

财眼

新股最高发行价持续走低
曾经的高价新股纷纷跌落神坛

5月26日至30日,今年A股市场发行价第二高的创业板新股优优绿能实行申购,价格为89.6元/股,仅次于4月份上市的新股天有为93.5元/股的发行价。新快报记者注意到,虽然这已是年内数一数二的高发行价,但今年以来,新股的最高发行价没有超过100元/股的。近几年,A股不但IPO数量在逐年减少,而且新股最高发行价也在逐年降低,2021年的新股最高发行价是禾迈股份的557.8元/股,而2024年新股最高价是诺瓦星云的126元/股。

■新快报记者 涂波

最贵新股股价较高点跌近九成

5月26日,电力设备新股优优绿能开启申购,发行价为89.6元/股,发行市盈率15.37倍,低于同行业水平,这是年内发行价第二高的新股。但比起过去几年的新股发行价来说,可谓小巫见大巫。

2021年的新股最高发行价是禾迈股份的557.8元/股,也是迄今为止A股发行价最高的个股,保荐机构为中信证券。禾迈股份原计划募资5.58亿元,实际募资55.78亿元,超募达50亿元。2022年9月,禾迈股份曾一度上涨至1877.43元/股,较发行价涨超200%。但触顶而落,禾迈股份股价随后一路下行,业绩也迅速变脸。2023年和2024年,其净利润同比分别下滑3.89%、32.8%。2025年一季度,净利润更是同比下滑115.39%,由盈转亏。昨日该股收报100.93元/股,与历史最高价比,跌幅近90%。

记者统计发现,2021年新股发行价触及历史高位后,2022年至今每年新股最高发行价都在下降。2022年万润新能发行价为299.88元/股,为当年新股最高,但上市当天破发,跌幅近28%。此

后,万润新能的股票一路下挫,昨日收报36.9元/股,与最高位相比跌幅超85%。上市后万润新能业绩出现严重下跌,2022年至2024年净利润分别为9.59亿元、-15亿元、-8.70亿元,2025年一季度净利润为-1.56亿元。

2023年索辰科技以245.56元/股的发行价成为当年冠军。索辰科技2024年净利润4156.85万元,同比下降27.68%。前不久,索辰科技发布了筹划重大资产重组的进展公告,股价有所回暖。昨日收报79元/股,与上市即巅峰的最高价301.79元/股相比,跌幅超七成。

2024年,以126.89元/股“出道”的诺瓦星云坐上当年新股最高发行价宝座,8月一度涨至508元/股,随后下跌,昨日最新收报139.79元/股,按后复权价计算,较最高点跌近50%。

新股发行定价逐步回归理性

从近年新股上市首日涨幅来看,2020年至2024年,新股首日涨幅超100%的股票数量分别为152只、249只、24只、60只和75只。

其中,2020年上市的康泰医学首

日股价最高涨幅近3000%,这家发行价仅为10.16元/股的医疗器械公司,当天最高涨至308元/股,收盘价为118元/股。不过,出道即巅峰,该股此后持续跌了四年,5月26日最新收报14.01元/股,五年间市值蒸发95%。在公司股价低迷时,有多位高管以及部分股东套现离场。

2021年至2024年,读客文化、快可电子、盟固利和红四方分别获得当年上市首日涨幅冠军。但最新报价与最高价相比,都已“不可同日而语”。例

如快可电子,股价从最高的144元跌到如今的32元左右。

分析认为,2023年全面注册制实施后,新股发行定价逐步回归理性,市场化水平提升,估值定价更合理。投行人士王骥跃表示:“市场有自我调节机制,之前新股一直赚钱,报价就会乐观;破发出现后,报价就会谨慎。”中国资本市场对融资企业要求越来越高,从源头上把好上市公司质量第一关。这也可能在一定程度上影响了新股发行的数量和价格。

2020-2025年最高发行价个股一览

年份	新股数量	股票名称	发行价	上市首日收盘价	上市首日涨跌幅
2020年	438只	石头科技	271.12元	470元	84.46%
2021年	520只	禾迈股份	557.8元	725.01元	29.98%
2022年	416只	万润新能	299.88元	217.14元	-27.59%
2023年	314只	索辰科技	245.56元	252元	2.62%
2024年	102只	诺瓦星云	126.89元	202.62元	384%
2025年 (至5月26日)	43只	天有为	93.5元	116元	24.06%

(表格来源:根据同花顺数据统计整理)

华熙生物点名9家券商驳斥透明质酸“过时论”
其市值较4年前缩水近85%

近日,华熙生物在其官微发布《概念总在重演,科技永远向前》一文,公开点名10篇研报,共涉及9家券商,对透明质酸“过时论”进行驳斥,称将透明质酸与重组胶原蛋白对比的观点严重误导市场。华熙生物发文背后,是近年老牌透明质酸企业业绩及股价表现不佳,与此同时,重组胶原蛋白概念兴起,成为资本宠儿,相关企业股价一路走高。

■新快报记者 陆妍思

“误导性结论”形成了舆论共振

记者注意到,华熙生物提及的10篇行业研报,均指向医美行业的另一巨头——“重组胶原蛋白第一股”巨子生物。华熙生物援引华泰证券《巨子生物(2367.HK)始于胶原,不止胶原》的研报中提到,“与玻尿酸相比,重组胶原蛋白具有更多生物学特征,在美白、抗衰、再生、修复等领域具有更加多样化的应用场景”“相较于玻尿酸有潜在交联剂残留‘僵化脸’的风险,重组胶原蛋白在安全性等方面具有相对优势”。

华熙生物认为,上述观点是误导性“结论”,从国家药监局的批准数量对比来说,没有任何依据说明重组胶原蛋白的安全性高于透明质酸。在国际上的生命科学研究领域,已经有充足的证据证明透明质酸在炎症控制、癌症控制以及衰老干预中的作用。

华熙生物还称,这些“误导性结论”伴随着随后兴起的“玻尿酸过时论”被广泛传播,形成了资本市场与消费市场的舆论共振,伤害了经几代人

努力的、一个中国优势产业的市场转化基础。

华熙生物透露,此次发声前已与两大行业协会进行了沟通并获得支持。5月19日,中国香料香精化妆品工业协会、中国整形美容协会共同发出倡议书,呼吁全行业从业者及资本市场回归科学本质与商业文明初心,共同构建健康、理性、可持续的行业生态。

重组胶原蛋白概念兴起

华熙生物发文引发了各方关注,而其背后是近年老牌透明质酸企业业绩及股价表现不佳。与此同时,重组胶原蛋白概念兴起,成为资本宠儿,相关企业股价一路走高。

相关数据显示,2021年华熙生物透明质酸销量在全球占比44%。但2023年起,华熙生物业绩持续下滑,其中主营收入占比较高的功能性护肤品陷入销售困局。2023年和2024年,华熙生物归母净利润分别为5.93亿元、1.74亿元,同比下滑38.97%、70.59%。今年一季度,其营收净利再

次双降,对应实现的归属净利润同比下降58.13%。

业绩表现反映到股价上,华熙生物2019年11月上市后,2021年7月股价达到313.1元的顶峰,当时市值为到1508亿元。随后股价进入震荡下跌通道,截至5月26日收盘,股价收报50.61元,市值跌至242亿元,较最高峰蒸发近85%。

值得一提的是,华熙生物、昊海生科、爱美客三家公司被称为“玻尿酸三巨头”。另外两家企业的股价走势与华熙生物相同,市值较高点缩水均超七成。

相反,两家重组胶原蛋白上市公司巨子生物、锦波生物的业绩及股价正一路走高,2022年至2024年期间,巨子生物净利润分别为10.02亿元、14.52亿元、20.62亿元,同比上涨21%、44.88%、42.06%。锦波生物同期归母净利润分别为1.09亿元、3亿元、7.32亿元。两家公司股价今年5月20日、21日迎来历史新高,截至5月26日收盘,巨子生物市值788亿港元,锦波生物市值433.84亿元,前者相当于“3个华熙生物”。

创半年新高
离岸人民币升破7.17

新快报讯 记者范昊怡报道 随着美元指数走弱,非美货币集体走强,5月26日,在岸、离岸人民币对美元汇率双双大涨,离岸人民币升破7.17元,创2024年12月以来新高。截至昨日记者发稿时,离岸人民币对美元报7.1775,盘中最高触及7.16155,较前一交易日涨超200点。同时,人民币对美元中间价也调升至4月2日以来最高,调升幅度达到1月21日以来最大。

进入5月后,随着中美经贸谈判开启,市场的避险情绪逐步降温,人民币汇率表现亮眼。截至5月26日,美元兑离岸人民币汇率从上个月高位的7.42一路下行至7.16155,1个多月内暴涨超2500个基点。

国家外汇管理局公布的4月外汇收支数据显示,境内外汇供求基本平衡,跨境资金总体呈现净流入,外资配置人民币资产意愿持续向好。4月企业、个人等非银行部门跨境资金净流入173亿美元。其中,外资净增持境内债券109亿美元,4月下旬投资境内股票转为净买入。

东方金诚首席宏观分析师王青分析,近期人民币汇率走强,一是美元贬值推动了人民币对美元的被动升值,市场对美国政府财政赤字和债务增加的悲观预期加剧,导致近期美元指数再度大幅走低,推动包括人民币在内的非美货币普遍升值;二是近期国内加紧实施更加积极有为的宏观政策,增强了国内宏观经济抵御外部波动的韧性,对人民币汇率形成内在支撑。

业内人士普遍认为,预计后续在货币政策、财政政策协同配合下,市场流动性继续保持充裕,人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定,为跨境投融资提供稳定锚点。