



新股上市表现缘何高度分化？

机构人士认为，随着新股数量不断增加，新股收益或将逐步回归理性

羊城晚报记者 丁玲

近期新股表现呈高度分化态势。有公司上市后获得资金持续追捧，以9月11日上市的立昂微为例，9月11日至10月9日，已经连续14个交易日(首日除外)涨停，且截至10月9日收盘仍未开板，收盘价从7.08元涨至26.91元。天眼查信息显示，杭州立昂微电子股份有限公司成立于2002年3月，专注于半导体功率芯片的设计、开发、制造和销售。

相比之下，不少上市公司就没这么“幸运”了。国庆假期后首个交易日，尽管A股市场整体涨势如虹，但9月28日首发上市的伟时电子却一度从涨停砸至跌停，成交数据显示，在以涨停价位开盘后，仅用48秒便首次触及跌停，但临近午间休市时，伟时电子股价又突然打开跌停板并极速反弹。截至10月9日收盘，伟时电子股价为18.03元，下跌5.70%，换手率为40.58%。

新股板块表现高度分化

事实上，立昂微和伟时电子只是近期次新股板块表现高度分化的缩影。羊城晚报记者梳理发现，近期次新股板块的分化主要体现在这两个方面：

一是新股上市后连板数量出现分化。在立昂微拿下15个连板的同时，还有不少新股面临上市首日即开板的窘境。被称为“年内最惨新股”的中谷物流就是典型代表。9月25日，中谷物流正式登陆A股，上市首日，盘中其涨停板打开，尽管最终还是封住涨停，但对于沪市主板新股来说实属罕见。更让市场吃惊的是，上市第二天股价直接跌停，第三天盘中也曾一度跌停，这意味着短短三个交易日内中谷物流差点连吃了两个跌停。截至10月9日收盘，中谷物流收报25.05元，较发行价22.19元仅涨12.89%。

与之有同样遭遇的还有福然德，该股上市首日涨停后便开始下跌，上周五收报12.69元，较发行价也仅涨16.42%。

二是开板后走势出现分化。Wind数据显示，在下半年上市且已开板的65只次新股(剔除首日无涨跌幅限制的股票)中，有55只最新股价较开板价格出现下跌，占比达85%，仅10只次新股最新股价较开板价格收获上涨。

其中，天地在线、葫芦娃当前股价已较开板时跌逾38%，建霖家居、沪光股份等也较开板价格跌逾35%。新强联、中船汉光最新价格则较开板时进一步上涨超过30%。

对于近期次新股整体表现承压，有机构人士认为，主要是受随着注册制稳步推进，资金对公司质地的关注度持续提升、场内资金活跃度大幅下滑以及次新股板块整体走弱等因素影响。从长期来看，随着新股数量的不断增加，新股收益或将逐步回归理性，“打新”收益率也将有所降低。

企业IPO之路正不断加速

值得注意的是，新股炒作热度减退还与当前上市企业数量不断增加短期内分流资金有关。随着去年科创板正式开板、今年8月创业板加入注册制队列，资本市场的生态正悄然发生变化，A股市场IPO数量已连续两月创新高，供投资者选择的投资标的供给也在不断增加。

东方财富Choice显示，以发行日期为基准，截至10月9日，今年以来共有304家上市公司首发募资，累计募资金额达3819.8亿元。

按不同板块统计，今年以来沪市主板发行新股70只，募资935.17亿元；中小板发行新股39只，募资263.92亿元；创业板发行新股81只，募资719.58亿元；科创板发行新股114只，募资1901.13亿元。

而按月份进行统计，不难发现，自去年科创板正式开板以来，企业的IPO之路正不断加速。2019年1月—6月，每月发行上市的平均企业数量为10.83家，其中2月、5月上市数量均不足10家。7月22日，科创板首批25家公司集体挂牌，当月A股上市总数达42家，合计募资资金509.91亿元。

此后每月登陆资本市场的企业数量虽有起伏，但均保持在两位数。今年7月，沪深两市首发企业合计52家，总募集资金迎来阶段高峰，为1098.66亿元，

其中中芯国际以532.3亿元的募资额占据半壁江山。

今年8月24日，创业板注册制下首批“十八罗汉”上市，自此，企业的IPO速度进一步加快，8月、9月首发家数分别为63家、57家，募集资金分别为647.01亿元、601.33亿元。

值得一提的是，2019年7月—2020年9月，单月发行上市的平均企业数量为29家，其中2020年8月登陆A股的家数创下历史纪录。

如何选择超额收益潜力股？

分化持续加剧，如何有效甄别次新股板块中的超额收益潜力股，就成为资金关注的重点话题。而从近期次新股板块中涨幅突出的个股来看，资金主要遵循了两条主线：

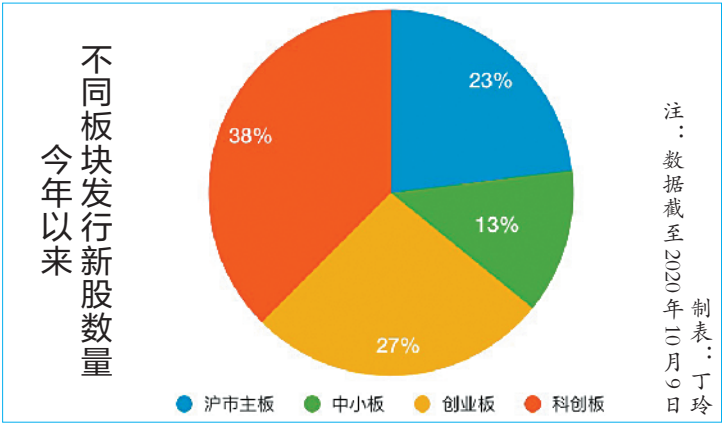
一是个股的基本面业绩，特别是三季报有望高增长的次新股。10月9日早盘，创业板次新股新强联便收获20%涨幅的“一字涨停”，而于10月8日晚间披露的三季报业绩预告，则是让股价“一字涨停”的直接原因。

新强联公告显示，公司前三

季度预计盈利2.55亿元至2.70亿元，同比增长352.61%—379.23%。其中第三季度预盈1.55亿元—1.70亿元，同比增长511.44%—570.61%。公司表示，报告期内下游风电行业景气度持续向好，市场需求旺盛。

9月17日正式登陆创业板的稳健医疗也表现不俗。截至10月9日收盘，稳健医疗报122.19元/股，较发行价上涨64.45%。根据其公布的前三季度业绩预告，预计2020年1—9月业绩预增，归属净利润约18.19亿元，同比上升349.65%，营业收入约77.23亿元，同比上升147.62%，扣非净利润约18.05亿元，同比上升369.91%。

二是高景气度行业，最具代表性的便是光伏板块次新股。8月底上市的科创板次新股中信博，10月9日早盘股价高开高走收获涨停，最新价较上市首日开盘价大涨超过70%；9月4日上市的固德威，最新价也已较上市首日开盘价上涨超过50%。公开资料显示，上述两只个股主营业务均与光伏产业链相关。且随着光伏景气度持续向好，多家券商陆续跟进了对相关公司的研究报告。



今年以来募资金额超35亿元的新股					制表：丁玲
证券代码	证券简称	发行日期	发行价（元）	募集资金（亿元）	
688981	中芯国际	2020.07.07	27.46	532.30	
601816	京沪高铁	2020.01.06	4.88	306.74	
300999	金龙鱼	2020.09.25	25.70	139.33	
688561	奇安信	2020.07.14	56.10	57.19	
688065	凯赛生物	2020.08.03	133.45	55.61	
688185	康希诺	2020.07.31	209.71	52.01	
688180	君实生物	2020.07.02	55.50	48.36	
688169	石头科技	2020.02.11	271.12	45.19	
688396	华微股	2020.02.12	12.80	43.13	
300888	稳健医疗	2020.09.07	74.30	37.15	
601568	北元集团	2020.09.30	10.17	36.73	
603195	公牛集团	2020.01.16	59.45	35.67	

链接

上交所新股融资领先 总规模暂列全球第一

今年前三季度，A股迎来294只新股上市，融资规模达到3553.36亿元，创下自2010年来的最高水平。上交所也依靠2748亿元的IPO融资规模暂列全球第一，深交所则以809.88亿元的融资额跻身全球第五。

得益于注册制试点的进一步扩大，今年IPO项目上会节奏明显加快。前三季度，一共有401个IPO项目上会，其中386个顺利过会，4个被否，11个被暂缓表决，整体IPO过会率为96.26%(已剔除取消审核企业)，从单月过会率来看，其中3月和5月的IPO过会率均为100%。

Wind数据显示，截至9月底，A股有294只新股上市，融资3553.36亿元。与去年同期相比，新股数量同比增长131%，融资额同比增长154%。

其中，上交所共有180只新股上市，融资额2747.50亿元，排名全球第一。深交所则有114只新股，融资额809.88亿元，位居全球第五。

值得注意的是，随着中芯国际等“巨无霸”企业回归，今年A股前五大IPO累计融资规模突破千亿元大关，达到1004亿元，较去年同期同比增加165%。

其中中芯国际一家融资就达到532亿元，成为名副其实的“募资王”。这一规模不仅刷新了科创板的募资纪录，也成为自2010年中国农业银行进行685亿元IPO以来，A股史上第二大IPO。今年1月登陆沪市主板的公司之间融资规模分化较大。其中211家公司融资规模小于10亿元，55家公司介于10亿元—20亿元之间，23家公司融资规模超过20亿元但低于50亿元。

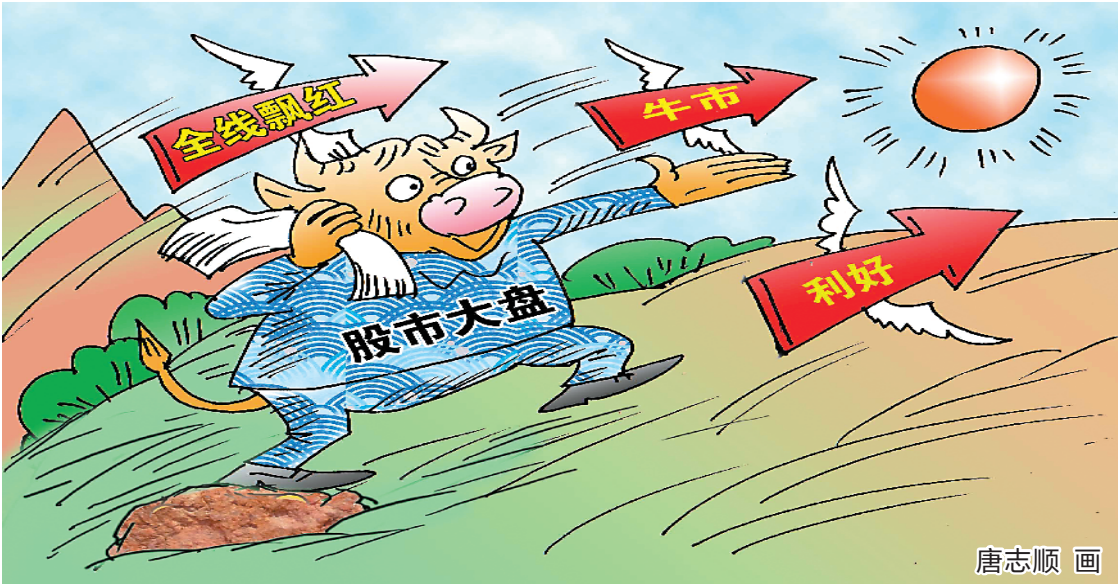
科创板无疑是今年最抢眼的融资板块。除中芯国际之外，还有6个IPO项目跻身今年融资规模前十。wind数据显示，今年以来，科创板113只新股累计融资1872亿元，占前三季度总融资规模的53%。

创业板79家上市公司合计完成募资577.17亿元，主板66家公司完成募资875.50亿元，36家中小板企业募资232.72亿元。(全景)

券商前三季度佣金达1104亿元

分析人士指出，券商合并将有利于推动券商股崛起

今年9月，A股振荡加剧，上证综指跌幅为5.23%，最高点为3425.63点，最低点为3202.34点，之间跨度超200点。今年9月，沪、深两市全月成交金额合计16.9万亿元，日均成交额为7682.67亿元，虽不及7月份、8月份的总体行情指标，但交易的活跃仍给券商带来了丰厚的佣金收入。



唐志顺 画

最新观点

国泰君安最新研报乐观：十月金秋行情即将开启

羊城晚报讯 在上周五A股大涨后，国泰君安10月11日出炉的策略表示，金秋行情的酝酿和布局时期已经完成，接下来就是金秋行情开启，市场趋势而进的黄金时期。在节前的9月27日，国泰君安曾建议投资者：珍惜每次回调机会，不必恐慌，持股过节。

在国泰君安看来，10月9日市场大涨，提升波动的同时意味着分歧的开始。双节期间，假日经济带动是有目共睹，但是全球范围内的风险波动仍存有较大冲击。当前市场的预期状态，一方面担忧全球范围内的流动性拐点，会加速带来经济(盈利)修复的不及预期；另一方面担忧外部事件带来的风险偏好冲击。

国泰君安认为，风险事件带来的下跌往往都是较好的买入机会。盈利上行趋势已基本确立，核心在于相关部门和企业部门修复的承接。总结来看，盈利上行支持振荡上行格局，其间若因外部不确定性因素对指数产生冲击，应当珍惜振荡之中的每次回调机会，布局十月金秋。

另外，从国内市场来看，国泰君安指出，资本市场改革抬升风险偏好。10月9日，国务院印

发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，从提高上市公司治理水平、推动上市公司做优做强、健全退出机制、构建工作合力等六方面出台十七项重点举措，降低资本市场中的非系统性风险，有利于风险偏好抬升。

配置策略上，国泰君安认为，科技成长仍是全年关键。科技细分赛道很多，短期风险偏好下行将压制科技板块，但市场预期将逐渐转向政策足以对冲科技板块面临的外部冲击，使科技的预期底有望提前出现。市场向上的支撑在于盈利修复的预期，此轮科技行情具备“盈利修复”特征。

该机构还建议，把握可选消费的良机，一是可选消费必选消费盈利端更有可能超预期；二是利率上预期挤压高估值板块，尤其是必选消费。与之对应，疫情下出于对可选消费盈利的担忧，其估值处于较低水平；三是风险偏好的抬升利好可选消费，市场风险偏好有望逐步修复，市场定价逻辑将更进一步由买必选的消费性，转而买可选的成长性，加速可选消费的机会来临。(钟正)

景顺长城基金诠释长跑实力

近日，海通证券对基金管理公司旗下权益类基金中长期绝对收益率进行了排名，以权益投资见长的景顺长城基金再次交出亮丽的成绩单。

截至9月30日，近两年、近三年和近五年，景顺长城基金权益类基金绝对收益率分别为

92.05%、86.64%和145.70%，位居全行业第13名、第三名和第二名。同时，位居12家大型公司第二名、第二名和第一名。海通证券的股票投资能力评级中，景顺长城近五年、十年期股票投资能力为五星。

(杨广)

中欧添益一年混合基金发行

市场波动叠加利率走低，攻守兼备的“固收+”产品再度走俏。一批主动投资管理能力较强的基金公司再推“固收+”新基。据悉，中欧添益一年持有期混合基金于10月12日起正式发行。

在债券方面，中欧添益着眼收

益安全垫的稳健性，以利率债和高等级信用债为底仓；在股票方面，强调价值与成长的均衡，通过大类资产配置，在严控风险的前提下增厚组合收益。此外，中欧添益还可以通过打新、可转债等多种方式为投资者获取收益。(杨广)

今年券商佣金总和大增

据东方财富Choice数据统计显示，今年9月，A股成交量为13677.54亿股，成交额168970.38亿元；B股成交量为9.78亿股，成交额48.51亿元；基金(LOF、ETF等上市品种)成交额205.59亿元。

据《证券日报》记者统计，按照中国证券业协会最新公布的2019年度行业平均净佣金率为万分之三点四九来计算，9月份，券商共揽入佣金118.12亿元，环比下降24.02%；日均佣金收入

5.37亿元，环比下降27.43%。至此，今年前三季度，券商揽入的佣金总和为1104.33亿元，已远超去年全年总和，2019年全年券商共揽入佣金数额为796.8亿元。

同时，新增投资者入市对于券商佣金收入也是一种提振。中国结算披露的最新数据显示，沪深两市8月份新增投资者179.51万，环比下降26.01%，同比增长82.03%。期末投资者数17196.46万，同比增加9.98%。

券商通过合并重组做强

另一方面，券商股本身也在9月份成为市场“流量”，近年来，在监管层提出鼓励通过市场化并购重组等举措打造航母券商的背景下，国内证券业并购重组成为行业发展“关键词”。9月20日，国联证券和国金证券的合并消息被“官宣”，国联证券正筹划换股吸收合并国金证券，两券商A股股票9月21日起停牌。随后券商板块多次异动，有网友调侃称股民们正在忙着“撮合”多家券商合并。9月25日，国联证券、国金证券两家券商继续公告A股股票继续停牌。

前海开源基金首席经济

学家杨德龙表示：“券商通过合并重组强强联合，是当下做大做强的一个渠道，能够助力打造航母级券商，促进证券行业的发展。券商合并的消息，也将有利于推动券商股行情的崛起。”

同时，东吴证券非银分析师胡翔也认为：“并购整合将优化行业竞争空间。我国证券行业竞争激烈，零售业务佣金率不断降低，业务同质化严重。并购重组将实现供给侧改革，优化行业竞争格局，中期和长期维度来看龙头公司的盈利空间将得到极大改善。同时，创新业务将成为下一个盈利增长点。我国券商

至此，今年前8个月，新增投资者数较2019年年末新增1221.22万。

此外，9月份科创板总成交额为5798.18亿元，如果按照万分之三点四九的券商行业平均佣金费率计算，183只科创板个股就为券商贡献了约4.05亿元的佣金，占比3.43%。值得关注的是，创业板注册制的35只个股总成交额高达2950.76亿元，为券商带来了约为2.06亿元的佣金。

很重要的一个消息是，上周五盘后国务院《关于进一步提高上市公司质量的意见》公布。2005年的时候，已经有一个《国务院批准证监会关于提高上市公司质量意见的通知》，这一次是“进一步”。本栏以为，节后第一个交易日A股市场的意气风发，与其说是受到双节期间外围市场明显回升的刺激，还不如说是受到上述文件的鼓舞，那是本质性的影响因素。

以沪指为例，本栏之前的分析已经指出，3200点整数关口附近的得失技术意义重大，多头需要在未来的节前和节后的短期间内打响保卫战。如今看来，这一场有金3200点的保卫战暂时由多方取得了胜利。

上周五沪指收报3272点，高于10日线的3258点，是9月9日以来的第二次重回10日均线之

(郑权)

金谷观察 大盘方向短期将可确定

仅看A股市场，国庆、中秋长假前后多空截然相反。短期看，节后10月开门红显著的上升扭转了节前的弱势调整局面，但从中长期看，7月中旬以来的相对高位调整走势是否就此扭转，则仍有待后市给予确认。

很重要的一个消息是，上周五盘后国务院《关于进一步提高上市公司质量的意见》公布。2005年的时候，已经有一个《国务院批准证监会关于提高上市公司质量意见的通知》，这一次是“进一步”。本栏以为，节后第一个交易日A股市场的意气风发，与其说是受到双节期间外围市场明显回升的刺激，还不如说是受到上述文件的鼓舞，那是本质性的影响因素。

以沪指为例，本栏之前的分析已经指出，3200点整数关口附近的得失技术意义重大，多头需要在未来的节前和节后的短期间内打响保卫战。如今看来，这一场有金3200点的保卫战暂时由多方取得了胜利。

上周五沪指收报3272点，高于10日线的3258点，是9月9日以来的第二次重回10日均线之

(金谷明)