

文 | 刘振涛

主板上市的新股竟然在首日破发了！

3月29日，沪市新股海通发展（N海通发）高开4.67%，随后股价下行，一分钟后，直线下跌5.88%，触及了临停机制，盘中临时停牌。上午10时，海通发展解除临停，股价继续下行，一度跌超13%。

截至午间休市，海通发展股价跌6.85%，最新股价为34.70元，最新总市值为143.2亿元。



根据海通发展发行结果公告，网上投资者弃购数量为112.87万股，弃购金额为4204.42万元；网下投资者弃购数量为1435股，弃购金额为5.35万元。投资者合计弃购金额约为4209万元。

海通发展的保荐人和主承销商是中信证券，投资人弃购的部分由中信证券包销。从目前海通发展破发的情况来看，中信证券包销的部分出现了浮亏。

海通发展今日上市破发，也引起股民投资者的热议。有股民投资者表示，“近年来第一个主板破发的，就被我赶上了”，还有股民投资者表示，“咋主板也破发啊？”

资料显示，海通发展主要从事国内沿海以及国际远洋的干散货运输业务。公司主要产品和服务为境内航区运输业务、境外航区运输业务。

海通发展今日上市破发的原因可能有两方面：一方面是海通发展的发行市盈率远高于行业均值。

在注册制之前，主板上市个股发行市盈率最高为23倍。海通发展的发行市盈率为22.99倍，几乎是接近主板发行市盈率的上限。而根据公告，海通发展所在的水上运输业（G55），截至2023年2月21日，最近一个月平均静态市盈率为6.38倍。海通发展的发行市盈率是行业平均静态市盈率的3倍左右。

报告期内，公司各航区下各服务模式业务的毛利率及变动情况如下：

项目	2022 年度		2021 年度		2020 年度
	毛利率	同比变动	毛利率	同比变动	毛利率
<b>境内航区业务</b>					
境内程租业务	15.33%	-19.21%	34.54%	+10.62%	23.91%
<b>境内业务小计</b>	<b>15.33%</b>	<b>-19.21%</b>	<b>34.54%</b>	<b>+10.62%</b>	<b>23.91%</b>
<b>境外航区业务</b>					
境外期租业务	57.74%	+6.56%	51.18%	+33.61%	17.57%
境外程租业务	34.29%	-7.69%	41.98%	+26.75%	15.23%
<b>境外业务小计</b>	<b>55.95%</b>	<b>+5.25%</b>	<b>50.50%</b>	<b>+33.06%</b>	<b>17.45%</b>

海通发展表示，2022 年度，境内航区市场运价相较 2021 年度下降幅度较大，使得境内航区程租业务毛利率下降 19.21 个百分点，但当期境外航区期租业务收入、毛利占比的提升以及境外航区毛利率的小幅上升一定程度上平衡了该不利影响，当期公司主营业务毛利率相较 2021 年度小幅下降 2.13 个百分点。

2021年海通发展之所以业绩大爆发，主要因为，受疫情影响，航运价格出现了十几年不遇的价格飙升，大部分航运企业都取得了远超往年的利润。比如，航运巨头中远海控在2021年净利润高达892.96亿元，增速达799.52%。

随着疫情影响消退，航运价格在2022年以来开始下降。比如，国内的海运煤炭运价指数CBCFI，公开资料显示，2022年1月初至2023年1月30日，海运煤炭运价指数CBCFI总体呈下降趋势，2023年1月初CBCFI相较2022年1月初减少了20.02%。

此外，海外的航运价格也出现下降。以波罗的海交易所超灵便型船运价指数BSI为例，wind数据显示，2022年6月30日至2023年1月30日，波罗的海交易所超灵便型船运价指数BSI总体呈下降趋势，半年多时间运价指数下降超过60%。

