

证券时报记者 程丹

A股全面注册制下首批主板新股来了，本周起主板注册制新股将陆续开启网上申购。值得注意的是，今日开启申购的两只股票，发行市盈率均突破以往23倍“天花板”，这意味着主板新股上市首日零破发率将成为历史，投资者主板打新“躺赢”的时代一去不复返了。

全面注册制下，新股定价权交给市场，对于基本面优秀的新股，机构投资者报价时不会被原本的23倍PE锚所影响，而是会从个股收入与利润增长的稳定性、发展前景可预期性、公司的市占率与发展趋势、可比公司二级市场估值以及近期新股上市后表现等多方面来给出报价。那些符合我国经济发展需要、从事高新技术产业和战略性新兴产业的公司，往往会更受机构投资者青睐。从定价结果看，首批前两只主板注册制新股发行市盈率均高于23倍，募资额预计也会比此前有所提高。

“打新”不再是无风险套利的投资，主板或将出现上市首日破发，这对A股投资者和投资生态都将带来巨大影响。一方面，投资者需要结合自身风险偏好参与打新，培养“理性投资”理念。注册制下新股供给增加，打新机会和中签率会随之增大，赚钱机会增加的同时也多了投资风险，“炒小、炒新”将面临破发常态化，“新股不败”的思维定式不再可取，打新要从“逢新必打”向“优选个股”的策略转变。另一方面，新股估值将进一步分化，需要投资者谨慎研究。优质企业与资质平庸甚至基本面较差的企业分化会更加明显，投资者要对上市企业有充分的了解和认知，再来判断是否打新，既要注意个股估值与成长是否相匹配，还要从新股基本面多角度进行分析，对于不看好的新股，可以选择不参与，而不是先“闭眼打新”再“违规弃购”，这既会影响自身打新资格，也会对新股发行秩序造成负面影响。

为了确保投资者“稳健打新”，监管层通过规范“一键打新”为投资者保驾护航，要求券商完善APP“打新”风险信息提示、优化APP选择功能设置、细化新股申购页面提示，引导券商建立完整、规范的打新风险提示服务。

投资者也需主动树立风险意识，对打新规则充分认识，如新股上市“连板效应”将不再存在、每一申购单位的新股数量由之前的1000股调整为500股、股票简称新增特殊标识等。