

# 科创板将引领股市估值体系重塑

□本报记者 吴玉华

鸣锣开市当日个股全线上涨

有的相对谨慎 有的跃跃欲试

## 科创板交易首日 投资者心态扫描

□本报记者 陈健 徐金忠

中国证券报记者7月22日采访多位股民、买方机构人士了解到,在科创板开市交易首日,投资者心态不一。一些未中签股民有交易操作,主要是买入科创板股票,但数量不多,重在参与,浅尝辄止;也有中签股民和机构,首日倾向落袋为安,获利了结。机构人士建议,在科创板开市初期,市场情绪受多重因素扰动,整体偏亢奋,投资者需注重控制风险,避免追涨杀跌,应以价值投资为主。

### 投资者跃跃欲试

22日,在海通证券上海建国西路营业部,股民王先生(化名)对中国证券报记者表示,科创板开市表现超出自己预期。开盘后,趁股价回调时机,买入几百股某只科创板新股,重在参与。王先生给出的买入理由是,该股票开盘后就下跌触发了临时停牌,之后又下跌了一段时间。因此,判断是一个买入机会。“如果后面该股票继续下跌,也会考虑进一步买入。”王先生称。

股民周先生(化名)在上午少量买入另一只科创板新股。在他看来,科创板设立的目的是支持科技创新企业发展,该公司属于半导体设备领域,发展空间很大。

也有股民考虑价格等因素,没有买入。从浦东换乘地铁过来的李阿姨(化名)由于遇上早高峰,错过了科创板开盘交易的最初近一个小时行情。她指着一只科创板新股的实时行情图告诉中国证券报记者:“本来早上想买这只股票,但你看股价跌下来,又上去了,现在就比较犹豫,要不要买,再等等看吧。”

科创板交易首日犹豫观望的投资者,不止李阿姨一人。招商证券上海浦建路营业部总经理王亚培表示,从科创板交易首日情况看,已开通权限、未中签的投资者,面对科创板这一新生事物,咨询、交流的偏多,普遍交投暂不活跃,原因集中在科创板不设涨跌幅限制可能带来潜在风险,一开盘即遭爆炒买入风险大等。

### 打新者获利了结

对科创板新股中签投资者而言,什么时间获利了结了他们在交易中最关心的问题。

股民吴先生(化名)中签了一只科创板新股。在上午收盘后,吴先生介绍,中签了新股,心理还是倾向于落袋为安,但是早上开盘时,申报的卖出价格过高,一直没有成交。“下午再看看,不排除降低一点价格卖出。”吴先生对中国证券报记者说。

王亚培介绍,营业部一些已中签投资者,在早盘已陆续卖出了结。大部分个人投资者目前的投资策略仍以“打新策略”为主,投资逻辑与此前的打新思路如出一辙。与之不同的是,因前五个交易日不设涨跌幅限制,大部分投资者倾向于上市当天即平仓兑现。

从机构角度看,中国证券报记者也了解到,不少基金产品参与科创板首日交易,这一点从相关个股换手率上也可发现。有基金机构指出,巨大成交额相对应的是极高的换手率,科创板个股全天换手率普遍不低于70%,多只个股超过80%,考虑到10%的被冻结账户,换手率还是比较高的。“科创板首先是一个市场化的制度创新。开市首日个股涨幅明显,获利卖出符合投资逻辑,也符合基金投资人利益。我在上午进行了操作,主要是卖出一些打新获配个股。”上海一家基金公司基金经理表示。

对科创主题基金等机构来说,科创板首日交易中有没有它们的身影?中国证券报记者采访数位科创主题基金的基金经理发现,对二级市场交易机会,基金经理们相对谨慎,认为作为科创板投资中长期资金,不急参与二级市场交易。

### 机构提醒避免追涨杀跌

某基金机构人士感叹科创板个股的高换手率:“可以看出有机构在卖出,市场筹码向普通投资者手中扩散。”

此外,还有基金经理认为,科创板二级市场仍在寻觅自己的风格走势,在市场高亢情绪之下,二级市场定价体系等仍存在不足,部分个股估值情况已超越公募机构专业研判,存在一定交易风险。

深圳一家基金公司相关人士表示,对科创板初期交易应避免追涨杀跌。“不仅仅是监管机构要求不盲目追风和追涨杀跌,公司层面也要求投资部门对科创板个股交易以审慎为主。对科创板个股交易,有专门决策程序和监管程序。基金经理在具体操作中需对照相应的安排。”

海通证券指出,作为投资者,应首先深刻理解科创板一系列制度变革背后的意义和长期影响,对科创板市场风格与形态形成初步的合理预期,对其中的风险,尤其是科创板特有的风险,如上市公司发展过程存在不确定性、新股定价机制不同、退市机制等有一个理性的认识。在此基础上,投资者可结合自身风险偏好和风险承受能力选择是否参与或参与的具体方式。同时,对于风格相对稳健、风险承受能力不是很高的投资者,建议还是通过公募基金等专业机构间接参与科创板为宜。

7月22日,伴随开市锣声的响起,首批25只科创板股票上市交易。在科创板交易首日,25只个股全线上涨,总成交额达485.08亿元,其中16只个股股价翻倍,涨幅最大的N安集上涨400.15%。分析人士表示,作为一个新板块上市,科创板在短期内可提振市场风险偏好;长期来看,科创板将引领股票市场估值体系重塑,市场化定价机制的影响将逐渐增强。

## 科创板个股全线上涨

22日一开盘,科创板个股便全线高开,4只股票开盘涨幅超过200%,仅有7只个股开盘涨幅位于100%以下。

开盘后,25只个股走势分化,超过20只股票首日因不同原因出现涨停,其中有几只科创板个股盘中出现两次涨停。

截至收盘,科创板个股全线上涨,平均涨幅达139.55%。涨幅最大的N安集收盘上涨400.15%,此外还有N超导、N心脉、N澜起3只个股涨幅超过200%。涨幅超过100%的个股达到了16只,仅有9只个股涨幅低于100%。

科创板开市交易首日股票平均涨幅远超机构此前预期。在科创板交易首日,从成交额看,科创板个股交投活跃,总成交额达到485.08亿元,其中成交额最大个股为N通号,成交额达97.62亿元,其次是N澜起成交额45.65亿元。

从市值看,科创板个股全线上涨让25只个股市值上了一个台阶,N通号总市值达1152亿元,N澜起市值达846亿元。

## 个股最高换手率逾八成

在科创板个股全线上涨,市值站上新台阶的同时,25只个股换手率均超过60%,平均换手率达到了77.78%。其中,换手率最高的N安集换手率达86.19%,N心脉换手率也达84.51%。此外,N超导、N铂力特、N睿创、N华兴的换手率也超过了80%。除N南微的换手率为65.68%外,其他24只个股换手率均超过了70%。

分析人士表示,高换手率意味着一定的风险,需注意后市分化的风险。从振幅看,科创板高收益与高风险相伴,振幅最大的N安集达339.88%,包括N安集在内的5只个股涨幅超过200%,振幅最低的N南微为93.94%。25只个股平均振幅达156.9%。进一步来看,22日全天,11只科创板股最高价达到最低价的2倍以上。

## 股价将向内在价值回归

在科创板首批个股首日全线上涨,呈现高换手、高振幅的同时,之后还将有4个交易日不设涨跌幅限制。

西南证券首席策略分析师朱斌表示,科创板价值回归将快于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。对科创板而言,由于采用20%的涨跌幅设计,股价向价值回归的速度也会加快。

中信证券认为,由于科创板首日上市股价波动较大,对于纯粹以打新为目的的投资者,不建议基于短线博弈思路进行交易,对于中长期价值投资者,建议在日均换手率降至10%以下,或上市1个月后再介入。

## ■ 现场特写

### 直击银河证券中央机房 券商交易系统稳定运行

□本报记者 赵白执南

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额废单的情况没有出现,中国证券报记者在采访过程中了解到,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。

早上7点,中国银河证券副总裁罗黎明来到中央机房,此时的机房已灯火通明,二十多名负责系统运行保障的工作人员已在一小时前全部到位。罗黎明告诉中国证券报记者,在这里值守可以第一时间掌握系统运行数据,根据系统运行压力变化情况,调配公司最优资源确保系统安全平稳运行,在必要时根据公司应急预案开展应急处置工作。

早上9:30,中国证券报记者看到,在一面巨大的电子屏幕上,各项指标在实时变动,既包括IT数据,即交易系统各环节运行状况、流量状况、实时压力、并发在线数、可用性指标等,也包括业务数据,即行情走势、委托笔数、撤单笔数、成交金额以及科创板废单数、废单率等。

“目前这个废单率还是比较低的。”罗黎明介绍了科创板要求在连续竞价阶段买卖价格误差不得超过基准价格的2%的规则:“我们提前一周就启动投教工作,所有交易规则和风险点都被做成小视频和动画,每天在我们的交易平台上播放。现在看来,投资者对交易规则的了解比较到位。”

罗黎明指着另一块屏幕介绍:“从分支机构运行总览看,目前,各节点运行都很正常。”中国证券报记者了解到,这背后是提前数月准备和确保“万无一失”的机制保障。罗黎明介绍,为支持科创板交易,银河证券在交易模块中进行功能调整与新增两部分开发。

“在科创板交易买卖功能中,受新交易规则影响,需把市价委托新类型、盘后交易、价格笼子、下单数量等规则实现出来,为客户参与科创板股票交易提供技术保障和好的操作体验。”罗黎明称。

此外,为应对可能的负载压力,银河证券的公司柜台系统进行节点扩容,网上交易外围行情、交易系统与互联网线路、网络设备均进行系统容量扩容,容量可达历史峰值的三倍;加强系统监控,实时查看科创板上市交易期间系统运行状态和客户登录并发情况;提前对系统进行评估,依次准备相关系统应急响应策略与应急操作方案备用。银河证券还成立以分管领导为组长、各相关部门组成的科创板应急指挥保障小组,统一指挥协调科创板业务的上市运行工作。

罗黎明预计,科创板开市第三天有可能是负载压力比较大的一天。在交易前两天,投资者会积累一定经验,在有一定经验支撑的情况下更容易做出决策。而在前5天不设涨跌幅的交易过去后,系统压力预计会更为可控。

一天下来,券商都做了哪些工作呢?银河证券信息技术部集中交易团队负责人罗清平向中国证券报记者做了详细介绍。

8:50前,将交易所提供的科创板行情信息输入交易系统,将新的代码扫入系统。

9:00前,打开交易所报盘通道,将客户下单的委托报送到交易所库中。

9:15,集合竞价,交易所开始收单。

9:25,撮合出价格,交易所停止收单。不过,在交易所停止收单到开市前5分钟内,券商系统仍继续排单。

下午,盘后定价。

傍晚,交易所、登记公司提供清算文件,根据各席位当天成交委托情况,发送清算数据。券商依据数据进行匹配清算。

“一般来说,9:30-9:45是当天盯盘压力最大的时段。原因在于,9:25-9:30交易所不收单,但券商还在收客户的单子,9:30开盘要一下报出去。报盘需要时间,客户可能存在交易延迟情况,也许会造成废单,甚至累积效应。因此,券商要尽量把通道和容量做大,缩短报送时间。”罗清平表示,一般在新业务上来时,由于数据较多,也可能会出现清算压力较大的情况。

提到对科创板投资者的建议,罗黎明用两个字概括:“冷静”。他说,投资者要把规则了解清楚,从长期看,科创板投资核心还是看上市公司本身,对“追涨杀跌”风险要做适当控制。

本版新闻图片均为本报记者 车亮 摄  
制图/王力