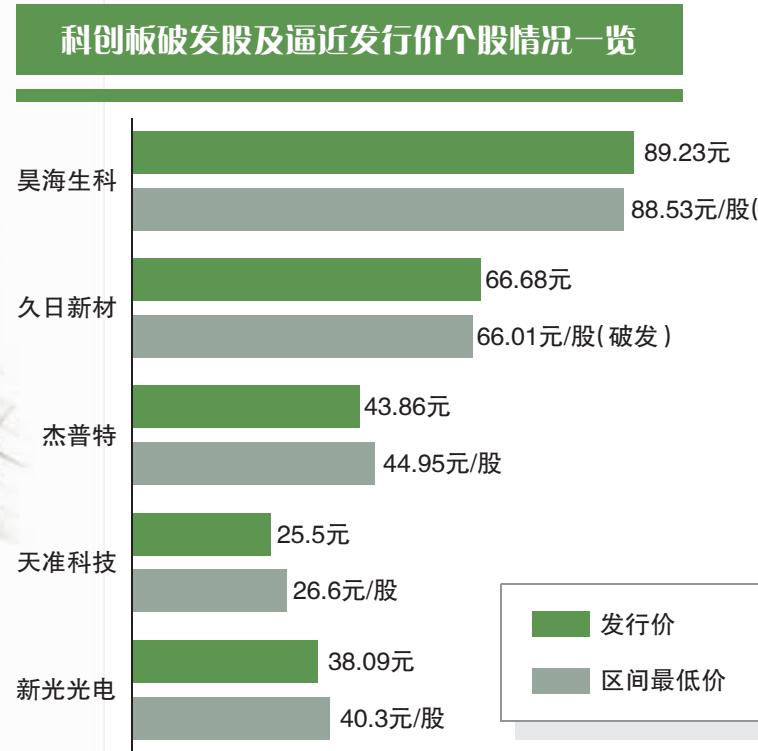


# 单日两只 科创板新股首现破发

科创板开市的第72个交易日,昊海生科(688366)、久日新材(688199)两只“高价股”11月6日盘中相继破发,成为了科创板破发阵营中的首批个股。由于此次破发系科创板开市以来的首次,且昊海生科、久日新材均登陆A股不久,破发一事在市场上引起了极高的关注。但业内人士认为,在市场化定价机制下,新股不败的神话必然会被打破,破发也是新股市场化发行的必经之路与必然结果,投资者应当理性看待,让市场机制发挥作用。



## 破发阵营首迎两股

11月6日,科创板“新生”昊海生科、久日新材成为了市场关注的焦点,两股在当日开盘后相继破发,成为了首批加入科创板破发阵营的个股。

交易行情显示,11月6日开盘,昊海生科低开1.48%,开盘价报88.53元/股,跌破了公司89.23元的发行价,成为了科创板首家破发个股。9点30分开盘交易不久后,久日新材也随即破发。

久日新材11月6日大幅低开5.65%,开盘价报66.95元/股,较公司发行价66.68元仅一步

之遥。随后,久日新材股价继续下探,跌破发行价。当日,久日新材盘中最低价为66.01元/股,截至当日收盘,公司股价跌幅6.5%,股价收于66.35元/股,收盘价仍低于发行价。

资料显示,昊海生科、久日新材均为科创板新股,其中昊海生科在今年10月30日登陆A股,11月6日为公司上市的第六个交易日;久日新材则于11月5日登陆A股,11月6日为公司上市的第二个交易日。另外,久日新材上市首日涨幅仅6.42%,创下了科创板个股上市首日涨幅新低。针对相关问题,北京商报记者分别向昊海生科、久日新材方面发去采访函,不过截至记者发稿,对方均未回复。

在昊海生科、久日新材相继破发的背后,

与科创板的首发定价偏高不无关系。知名投行人士王骥跃对北京商报记者表示,科创板不限23倍市盈率发行,这直接导致了科创板企业的高定价。

而经Wind统计,昊海生科、久日新材还均系科创板个股中的高价股。截至11月6日,科创板共有50家企业上市,其中昊海生科以89.23元的发行价位居榜首,久日新材66.68元的发行价位居第四。

据了解,昊海生科为A+H股,公司于2015年在香港上市。资深投融资专家许小恒对北京商报记者表示,昊海生科AH股溢价率偏高也是公司股价破发的另一原因。目前昊海生科在A股的市盈率约为48倍,而该公司

在港股的市盈率约19倍,溢价率较高导致公司A股股价会有一定的回落。”许小恒如是说。

财务数据显示,在今年前三季度昊海生科实现归属净利润约为2.51亿元,同比下降10.04%。

资料显示,在上述3股中,宝兰德也系近期上市的科创板新股,公司在11月1日才登陆资本市场;天准科技、新光光电则系科创板首批上市企业。

## 市场化定价机制的必然

在多位市场人士看来,科创板新股破发是市场化发行的必经之路与必然结果。

王骥跃对北京商报记者表示,新股出现破发是正常的事,新股不败、无风险收益长期存在才是市场顽疾。扭曲的机制造成了扭曲的结果,反而让市场参与者将不正常视为正常,打破新股不败,让市场机制发挥作用,才是资源配置的有效措施。当破发情形甚至破发潮出现,意味着闭眼打新的时代已经结束了,中签可能变成“中刀”而不是“中奖”。王骥跃如是说。

东北证券研究总监、经济学者付立春在接受北京商报记者时表示,新股破发也会对一级市场的发行定价有反向的指导和借鉴作用,令发行价更加理性。

王骥跃进而指出,即便新股出现破发了,也并不会所有新股都破发,正常情况下新股破发概率不会超过30%,虽然无风险收益可能不存在了,但整体概率上打新还是能赚钱的。所以即使出现破发,新股还是可以打,只是要有所挑选,投资者要睁大眼睛,认真研究公司招股书及信披材料后做出投资选择。”王骥跃说。

付立春亦表示,对科创板投资而言,不论是二级市场还是二级市场,都已提前进入到新阶段,对基本面研究、深度分析等的专业要求更高了,精选是未来的主题。许小恒也指出,投资者应该关注的是公司本身的股票价值,而不应关注是否是新股以及是否会破发。

北京一家小型私募机构人士对北京商报记者表示,随着破发的出现,部分打新资金必然会离场,发行价下调后中签率和收益率反而可能提高,坚持打新的投资者可能还会收到意外红包。当打新资金离场,意味着为了打新而存在的仓位可能会有所松动,市场也有可能进一步调整。”该私募人士说。

北京商报记者 董亮 马换换

## L 老周侃股 Laozhou talking

### “无脑打新”已成过去式

周科竞

科创板新股破发,主板新股炒新热情也会受到影响,投资者打新前需要研究新股基本面,不能再“无脑打新”。

一直以来,新股申购都是一个很好的投资品,有人理解为这是政策呵护下对二级市场投资者的补贴,有人理解为这是一个完全免费的彩票。但无论如何,新股申购,也就是投资者常说的打新,过去最大的优势就是没有风险,于是投资者只要看到了新股发行,必然是全部顶格申购,一旦中签了新股,就得是砸锅卖铁申购款,因为在投资者的心目中,新股的盈利只能是多或者少,不会出现亏损,属于非常安全的无风险收益。

但是在国际成熟股市,申购新股还是有风险的,因为多数股市都是实行市场化发行,市场化定价,即主承销商根据市场环境确定最终的发行价格,为了防止发行失败,还会有大机构进行保底认购,此外还有绿鞋机制。总之,成熟股市的新股申购存在着很大的不确定性,投资者买入新股的目的也不是为了上市就卖给别人,而是真看好上市公司。

因为是市场化定价,所以想买入股票的投资者一般都能在一级市场买到股票,所以上市后并不会出现饥饿营销的抢购,而这是注册制的特征,恰恰科创板实行的正是注册制。

现如今,科创板率先实现了市场化定价以及市场化上市,未来科创板的新股一二级市场差价将会不再保证永远为正,投资者需要认真研究上市公司,看看哪些公

司值得购买,哪些公司不值得申购,这就是说,“无脑打新”已经没有市场。

不仅仅是科创板,未来主板市场也会跟随科创板出现新股收益率不断下降的趋势,虽然说主承销商也会根据市场环境不断调低新股发行定价,以保证新股发行成功,但是这种市场化的趋势将会越来越明显,在一个大多数公司都能让打新者盈利的背景下,必然会有垃圾公司浑水摸鱼,制定相对较高的发行价格,以达到自身利益的最大化。如果这家公司的真实价值受到了市场的关注,就有可能出现上市即破发的可能,那么中签的投资者将会出现投资亏损。

所以本栏说,现在“无脑打新”的时代已经过去,投资者不能总是先申购新股,等到中签后再研究其投资价值,更多的时候还是要在申购前看看这家公司基本面如何。本栏并不是说投资者要认真研读每一家新股的招股说明书,但在申购之前,至少应该粗略看看这家公司是否值得申购,投资者应给出三种评价,要么是放心申购,要么是直接放弃,要么是很难讲。

对于基本面很好、定价不高的公司,还可以继续进行“无脑申购”;对于明显基本面不行,定价虚高的公司则应该直接放弃;而对于很难讲的公司,则可以多关注一些研究报告,如果实在拿不准,则可以先申购,如果中签,再根据中签率和其他信息确定要不要缴款,但如果出现两次放弃缴款之后则应该谨慎申购,不要因放弃过多而失去申购新股的资格。

# 贝达药业百亿市值解禁来袭

北京商报讯(记者 高萍)上市三年后,有着“抗癌第一股”之称的贝达药业(300558)迎来部分首发限售股解禁。根据安排,贝达药业约2.31亿股(占公司总股本的57.55%)首发原股东限售股将在11月7日解禁。于解禁日实际可上市流通限售股数量约为1.29亿股,占总股本的32.07%。按照11月6日收盘价计算,贝达药业解禁股份市值近137亿元。北京商报记者通过东方财富数据发现,这也系本周解禁市值最大的个股。在近期公司股价创出新高的背景下,贝达药业股价亦迎来考验。

东方财富数据显示,11月6日,贝达药业股价报收5923元/股,下跌0.92%。以11月6日收盘价计算,贝达药业此番解禁股份折合市值达到136.82亿元。按照东方财富数据来看,贝达药业

此次解禁市值居于11月4日-8日这周首位。

需要指出的是,虽迎来超百亿元市值股份解禁,但并不是全部解禁股都可上市流通。数据显示,贝达药业于解禁日实际可上市流通限售股数量为1.29亿股,占总股本的32.07%。

此次解禁也给贝达药业股价带来考验。针对此次限售股解禁相关问题,北京商报记者曾致电贝达药业进行采访。贝达药业证券部相关工作人员表示,公司本次实际上市流通市值没有这么多。另外,针对公司股东是否有减持意向,该工作人员表示:“公司接到股东减持意向后才会披露出来,可以仔细看公告。部分股东是老股东,有的是长达15年的股东,如果股东有减持需求也是很正常的。最终,还是要看贝达药业自身的发展前景”。

著名经济学家宋清辉表示,就以往巨量解禁后的个股二级市场表现来看,一般情况下,个股的股价会有短期的利空影响。

资深证券市场评论人布娜新则表示,不必限售股解禁为洪水猛兽,需要具体问题具体分析,公司估值是否合理、未来发展空间大小才是投资者需重点关注的因素。布娜新解释道:“限售股解禁是一种选择权,不是必须执行的权利,解禁规模也不等于实际减持规模。从历史数据来看,限售股解禁对股价的影响具有不确定性。限售股股东的成本相比二级市场价格存在较大折价空间,是否存在解禁动力取决于股票市值是否被高估、其股东是否有套现需求等方面。若股东对公司未来发展很有信心或公司股价并不理想,那么解禁动力也不足”。

# 612万元诉讼费难倒乐视网

北京商报讯(记者 高萍)乐视网(300104)恐遇到“压倒”自己的最后一根稻草。11月6日晚间,乐视网发布公告称,公司需于2019年11月7日前支付诉讼费612万元,否则公司目前办公场所将被强制腾退。而现实是,若公司支付上述612万元诉讼费,预计公司的资金状况可能无法覆盖公司正常的运营支出。

2013年12月,乐视网与北京宏城鑫泰置业有限公司(以下简称“宏城鑫泰”)签署了《宏城鑫泰办公楼租赁合同》,承租了宏城鑫泰名下的房产,即北京市朝阳区姚家园路105号乐融大厦,租期从2014年至2036年6月30日,乐视网自此一直在此办公。

2017年8月,北京市三中院做出了(2017)京03执646号执行裁定书,就申请执

行人浙江中泰创展企业管理有限公司与被执行人宏城鑫泰之间纠纷,裁定“查封、拍卖、变卖被执行人名下位于北京市朝阳区姚家园路105号3号楼1-14层的不动产”。

2019年5月,三中院要求乐视网从北京市朝阳区姚家园路105号乐融大厦腾退。此后乐视网向三中院提出了执行异议,但是三中院驳回了乐视网的执行异议。

2019年7月,乐视网向三中院提起了执行异议之诉,目前案件依然在审理之中。2019年10月,三中院发出通知,涉案房屋将于2019年11月18日-19日在京东网司法拍卖网络平台上进行公开拍卖,并要求乐视网于11月7日前缴纳诉讼费612万元,否则视为乐视网撤诉。

截至目前,乐视网与大股东及其关联方

债务处理没有任何进展。乐视网坦言,公司持续经营能力每况愈下,公司此前勉强维持经营性现金流,并尽力保障必要的员工相关支出,以确保公司的持续经营。

“若公司支付上述612万元诉讼费,预计公司的资金状况可能无法覆盖公司正常的运营支出。”对于支付诉讼费对公司的影响,乐视网在11月6日晚间发布的公告中如此表示。

需要指出的是,11月7日为乐视网支付诉讼费的最后期限,这也意味着留给乐视网的时间并不多了。财务数据显示,乐视网2019年前三季度实现营收3.82亿元,同比下滑71.69%;归属净利润亏损高达101.94亿元,同比下滑584.36%。针对相关问题,北京商报记者曾致电乐视网进行采访,但对方电话未有人接听。