科创板新股现首日破发 破发比例将成关键指标

2019年12月05日 09:50 来源于 [财新网](http://www.caixin.com/)

建龙微纳开盘三分钟后跌破发行价，成为首只首日便破发的个股。截至12月4日，60家科创板上市企业中已有10只个股出现过破发。下一步破发比例将成为市场整体定价能力的考察指标



**【财新网】（实习记者 封寒冰 记者 张榆）**[建龙微纳](http://search.caixin.com/search/%E5%BB%BA%E9%BE%99%E5%BE%AE%E7%BA%B3.html)（[688357.SH](http://finance.caixin.com/2019-12-05/688357.SH)）成为科创板首只上市首日破发个股。

　　12月4日，科创板再迎两只新股，但首日走势分化严重。其中，[普元信息](http://search.caixin.com/search/%E6%99%AE%E5%85%83%E4%BF%A1%E6%81%AF.html)（[688118.SH](http://finance.caixin.com/2019-12-05/688118.SH)）发行价格为26.9元，开盘上涨并保持走势，最终收报43.25元，上涨幅度达60.78%。而建龙微纳开盘微涨后便出现破发，开盘三分钟后股价报42.10元，跌破43.28元的发行价，跌幅达2.73%，成为科创板首只上市首日即破发的新股。股价随后继续走低，最低下探至41.68元；截至收盘，该股报42.35元，跌幅约2.15%。12月5日，建龙微纳开盘后继续下行，截至发稿下跌超过2%，报41.40元。

　　公开资料显示，建龙微纳全称洛阳建龙微纳新材料股份有限公司，主要产品为成型分子筛、分子筛原粉、分子筛活化粉三大类分子筛系列产品，广泛应用于制氧、制氢、吸附干燥、尾气脱硝等领域，是该领域第一家登陆科创板的新材料分子筛类企业。

　　2018年，公司实现营收3.78亿元，同比增54.7%，净利润0.47亿元，实现扭亏为盈。从营业收入的增幅来看，表现尚可。2016年至2019年上半年，公司主营业务收入分别为1.30亿元、2.44亿元、3.78亿元和2.16亿元，2016年至2018年复合增长率达到70.56%。[华鑫证券](http://www.caixin.com/hot/huaxinzhengquan.html)研报预测，伴随募投项目的建设推进，建龙微纳2019年至2021年实现营业收入将分别达到4.57亿元、5.35亿元、6.95亿元。

　　建龙微纳发行市盈率为53.16倍，不过[华泰证券](http://www.caixin.com/hot/huataizhengquan.html)在5月的一份研究报告中在[A股](http://search.caixin.com/search/A%E8%82%A1.html)上市公司中选取了3家与建龙微纳业务具有一定相似性的公司，分别为[万润股份](http://www.caixin.com/hot/wanrungufen.html)（[002643.SZ](http://finance.caixin.com/2019-12-05/002643.SZ)，液晶及 OLED 材料，尾气催化材料）、[国瓷材料](http://www.caixin.com/hot/guocicailiao.html)（[300285.SZ](http://finance.caixin.com/2019-12-05/300285.SZ)，MLCC、蜂窝陶瓷、氧化锆等）、[道氏技术](http://www.caixin.com/hot/daoshijishu.html)（[300409.SZ](http://finance.caixin.com/2019-12-05/300409.SZ)，三元前驱体、陶瓷墨水、釉料），上述公司2019-2021年的平均PE分别为21、17、15 倍。

　　首日破发或将促进市场估值和定价回归理性。[星石投资](http://www.caixin.com/hot/xingshitouzi.html)此前曾对财新记者表示，科创板新股供给显著增加，稀缺性的减弱，或许是出现新股破发的直接原因；另一方面，新股发行市盈率突破23倍限制，或许更加接近企业的真实价值。但同时，有基本面支撑的个股在破发后仍会有上涨动力。[广发证券](http://www.caixin.com/hot/guangfazhengquan.html)策略团队表示，创业板历史52家首日破发新股90日后收益率为正的个股概率为33%，最高收益率接近50%。（详见财新网“[多只科创板个股破发 机构现谨慎态度](http://finance.caixin.com/2019-11-13/101482735.html)”）。

　　除建龙微纳破发外，科创板已有多只个股出现破发。前一日即12月3日上市的[祥生医疗](http://search.caixin.com/search/%E7%A5%A5%E7%94%9F%E5%8C%BB%E7%96%97.html)（[688358.SH](http://finance.caixin.com/2019-12-05/688358.SH)）于开盘次日破发，成为科创板新股次日破发第一股。该股首日微涨2.04%，但12月4日从前一日的51.56元下跌至45.17元，跌幅达12.39%。

　　截至12月4日收盘，科创板已有[容百科技](http://www.caixin.com/hot/rongbaikeji.html)（[688005.SH](http://finance.caixin.com/2019-12-05/688005.SH)）、[久日新材](http://www.caixin.com/hot/jiurixincai.html)（[688199.SH](http://finance.caixin.com/2019-12-05/688199.SH)）、[卓越新能](http://search.caixin.com/search/%E5%8D%93%E8%B6%8A%E6%96%B0%E8%83%BD.html)（[688196.SH](http://finance.caixin.com/2019-12-05/688196.SH)）、[杰普特](http://www.caixin.com/hot/jiepute.html)（[688025.SH](http://finance.caixin.com/2019-12-05/688025.SH)）、[昊海生科](http://search.caixin.com/search/%E6%98%8A%E6%B5%B7%E7%94%9F%E7%A7%91.html)（[688366.SH](http://finance.caixin.com/2019-12-05/688366.SH)）、[天准科技](http://search.caixin.com/search/%E5%A4%A9%E5%87%86%E7%A7%91%E6%8A%80.html)（[688003.SH](http://finance.caixin.com/2019-12-05/688003.SH)）、[中国电研](http://search.caixin.com/search/%E4%B8%AD%E5%9B%BD%E7%94%B5%E7%A0%94.html)（[688128.SH](http://finance.caixin.com/2019-12-05/688128.SH)）、[新光光电](http://search.caixin.com/search/%E6%96%B0%E5%85%89%E5%85%89%E7%94%B5.html)（[688011.SH](http://finance.caixin.com/2019-12-05/688011.SH)）等8家企业破发。加上建龙微纳和祥生医疗，目前科创板60家上市企业10家破发，破发概率为16.7%。

　　相比科创板个股涨跌，市场后期将考验的是破发比例。一位接近交易所的人士曾对财新记者表示，“市场化定价意味着一定有破发的可能，但最终呈现的是一个比例的问题，如果最终破发居多、上涨居少，那就说明一级市场定价没有定对。”（详见《财新周刊》2019年第29期封面报道|“[科创板试验田](http://weekly.caixin.com/2019-07-26/101444123.html)”）。