

内页导读

14 股市大势
大跌之后
保持谨慎

新民财经

内页导读

15 理念分享
电信登台
激活主板

本报经济部主编 | 总第 151 期 | 2021 年 8 月 21 日 星期六 本版编辑:昌山 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjib@xmwb.com.cn

新股市场出现三大新变化

首席记者
连建明

A 股史上最贵的新股——义翘神州，本周一在创业板上市，义翘神州发行价高达 292.92 元，在以前是难以想象的，但现在，发行价超过 200 元的新股已经有 4 只。周五，10 年来募资额最大的中国电信在上交所平稳上市。这一贵一大新股上市，反映出近几年新股出现的三大新变化，这是注册制改革带来的，市场对于新股不再恐惧，新股发行成为一件平常的事情。

图 IC

1 新股发行价创出新高

义翘神州周一上市，表现令人失望。当天以 599.9 元开盘，收盘报 493.32 元，收盘较开盘跌去了 100 多元，跌幅达 17.77%。当然，中签的投资者收益还是相当高的，按开盘价计算，中一签可以赚 15 万元，按收盘价计算，收益也高达 10 万元。

说起新股，这几年新股和 10 年、20 年前相比，发生了巨大变化。第一个变化就是新股发行价高了，

以前几十元就很高了，百元是难以想象的，如今，百元不稀奇，已经有 4 只新股发行价超过 200 元，包括义翘神州（发行价 292.92 元）、石头科技（发行价 271.12 元）、福昕软件（发行价 238.53 元）、康希诺（发行价 209.71 元）。

注册制改革后，新股发行价明显提高，率先实施注册制的科创板，目前已经上市的 328 只新股，平均发行价为 31.66 元。实施注册制

一年的创业板，目前上市的 182 只注册制改革后的新股，平均发行价 27.43 元。

A 股早期新股发行价非常低，1994 年上市的 99 只新股，平均发行价只有 4.77 元。2000 年上市的 130 只新股，平均发行价为 8.17 元。注册制改革前的 2018 年，上市 105 只新股，平均发行价 17.75 元。A 股 30 年来上市的 4442 只股票，平均发行价也不过

17.17 元。

显然，注册制改革后的新股，总体发行价提高了，这是因为发行价不再受 20 倍市盈率等非市场化因素制约，而是由供求关系等市场因素决定。当然，发行价有高也有低，既有超过 200 元的发行价，也有发行价 1 元多的新股，如科创板龙腾光电，发行价只有 1.22 元。上个月上市的创业板读客文化，发行价为 1.55 元。

2 上市首日涨幅更大了

虽然发行价提高了，但新股收益率并没有下降。科创板 328 只新股，平均发行价 31.66 元，上市首日平均收盘价 78.54 元，平均涨幅 148%。创业板注册制改革后上市的 182 只新股，平均发行价 27.43 元，上市首日平均收盘价 70 元，平均涨幅 155%。

1994 年上市的 99 只新股，虽然平均发行价只有 4.77 元，但上市首日平均收盘价只有 10.76 元，平均涨幅不过 126%。就是说，现在新

股发行价高了，涨幅反而更大。

涨幅大是现在新股的第二个变化。现在新股上市首日涨幅远远超过以往，甚至可以说不可思议。1992 年上海发行股票认购证的时候，新股上市首日涨幅翻倍就不错了，涨几倍顶天了，比如，当时的热门豫园商城，上市首日涨幅为 2.75 倍。当时发行价最高的华联商厦，发行价为 92.8 元（面值 10 元），拆细后发行价为 9.28 元，上市首日收盘价为 71.7 元，涨幅为

673%，已经是当时涨幅最大的新股了。

现在涨几倍是家常便饭，甚至出现上涨 10 倍以上的股票，就在上个月，发行价 1.55 元的读客文化，上市首日报收 31.66 元，涨幅高达 1942.58%，19 倍的涨幅创出新股涨幅纪录。上市首日涨幅超过 10 倍的还有纳微科技（涨幅 1273.98%）、康泰医学（涨幅 1061.42%）。另外，国盾量子上市首日盘中涨幅也超过 10 倍，收盘涨幅为 9 倍。

值得一提的是，同样涨幅下，发行价越高，中签投资者收益越

高，从绝对收益来看，现在新股中签的收益远远高于过去。目前新股收益最高的是科创板极米科技，中一签（500 股）获利超过 21 万元。目前有 10 只新股中一签收益超过 10 万元，其中就有本周一上市的最贵新股——义翘神州。

另外，高价新股有一些上市以后继续上涨，有的涨幅非常大，义翘神州本周四最高价冲到 699.38 元。发行价 271.12 元的石头科技，本周四股价为 1282.38 元，较发行价上涨 4 倍。发行价 118.27 元的爱美客，本周四股价 596.99 元，涨幅高达 8 倍。

3 不再惧怕大规模新股

10 年来最大新股——中国电信本周五上市，中国电信募集资金高达 470.95 亿元，这是 10 年来规模最大的新股。上市首日低开高走，报收 6.11 元，涨幅为 34.88%。一些人对于大盘股总是担心，但其实，近 3 年发行过多只募集超百亿的大盘股，没有 1 只上市首日破发，有些大盘股涨幅还非常大。

市场对于大盘股不再恐惧，是新股出现的第三个变化。

近 3 年募资超百亿的新股，还有一个是上半年发行的三峡能源，募资 227 亿元。另外还有中芯国际（募资 532.3 亿元）、邮储银行（募资 327 亿元）、京沪高铁（募资 306.7 亿元）、金龙鱼（募资 139.33 亿元）、中金公司（募资 131.98 亿元）、浙商银行（募资 125.97 亿元）、中国广核

（募资 125.74 亿元）、中国通号（募资 105 亿元）。

就说三峡能源，发行价 2.65 元，虽然上市第三天打开涨停，但第四天继续上涨，第 9 天上涨到 7.99 元，较发行价上涨 2 倍。再看没有涨跌停板的大盘新股，中芯国际发行价 27.46 元，上市开盘价高达 95 元，收盘价 77.06 元，按收盘价计算涨幅 180%，中一签收益 2.5 万元。金龙鱼发行价 25.7 元，上市首日收盘价 49.01 元，涨幅 91%，但该股 3 个月最高上涨到 140 多元。

大盘股能够大涨，说明市场对于大盘股观念发生很大变化，现在大盘股无论发行还是上市，市场的担忧大大减少，大盘也比较平稳。这是因为现在市场规模大了，对于大盘股的承载能力大大增强。同

时，经过改革后目前市值认购新股也是一个非常好的措施，以前用资金认购新股，每逢大盘股发行，很多人抛出老股去认购新股，造成股市波动，现在不需要抛股票来认购新股，而且，股票越多能够认购新股数量越多，使得市场稳定很多。

过去，新股往往成为市场下跌的替罪羊，注册制改革后，新股数量比以前更多，据同花顺 iFinD 统计，去年发行 400 只新股，今年至今已经发行 334 只，平均每天 1 只新股，但大盘反而很平稳，责怪新股太多的声音少了，新股成为一件平常事，大家以平常心看待新股。事实上，股市涨跌的原因不在新股多

和少，新股反而带来很多投资机会，比如，创业板市值最大的宁德时代和迈瑞医疗，均是近几年上市的新股，涨幅均在 5 倍以上，成为大牛股。

新股的三大变化，说明注册制改革是成功的。新股发行制度，可以说是 A 股 30 年来改革次数最多的，全面注册制实施后，新股发行制度可能会基本保持稳定，当然，必要的局部改革还是必须的，上周，证监会就修改《创业板首次公开发行股票发行与承销特别规定》部分条款向社会公开征求意见，就是为了进一步完善网下机构对于新股的报价制度。

财经风向标

高速公路

首席记者
连建明

近期多国准备加大基建投资力度，美国参议院上周通过 1 万亿美元基础设施投资法案，随后，印度表示将启动规模达 100 万亿卢比（约合 1.35 万亿美元）的基建计划。巨额投资很大一部分是用来修路的，说到修路，中国道路无疑是全球最多最好的，笔者近期到贵州旅游，对此有深切的感受，这些基础设施的完善，无疑是中国欠发达地区未来发展的基础，也是中国经济的潜力。

高速公路全球本来是美国最多，改革开放前中国没有一条高速公路，仅仅 40 年，中国高速公路通车总里程已达 16 万公里，稳居世界第一。中国修路的速度是空前的，美国 95 号洲际公路修了 61 年才全线贯通，中国贵州是个欠发达地区，2001 年才有第一条高速公路，仅仅 20 年时间，高速公路通车里程就达到 7600 公里，位列全国第四。

笔者最近去贵州旅游，自驾兜了一圈，全程都是高速公路，非常方便，基本上不用走盘来盘去的盘山公路。值得一提的是，贵州全部都是山区，不像长三角平原地区，修路难度很大，高速公路基本上都要打隧道和造桥，我们每天开车基本上都要穿隧道，出了隧道，两座山之间用桥连接，因此贵州是中国桥最多的地方，现在世界前 100 名高桥中有 47 座在贵州。有句话叫：世界桥梁看中国，中国桥梁看贵州。

在山区修路，不仅难度大，造价也非常高昂。即将通车的贵黄高速公路，120 公里的长度桥隧比高达 64%，造价约 230 亿元，每公里造价约 1.9 亿元。如此巨额投资，显示了“中国力量”，也是贵州等西部地区未来发展的潜力。

要致富先修路，这句话伴随着改革开放 40 年，也是中国高速公路成为世界第一的原因。未来中国经济的潜力，不能光看长三角、珠三角这样的发达地区，更要看贵州等西部欠发达地区，只有这些欠发达地区发展起来，经济后劲才能更足，才能实现共同富裕。现在，贵州四通八达的高速公路网络已经建立起来，并且还在建设完善中，贵州规划要实现高速公路网通达全省所有 3A 级及以上旅游景区和大部分乡镇，连接国家公路枢纽、铁路枢纽、机场等重要交通运输枢纽及产业基地。过去由于没有路，交通不便，东西无法运出来制约了经济发展，随着道路完善，贵州的茶叶等产品已经销售到全国各地，贵州的旅游资源也被越来越多的人认识，大力发展的旅游也助力贵州经济。

看看贵州漂亮的高速公路，相信中国经济潜力还很大。