

次新股一直是A股市场的“香饽饽”，不过伴随着近期市场整体下挫，次新股破发大军也不断添员。

破发大军不断添员

根据wind数据统计，近一段时间以来，共有7只个股跌破发行价。其中包括2017年沪市最贵新股恒林股份。7只破发次新股中，有五只来自沪市主板，一只来自中小板，一只创业板。其中，截至今日收盘，赛托生物、常青股份相对发行价下跌超10%（后复权）；金麒麟、华达科技相对发行价下跌超4%（后复权）。

仅仅上市2个多月时间，恒林股份就跌破了发行价，这样的破发速度远远超越了A股著名的高价破发新股步长制药。

数据显示，恒林股份在去年11月21日上市交易，该股是2017年沪市新股中发行价最贵的。上市前，不少媒体做了主题为“年内最赚钱新股，中一签可以赚15万”的报道。

证券简称	上市板	上市日期	首发价格 【单位】元	收盘价 【交易日期】2018-02-07 【复权方式】后复权 【单位】元	相对发行价涨跌幅 【交易日期】2018-02-07 【复权方式】后复权 【单位】%↑
赛托生物	创业板	2017-01-06	40.2900	35.4185	-12.0910
常青股份	主板	2017-03-24	16.3200	14.6700	-10.1103
金麒麟	主板	2017-04-06	21.3700	20.1700	-5.6153
华达科技	主板	2017-01-25	31.1800	29.7963	-4.4378
道道全	中小企业板	2017-03-10	47.3000	45.8014	-3.1683
上海环境	主板	2017-03-31	20.3400	19.8200	-2.5566

截至2018年2月7日收盘，深次新股指数已经下探至868.72点，距离2017年11月14日1323.71点的前期高点，已经跌去454.99点，跌幅达到34%。

次新股下跌的主要原因是啥？

新股表现欠佳，基本面是主导因素。而上市首年就出现业绩下滑成为次新股股价大跌的主要原因。

除去市场大跌因素之外，恒林股份在上市前一年业绩达到最高点，去年净利润大幅下滑，尽管公司年报业绩预告利润只下降了10%以内，但仍逃不掉一路下跌的命运。另外，赛托生物、长青股份、道道全去年前三季度业绩均下滑超20%以上。

赛托生物于2017年1月6日以40.29元/股IPO登陆A股创业板，今日报收35.41元/股，较发行价下跌12.09%。数据显示，赛托生物2017年的前三季度净利润同比下降37.64%，日前还披露了股东及董事拟减持计划，其中股东实地东辰拟未来六个月内

减持不超5.53%股份，是清仓式减持套现退出。

另外，从新股供给来看，2016年初以来，新股发行大幅提速。据统计，截至今日，自2016年IPO新规实施之后上市的新股达到近700家。并且到了2018年还保持每周三只左右的新股发行节奏，这在A股历史上实属罕见。

券商分析人士指出，由于新股不再是稀缺资源，打新成为常态，打新收益也随之降低。数据统计显示，2017年全年IPO企业平均涨停板数为9.42个，远低于2016年年度新股发行上市后平均累计涨停板数12.98个。另外，由于打压、抑制次新股的炒作，很多次新股，经过第一波炒作之后，步入阴跌行情，投资者对新股的热情在降低。

除了业绩和IPO供求关系变化的原因，发行价过高是新股破发的原因之一。来看目前破发的7只次新股，赛托生物、道道全、恒林股份发行价均超过40元/股，尤其是恒林股份以56.88元/股位列2017年沪市最贵新股。

历史上的新股破发潮

A股历史上五次破发潮中，有四次发生在2010-2012年之间。后来，监管部门对新股的定价（市盈率）具有明确的限制，使得新股定价趋于合理，因而2013年以后，新股破发的数量也大幅减少，每年仅有零星几例。

第一轮破发潮：2004年6-8月

当年6月14日挂牌上市的广汽长丰（600991.SH）（已退市）上市首日虽然微涨6.5%，但上市后第五天破发。6月29日上市的山东钢铁（600022.SH）盘中破发。中小板上市公司苏泊尔（002032.SZ）首日收盘价就较发行价暴跌8.27%。紧接着，宜华健康（000150.SZ）、美欣达（002034.SZ）相继在上市首日破发。

第二轮破发潮：2010年1-2月

当年1月，中国化学（601117.SH）、正泰电器（601877.SH）、台基股份（300046.SZ）等公司相继在上市后10天内跌破发行价。1月28日，中国西电（601179.SH）成为本轮首家在上市首日破发的公司。在随后的2月中旬，高乐股份（002348.SZ）、漫步者（002351.SZ）、中国一重（601106.SH）、兴民智通（002355.SZ）、赫美集团（002356.SZ）、齐星铁塔（002359.SZ）相继在上市首日破发。

第三轮破发潮：2010年5-7月

第三轮新股破发潮出现在2010年5-7月。据Wind数据统计显示，这段时间里有22家新股公司上市首日收盘价低于发行价，另有40多家公司在上市后60个交易日内股价曾跌破发行价。这段时间典型的代表是中小板上市公司海普瑞（002399.SZ），其以每股高达148元的发行价，成为当时新股中的股王。

第四轮破发潮：2011年1月-2012年1月

这轮破发潮是A股历史上时间最长、破发个股最多的一轮。据Wind数据统计显示，在此期间，两市共发行了290只新股，其中60个交易日内跌破发行价的高达199只，破发率高达68.6%。其中，有83只新股上市首日就直接破发，最为典型的是华锐风电（601558.SH）、庞大集团（601258.SH）等，当时顶着“风电第一股”光环的华锐风电，以90元超高价格发行，上市首日就被二级市场投资者抛弃，收盘至81.37元，大跌9.59%。庞大集团更是在上市首日重挫23.16%。

第五轮破发潮：2012年3-9月

这轮破发潮相对前一轮有所缓解，半年内，新股上市首日破发的有29只，占120只新股的1/4。

此后，IPO暂停至2014年年初。