

建龙微纳收跌2.15%

科创板现首日破发 机构摒弃中签优先

12月4日,科创板新股建龙微纳上市首日开盘后快速下挫跌破发行价,全天基本运行在发行价之下,盘中最大跌幅为3.70%,收盘时下跌2.15%,成为第一只上市首日破发的科创板新股。从科创板整体来看,其新股首日涨幅与此前相比,也出现不同程度回落。业内人士表示,参与网下报价时会更审慎评估,同时更强调自主定价,关注报价背后的估值安全边际。未来科创板个股表现分化不可避免,整体估值也将向主板靠拢。

□本报记者 林荣华 李惠敏

科创板新股首日涨幅收窄

建龙微纳为何首日破发?从机构网下参与情况看,并未降温。Wind数据显示,建龙微纳网下申购配售对象家数为4013家,而截至12月4日,11月以来上市的科创板新股平均网下申购配售对象家数为3756家。网下有效报价区间为43.28元至43.55元,仅相差0.27元,显示有效报价的机构对发行定价并无太大分歧。

资深投行人士王骥跃表示,从市场表现看,轻度破发表明建龙微纳的发行价还是高了一些。当然,近期偏低的市场情绪也是一个重要因素。从近期的科创板新股上市首日表现看,确实有所降温。Wind数据显示,截至12月4日,已上市的科创板新股平均首日上涨118.46%,但11月以来上市的科创板新股平均首日上涨幅度仅为55.84%。

截至12月4日,已上市的60只科创板股票共有10只出现破发,占比为16.67%,从当日收盘价看,这10只科创板股票仍处在破发状态,平均较发行价下跌8.33%。其中,容百科技、久日新材、卓越新能、杰普特、祥生医疗较发行价跌幅超过10%。



目前破发的科创板股票一览表

证券简称	首发上市日期	收盘价相对发行价涨跌幅(%)
容百科技	2019-07-22	-14.73
久日新材	2019-11-05	-14.58
卓越新能	2019-11-21	-13.88
杰普特	2019-10-31	-13.41
祥生医疗	2019-12-03	-10.61
昊海生科	2019-10-30	-7.04
天准科技	2019-07-22	-4.63
建龙微纳	2019-12-04	-2.15
中国电研	2019-11-05	-1.81
新光光电	2019-07-22	-0.47

新华社图片 数据来源/Wind, 截至12月4日

中信建投证券首席经济学家张岸元表示,近期,科创板热度明显退潮,市场运行出现诸多新现象。9月中旬以来,科创板各公司股价同历史高位比,确实出现了不同程度的回落。但是,不仅科创板,A股主板、中小板和创业板也均出现了不同幅度的回调,这是市场对基本面、政策面和资金面变化的正常反应。

张岸元表示,事实上,全球股市各新兴科技板块设立之初,股价和成交量大幅波动屡见不鲜。以纳斯达克为例,在设立之初的不到两年时间,指数跌去60%;亚洲金融危机期间,纳指下跌78%,月交易量最高萎缩70%;2008年金融危机后,纳指下跌56%,月交易量最高萎缩达79%。

机构选择性打新

科创板新股首日涨幅整体收窄,叠加个股频频出现,令机构参与科创板打新时更加谨慎。

王骥跃认为,近期科创板部分个股出现破发,在一定程度上影响了机构的打新热情,机构网下报价也会趋于更谨慎。对于个人投资者而言,需要自主决定判断科创板新股的投资价值,承受相应的投资风险,无风险打新的时期结束了。

某公募基金经理表示,从目前看主板打新还是有收益的,但是科创板打新的收益率在下

降。对于科创板打新,会根据公司内部统一的研究分析结果选择性参与,同时在报价上也会更谨慎一些。

方正证券表示,近期新股上市表现趋弱、个股分化仍显著,进一步凸显优质标的稀缺性,短期在新股发行估值仍较高的情况下,将选择科技含量较高的优质标的参与新股申购。

私募排排网数据显示,有31.58%的私募认为目前科创板新股被给予了很高的估值泡沫,随着投资情绪渐趋理性上市企业的增多,市场炒新情绪也开始降温,打新的收益将会逐渐不容乐观;而68.42%的私募则认为目前科创板打新的红利依旧存在,相关股票收益率仍在较高幅度之上波动,新股的密集发行也会对私募打新产品收益有实质性贡献。

整体估值向主板靠拢

科创板频频出现的新股破发,是否将成为常态?业内人士认为,科创板个股表现分化不可避免,同时整体估值将向主板靠拢。

某大型公募基金权益投资总监表示,从目前看,科创板的整体估值还是比主板贵。随着新股上市数量的增多,科创板的整体估值未来应该和主板没有太大差异,同时个股的分化也会很明显。优质的个股基本不可能破发,但是

一些增长乏力、成长空间有限的公司跌破发行价并不意外。

王骥跃表示,从换手率看,目前科创板还是高于主板,暂时不会出现整体的流动性折价问题,未来也不会出现。随着上市数量增多,科创板的个股分化不可避免。

北京某私募基金研究总监表示,从中长期看,科创板中有很多,尽管短期估值在内部看来偏贵,但已被列为关注和跟踪对象,待估值具备吸引力时将择机买入。

上交所数据显示,截至10月底,开通科创板交易权限的投资者已超440万,较4个月前增长了37%,科创板正式开板以来入场者数量大幅提升。开市以来,科创板日均成交额为140亿元,占同期沪深两市成交额的3%,交易活跃度较高。方正证券表示,此前祥生医疗公告发行定价低于投价报告的建议价格区间,反映网下机构判断逐步出现分化、报价更趋靠拢个股价值,新股发行询价的市场化程度提升,市场化询价机制改革逐步显效,未来新股发行估值将更趋合理。

张岸元指出,只有实现市场逻辑主导的常态化回归,科创板才能行稳致远。科创板成功与否的评判标准不是上市公司股价和成交量的短期表现,而应以更长的时间维度去衡量。

张岸元指出,只有实现市场逻辑主导的常态化回归,科创板才能行稳致远。科创板成功与否的评判标准不是上市公司股价和成交量的短期表现,而应以更长的时间维度去衡量。

估值投资风格。”东北证券研究总监付立春表示,聚焦技术创新方向的投资逻辑是正确的,但要进一步挖掘细分领域个股。

付立春认为,科技股当前的发展不确定性还比较强,因此,行情参与应以全新的视角去衡量风险收益比。“既不能以传统的估值思路看待科技股的,也不能以短线炒概念的方式去冒险操作,而要以更为专业的投资方法去对待。这里面,除了技术分析和趋势把握能力外,还包括对长期的价值挖掘和企业调研能力等各方面的考验。”

在这个趋势下,李丽认为,科技股的投资应尽量淡化估值,更多是关注个股技术走势和核心竞争力。当前情况下,指数下跌空间已比较有限,在结构性的板块轮动中,趋势性向好的科技股,依然存在领涨机会。

在具体投研路径方面,周志敏表示,就科技投资而言,他主要聚焦的领域有三个一级行业,分别是电子行业、通信行业和计算机行业。其中,电子行业主要观察新产品的导入和成熟时间,盯紧重要客户的新产品计划和变动情况,可从量、价、利三个指标去入手研究。由于电子产品生产的三个指标相对容易跟踪,所以电子行业公司的业绩比较容易测算,判断估值水平也相对容易。

“得益于产业转型升级和科技国产化替代效应叠加,当前科技企业发展潜力非常大。”某聚焦科技投资的私募基金经理李丽(化名)表示,当前,全球的科技产业链(尤其是5G基站、通信、手机和新能源汽车)发展,都在由韩国、日本、欧洲等国家往中国转移。未来,中国在全球科技领域的市场份额会越来越高,中国科技的产业链位置,也逐渐从中低端向中高端攀爬。因此,科技股的估值因素要让位于成长因素。

中泰证券研报指出,在科技股大概率能成为行业龙头的前提下,当前科技龙头比消费品龙头贵1.6倍左右,但按照5年-10年左右的估价折算是合理的,甚至有可能是偏低的。

淡化估值聚焦硬核竞争力

“高成长科技创新板块一直是投资主线之一,只是由于科创板估值较高,从而带动了其他板块科技股的估值提升,逐渐形成了当前的高

估值投资风格。”东北证券研究总监付立春表示,聚焦技术创新方向的投资逻辑是正确的,但要进一步挖掘细分领域个股。

付立春认为,科技股当前的发展不确定性还比较强,因此,行情参与应以全新的视角去衡量风险收益比。“既不能以传统的估值思路看待科技股的,也不能以短线炒概念的方式去冒险操作,而要以更为专业的投资方法去对待。这里面,除了技术分析和趋势把握能力外,还包括对长期的价值挖掘和企业调研能力等各方面的考验。”

在这个趋势下,李丽认为,科技股的投资应尽量淡化估值,更多是关注个股技术走势和核心竞争力。当前情况下,指数下跌空间已比较有限,在结构性的板块轮动中,趋势性向好的科技股,依然存在领涨机会。

在具体投研路径方面,周志敏表示,就科技投资而言,他主要聚焦的领域有三个一级行业,分别是电子行业、通信行业和计算机行业。其中,电子行业主要观察新产品的导入和成熟时间,盯紧重要客户的新产品计划和变动情况,可从量、价、利三个指标去入手研究。由于电子产品生产的三个指标相对容易跟踪,所以电子行业公司的业绩比较容易测算,判断估值水平也相对容易。

“得益于产业转型升级和科技国产化替代效应叠加,当前科技企业发展潜力非常大。”某聚焦科技投资的私募基金经理李丽(化名)表示,当前,全球的科技产业链(尤其是5G基站、通信、手机和新能源汽车)发展,都在由韩国、日本、欧洲等国家往中国转移。未来,中国在全球科技领域的市场份额会越来越高,中国科技的产业链位置,也逐渐从中低端向中高端攀爬。因此,科技股的估值因素要让位于成长因素。

中泰证券研报指出,在科技股大概率能成为行业龙头的前提下,当前科技龙头比消费品龙头贵1.6倍左右,但按照5年-10年左右的估价折算是合理的,甚至有可能是偏低的。

“得益于产业转型升级和科技国产化替代效应叠加,当前科技企业发展潜力非常大。”某聚焦科技投资的私募基金经理李丽(化名)表示,当前,全球的科技产业链(尤其是5