



新股涨幅刷新纪录 注册制 新股定价机制优化势在必行



文/意见领袖专栏作家 曹中铭

“剔除 10%最高报价”的规定应该取消，同时应允许保荐机构突破“四数孰低值”的潜在制约，在此基础上，通过市场各方的充分询价，从而确定新股发行价格，以达到满足发行人融资需求的目的。



7月15日，倍轻松登陆科创板，盘中最高上摸185.58元，尾盘报收171.18元，相对于27.40元的发行价，挂牌首日报涨524.74%。7月19日，创业板新股N读客（读客文化）挂牌，该股发行价格为1.55元，其开盘价为13.95元，开盘价即为当天最低价。尾盘报收于31.66元，该收

盘价也为当天最高价，最高涨幅达到 1942.58%，也刷新了今年以来新股涨幅的最高纪录。

读客文化主营业务为图书策划与发行及相关文化增值服务。经过多年发展，读客文化在图书选题、策划编辑、版权运营、市场营销等方面积累了丰富的经验，成为行业内具有较强品牌影响力的企业。读客文化所属行业为文化传媒，2020 年实现营业收入 4.08 亿元，实现净利润 5155.13 万元。无论是从行业属性，还是从业绩表现上看，读客文化都没有什么亮点，该股能够刷新新股挂牌首日涨幅纪录，显然又并不简单。

尽管读客文化在行业属性与业绩上没有什么亮点，但该股却也有自身的“优势”。其一是发行价格较低。今年以来，创业板新股以低价发行的已成常态，比如易瑞生物发行价格为 5.31 元，晓鸣股份发行价格为 4.54 元，中金辐照发行价格低至 3.40 元，读客文化的发行价格则“跌破”2 元“下探”至 1.55 元。而 1.55 元的发行价格，也创出注册制以来创业板新股最低发行价。较低的发行价格，给读客文化股价上市后更大的想象空间，也为市场资金的大肆炒作创造了条件。

其二是流通盘较小。读客文化发行新股 4000 万股，目前的流通盘则为 3756 万股。创业板虽然以中小型企业居多，但读客文化不到 3800 万股的流通盘，仍然属于“袖珍型”。上市公司流通盘越小，越有利于市场资金的炒作。客观上讲，读客文化如此小的流通盘，也是其挂牌首日股价遭遇市场资金炒作不可忽视的重要因素。

事实上，除了倍轻松与读客文化外，今年以来科创板与创业板新股挂牌首日遭到大肆炒作，且涨幅不俗的比比皆是。比如像纳微科技、中金辐照、科德数控等新股，其挂牌首日涨幅均超过 10 倍，涨幅超过 5 倍的新股则多达 21 只。而值得注意的是，其中绝大多数新股发行价格均低于 10 元。

一方面，新股发行价格有走低的态势，另一方面新股挂牌后又遭到资金的疯狂炒作且涨幅巨大。其中的落差，既与市场的投机氛围有关，显然也与发行价格有关。至少，高价发行的新股，其挂牌首日的涨幅就不可能像读客文化一样疯狂。因此，问题的根本还是在发行定价上。

更值得注意的是，由于发行价格较低，募资无法满足融资需求的上市公司则不在少数。科创板与创业板的新股，虽然头顶高新技术、战略性新兴产业，以及创新、创业等光环，但某些上市公司的募资，确实令人不敢恭维。比如创业板读客文化的募资就只有 0.62 亿元，宁波方正只有 1.6 亿元；科创板方面，华依科技、迈普医学等多家上市公司募资额只有 2.5 亿元。这些上市公司在摊销发行费用之后，其实已经所剩无几。

融资、资产定价、优化资源配置是资本市场的三大功能，但从科创板

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33044

