

创业板注册制“首秀”吸睛 市场生态将不断优化

注册制下首批创业板新股上市首日表现

证券简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿元)
N康泰	118.00	1061.42	15.70
N卡倍亿	158.45	743.27	10.95
N天阳	76.53	258.62	21.02
N大宏立	66.00	226.73	8.84
N蒙泰	60.55	201.39	8.19
N捷强	145.00	173.07	12.68
N圣元	45.78	136.71	14.93
N南大	166.02	131.52	10.39
N欧陆通	85.00	130.92	9.93
N安克	146.86	121.44	29.98
N维康	81.04	96.03	8.04
N金泰	58.80	92.53	8.85
N蓝盾	64.68	90.52	9.98
N海晨	57.99	88.77	8.72
N回盛	61.85	84.02	7.17
N杰美特	75.27	82.43	11.19
N美畅	70.06	60.10	14.09
N锋尚	197.50	43.10	19.37

数据来源/Wind 制表/周璐璐 制图/苏振

8月24日,18家创业板注册制“新秀”悉数亮相,成为市场聚焦所在。中国证券报记者梳理发现,随着全面施行新交易规定,创业板市场呈现四大特征:市场交投活跃、新股集体上涨、存量老股涨跌停难度增大、盘后定价交易较为清淡。

在业内人士看来,随着注册制的不断推进,包括创业板市场在内的A股市场整体生态也将不断优化。与此同时,业内人士也提醒投资者,未来投资创业板更应注重价值投资,避免盲目跟风。

□本报记者 周璐璐 林倩

创业板注册制首日交易众生相 机构与散户玩法大相径庭

□本报记者集体报道

8月24日,18家创业板注册制新股集体上涨。市场交投活跃,中小投资者对此感受不一。受访私募人士指出,短期内市场博弈特征或明显,但市场行为最终会趋于理性。公募基金人士则强调,不要过分在意市场短期表现,建议投资者借助基金来进行长期价值投资。

散户:有新鲜感

“感觉和港股越来越像,挺新鲜的。下午特意加仓了两只创业板股票,就是想看一下市场的反应。”深圳散户王先生告诉中国证券报记者,自己有5年多股票投资经验,在A股和港股市场都有参与,目前在两个市场分别都有100多万元的持仓。

不过也有投资者暂时持观望态度。“今天开盘就把打中的新股卖掉了,不设涨跌幅限制对我来说太刺激,落袋为安就好。”一位中签了N卡倍亿的散户刘先生对中国证券报记者说,创业板注册制改革后,新交易规定留给自己进行投资判断的容错空间变小了,特别是短线操作的难度加大。除了继续参与创业板打新外,自己近期不准备参与创业板的其它交易,想等市场情绪稍微稳定一些再入场。

虽然新交易规定给投资者带来了新的“玩法”,有部分散户对此反应淡定。“关键还是要看公司质地。”一位股龄超过10年的个人投资者表示,不管上市规则和交易规则如何变化,股价上涨的主要驱动力依然是公司的基本面和成长性,可能短期来看创业板股票的交易风险扩大,但只要坚持自己的投资理念、精选个股,依然可以在创业板获得稳定的投资回报。

私募:博弈特征明显

“其实创业板注册制正式落地前,市场就一致预计,涨跌幅比例放宽至20%之后整体波动会明显加大,因为对于游资来说,可能会有更大的施展空间,市场的博弈特征会变得更为明显。”针对24日创业板新股的市场表现,私募排排网未来星基金经理胡泊指出。

胡泊表示,未来A股的交易风格会逐渐向港股或美股靠拢,绩优股依旧具有很大投资价值,但绩差股盘中波动会非常大,“博傻特征”会被体现得淋漓尽致,所以价值投资会是一个穿越牛熊的投资方式。随着创业板上市公司家数增加之后,投资者需要更强的投研能力来分辨个股的投资价值。

“涨跌幅比例放宽至20%之后,资金‘封板’难度会明显加大,因此市场的投资行为会愈加趋于理性。”胡泊指出。

龙赢富泽资产总经理章第轶表示,18家创业板注册制新股上市首日表现迥异。“表现抢眼的个股大多属于近期热点题材,如N卡倍亿是受到了特斯拉概念影响,N康泰是疫情概念股。可以看到,以价值为导向的市场风格没有发生改变。”他说,创业板所有股票涨跌幅比例放宽至20%后,市场短期波动性将增加。

公募:重视长期价值投资

有观点认为,创业板注册制为市场带来了绝佳的短期炒作题材,之后会不会留下“一地鸡毛”?对此,博时创业板两年定开拟任基金经理郭晓林表示,市场目前已经越来越成熟,从科创板的经验来看,市场炒作这个概念的几率不大。“当然现有新股上市后短期溢价水平偏高,但这个现象在全球市场普遍存在,我们还是相信市场的长期定价能力,不要过分在意短期内的波动。”

投资方法上,郭晓林建议:首先是聚焦龙头,龙头企业有更强的抗风险能力,波动也更小;其次是建立合理的风险收益预期,不要为博取短期收益去参与市场热点。

金鹰基金指出,每一轮新的资本市场变革可能都会伴随着市场活跃度上升,相关主题概念活跃度上升,波动性也会加剧。建议投资者能够做好公司的基本面研究,避免追涨杀跌,如果真的看好公司长期业绩发展,可以适当拉长个股的持有期,获取业绩成长的红利。

富荣基金权益投资部总监邓宇翔建议,投资者应坚持价值投资的理念,投资标的上以创业板中的行业龙头企业为首选;可以多一些逆向思维,尽量避免追高“资金拥挤”的公司。

“创业板未来可选标的增多,不同企业的分化也会更大,未来可能会出现类似港股市场龙头企业市值巨大,尾部公司到处仙股的情况。”金信深圳成长混合·金信价值精选混合基金经理吴清宇表示,对于一般的个人投资者而言,借助专业机构投资者的力量,通过基金的方式来投资,将会是相对高效的选择。

(本报记者张焕灼 齐金钊 吴瞬 万宇 余世鹏集体采写)

创业板市场呈现四大特征

8月24日是注册制下首批18只创业板新股“首秀”之日。创业板市场也呈现出四大特征。

一是市场交投活跃,价格波动明显。Wind数据显示,8月24日全天创业板市场的成交额为2289亿元,其中18只新股总成交额为230.03亿元,18只新股中有10只新股成交额突破10亿元,N安克收盘时成交额居首,达29.98亿元。

值得关注的是,N康泰尾盘大幅拉升,股价突破300元,一度冲高至308元,涨幅近3000%。但随即股价又快速回落至115元。截至当日收盘,N康泰上涨1061%。收于118元。

二是新股集体上涨。Wind数据显示,18只新股收盘集体大涨,10只个股股价实现翻倍,其中,N康泰以1061.42%的涨幅领涨。18只新股中诞生了6只百元股,分别是N锋尚、N南大、N卡倍亿、N安克、N捷强、N康泰。

三是在创业板涨跌幅比例放宽到20%的背景下,存量老股涨跌停的难度增大。据Wind数据,截至8月24日收盘,创业板市场共计651只个股上涨,仅有坚瑞沃能、中潜股份、田中精机、天山生物4只涨停;而在169只下跌个股中,没有出现跌停股,仅有金力泰、千山退收盘时跌逾10%。

四是盘后定价交易较为清淡。创业板实施盘后定价交易,满足投资者按照收盘价成交的交易需求。不过,就24日盘后定价交易情况看,成交量远不如连续竞价时段。

市场生态更加健康

在业内人士看来,随着注册制的不断推进,包括创业板市场在内的A股市场整体生态也在不断优化。

针对8月24日的创业板市场表现,兴业证券首席策略分析师王德伦在接受中国证券报记者采访时表示,市场总体表现比较稳定,创业板实行注册制也标志着存量市场的改革开始。注册制改变了市场的成分构成,此前国家大力支持发展新经济、新动能、新科技等新产业,相关行业和公司正在蓬勃发展。如果市场上还是以传统板块为代表,投资者就无法享受到中国经济腾飞带来的较好投资收益,股票市场也无法为新经济融资助力。

川财证券研究所所长陈雳指出,8月24日创业板市场成交额远超过一个交易日,表明伴随着创业板注册制的落地,投资者对于创业板注册制改革的态度更为“放心”,资金逐步回流。创业板注册制改革将使整个市场生态变得更加健康。

“创业板实行注册制,拓宽了上市公司的人口,创业板上市公司群体将呈现多样化态势。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,注册制下创业板新股发行将会提升A股市场的广度和深度。具体而言,注册制之下新股发行出现常态化,“中奖”式的新股发行将会逐步退出历史舞台。注册制之下,上市公司的增多和交易限制的放宽,会提升市场的信息效率,进一步加剧股价分化,导致强者恒强,优胜劣汰。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣表示,创业板注册制下,从企业准入角度来看,会更加放宽;从退市角度来看,会更加的严格;对于投资者来说,准入门槛提高;对于市场交易来说,波动可能加大,但股价操纵行为可能会减少。总体看,创业板注册制改革下,市场进出将逐步有序,投机行为将在一定程度得到遏制,而价值投资的环境在不断改善。此外,市场整体生态不断优化,和国际市场不断接轨。

专家建议回归价值投资

对于普通投资者而言,该如何稳妥参与注册制下的创业板市场交易?对此,王德伦提醒说,还是要坚守公司本身,要用理性投资、价值投资的视角去进行投资选择,而不是只跟随短期涨跌势头来投资。短期的波动可能是因为情绪因素出现放大,长期来看还是要寻找好公司。另外,在估值过高的时候要注意规避,未来个股的分化肯定越来越明显,好公司会越来越好,差公司可能就会被淘汰。所以要坚持价值投资、长期投资、理性投资的理念。

郭一鸣建议,普通投资者一方面可以从基本面入手,选择优良标的进行长期投资;另一方面,也可考虑选择专业化机构进行投资,比如考虑创业板基金等。

陈雳表示,创业板注册制的落地将更考验投资者的“选股”能力,建议投资者要重视价值投资并判断估值的合理性,不盲目跟随“热点”,坚决抵制跟风炒作。

期市猎手暂举创业板“免战牌”

□本报记者 张利静 马爽

8月24日,18家创业板注册制“新秀”集体登陆A股,创业板全面施行新交易规定。中国证券报记者近日采访发现,聚焦创业板的投资者中,近来增加了一些期货市场“猎手”的身影。他们会否复制期货短线手法参与创业板交易?对此,多位投资者表示,虽然创业板新交易规定增加了交易弹性,但实际上并不利于投机,归根到底,创业板股票投资还是要看公司价值。

期市和创业板 谁更刺激

投资者刘先生是一位期货短线猎手,前不久通过证券公司APP补签协议,开通了创业板交易新权限,但对于创业板注册制打新、交易,他想了又想,暂时作罢。

他告诉中国证券报记者说,虽然期货投资者擅长短线操作,喜欢高波动的交易,但对于创业板,他身边的许多期货投资者还是采取了暂时观望的态度。“不熟悉公司,贸然投机的话,风险还是很大的。”

“对于有期货交易经验的投资者来说,肯定是认为创业板的风险更大,但对于许多普通股民来说,可能会认为期货的风险更大。”拥有13年期货实战教育经验的长青社教育公司负责人石辉英告诉中国证券报记者。在她看来,创业板与期货交易相比,一是不能“T+0”,二是不能做空,虽然有融券功能,但和直接做空的差别还是非常大的。

方略资产创始人游兰强表示,创业板新交易规定的实行,给了短线风险偏好的投资者一个新的炒作土壤。创业板注册制初期上市的公司数量不是特别多,而且在目前流动性充裕的情况下,比较容易出现局部的赚钱效应;随着创业板注册制的深入,上市公司越来越多,一旦市场流动性出现拐点,那么伴随而来的必然是价值回归,炒作没有业绩支撑的公司会带来比较明显的亏钱效应。

对于能否将期货短线手法复制应用到创业板投资,游兰强表示,目前创业板还未实施“T+0”,从交易上还是有别于期货,所以没办法借鉴期货的交易方法。

是投机乐园还是价值试金石

石辉英表示:“注册制一定是利多股市

□本报记者 郭梦迪

“之前也参与过创业板打新,但是没有中签,看了今天的上涨幅度还是很羡慕中签的投资者。”一位有着多年投资经验的投资者老王向中国证券报记者感叹说。

数据显示,创业板注册制下首批18家新股24日集体收涨,涨幅最大的N康泰收盘涨幅达到1061%,盘中一度飙升近3000%。如果在当日盘中最高点买入N康泰,到收盘时,会出现大幅浮亏。对此,券商人士认为,创业板全面施行新交易规定,投资机遇和风险并存,对个人投资者而言,可以通过基金等方式参与创业板。

8月24日,创业板迎来了新的交易规定,这对未曾参与过科创板投资的普通投资者而言,是新的体验。“心理上还是会觉得创业板的波动会比科创板的小,也觉得创业板的风险比科创板小。”老王在解释自己为什么参与创业板打新时这样说。

但券商人士认为,创业板注册制改革

的,我还是非常看好后市。科创板和创业板的定位就是让更多新兴企业去市场直接融资,有利于科技企业的发展,可能会成长起来一批很优秀的企业,但也有很多企业会经历被淘汰的过程。”在她看来,注册制这一市场化制度及更具弹性的价格形成机制有助于市场优胜劣汰,未来希望“T+0”、做空机制、个股期权等更多市场机制和工具陆续出炉。

“未来主板和中小板注册制放开后,随着上市公司的数量越来越多,‘T+0’有放开的必要;新交易规定最终目的是为了降低炒作,回归价值投资。建议不要在交易上花太多功夫,而要去寻找业绩成长确定的公司,并与之共同成长。”游兰强表示,在创业板注册制初期,最好选择并长期拥抱确定性成长的公司,不去参与题材和概念的炒作。

一德期货分析师陈畅对中国证券报记者表示:“首先从交易角度来看,在现行制度下,创业板准入门槛比科创板低,在规则基本相同的情况下,创业板资金的参与度会更高,科创板的高估值面临修复。其次,对于创业板而言,个股风险变大,相对于个股,创业板ETF的性价比提升,投资者可能会更倾向于指数化投资。第三,对于整个市场来说,未来随着上市企业的逐渐增多,市场风格会越来越趋向于向大市值的行业龙头集中,成交量大、市值大的头部公司将更受青睐。”

期指交易机会增加

“期货市场的品种越来越多,机会也特别多。”石辉英表示,期货投资者对市场的黏性正越来越强,虽然大家都在积极关注资本市场的新机会,但期市猎手不会轻易大举转战还不熟悉的战场。

值得一提的是,多位分析人士认为,创业板注册制改革反而增加了期指交易机会。“8月24日是创业板注册制改革的首个交易日,期指三大品种整体呈现震荡上扬态势,早盘开盘后IC品种一度跳水,随后迅速回升,一定程度上体现出创业板注册制改革给中小指数带来的示范效应。”陈畅分析说,从期指三大品种标的指数与创业板的相关性来看,中证500指数中有45只成分股来自于创业板,与创业板的相关性较高。随着创业板注册制改革的落地以及新交易规定的实施,可挖掘创业板个股与IC品种、相关ETF与IC品种存在的结构性交易机会。

券商人士:投资者需甄别风险

□本报记者 郭梦迪

“之前也参与过创业板打新,但是没有中签,看了今天的上涨幅度还是很羡慕中签的投资者。”一位有着多年投资经验的投资者老王向中国证券报记者感叹说。

数据显示,创业板注册制下首批18家新股24日集体收涨,涨幅最大的N康泰收盘涨幅达到1061%,盘中一度飙升近3000%。如果在当日盘中最高点买入N康泰,到收盘时,会出现大幅浮亏。对此,券商人士认为,创业板全面施行新交易规定,投资机遇和风险并存,对个人投资者而言,可以通过基金等方式参与创业板。

8月24日,创业板迎来了新的交易规定,这对未曾参与过科创板投资的普通投资者而言,是新的体验。“心理上还是会觉得创业板的波动会比科创板的小,也觉得创业板的风险比科创板小。”老王在解释自己为什么参与创业板打新时这样说。

但券商人士认为,创业板注册制改革

后,对投资者可谓风险和机遇并存。国海证券认为,注册制可能会提高普通投资者对于上市公司的甄别难度——一定程度上利好机构投资者,涨跌幅的放宽也意味着交易风险的上升。

券商人士建议,对普通投资者而言,通过基金、ETF等方式参与科创板可以有效控制风险。一位“90后”基民也向中国证券报记者表示,从2019年年底开始,他就开始定投创业板各类基金,到现在已经赚了“超过25%”。

在投资者新开通创业板权限时,券商从业人员也加大了风险提示的力度。“有投资者来咨询关于创业板的问题时,会询问之前是否开通过创业板权限,如果开通过的话就需要重签一下风险揭示书。”北方某大型券商营业部人士告诉中国证券报记者,同时,投资者需要了解创业板的相关法律法规、业务规则以及具体风险事项,还要进行风险等级测评,如果测评结果是风险偏好较低,那么投资者也没有开通权限的资格。