价29.67元/股上涨17.96%，盘中股价最高冲至45.50元/股，涨超53%，较开
盘价涨幅
达30%，并触发
临停，此时中一签最高可赚5250
元，截至收盘，公司股价上涨30.74%至38.79元/股。

联盛化学是一
家特种精细化工领域的高新
技术企业，以医药中间体、农药中间体
、电子化学品及化工溶剂为主的精细化学品的研发、生产、销售及进出口贸易作为主营业务。

公司是
国内仅有的两家ABL产能5000吨的企业
之一
，出口印度、韩
国、日本、德国、美国等多个国
家和地区，客户有拜耳集团
、劳仑斯科研、迪赛诺药业、新和成
、江苏兄弟维生素有限公司等国内外知名企业。

2018年—2021年，联盛化学实现营业收入由4.61亿元增长至8.33亿元，归母净利润由2898.16万元上升至8852.07万元，毛利率先升后降。

联盛化学业绩表现

	2021年年报	2020年年报	2019年年报	2018年年报
营业总收入(亿元)	8.33	6.80	5.46	4.61
同比增长(%)	22.55	24.55	18.43	8.30
营业收入(亿元)	8.33	6.80	5.46	4.61
同比增长(%)	22.55	24.55	18.43	8.30
营业总成本(亿元)	7.26	5.61	4.67	4.28
营业利润(亿元)	1.07	1.26	0.76	0.38
同比增长(%)	-15.42	65.69	102.23	87.06
利润总额(亿元)	1.06	1.25	0.75	0.39
同比增长(%)	-15.36	66.89	94.43	88.73
净利润(亿元)	0.93	1.07	0.63	0.32
归属母公司股东的净利润(...	0.89	0.98	0.59	0.29
同比增长(%)	-9.43	67.01	101.94	133.49

5 数据支持：Choice

宏德股份

宏德股份（301163.SZ）今天上市，开盘价为36.01元/股，较发行价格26.27元/股上涨约37.08%，盘中最高冲至38.88元/股，截至收盘，公司股价回落至33.12元/股，涨幅达到26.08%。以此计算，中一签可赚3425元。

从基本面来看，宏德股份是一家高端装备关键铸件产品提供商，2005年进入风电领域，其风电行业收入占比较高，达到6成以上。受益于风电“抢装潮”，公司收入及业绩随之提升，由2017年的4.53亿元提升至2021年7.56亿元，归母净利润由2017年的0.45亿元上升至2020年的0.76亿元，2021年有所下滑至0.66亿元。

不过，值得注意的是，风电“抢装潮”已过，自2021年国家取消陆上风电补贴后，预计未来1-2年风电新增装机容量将下降，影响风电行业景气度，并导致公司风电领域收入下滑的可能。

?

宏德股份业绩表现

	2021年年报	2020年年报	2019年年报	2018年年报	2017年年报
营业总收入(亿元)	7.56	6.72	6.10	4.90	4.53
同比增长(%)	12.45	10.13	24.61	8.23	-
营业收入(亿元)	7.56	6.72	6.10	4.90	4.53
同比增长(%)	12.45	10.13	24.61	8.23	-
营业总成本(亿元)	6.97	5.88	5.55	4.51	4.09
营业利润(亿元)	0.64	0.84	0.56	0.43	0.56
同比增长(%)	-23.42	49.53	31.37	-24.09	-
利润总额(亿元)	0.67	0.83	0.56	0.43	0.57
同比增长(%)	-19.91	49.11	31.03	-25.15	-
净利润(亿元)	0.61	0.75	0.48	0.38	0.49
归属母公司股东的净利润(...	0.66	0.76	0.48	0.35	0.45
同比增长(%)	-14.05	58.93	37.54	-22.99	-

此次上市，公司总市值27亿元，并不算大，而风电作为新能源发展未来主线之一，尽管会受到退补的影响，出现短暂下滑，但长期行业景气度不改向上趋势，这或许是宏德股份逃过破发命运的原因之一。

6

小结

整体来看，今日上市的新股，喜忧参半。询价新规实施后，无论是散户还是机构投资者的打新策略也发生明显变化。弃购量增加、破发率提升，无一不反映出现在新股打新已趋于理性，更加注重新股质量、市场环境、行业风口等，这也倒逼投资者在打新预期收益下降的背景下，提高对新股的研究能力。