

新股现破发潮

打新不再是稳赚不赔的生意了。10月20日至11月5日的12个交易日里，18只注册制新股上市，其中9只首日破发，占到半数。10月28日上市的新股成大生物首日股价跌幅达到27.27%。面对密集的新股“破发潮”，打新大军正在撤退。新股生态裂变的大环境下，不少业内人士认为，未来参与新股投资将成为一项“技术活”。

近期多只上市新股出现破发，都在科创板和创业板

9只新股破发情况

证券代码	证券简称	上市日期	首日涨跌幅(%)
688737.SH	中自科技	2021-10-22	-6.8688
301087.SZ	可孚医疗	2021-10-25	-4.4258
688211.SH	中科微至	2021-10-26	-12.6275
688257.SH	新锐股份	2021-10-27	-14.0449
688739.SH	成大生物	2021-10-28	-27.2727
301088.SZ	戎美股份	2021-10-28	-13.1785
301091.SZ	深城交	2021-10-29	-7.9726
301093.SZ	华兰股份	2021-11-1	-10.0895
301092.SZ	争光股份	2021-11-2	-0.6059

近十年的三次新股破发

从历史上来看，新股破发普遍发生在经济下行和市场情绪走弱的时候。

国际上欧债危机蔓延；国内地产调控密集出台，流动性趋紧

19只新股破发

2010年5月~7月

第一次

国际上原油价格飙升，美国和欧洲相继退出QE；国内央行数次上调存款准备金率，货币政策偏紧

70只新股破发

2011年1月~9月

第二次

国内经济指标出现显著下滑，央行在此期间进行过两次降准降息，流动性问题有所缓解

46只新股破发

2011年12月~2012年9月

第三次

此次新股破发原因何在

原因一：个股本身估值偏高 / 近期破发个股估值情况对比

证券代码	证券简称	首发市盈率	行业平均市盈率	是否高于行业平均水平	超出幅度
688737.SH	中自科技	28	63	否	
301087.SZ	可孚医疗	37	39	否	
688211.SH	中科微至	61	44	是	40.87%
688257.SH	新锐股份	53	40	是	32.84%
688739.SH	成大生物	54	36	是	49.12%
301088.SZ	戎美股份	49	34	是	42.97%
301091.SZ	深城交	41	33	是	24.91%
301093.SZ	华兰股份	101	33	是	207.75%
301092.SZ	争光股份	54	34	是	58.82%

原因二：询价规则改变 / 科创板、创业板发行定价规则修改前后对比

9月18日，沪深交易所正式发布新修订的《股票发行与承销实施办法》，被市场视为“询价新规”的指引。新规实施后最大的变化是降低了网下机构投资者高报价剔除比例，鼓励机构按照合理的价值进行报价，不用再特意降低报价。9月18日后新股发行估值中位数提升了35%，打新的收益率出现下降的概率较大。

	修改前	修改后
调整最高报价剔除比例	最高报价剔除比例“不低于所有网下投资者拟申购总量的10%”	最高报价剔除比例“不超过所有网下投资者拟申购总量的3%，不低于1%”
调整“四个值”（即网下投资者有效报价的中位数和加权平均数、五类中长线资金有效报价的中位数和加权平均数）定价要求	定价不超过“四孰低”原则，如确定的发行价格超过网下投资者报价平均水平的，应在申购前发布1~3次投资风险提示特别公告	定价超过孰低值的幅度不能高于30%，确定的发行价格超过网下投资者报价平均水平的，仅需在申购前发布1次投资风险特别报告，无需采取延迟申购安排
强化报价行为监管	无	新增明确网下投资者询价报价规范性要求、违规情形和监管工作措施，对于涉嫌违法违规或者犯罪的，将上报证监会查处，或由司法机关依法追究刑事责任