

IPO 视点

云路股份、海泰新光等鲁股频现“高光”

# 高股价高市盈率新股的资本江湖

处于新兴产业的公司，特别是国家政策扶持引导的前沿科技领域，经营前景更被看好，受到资本欢迎



11月上市的云路股份发行市盈率64倍，上市后股价最高触及147元/股。

◆导报记者 时超 济南报道

557.8元/股的发行价，226倍的发行市盈率，上市首日依然能上涨29.98%，股价一度超过800元/股，禾迈股份(688032.SH)的表现让不少投资者直呼看不懂。

经济导报记者注意到，虽然近期新股“破发”时有发生，但仍有公司牢牢地站在高市盈率、高股价发行队伍中。就像刚刚开始申购的国芯科技(688262.SH)，按照41.98元/股的发行价计算，发行后市盈率高达418.95倍。

从市场表现看，不少个股仍能有高光表现，凸显其独特之处。如山东板块中，11月上市的云路股份(688190.SH)，发行市盈率64倍，上市后股价最高触及147元/股。

不过，也有部分个股会出现掉队情况，例如11月底上市的嘉和美康(688246.SH)，如今就面临跌破发行价的窘境。

什么样的公司能够以高市盈率、高股价发行，这些“站在高岗上”的公司又是凭借怎样的“金刚钻”才能在资本市场站稳，备受关注。

## 云路股份上市首日 股价破百

12月24日，发行市盈率362倍的炬光科技(688167.SH)在A股登场亮相，开盘涨幅达到192%，股价触及230元/股。以此计算，投资者打新中一签，浮盈7.57万元。

经济导报记者注意到，这家公司主要从事高功率半导体激光器件和激光光学元器件的研发生产与销售，为陕西“追光计划”的代表性企业，是当地“光子产业链”的重要构成者。

虽然公司发行市盈率和股价都较高，但是在申购时仍获得资金追捧，实际募资规模达到17.70亿元。

比之更甚者，就是禾迈股份。这家从事光伏逆变器设备生产的企业，原计划募资5.58亿元，但是通

过发行募集的资金高达55.78亿元。面对50多亿元的超募资金，公司不得不选择将其中不超过45亿元的资金用以购买保本理财产品。

“目前来看，处于新兴产业的公司，特别是国家政策扶持引导的前沿科技领域，经营前景更被看好，受到资本欢迎，即便是高市盈率发行，依然会有诸多捧场者，上市后也多会有亮眼的表现。”长期关注资本市场的青岛投资者崔荣哲对经济导报记者说道。

在山东今年上市的新股中，云路股份就表现出了类似特质。公司发行价46.63元/股，发行市盈率达到64倍，上市首日涨182.22%，股价破百；第二个交易日又涨了9.42%，股价一度达到147元/股的高位。

中泰证券研报指出，公司为全球最大非晶合金薄带供应商，相关技术业内领先，将充分受益于工信部等三部门联合印发的《配电网设备能效提升计划(2021-2023)》。预计“双碳背景下，公司全面覆盖新能

源、电力、消费电子领域节能高效新材料需求，业绩有望加速扩张。”

## 关注善于“长跑”者

当然，除了首日表现外，这些高市盈率发行的新股，“长跑”能力也颇受关注。

如禾迈股份近期的表现，不禁让人想起了当年的同样巨额超募的“最贵新股”海普瑞(002399.SZ)。数据显示，海普瑞2010年以创造A股史上最高发行价148.00元/股，但如今公司股价已跌至16元/股附近，即便算上分红及送转，也长期处于破发状态中。

经济导报记者注意到，今年上市的新股中，发行市盈率超过百倍的公司有24只，其中发行价79.6元/股、市盈率157倍的百诚医药(301096.SZ)，上市首日股价创出120元/股的高位后一路走低，短短5个交易日就跌破发行价；11月底上市，发行市盈率达到260倍的嘉和美康，首日涨幅

8.23%，随后一路走低，如今已跌破39.5元/股的发行价。

相较而言，山东板块则出现了不少表现优秀的新股，如今年2月上市的海泰新光(688677.SH)，发行市盈率46倍，上市后连升数月，股价一度达到22.88元/股，较35.76元/股的发行价，涨幅达到243.63%。

从券商研报看，海泰新光稳定的业绩增长能力以及较好的增长潜力，应是公司股价仍能在高市盈率下保持增长的“金刚钻”。比如国元证券就指出，公司今年前三季度实现归母净利润0.92亿元，同比增长21.62%，盈利能力稳定，而其深度绑定全球荧光腹腔镜龙头史赛克，有望进一步驱动公司业绩高速增长。

所以，“对于‘打新’来说，发行价的高低并非筛选投资标的的关键要素，更多精力还是要关注公司所处赛道、业绩增长能力，通过调研了解公司真正的竞争力，才是重点。”崔荣哲说道。

## 经导财评

# 站稳百元股价，不是那么容易

◆导报记者 时超

禾迈股份557.8元/股的发行价虽令人咋舌，但细想之下也有合理之处。

有统计显示，截至12月17日，今年已有504家上市公司IPO“冲A”成功，募资总额达5225.90亿元，两项数据均创下历史纪录。资本市场的盛宴，自然也会催生上市企业的高光表现，特别是处在朝阳行业“风口”的公司。

禾迈股份的招股说明书显示，公司主要从事光伏逆变器及电力变换设备的研发、制造与销售，而光伏发电系统又是当代新能源行业的核心方向之一，可谓黄金赛道。

公司也具备颇强的竞争实力，2018-2020年期间其扣非净资产收益率(ROE)大幅提升，从7.79%升至30.33%，特别是2019年、2020年明显高于同行业可比公司平均值，凸显其创收及成本管控能力。

当然，登陆资本市场，也就意味着会长期经历市场的洗礼。所以百元股价，并非轻易就能站稳。以山东上市公司为例，目前268家A股上市公司(包括今年新上市的36家公司)，只有4家公司的股价在百元之上，其中云路股份是唯一一只年内上市的新股。与云路股份同列的，则分别是上市两年多的华熙生物、6年多的石大胜华、20年的万华化学以及28年的青岛啤

酒。而此前，张裕A、龙源技术等也都曾站到过百元之上，但是随着所处行业的低迷，公司竞争力的原地踏步，股价都跌破百元，回至低谷。

“没有金刚钻，别揽瓷器活。”这既是对上市公司股价表现的评价，也是对投资者的提醒。一家公司，没有领先行业的技术实力，没有能长期经受考验的核心竞争力，那么在资本市场的长跑中，很可能会成为掉队者。而对于投资者来说，也要具备筛选上市公司的能力，否则轻易跟风买卖高价股，很可能会遭受损失，还不如将钱存进银行，好好工作生活，心里会更踏实。

# 绿色电力板块集体走强

高位股遭遇“黑色星期四”。12月23日，前期热门连板股集体沦陷，湖南天雁等10余只高位股跌停。资金弃高就低，一批低位低价的公司涨停。Wind数据显示，12月以来，低价股指数大涨超12%，高价股指数则跌逾6%。

资金面上，北向资金结束连续4日净卖出，23日净买入24.92亿元。截至昨日收盘，三大股指均震荡回升，上证指数收于3643.34点，上涨0.57%；深证成指收于14863.93点，上涨0.49%；创业板指收于3373.70点，上涨0.15%。

此前，证监会就修改《内地与香港股票市场交易互联互通机制若干规定》向社会公开征求意见，对“假外资”从严监管。招商证券认为，短期而言，监管带来的情绪扰动或导致北向资金流入动力减弱甚至小幅流出，但这部分资金并非近

期北向资金放量的主要力量，且“假外资”规模不高，对北向资金和A股的边际影响有限。

年末一些小市值股票演绎了连板行情，不过随着“领头羊”三羊马停牌核查，炒作情绪受到压制，越来越多的高位股开始调整。昨日，热门连板股陷入跌停潮。不到1个月翻倍有余的湖南天雁连续2日跌停。前期录得14个涨停的陕西金叶最近3天2个跌停。

高位股大跌的同时，仍有散户在高位接盘。陕西金叶12月23日龙虎榜显示，被称为“散户大本营”

的东方财富拉萨东环路第一证券营业部、东方财富拉萨东环路第二证券营业部、东方财富拉萨团结路第一证券营业部分别净买入1271万元、321万元、181万元。

实际上，高位股炒作退潮早就有迹可循。12月21日，高位股出现分化，跃岭股份、陕西金叶等开盘遭遇闪崩式跌停，龙洲股份上演地天板。22日，市场出现更大的分歧，开普检测、金山股份、跃岭股份等高位股批量跌停。23日，前期人气股延续退潮态势，迎来跌停潮。

安爵资产董事长刘岩表示，从

投资的底层逻辑看，炒作高位股跟赌博没什么区别，无非是买家下注，赌庄家还会一路开大。这种赌运气的投资行为很难长期赚钱，损失的概率非常大。

在部分高位股熄火的同时，汽车零部件、绿色电力两大前期热点昨日双双回归，相关的电力、风电、光伏、氢能源、特高压等板块集体走强。卡倍亿收获20%涨停，银星能源、湖南发展、太阳能等多只个股涨停。

中泰证券预计2022年光伏装机规模高增可期，建议持续关注绿色企业的投资机会。其最新研报称，碳中和政策推进为环保行业发展开辟了新增空间、带来了增量收入来源，建议把握供给侧低碳化发展、消费端电气化、碳交易基础设施端、碳交易引发CCER增量收益四大投资方向。(徐蔚)

# 森荣新材开启IPO辅导

打造“膜王”企业

根据森荣新材的未来规划，公司致力于打造成智能化一流、品质一流的聚四氟乙烯“膜王”企业，助力“中国膜谷”的发展

◆导报记者 杜海 济南报道

日前，证监会政务服务单位披露的一则辅导信息显示，山东森荣新材料股份有限公司(下称“森荣新材”)已进行首发辅导备案，辅导券商为国信证券。

森荣新材注册地位于淄博市桓台县东岳氟硅材料产业园区，行业分类属于橡胶和塑料制品业。而桓台县有“中国膜谷”之称，当地吸引集聚了一批行业头部企业和优质项目。

上述辅导备案报告中，并未披露公司将登陆哪个板块。为此，经济导报记者于12月23日联系到了该公司办公室周姓负责人，她表示，公司刚进行了辅导备案，未来或择机登陆创业板或北交所。对于公司业绩情况，其并未过多介绍，仅表示“(业绩)挺好”。

## 荣钦功为公司最大股东

辅导备案信息显示，森荣新材成立于2006年6月，注册资金6000万元，法定代表人为荣钦功。公司地处桓台县东岳经济开发区，属于拉长东岳氟硅材料产业链的下游深加工企业，主要产品包括聚四氟乙烯微孔膜、聚四氟乙烯纤维、聚四氟乙烯工程塑料等。

从股权结构来看，荣钦功为森荣新材最大股东，直接持股46.54%；荣国奎居于其后，持股33.51%；持股比例超过5%的股东还有荣钦营，持股比例为7.5%。三者合计持股比例达87.55%，显示公司股权状况比较集中。

据公司官网介绍，森荣新材致力于氟材料下游深加工的研发与开发，是一家集科研、生产和对外贸易为一体的高新技术企业。公司与中科院、川大、山东理工、青岛大学等院校建立了产学研合作平台，开发了多种高端产品，拥有多项专利和发明，牵头制定《聚四氟乙烯长丝纤维》《聚四氟乙烯短纤维》《口罩用聚四氟乙烯PTFE纳米复合膜》等团体标准，填补了行业空白。

去年4月，森荣新材依托其主打产品PTFE微孔膜，研发出具有杀菌灭毒效果的PTFE纳米口罩膜。在相关媒体报道中，森荣新材董事长荣钦功介绍该产品时称，“价格比熔喷布低，各项指标也达到医用标准，完全可以满足医用防护用；另外，用PTFE纳米口罩膜生产的口罩，可连续使用30天而几乎无指标降低，过滤效率可达99%，只需每天在水龙头上一冲即可第二天再用，相当于1个口罩可用30天。”

“别看我们的公司小，但是，公司聚四氟乙烯原料的‘吞吐量’在国内的排名是比较靠前的。”荣钦功表示。据悉，公司聚四氟乙烯功能膜产品在行业标准、性能等方面，都位居全国前列。

目前，森荣新材两大重点产品是空气膜和服装膜。空气膜市场应用比较多，因其自身的优越性，可达到接近于零的烟气排放率，除尘效率可达99.99%以上，该产品广泛应用于空气净化和烟气除尘等领域；服装膜最大的特性就是透气不透水，膜表面每平方米能达到14亿个微孔，每个微孔直径0.1-0.5微米，是水分子直径的百分之一，比水蒸气分子大上万倍，利用这种结构就可以达到防水透湿的功能。服装膜经与基础面料复合后，可广泛用于军队服装、医用服装，以及消毒、防毒、浸水作业等特殊防护服装。

事实上，森荣新材对资本市场向往已久。2016年，公司曾挂牌齐鲁股权交易中心，后于2020年摘牌。

荣钦功不久前曾对淄博当地媒体称，企业只有上市才能实现它的最大价值，10年前他就有个梦想：让企业上市，让员工们买辆汽车比较简单、买栋房子比较容易。他表示，这几年淄博市委、市政府的战略布局很有前瞻性，推进企业上市力度很大，使企业获得了更多的股权融资机会。公司已入选国家级专精特新“小巨人”名单，并成功跻身工信部公布的第二批重点支持的国家级专精特新“小巨人”名单。

近日，山东省工信厅公布了第五批“山东省制造业单项冠军”名单，森荣新材也跻身其中。据悉，“山东省制造业单项冠军”评选始于2017年，旨在引导山东省制造业企业精益求精的工匠精神，走“专精特新”发展道路，打造一批专注于细分市场，技术或服务出色、市场占有率高、抗风险能力强的“单项冠军”。截至目前，桓台县共有国家级单项冠军企业2家、省级单项冠军企业4家，省级单项冠军产品2个。

如今，森荣新材已被确定为淄博市重点上市后备企业I类企业。今年7月份，公司还入选了《山东省重点上市后备企业名单》。随着公司进入上市辅导阶段，荣钦功距离他的梦想越来越近。

上述辅导备案报告称，辅导机构将协助并督促森荣新材实现独立运营，全面梳理公司各项资产、对外投资情况，督促公司形成明确的业务发展目标 and 未来发展计划，等等。



森荣新材两大重点产品是空气膜和服装膜。