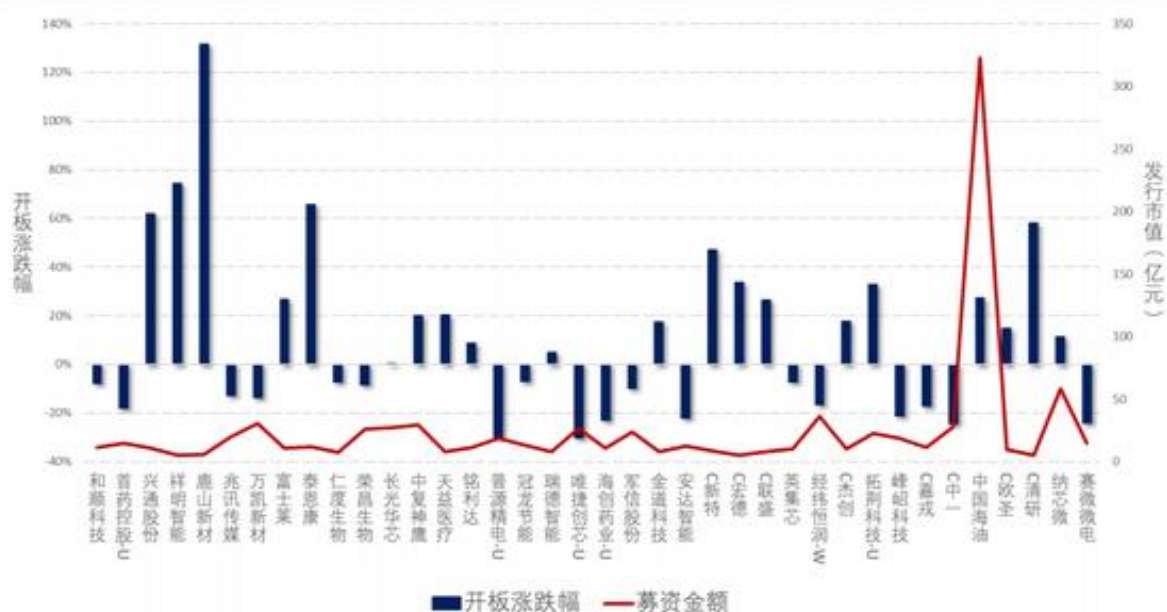


4月29日，N德龙、N景业登陆科创板，开盘双双破发，N德龙下跌13.85%，N景业下跌11.48%。

德龙激光、景业智能都是智能制造装备产业的行业新星具有一定盈利能力，然而登陆科创板却依旧第一天跌破发行价，这究竟是什么原因？本文将重点解析。

机构打新也不赚钱！4月科创板网下打新也呈负收益

图表 16 近一个月内新上市股票首次开板涨跌幅与发行市值 (亿元)

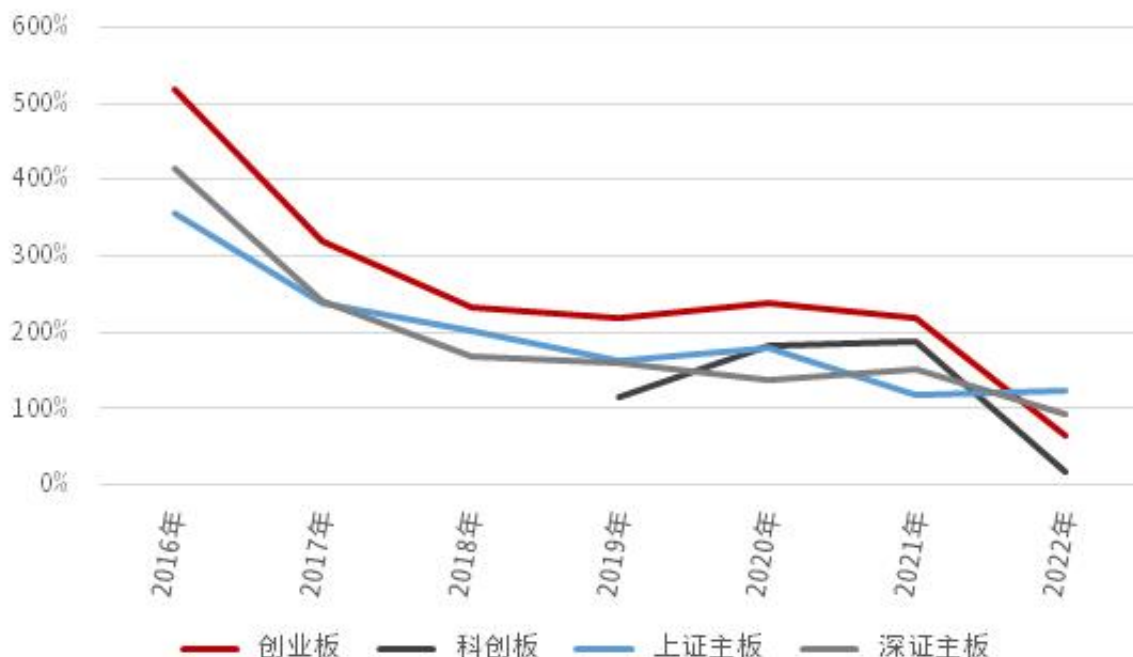


根据2亿规模账户、新股全部入围的假设，假设2021年11月打新收益为166.94万元，2021年12月打新收益为144.07万元，2022年1月打新收益为87.82万元，2022年2月打新收益为18.99万元，2022年3月打新收益为53.03万元，2022年4月打新收益为35.53万元，4月整体打新收益维持低迷，科创板打新呈负收益，主板打新收益主要来自4月21日上市的中国海油。

打新真的无利可图了吗？

从无脑打新，到上市第一天就有可能亏损。这也从侧面反映出，新股的盈利能力，正在发生着变化。为了看得更清楚一些，小编用开板涨幅来衡量新股的获利效果。

关于开板涨幅：非注册制新股，即2020年8月24日前在主板上市的新股，按开板当日收盘价计算开板涨跌幅。对于注册制的新股(科创板和部分创业板新股)，由于在上市前5日内没有涨跌幅限制，因此小编以其上市首日收盘价计算开板涨跌幅。



从数据上看，自2016年新规实施以来，创业板整体涨幅呈逐年下降趋势。今年到目前为止，科创板、创业板、深证主板、创业板平均开板涨幅分别为15.97%、65.35%、93.58%、124.42%。

从个股上看，依然呈现分化态势。自去年10月首次破发潮以来，开板47股涨幅超过100%，63股开板中签收益超过万元。其中，禾迈股份、炬光科技等个股中一签均有超过5万元的收益。

小编特对首日破发潮以来，中签率前20名的新股进行了梳理，具体如下。

代码	名称	上市日期	发行价格	中签 开板涨幅	中一签收益 (万元)
688032.SH	禾迈股份	2021/12/20	557.80	29.98%	8.36
688167.SH	炬光科技	2021/12/24	78.69	145.14%	5.71
301155.SZ	海力风电	2021/11/24	60.66	175.30%	5.32
688190.SH	云路股份	2021/11/26	46.63	182.22%	4.25
688281.SH	华泰科技	2022/3/7	189.50	37.20%	3.53
688112.SH	鼎阳科技	2021/12/1	46.60	128.22%	2.99
301080.SZ	百普赛斯	2021/10/18	112.50	50.06%	2.82
301201.SZ	诚达药业	2022/1/20	72.69	76.85%	2.79
301138.SZ	华研精机	2021/12/15	26.17	210.20%	2.75
688230.SH	芯导科技	2021/12/1	134.81	39.92%	2.69
603102.SH	百合股份	2022/1/25	42.14	60.65%	2.56
301177.SZ	迪阿股份	2021/12/15	116.88	41.18%	2.41
301131.SZ	聚赛龙	2022/3/14	30.00	157.67%	2.37
301229.SZ	纽泰格	2022/2/22	20.28	221.60%	2.25
688082.SH	盛美上海	2021/11/18	85.00	52.65%	2.24
603216.SH	梦天家居	2021/12/15	16.86	131.97%	2.23
688107.SH	安路科技-U	2021/11/12	26.00	170.19%	2.21
688162.SH	巨一科技	2021/11/10	46.00	94.57%	2.18
301133.SZ	金钟股份	2021/11/26	14.33	297.28%	2.13
301101.SZ	明月镜片	2021/12/16	26.91	149.31%	2.01

打新攻略需要慎之又慎

由此来看打新在综合研判下还是会产生不错的收益的，小编总结了打新目前最重要的五点攻略：新股类型、估值水平、企业盈利、发行价、市场行情。

首先新股类型需要关注的是新股发行的类型，从2021年10月起，首日破发的新股全部来自创业板和科创板，也就是说，100%的新股都是注册制新股。而沪深主板发行的核准制主板，并未出现新股破发。比如今天上市的德龙激光、景业智能都是科创板上市公司就值得注意。

接着需要关注的是估值水平的高低。注册制的新股，即科创板，以及2020年8月24日以后上市的创业板，都是以市场化的方式定价，打破了新股发行时市盈率不超过23倍的传统。估值过高，上市后估值调整也是情有可原的。当然，如此高的估值，除了绝对值之外，也体现在相对于其他行业的估值上。对于首日破发潮的新股，剔除未盈利的股票，82.61%的股票市盈率高于行业，这也是值得关注的信号。德龙

激光、景业智能的市盈率分别为38.86、41.94倍均高于各自的行业市盈率34.36、34.39倍，因此具有高估的风险。

还有需要关注的是发行价的高低。通过对相关数据的回测发现，新股上市后的表现与发行价格存在一定的相关性。自2021年10月以来，29只新股首日破发潮，其中26只发行价高于30元/股，占89.66%。同期168只新股中，首日涨幅超过200%，其中90.48%为中低价品种，发行价低于30元/股。也就是说，大部分新股的发行价格都很高；而涨幅较大的新股，发行价格普遍较低。德龙激光、景业智能发行价格都高于30元处于偏高的水平。

还有需要关注的是公司的盈利水平。在注册制下，除了市场化定价外，允许未赢利企业上市。分析首日破发潮的新股，6只未盈利，23只盈利，分别为20.69%和79.31%。从占比上看，未盈利新股中，首日破发比例为40%；而新股盈利，只有4%新股破发。根据证券之星打新必看的资料显示，德龙激光是国内激光精细微加工领域领先企业，实现了核心部件激光器的自主可控，服务于华为、中电科、中钞研究院等高端客户，在国内泛半导体、显示等领域市占率超10%。2021年公司实现营业收入5.49亿元，归母净利润0.88亿元。景业智能(688290.SH)是国内核工业机器人及智能装备领域的重要供应商，受益于下游下游乏燃料后处理市场需求增长及国产设备替代进程，公司成长空间广阔。公司2021年实现营业收入3.49亿元，归母净利润0.76亿元。两家公司盈利水平尚可。

最后需要关注的是市场情绪。对于已上市的新股，由于流通盘小，研究覆盖面少，市场往往愿意给予更多的想象空间。因此估值往往大幅领先行业，情绪博弈色彩较浓，情绪也成为主要影响因素。去年10月以来新股首日破发潮，除了估值、盈利、发行价格等因素外，其实也可以从市场情绪层面得到一些影子。例如，从2021年9月末开始，交易量逐步下滑，连续49个交易日破万亿；比如，高景气度、高估值的宁组合，自10月底开始持续调整，一直延续至今。

综合来看，今日两只新股破发的原因便是只有盈利能力尚可一条有利因素。投资者可以根据这五点攻略对新股进行进一步研判，将打新策略重新变为低风险套利的收益来源。

德龙激光

科创板
688170

江苏 2005年成立

中信建投证券股份有限公司

申购时间: 2022-04-20 星期三

发行市盈率: 38.86倍 行业市盈率: 34.36倍

主营业务

精密激光加工设备 & 激光器的研发、生产、销售,并为客户提供激光设备租赁和激光加工服务。

产业链上游

光学元件和光学材料等原材料供应商

产业链下游

材料加工与光刻、通信与光储存、科研与军事、仪器与传感器、医疗与美容等多个领域

知名客户

华灿光电 东山精密 京东方 白金光学 中电科

客户集中度

报告期内,公司对前五大客户的销售收入占当期营收比例分别为26.94%、34.93%、29.19%、37.52%,不存在向单个客户销售比例超过总额50%的情况。

可比公司

大族激光 华工科技 海目星 英诺激光

财务数据

	2021年报	2020年报	2019年报
收入	5.49亿元 同比+31.08%	4.19亿元 同比+18.73%	3.53亿元 同比+9.38%
扣非净利润	8027.44万元 同比+30.98%	6128.56万元 同比+219.47%	1918.36万元 同比+308.78%
毛利率	50.74%	51.51%	43.93%
净利率	15.97%	16.04%	5.78%
净资产收益率	16.37%	21.61%	8.01%
资产负债率	40.26%	40.18%	53.71%

景业智能

科创板
688290

浙江
2015年成立

中信证券股份有限公司
 申购时间: 2022-04-19 星期二
 发行市盈率: 41.94倍 行业市盈率: 34.39倍

主营业务

特种机器人及智能装备的研发、生产及销售

产业链上游

机械、电气、气动、液压等相关标准部件供应商

产业链下游

核燃料循环产业、核电站反应堆退役处理产业、新能源电池、医药大健康等领域

知名客户

中核集团
航天科技集团
南都电源
东阳光集团

客户集中度

2018年至2021年1-6月, 公司前五大客户占营业收入的比例分别为99.63%、99.84%、99.16%和99.58%。公司前两大客户(中核集团下属单位、航天科技集团单位一)的收入占比分别为78.38%、77.68%、80.01%和81.35%, 客户集中度较高。

可比公司

机器人
先导智能
申昊科技
亿嘉和

财务数据

	2021年报	2020年报	2019年报
收入	3.49亿元 同比+68.95%	2.06亿元 同比+105.05%	1.01亿元 同比+26.08%
扣非净利润	6658.99万元 同比+42.20%	4682.85万元 同比+120.04%	2128.19万元 同比+55.57%
毛利率	44.61%	52.46%	60.49%
净利率	21.91%	25.70%	26.51%
净资产收益率	28.08%	40.45%	39.21%
资产负债率	55.48%	46.10%	44.85%

