

近期A股市场新股集中破发仍在持续。

9月26日，A股市场4只新股上市，其中3只破发，均为注册制板块新股。而一天3只新股上市首日破发，这在9月份已经出现了4次。截至26日，本月共有16只新股在上市首日破发，占37只新股总数逾四成。

在业内看来，近期新股频繁破发有多方面原因，其中一方面与近期二级市场整体行情有关，另一方面与新股定价偏高有关。投资者打新需要综合基本面、估值等多方面因素进行深度研判。

4只新股3只破发，首发估值高于行业平均水平

26日，注册制板块3只新股全部破发。创业板的森鹰窗业、一博科技和科创板的信科移动开盘便破发，盘中跌幅均一度超过10%，之后两只新股股价稍有回升，截至收盘，上述3只新股仍为破发状态，分别收跌17.36%、8.19%、3.31%。

森鹰窗业、一博科技、信科移动的发行价分别为38.25元/股、65.35元/股、6.05元/股，上市首日收盘价分别跌至31.61元/股、60元/股、5.85元/股。

在2021年以来A股

上市首日破发

的新股中，信科移动的发行

价为第三低，比它更低的有北交所

的科润智控（4.3元/股）、灿能电力（5.8元/股）。除去北交所股票，信科移动则是同期上市首日破发的新股中发行价最低者，在它之前破发的低价股是同为科创板的诺诚健华（11.03元/股）。这说明破发的新股已不再局限于高价股。

值得注意的是，森鹰窗业、一博科技的首发市盈率均高于行业最近一个月平均水平，信科移动则是首发市销率高于同行业可比公司的平均水平。3家公司均提示风险称，存在未来发行人股价下跌给投资者带来损失的风险。

根据上市公告书，

森鹰窗业发行价格对应的2021年经

审计的扣除非经常性损益

前后孰低的归母净利润摊薄后市盈率为34.26倍，高于行业最近一个月平均静态市盈率17.62倍，高于同行业可比公司2021年扣除非经常性损益后归母净利润的平均静态市盈率27.06倍。

一博科技也公告称，此次发行价格对应的2021年经审计的扣除非经常性损益前后孰低的归母净利润摊薄后市盈率为38.20倍，高于行业最近一个月静态平均市盈率，超出幅度为31.70%，低于同行业可比公司2021年平均静态市盈率。

信科移动则是未盈利上市，2019年~2021年度归母净利润分别亏损16.37亿元、17.52亿元、11.84亿元，预计今年前三季度亏损3亿元~3.31亿元。从市销率来看，信科移动

公告称，该公

司发行价格6.05元/股，按照

2021年度营业收入计算，超额配售选择权

行使前对应的公司2021年摊薄后市销率为3.65倍，超额配售选择权全额行使后对应的公司2021年摊薄后市销率为3.76倍，高于同行业可比公司平均水平。

相较上述3只新股，26日在主板上市的新股紫燕食品封涨停，发行价为15.15元/股，收报21.82元/股。

因何频繁破发，该如何打新？

一天3只新股上市首日破发，这在9月份并不鲜见，在之前的2日、19日、21日均出现这样的情况。截至26日，本月共有16只新股在上市首日破发，占37只新股总数的43.24%。

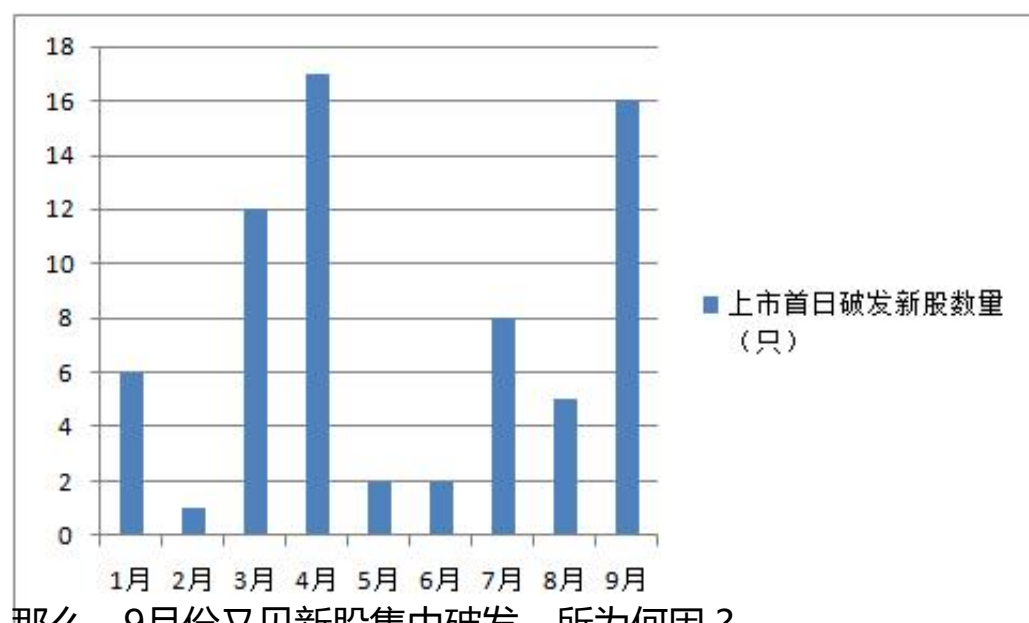
这16只破发股

均来自注册制板块，其中创业板有7只，科创板有6只，北交所有3只。从时间来看，有7只股票是在上周（9月19日~23日）破发的。

代码	名称	上市日期	发行价格	上市首日收盘价 (元/股)	上市首日涨跌幅 (%)	市盈率	市净率	上市板
301227.SZ	C森鹰	2022-09-26	38.25	31.61	-17.36	27.18	3.50	创业板
301366.SZ	C一博	2022-09-26	65.35	60.00	-8.19	32.89	6.13	创业板
688387.SH	C信科-U	2022-09-26	6.05	5.85	-3.31	-27.34	5.91	科创板
688132.SH	C邦彦	2022-09-23	28.88	24.50	-15.17	41.20	6.59	科创板
301326.SZ	C捷邦	2022-09-21	51.72	49.90	-3.52	41.56	6.82	创业板
688428.SH	C诺诚-U	2022-09-21	11.03	9.33	-15.41	-55.52	3.01	科创板
688448.SH	C磁谷	2022-09-21	32.90	29.28	-11.00	40.11	5.69	科创板
301309.SZ	万得凯	2022-09-19	39.00	33.69	-13.62	26.96	8.31	创业板
301327.SZ	华宝新能	2022-09-19	237.50	210.50	-11.37	71.47	29.82	创业板
688184.SH	帕瓦股份	2022-09-19	51.88	40.59	-21.76	48.82	3.76	科创板
688455.SH	科捷智能	2022-09-15	21.88	21.18	-3.20	45.74	11.55	科创板
301276.SZ	嘉曼服饰	2022-09-09	40.66	34.03	-16.31	20.29	4.73	创业板
839790.BJ	联迪信息	2022-09-02	8.00	7.79	-2.63	21.25		北证
836270.BJ	天铭科技	2022-09-02	18.96	17.40	-8.23	18.85		北证
301283.SZ	聚胶股份	2022-09-02	52.69	46.93	-10.93	48.54	9.48	创业板
836395.BJ	朗鸿科技	2022-09-01	17.00	16.97	-0.18	17.21		北证

7月份和8月份，上市首日破发的新股数量分别为8只和5只。4月份是上市首日新股破发高峰期，当月共有17只新股上市首日破发。3月份有12只新股在上市首日破发

。



那么，9月份又见新股集中破发，所为何因？

“我们观察到新股市场呈现出两个明显的变化，包括首日破发比例大幅上行，以及资金偏好明显地转向绝对估值较低的个股。” 华金证券在研报中称，从8月首周注册制新股开板市盈率见顶以来，在定价博弈加剧的背景

下，开板市盈率已经逐渐回归，新股定价下修周期明显可见开启；但整体来看，待上市新股定价整体继续保持在相对高位，尤其是关注度较高的人气新股定价。

允泰资本创始合伙人付立春向第一财经

分析称，近期新股频繁破发有三个方面原因，一是注册制背景下，新股数量越来越多，而打新的热情或者资金获利程度逐渐减小；二是与整体市场行情有关，二级市场的行情也会影响到新股发行的认购倍数、发行价以及上市表现等；三是现在市场分化现象较为明显，一些公司在发行和二级市场交易方面承受了一定的压力，面临这样挑战的公司数量和相对比例也在提高。

“无脑打新”的方式已逐步被淘汰，投资者应该如何规避新股破发风险？

“短期来看，暂时在发行端定价并未完成修正之前，且一二级市场之间的博弈预期加剧背景下，预计新股投资还是以把握局部个股阶段性机会为主；建议沿着事件驱动或情绪波动反复的节奏，博弈人气产业链新股可能存在的阶段性活跃。”华金证券称。

付立春认为，打新投资者需要更多地去了解打新标的的基本面、估值情况等，综合各方面因素去进行深度研判，而不是闭眼打新。