



新华社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号

xhszzb



中国证券报 App

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 40版  
B叠 / 信息披露 52版  
本期 92版 总第 7551期  
2019年7月23日 星期二



中国证券报微博



金牛理财网微博

jinniulicai

## 科创板开市平稳 “减震”措施显效

□本报记者 孙翔峰

7月22日，科创板首批25家公司在上海证券交易所挂牌上市交易，标志着设立科创板并试点注册制这一重大改革任务正式落地。

交易首日，25家公司普遍上涨，其中安集科技大涨超过400%，换手率超过86%。市场人士分析，考虑到新股溢价等因素，与中小板以及创业板开市首日相比，科创板首日交易情况整体符合预期，诸多“减震”措施收到良好效果。不过，个股普遍单边上涨导致回调预期加强，个人投资者需要警惕市场博弈风险，严守交易纪律，理性投资。

### 企业期待科创助力

7月22日的上海天高云淡。上海证券交易所到处都是喜庆艳丽的红色，充满了喜悦的气息。从早晨7点半开始，上交所大堂就人头攒动，上市公司、中介机构、上市公司所在地政府官员等纷纷在上交所大堂展示屏前合影留念。

中国证监会副主席李超在仪式现场的致辞中表示，设立科创板并试点注册制肩负着引领经济发展向创新驱动转型的使命，也承载资本市场制度改革的初心，对于进一步提升资本市场功能，更好服务供给侧结构性改革和高质量发展具有独特的作用。“我们将不断深化对科创板市场发展和运行规律的认识，始终坚持市场化、法治化的方向，充分借鉴国际最佳实践，发挥科创板的试验田作用，总结可复制可推广的经验，加快关键制度创新，推动资本市场全面深化改革和健康发展。”

上市企业纷纷表示，科创板将给科创企业带来巨大助力，企业将利用好上市机会，努力提



上海市委书记李强和证监会主席易会满共同为科创板鸣锣开市

本报记者 牛亮 摄

升科技研发水平和经营效率，回报投资者。

心脉医疗董事长彭博在接受媒体采访时表示：“在科创板挂牌上市，对公司而言是如虎添翼，未来要把重心放在创新上，拿出好产品、好技术，向市场证明公司的价值。”

“科创板企业要做深化改革的先行者，科创板企业的排头兵，为国家科技创新做出更大贡

献，不辜负投资者和社会各界对我们的信任和厚望。”中微公司董事长尹志尧在仪式上作为企业代表发言时表示。

上交所理事长黄红元在仪式上表示，上市后，公司要更加专注主业、专注创新，不断增强核心技术竞争力，更好地回报投资者、回报社会；要守住“不说假话、不做假账”的底线，不碰

内幕交易、操纵股价的红线。

### 市场表现符合预期

“今天市场的整体表现在预期之内。”首创证券研究院院长王剑辉在接受中国证券报记者采访时表示，此前市场担心的个股大幅下跌导致破发或者急涨急跌等情况都没有出现，体现

市场相对理性。

从交易数据上看，安集科技当日涨幅最高，达到400%，此外另有3家企业当日涨幅超过200%，25家企业首日平均涨幅为141%。首日换手率平均值达78%。

“考虑到A股市场整体的情况，再与之前其他板块开市首日情况对比，科创板今天整体表现正常。”王剑辉说。

安信证券分析师罗丹指出，根据创业板首批交易公司行为，第二个交易日换手率回落至34%，第二个交易日情绪开始回落，28只新股中有25只下跌。交易初期，市场青睐半导体产业链稀缺标的，随着后续企业种类和数量增多，未来交易或逐渐趋于平稳，客观理性平稳或成为后续上市企业的期许。

申万宏源研究所副总经理、首席分析师王胜表示：“科创板的走势会逐渐平稳，23日早上可能会出现部分资金往外撤出的情况。”

王剑辉也指出，科创板首日个股普遍单边上扬，市场博弈仍不充分，后续存在一定风险。“上涨到一定高度之后，回调幅度有可能加深，投资者要严守交易纪律，不能盲目追涨杀跌。”

### “减震”措施效果初显

从科创板首日交易情况来看，虽然个股普遍上涨，但是并没有出现大幅波动、快速拉升等极端情况。市场人士普遍认为，科创板交易制度中的一些“减震”措施效果初步显现。

比如《科创板股票异常交易实时监控细则》规定：无价格涨跌幅限制的股票盘中交易价格较当日开盘价格首次上涨或下跌达到或超过30%和60%时，(下转A02版)

## 科创板首秀亮点多 理性投资不能少

□本报记者 鲍秀丽

科创板开市总体平稳。接受中国证券报记者采访的专家认为，科创板开市首日情况折射出市场化机制下的新股上市特征，投资者需熟悉交易规则，牢固树立理性投资观念。

### 开市首日整体平稳

“科创板开市第一天市场表现活跃，整体符合预期。短期来看，部分个股出现换手率较高和当日涨幅较大的情况，但我们认为这也符合在市场化机制下新股上市的特征。”汇添富基金董事长李文在接受中国证券报记者采访时表示。

中信建投证券认为，高换手率使得投资者意见分歧得到了充分表达，也意味着市场流动性良好，定价效率大幅度提升。同时，科创板交易首日整体表现优异，反映了投资者对科创板持乐观态度，看好中国经济科技创新和长期向好的投资机会。

投资者蒋启文中签了几只新股。“交易首日大涨在意料之中，投资者往往会追捧新的投资产品。”蒋启文说，“以前在A股其他板块打新操作策略基本上只要打开涨停，当天卖出，而科创板这个全新的板块，吸引了投资者的注意力，这25只股票应该会给中签的投资者带来较好收益。”他表示，前5个交易日应该不会卖出。

野村控股中国委员会主席、野村证券执行副社长饭山俊康表示，科创板正式开市交易将成为高科技企业的重要融资渠道，期待通过野村在中国的子公司，以及新获批成立的合资公司，未来从多个业务领域参与科创板投资。

### 加强规则“磨合”

尽管科创板开市首日整体平稳，但市场博弈较为剧烈，个人投资者还是要加强与规则“磨合”，提防股价剧烈波动风险。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示，新股上市前五个交易日的交易相对充分，可能会形成一个头部价格，投资者不能盲目跟风，尤其不能在高位买入。

值得注意的是，除了南微医学等极少数科创板股外，开市首日，逾20只科创板股出现涨停。科创板首日无差异普遍暴涨，虽然在目前看不出个股分化迹象，但不代表所有企业都该有高估值。

巨丰投顾投资总监郭一鸣表示，对比创业板，科创板的新股开盘之后抛压较大，只有部分优质标的持续性较强，多数标的随后都有较大波动，会造成板块分化。科创板整体持续大涨可能性较低，首日之后出现分化的可能性更高。

西南证券表示，科创板的价值回归将快于A股其它板块新股。随着上市时间延长，新股股价会向内在价值回归。对于科创板而言，由于其采用了20%的涨跌幅限制，股价向价值回归的速度也会加快。(下转A02版)

## 集合竞价惊心动魄 市场涨幅超机构预期

□本报记者 吴娟娟 赵中昊 林荣华

7月22日，11时37分，华南一家私募人士发朋友圈称：“见证历史！”

不少机构人士都是在紧张、刺激中度过科创板开市首日。中国证券报记者了解到，首日交易超机构预期，多数机构表示后续将进一步精选标的。部分QFII(合格外资投资机构)也计划择机入场交易。

### 涨幅超预期

作为科创板打新“能手”，很多公募基金经历了紧张、忙碌的一天。“开盘股价涨幅超出预期。”某大型公募人士表示，此前制定的交易计划就是获利及时卖出，暂不着急买入，甚至要求万一跌破发行价，也要择机止损。

“原来预计是好公司的新股拿的时间长一点，等涨幅足够大再卖，今天的涨幅够了。”北京某型私募表示：“虽然开盘涨幅很大，但并未在开盘时全部卖出。不过，随后部分个股快速下挫，并触发临时停牌，一度担心卖不出去，好在短暂停牌恢复交易后，也有很好的卖点。”

为何首日交易股价涨幅超预期？南方某券商经纪业务负责人张强(化名)认为，一方面，科创板是当前热点，吸引大量资金；另一方面，首批新股总量有限。张强说：“今天买入当天不能卖出，只是账面盈利好看而已。”

当日下午4时，某中签新股较多的公募基金经理刚结束一场首日交易的总结会。他抱着笔记本对中国证券报记者说：“集合竞价时瞬息万变，有的科创板个股集合竞价时涨幅达200%，开盘之后迅速掉落，都来不及

下单买入。”

“25只新股开盘平均涨幅比当年创业板首日交易的28只新股还要高。我们本来以为设立了50万元的投资门槛，股价涨幅不会太大。”他介绍，开盘涨幅、最高涨幅均超越创业板。收盘时，很多个股涨幅超预期，目前其管理的基金中签新股大部分获利了结。他表示，对首日交易做了充分准备，此次打新会对相关基金带来显著的业绩增厚效果。后续如果企业估值回落到合理区间，会继续买入。

值得注意的是，6月科创板自律委发布《关于促进科创板初期企业平稳发行的行业倡导建议》，建议通过摇号抽签方式抽取六类中长线资金对象中10%的账户，中签账户的管理人承诺中签账户获配股份锁定，持有期限为自发行人股票上市之日起6个月。公募基金产品在此六类长线资金之列。公募人士介绍，锁定期的抽签结果已在公布中签率之后公布，这意味着22日选择获利了结的公募基金产品不在锁定之列。

### 追高买入不可取

值得注意的是，25只科创板股票上市首日的平均换手率为77.78%。这是否意味着，科创板筹码落入游资手中，后市涨幅可期？

张强认为，游资都是股市高手，有机会才参与。如果游资认为股价太高，跟风的人太少，就未必参与。

“看到开盘涨幅过大，就想到融券卖出获利，但好多个股都显示可融券卖出数量为0。后来券商客服表示，券源不足，只有两只股票的券源，很快就被借光了。”某位个人投资者向中国证券报记者表示。

张强表示，部分券商在科创板头五个交

易日不开通两融是因为不设涨跌幅限制，波动性太大，同时担心遭遇炒作，股价大起大落，不好控制两融风险。五天后再开通两融是稳妥的处理办法。

在业内人士看来，追高买入科创板股票并不可取。某业内人士指出，投资科创板不可笃定“买到即是赚到”。投资者如果盲目追高买进，买套的可能性较大。

### QFII择机入场

首日大涨之后，后市如何参与？中国证券报记者了解到，除打新中签机构之外，有些机构选择暂时观望，希望择机入场。部分QFII机构也在关注科创板进展，希望在合适时机买入。

前述中型私募表示，待估值回落到合理区间后，将精选科创板标的参与。虽然会给予适当的估值溢价，但还是会从基本面出发，选择优质个股。

张强表示，对于估值过高的股票，个人如果不是长期研究和持有的，就不要参与。

前述北京某券商经纪业务负责人认为，科创板股票后期继续爆炒可能性不大。但对于基本面良好、具有核心科技优势的企业应该有稳定的结构性行情。

新股中签机构中包含少数QFII。相关QFII人士表示，依照公司旗下A股基金投资风格，会先观望一段时间。安本标准投资管理中国股票投资主管姚鸿耀接受中国证券报记者采访时说，他将等市场平稳运行后再投资科创板股票。

瑞银证券也表示，其在与离岸机构沟通参与科创板事宜，相关机构表示，会等待市场运行一段时间之后再择机参与。

## A04 新闻焦点

### 直击银河证券中央机房 券商交易系统稳定运行

7月22日，科创板鸣锣开市。银河证券首次向媒体开放了被认为是券商大脑的中央机房。银河证券一度担心的产生巨量废单的情况没有出现。中国证券记者在实地探访中了解到，在系统平稳运行背后，究竟有哪些关键环节的把控和应急机制的保障，同时他们又是如何将废单率控制在10%以内的。

## A09 市场新闻

### 高温未烤热空调市场 资金仍看好行业龙头

进入7月以来，全国多地进入“烧烤模式”，部分地区最高气温达40℃以上。不过对于期待高温带来产品热销的空调企业而言，今年夏天并不好过。行业数据显示，由于去年同期的高基数，2019年上半年空调市场销售不尽如人意，但空调行业发展空间仍被长期看好。作为市场核心资产，空调龙头得到了资金的进一步关注，配置比例持续上升。

## A10 期货/债券

### 六天投放逾七千亿 好戏可能还在后头 TMLF操作窗口再次开启

近六个工作日，央行通过公开市场操作投放超过七千亿元资金。本周还有将近万亿元的央行逆回购和MLF到期，央行实施对冲值得期待。同时，定向中期借贷便利(TMLF)操作窗口也将打开。市场人士指出，资金面回暖的态势不会发生改变，后续不排除继续实施降准或定向降准，流动性具有保障。本周科创板正式开市，面临较好的资金环境。

## 2019年第二期中国铁路建设债券发行

发行人  
**中国国家铁路集团有限公司**  
牵头主承销商

**中国国际金融股份有限公司 中国农业银行股份有限公司**