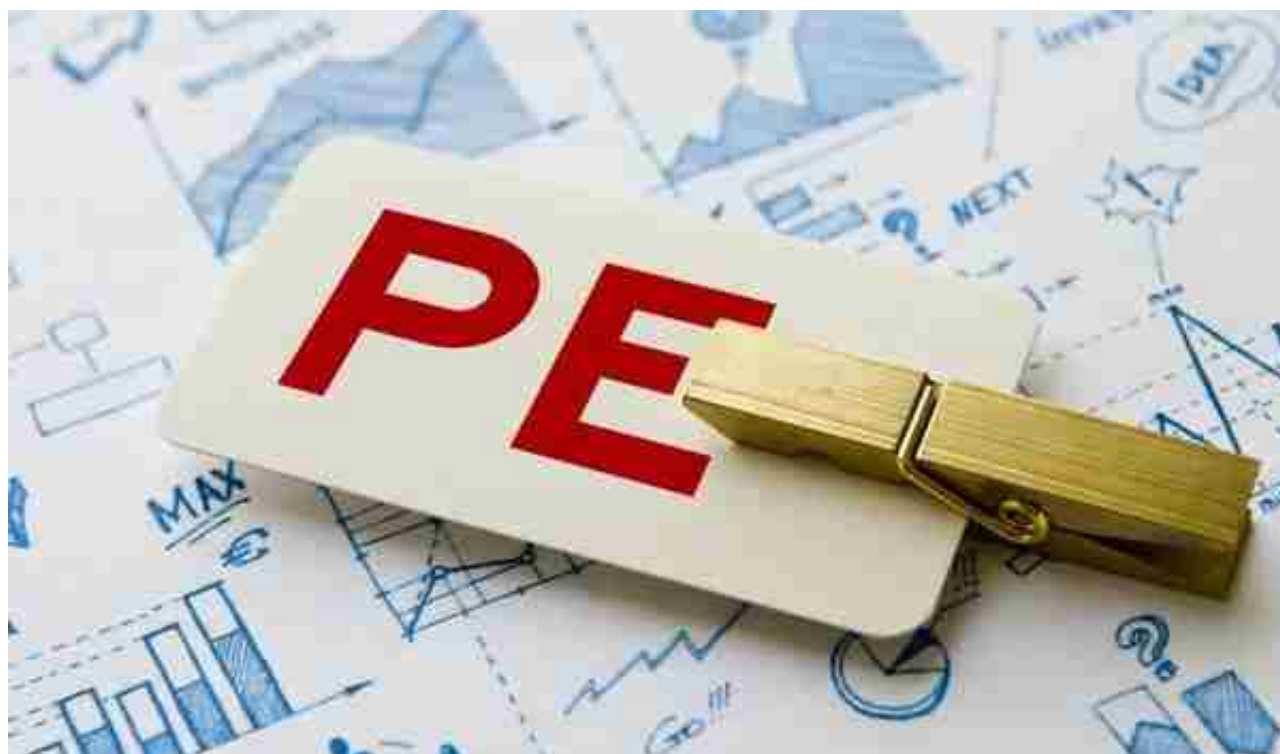


3月29日，上交所新股海通发展上市首日，就不幸破发中1000的话，算下来大概要亏4400元，这可是一次历史性的亏损。

根据新浪财经的信息，这可是十年以来排除吸收、合并等原因，主板第一支正儿八经破发的新股，做了海通发展的小伙伴，不知道是该说你们运气好呢，还是运气不太好。

为何海通发展会上市就破发？未来主板上市公司破发会是常态吗？A股打新究竟还能不能参与？今天，我们就来聊聊这几个问题。



现在，主板实施全面注册制之后，按照科创板和创业板的经验，一定比例的公司上市后股价破发就会变成常态。

根据2022年的数据，科创板首日破发率高达43.9%，创业板首日破发率为25%。考虑到2022年，市场本身就很悲观，再加上主板上市的公司本身体量也大，波动小一些，就算15%的破发率，那100家公司也有15家破发。破发的原因主要有两种：

第一种，市场情绪恐慌，这种时候大家都吓傻了，丧失了辨别能力，根本不管公司好坏，先跑了再说。

根据数据，上市公司破发数量最多的时候，就是2022年的4月、9月和12月，正好对应市场的几次恐慌性大跌。

第二种，上市时定价过高，比如像海通发展就是典型的例子。2022年发行市盈率在50倍以上的公司有35家，其中34家都破发了。

面对这种公司，投资者肯定会心生疑虑，凭什么你价格要定这么高？未来公司的业绩发展是否能支撑起高股价？如果对第二个问题没信心的话，理性的选择肯定是卖出。



目前，市场上还真没有一套有效的方法，能准确辨别哪些新股会破发。有两个主要的参考指标：

第一，发行市盈率。如果发行市盈率远高于行业平均市盈率，破发的概率会比较高。

第二，本身在上市前公司就还未盈利，这种公司上市后也容易破发。

另外，我们也可以参考港股打新的筛查标准，评估市场情绪和同类型公司的表现。市场情绪很好理解，举个例子：

如果市场上投资者情绪恐慌，频频出现新股破发，就像去年4月、9月和12月，我们就可以暂时避一避风头。

同类型公司表现就是看看最近半年上市的同类型公司上市的时候表现如何?如果表现很好，说明市场喜欢这类公司，如果表现很惨淡，你也可以放弃了。