

10月22日发行价高达70.9元的新股中自科技上市当日即破发，然后一路下跌到现在的53.79元，目前跌破发行价高达24%。10月22日至11月3日的9个交易日，合计

成大生物

，目前已经跌破发行价近30%。由于近来新股破发太频繁，不仅有效申购户数明显下降，中签者弃购的也明显多了起来。打新突然成了一种高风险操作，很多朋友不知如何是好，还有的中签后不敢交款，怕上市后被套。近期强瑞技术和天亿马两只新股的弃购

率分别高达为2.76%和2

.36%，创出10年来的弃购率新高。

新股不败神话破灭，破发潮下如何应对？这里有打新绝招？



先来分析下破发的

问题出在哪里？简单说是两个原因，

一是近期大盘走势偏弱，二是询价机制的问题。后者应该是主要原因。

记得以前最早的时候，

新股发行不用询价，直接定价22倍市盈率

发行，中签就赚到。后来改革询价模式，也出现了高价发行，超募现象比较普遍，一旦大盘不好，新股破发也就来临。而这次新股破发潮也是同样的翻版！不过更有意思的是，这次出现了新股发行的两个极端情况。大概是9月份以前，很多机构投资者找到了新股发行的空子，联手打压新股发行价格，竟然出现了发行市盈率低于10倍的新股（如博拓生物8.58倍，深水规院9.7倍），很多公司IPO实际募集资金都达不到原先的计划。而这些参与询价的机构可以低价参与申购，上市后股价大涨，他们反而是渔翁得利。

比如说7月份上市的读客文化发行价仅1.55元，发行市值6200万，去除上市手续费，实际募集资金才4300万，远没有达到预期的募集资金需求。然而该股上市首日竟然涨到3

1.66元，超过发

行价的20倍。还有低价发行的力

量钻石，上市首日涨幅

超过10倍。后来，监管部门开始补漏洞，9月18日推出了新股询价机制改革。部分比较热门的股票出现了高市盈率发行（中科微至61.3倍，成大生物54.3倍，新瑞股份52.5倍），其上市正好赶上大盘不好，加上有些公司今年业绩增长不及预期，于是破发潮来临。

最新消息“巨无霸”中国移动即将在A股IPO，有了中国电信

（目前依然破发）的前车之鉴，相信这次中国移动的发行价格会比较理性。其实新股发行市场化是正确的方向，谁规定新股上市一定会挣钱？今年以来香港新股的破发率就高达30%，这是正常的市场现象。近期上交所将开展第四轮科创板网下询价现场检查，重点关注“未在充分研究基础上非理性报价”，有专家表示，IPO询价市场化改革已初显成效，机制优化取得阶段性成效。传导到二级市场，体现为市场博弈加大，出现阶段性破发现象，破解了“无脑打新”的长期异象，发行询价逐渐回到正常轨道。

因此未来不能再无脑打新了，必须要有选择地打新。如果没有太大的把握，不如放弃，因为新股占用了你的金钱和时间，一旦上市被套，真是偷鸡不成蚀把米！现在大家都不敢申购新股了，那么中签率肯定提高，如果你对新股的估值有比较深入的理解，能够选中质优价低的新股，那么反而比以前更容易中签，一旦上市，吃肉的概率也大增。那么，如何选择新股呢？我来讲几个思路：



1、先看股票发行价格。

一般来说，高价股比较容易破发，而发行价10元以下的新股破发的可能性不大，因为A股的退市机制依然没有到位。很多业绩亏损的股票股价都在10元上方，除非是像中国电信和个别银行股这样的大盘新股，一般的低价新股上市首日很难破发。

2、再看发行市盈率和行业平均市盈率。

如果发行市盈率低于行业平均市盈率的，可以优先考虑。但这个不是绝对的，还要参考股本大小和公司质地。但是高于行业平均市盈率的不是不能申购，还要看具体细分行业和未来业绩增长。

3、上市后价格参考总股本和发行股本。

股本小的股票上市后价格肯定高于同类的大股本公司。一般来说，股本大的公司发行估值较低，由于供给数量多，中签率反而高。因此股本大小不是是否参与打新的标准，而是对未来上市后价格的预期判断。

4、公司的质地有两个重要方面。

首先看行业，高科技行业有想象空间，上市后估值会高些，传统行业估值会低些。其次就是看前两年和今明两年业绩增速。相比而言今明两年业绩增速更重要，如果公司以前业绩增速不错，但今明两年开始下滑，这样的公司上市后也不会有好的估值。相反，公司以前业绩增速不好，但今明两年业绩开始上升，这样的公司发行估

值不高，未来潜力巨大，反而是我们需要重点关注的品种。

当然，在选择打新的时候还要对未来大盘有个预期，现在新股发行后上市时间越来越快，有的打新后不到2周就上市，因此我们需要提前预判下后两周的行情，如果相对乐观的话，可以积极参与，如果比较悲观，那就谨慎参与打新。

通过上面的分析，我们可以发现，未来新股的筛选其实和买股票一样，需要深入研究公司的基本面，不能再盲目打新。因此我后面会密切跟踪新股发行进度，通过精心筛选，找出每周适合打新的品种。

总之，今后散户不能再无脑打新了，要先对上市企业有充分的了解和认知。要优选发行估值低、未来发展前景好的公司，不能再盲打了。