



# 新股破发是对高价发行的纠偏

本周上市的一个生物药品类新股，发行价110元，上市前有分析人士称，这是中签一个可获利10万元的“大肉签”，不料上市一个倒栽葱，开盘价仅89.99元，收盘才80元，当日换手53%，全是割肉盘。有人调侃中说，中一签罚款1.5万元。

近期新股破发多起来了，有说这是好事，也有说打新稳赚的时代结束了，其实大家都想多了。笔者以为，在目前这种用股票市值来申购的中签方式和超低中签率的市场状态下，对于投资者而言，破发现象还不具备任何作为投资的参照和评判的意义。

道理很简单，现在万分之一、二的中签率，这不是属于靠主观评判进行下注的投资选择，而是类同于彩票的下注，对只能网上申购的投资者而已，一年进行这种傻瓜式下注

能中一签，已经是幸运的了。万分二的中签率意味着万分之九千九百九十八的人都在白耗精力，这种全市场做无用功的博弈，不属于投资的范畴，即便中签一个，赚的是傻钱，新股破发，再怎么跌也亏不了多少钱，在当下低中签率的市场下，破发根本就不足以作为评判市场的依据。

网上申购如此，个人投资者网下申购中签率高一点，但是用五、六千万股票市值来拿到新股筹码，倘若股市一跌，岂不捡了芝麻丢了西瓜。机构作为A类和B类投资者，他们享有得天独厚的配售比例，在这块主动性投入中，一年能拿到300多个新股配售，有10来个跌破发行价，他们总资金的回报依然巨大，所以破发对A、B两类投资者也都没有什么意义。

那么新股破发在什么场景下才构成一级市场的高风险？答案很简单：高中签率。

现在破发增多，申购者必然会减少，这样中签率就会提升，如果中签率为20%，市值申购者会无钱交款，即便交款了，如果破发那损失就大了，而用现金申购，如果破发可能面临风险更大，钱进去后会高仓位套牢，一次申购便成为“股奴”。这种状况在过去现金申购阶段曾经出现过，但是市场是有效的，在融资者和投资者的博弈中都会找到平衡点，这个道理实际上也很简单，那就是不断下降发行价，说到底，破发是对高价发行圈钱的纠偏。

差不多的东西凭什么在这个市场卖20元，在另一个市场要卖100元，所以当下在IPO中，主板、科创板、创业板以及未来的北交所，新股发行的估值与定价都会经过市场

博弈后形成平衡，这种平衡就是市场调节的过程，水总是高处往低处流的，钱总是往能挣钱的地方挪的，如今的市场状况真是印证了这点。

尽管破发新股越来越多，或者新股收益也越来越低，但目前在低中签率的环境下，新股还是属于供不应求的抢手品种，现在破发的比例还是很低，所以不影响市场的融资功能，接下来北交所将要正式开业，就一级市场而言，北交所的机会相对更大，北交所IPO的现金申购、低发行价、低市盈率、小票、且迎合“专精特新”题材的时尚，这给投资者多了一个新的博弈机会，至于是否形成一种稳定的盈利模式，还需要时间的检验，这也许是未来一两年值得关注的市场热点。

应健中



## 未来可期的新能源汽车

上周从观察国内首富的财富变化到世界首富的开拓路径，从马斯克的特斯拉、电池、光伏电站和他的新能源交易所，笔者提出像能源进出口那样，电力的进出口问题，因为地球绕着太阳跑，东边不亮西边亮，光伏发电对一个地球而言就是一直持续下去的电力来源。科技创新与发展对推动能源产业发展的威力越来越大。

说到马斯克不得不提巴菲特，因为马斯克身价2900亿美元，今年以来身价暴涨1200亿美元。而世界第十大首富巴菲特身价1050亿美元。换句话说，马斯克今年九个月赚的钱比巴菲特90年赚的钱还多！资产增值的逻辑变了吗？

同样说到马斯克一定会说到新能源汽车特斯拉，也会说到上海特斯拉超级工厂对特斯拉全球市场的贡献。最近上海又传来新的消息：10月25日，特斯拉中国的两大“心脏”项目，上海研发创新中心和上海超级工厂数据中心正式落成并将于近日投入使用，两大“心脏”项目的落成是特斯拉中国化进程中递交的新答卷。回望2018年，当时一度濒临破产边缘的特斯拉还在为Model 3的产能不足而苦恼，孰料到2019年的上海临港，却成为了马斯克“全球首富”之中国梦开始的地方。可以说上海大力引进特斯拉汽车超级工厂的战略完全成功。

有一组数据从侧面印证了战略的成色。长三角一体化发展上升为国家战略三周年，其经济总量占全国比重从2018年的24.1%上升到24.5%，这是一个巨大的进步，尤其要看到在疫情防控的大背景下，这个成绩更加来之不易。笔者还留意到一个新闻，上海市委书记李强主持中共上海市委调研协商座谈会，就全面推进城市数字化转型听取各方面人士的意见。一手抓顶层设计、一手抓场景应用，推动整

个城市从物联、数联向智联升级演化，把上海打造成具有世界影响力的国际数字之都。

笔者看到马斯克的世界首富之路，离不开上海以及上海特斯拉超级工厂的大力推动，我们也看清了科技在推动生产力发展中的重要作用。今年9月，特斯拉中国达成56006辆的全新销量纪录，环比增长27%，同比增长394%，相当于每46秒就卖出一辆车。特斯拉的机遇是中国给予的，其他任何一个国家都不可能像中国一样具有如此庞大的市场、完备的产业链。

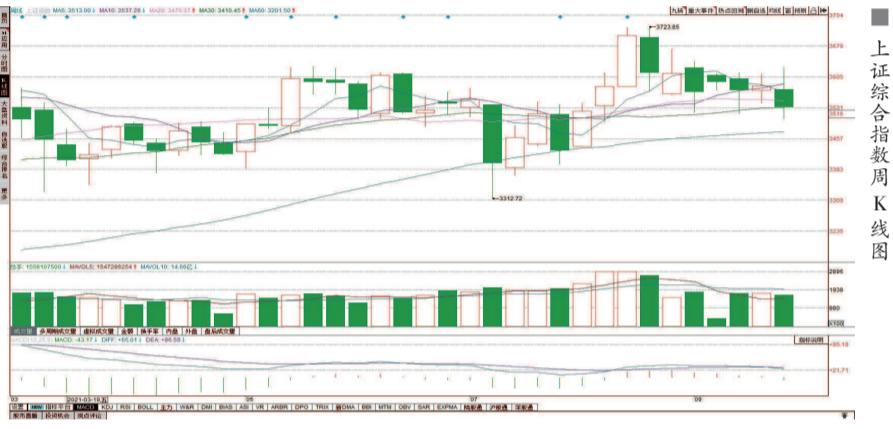
10月7日，在特斯拉举行年度股东大会上，特斯拉CEO马斯克表示，有信心能保持至少50%的交付量增长率，目标是到2030年实现年销量2000万辆，考虑到特斯拉汽车在中国生产的国产化，这个目标也将拉动国内相关企业的发展。

10月26日，国务院发布《2030年前碳达峰行动方案》，提出推动运输工具装备低碳转型，积极扩大电力、氢能、天然气、先进生物液体燃料等新能源、清洁能源在交通运输领域应用。大力推广新能源汽车，逐步降低传统燃油汽车在新车产销和汽车保有量中的占比，到2030年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到40%左右。很有意思的一个新闻来了，近日理想汽车第十万辆整车在江苏常州生产基地正式下线，这是708天后，中国造车新势力十万台下线速度新纪录。理想ONE也成为了首款单车突破十万辆的造车新势力产品。特斯拉的机会也是中国新能源汽车的机会。

笔者认为中国新能源汽车的发展已来到一个起飞的平台，未来可期！

文兴

本版观点仅供参考



上证综合指数周K线图

## 全球首富换人的投资启示

### 财 投资观

本周，特斯拉市值突破1万亿美元，成为第一个进入万亿美元俱乐部的汽车制造商，全球首富换人。

在这之前，世界首富一直是亚马逊的贝佐斯，而亚马逊这一年多股价几乎是原地踏步，所以被马斯克超越了。

与此同时，我国颁发了“碳中和、碳达峰”重要文件，国内新能源汽车概念股随之走强，宁德时代市值突破1.4万亿，华为签下全球最大的光伏储能项目。

这份双碳纲领文件的颁发，加上特斯拉、宁德时代同时创出新高，似乎全球进入了一个新能源时代。

这份文件有三个重点：

**细化碳中和的目标：**给清洁能源的覆盖率制定了详细的时间表，2025年20%左右，2030年25%左右，2060年达到80%以上。

这表明了至少在2030年前，是新能源市场渗透率大幅增长的阶段。

**三个技术创新方向：**一是风电、太阳能；二是新型储能技术，包括电化学、压缩空气等；三是氢能。

**资金支持：**既有财税支持，也有绿色金融助力。

第三点很重要，因为货币增长、经济增长的本质，是信用扩张。以前的信贷，可能以房地产及相关产业链为主，现在，开始给碳中和及相关产业，信贷支持了。

总体来说，新能源的投资逻辑有以下三个：

一是“碳中和”大势，顺应政策方向。

二是我国的新能源在全球产业链中有比较优势，外资最喜欢买的锂电池，是中国为数不多的、对发达国家弯道超车的赛道，占全球市场份额超过7成。

三是中国的电动车销量在全球占比超过一半，消费市场的潜力很大，所以比起其他领域的技术创新，新能源的确定性是更高的。

据EV Volumes数据显示，7月比亚迪以46938台销量超越特斯拉，排名全球首位。第二位特斯拉，第三位是中汽通用五菱，销量为31219台。上汽集团排名第六。此外，广汽集团、长安汽车、理想汽车、小鹏汽车4家中国品牌进入了前20位。

总之，碳中和是贯穿投资40年的时代主题。回到个人投资层面，无疑围绕三个方向：绿电生产，比如光伏、风力、氢能发电。绿电消费，比如新能源车。清洁能源的生产、储能与运输。

让我们一起，加速世界向可持续能源转变。

苏蔓

Holly's | 华艺国际

## 北京华艺国际2021秋季拍卖会

HOLLY'S INTERNATIONAL BEIJING AUTUMN AUCTIONS 2021

11月中下旬 敬请期待

## 华艺国际(上海)首季拍卖会

HOLLY'S INTERNATIONAL SHANGHAI INAUGURAL AUCTIONS

预展 | 11.10 - 12 | 拍卖 | 11.12

地点 | 上海展览中心友谊会堂 上海市静安区南京西路1333号



## 北京华艺国际

### 2021秋季拍卖会·上海精品展

HOLLY'S INTERNATIONAL BEIJING AUTUMN AUCTIONS 2021 - PREVIEW IN SHANGHAI

现当代艺术

时间 | 11.11-14

地点 | ART021上海廿一当代艺术博览会S23&S43 (上海展览中心-延安中路1000号)

中国书画 | 瓷器·玉器·工艺品 | 古籍善本  
珠宝钟表尚品 | 名酿·陈茶·养生 | 邮品钱币

时间 | 11.10-11

地点 | 上海展览中心友谊会堂 (上海市静安区南京西路1333号)

广告