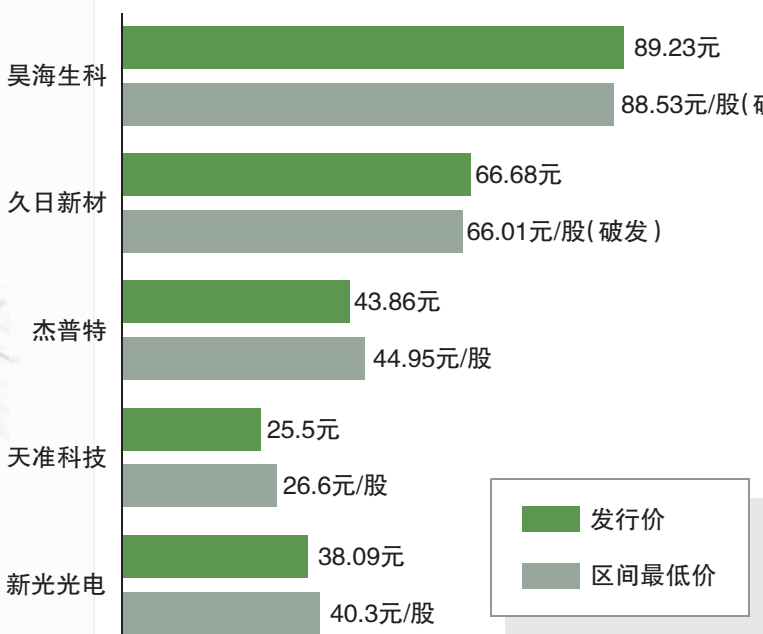


# 单日两只 科创板新股首现破发

科创板开市的第72个交易日,吴海生科(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,且吴海生科、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。

科创板破发股及逼近发行价个股情况一览



## 破发阵营首迎两股

11月6日,科创板“新生”吴海生科、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,吴海生科低开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,吴海生科、久日新材均为科创板新股,其中吴海生科在今年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吴海生科、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。

在吴海生科、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,吴海生科、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,其中吴海生科以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,吴海生科为A+H股,公司于2015年在港股上市。资深投融资专家许小恒对北京商报记者表示,吴海生科AH股溢价率偏高也是公司股价破发的另一原因。“目前吴海生科在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,在今年前三季度吴海生科实现归属净利润约为2.51亿元,同比下降10.04%。

## 杰普特等多股逼近发行价

经Wind统计,剔除吴海生科、久日新材两股已经破发之外,杰普特等多只科创板股票的股价也在逼近发行价。

交易行情显示,杰普特11月6日收跌2.65%,公司当日收盘价45.14元/股,而公司发行价为43.86元。经北京商报记者计算,杰普特最新收盘价较公司发行价仅高出1.28元,距离破发仅剩2.84%的跌幅。另外,自杰普特上市以来,公司盘中最低价为44.95元/股,较发行价仅剩2.42%的跌幅。

据了解,杰普特也系科创板新股,公司于10月31日才登陆A股市场。财务数据显示,在今年前三季度,杰普特营收、净利双降,其中在报告期内实现营业收入约为4.31亿元,同比下降14.03%;当期对应实现净利润约为5650.13万元,同比下降18.61%;同期对应实现扣非后归属净利润约为4291.27万元,同比下降27.76%。

此外,杰普特表示,受下游消费电子行业增速放缓,且2019年苹果公司新款智能手机屏幕相关的功能设计较前款变化较小导致对公司光学智能装备采购需求下降以及研发投入持续加大综合影响,2019年公司经营业绩预计将较2018年下降,其中,营业收入预计将下降10%-15%,归属于母公司股东的净利润预计将下降15%-25%。

针对相关问题,北京商报记者致电杰普特方面进行采访,不过电话未有人接听。除了杰普特之外,经北京商报记者统计,天准科技、新光光电两股11月6日的最新收盘价较公司发行价均剩不到10%的跌幅。若以科创板个股上市以来的区间最低价计算,天准科技、新光光电、宝兰德3股的最低价较各自的发行价分别仅剩4.12%、5.48%、6.29%的跌幅。

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采访时表示,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,不论是一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

# 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份数量约为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59.23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份数量为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,不必视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。

## 老周侃股Laozhou talking

## “无脑打新”已成过去式

周科竟

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,就得是砸锅卖铁交申购款,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了一上市就卖给别人,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,而这正是注册制的特征,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。