

超50亿主力资金抢筹

首批主板注册制新股联袂上涨

4月10日，首批10只主板注册制新股上市，一位受邀参加沪深交易所主板注册制首批企业上市仪式的机构人士发朋友圈称：“又一个具有划时代意义的时刻。”

上市首日，10只主板注册制新股全部高开高走，集体上涨，合计吸引158.43亿元主力资金净流入。在机构人士看来，全面注册制在A股顺利落地，标志着中国资本市场进入全面注册制时代，未来优质标的投资价值将进一步凸显。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

10只主板注册制新股普涨

4月10日，首批10只主板注册制新股上市。开盘时，10只新股全线高开，N中电港涨幅逾160%，N登康涨近100%，涨幅最小的N陕西能上涨4.17%。

截至收盘，10只新股全线上涨，3只股票涨幅超过100%。N中电港大涨221.55%，N登康涨幅逾170%，N柏诚涨幅逾110%。盘中，有9只新股触发临时

停牌，其中N陕西能两次触发临停，盘中一度涨幅逾80%。

从成交额来看，10只新股总成交额达239.26亿元，成交额最大的N陕西能达61.80亿元，为当日A股成交额第十高的个股。10只新股平均换手率达67.16%，换手率最高的N登康达77.10%，换手率最低的N陕西也达到61.63%。

10只新股上市首日表现抢眼。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对中国证券报记者表示，整体来看，首批通过注册制机制上市的10只股票质地优良，企业业绩整体较好，主营业务竞争力较强，行业地位相对靠前，投资价值较高，叠加全面注册制背景下登陆市场的第一批企业受到较大关注，顺利实现“开门红”，首

日涨幅较高。

作为中签新股的机构投资者，华辉创富投资总经理袁华明表示，首批主板注册制新股首日涨幅大体在预期之内，中签新股在开盘1小时内卖出。从过去几年科创板和创业板注册制实践看，首批新股普遍较为优质，加上投资者的情绪积极，新股首日开盘往往会有亮眼表现。

资金追捧迹象明显

据显示，10只新股主力资金净流入金额均超2亿元，合计净流入58.43亿元，其中N中电港主力资金净流入14.77亿元，N陕西能主力资金净流入8.91亿元。

排排网财富研究部副总监刘有华认为，短期来看，注册制新股因为估值合理，会持续受到市场的追捧。拉长周期来看，随着注册制上市公司数量的迅速增长，市场供给相应增加，“相关上市

公司信息充分挖掘的程度会降低”。

展望未来，袁华明说：“本轮全面注册制落地，中长期来看，中国经济和A股市场的发展更为均衡和稳定，短期应该还有提振国内外投资者对中国经济和A股市场信心的作用。”

“全面注册制落地有利于推动我国多层次资本市场的建设，企业融资渠道进一步畅通，市场优胜劣汰机制得到进一步强化。”陈雳认为，一方

面，全面注册制背景下，上市融资门槛进一步降低，越来越多的企业将通过证券市场的助力实现高质量发展；另一方面，随着A股市场化程度不断提高，优胜劣汰机制完善，优质标的投资价值将进一步凸显，市场资源将进一步集中在各行业头部企业或成长性较好、核心竞争力强的企业上，促使企业专注自身发展，推动上市公司质量的整体提升。

学习贯彻党的二十大精神 证券业高质量发展高管谈

光大证券党委书记、董事长赵陵：坚定不移走好中国特色金融发展之路

● 本报记者 徐昭 林倩

党的二十大报告指出全面建设社会主义现代化国家，必须坚持中国特色社会主义文化发展道路，增强文化自信。光大证券股份有限公司（简称“光大证券”）党委书记、董事长赵陵日前在接受中国证券报记者专访时表示，三十载风雨兼程，我国证券市场逐步壮大，已成为金融体系中最重要的重要组成部分之一，证券行业文化也在三十年来的市场实践中不断丰富完善。中国证券业协会发布《证券行业文化建设十要素》等，从观念、组织、行为等多个维度出发，规范证券经营机构的文化塑造、组织机制、行为规范，成为证券行业文化建设的指南针和方向盘。

根据赵陵介绍，自公司成立27年来，光大证券始终坚持把光大所能与国之所需、民之所盼紧密结合，努力把光大证券真正建设成一个服务于国家和人民，且可以信赖的资本市场重要力量。2022年以来，在新一届党委领导班子带领下，光大证券切实把党的二十大精神作出的战略部署转化为推动公司高质量发展的具体行动，在实践中探索形成符合行业走向、适合自身发展的文化道路，打造助力建设中国特色现代资本市场的强大“文化引擎”。

增强金融工作的政治性和人民性

赵陵表示，光大证券全面贯彻落实党的二十大精神，自觉将党和国家的事业大局放在首位来谋划和推动企业工作，抓好“四个结合”，把握“四个融合”，全面夯实高质量发展的基础。“光大证券把学习宣传贯彻党的

二十大精神作为重大政治任务，研究制订《光大证券党委关于认真学习宣传贯彻党的二十大精神的工作方案》，建立落实党的二十大精神任务清单、措施清单、责任清单，围绕党的二十大精神讲授专题党课等。”赵陵指出，光大证券坚持发挥党委“把方向、管大局、促落实”作用，以党建引领文化建设，深入宣传贯彻企业文化、企业文化，努力将党的政治优势和组织优势转化为文化优势、发展优势。

同时，光大证券将文化建设与人的全面发展、党建工作要求、历史文化传承、专业能力建设有机结合。赵陵表示，经过27年的发展，光大证券在政治建设、业务建设、文化建设、人才与资本建设等方面都积累了重要的基础，这些是公司高质量发展厚积薄发的自信和底气。光大证券近年来虽受到了风险事件影响，但在监管部门和行业协会的指导下，公司稳扎稳打、涅槃重生，从党的百年历史和传统文化中汲取奋进力量，锻造了百折不挠有韧性的企业文化。

光大证券党委还成立文化建设领导小组，制定《公司行业文化建设工作纲要》《公司文化建设实践内容及分工表》，明确各主体在文化建设中的职责任务，形成了相互协同、共同参与的工作机制。大力弘扬干事创业文化，成立人才工作委员会，制定工作规则，在主要业务领域和重要职能板块建立6个专业化人才库，从外部精准引入科技、投行、研究、金融创新等领域的骨干人才。

在证券行业中，光大证券是为数不多接受中央巡视“全面体检”的证券公司。赵陵表示，通过高规格、深层次的巡视检查，公司内部政治生态得到净化，机制运行更加规范，严管氛围持续强

化，有力提升了公司的政治水平和治理水平。在行业全面从严监管的背景下，光大证券致力于将规范发展走在同业前面，更加彰显央企券商的表率作用。

此外，在发展战略和模式上，光大证券坚持“稳中求进”工作总基调，服务经济社会发展，积极拓宽融资渠道，努力创造经得起历史和实践检验的过硬业绩。在员工行为方面，光大证券将文化理念全面深入地融入日常管理、经营制度、组织机制、业务流程及员工思想和行为准则中，将红色基因的传承、行业文化的宣导和光大文化建设结合起来，重视以人为本的管理文化建设，统一思想、凝聚力量，引领全体干部员工以实际行动建功新时代。

落实好金融工作“三项任务”

光大证券结合行业特点和自身实际，以光大所能服务国家所需，落实好金融工作“三项任务”，以“十要素”为航标，聚力、活机制、凝人心、促发展，凝聚干事创业的磅礴力量。赵陵表示，光大证券积极履行金融央企职责，2022年为企业直接提供融资2096.91亿元，债券承销份额市场排名行业前6位。在落实责任担当方面，光大证券重点聚焦服务实体经济的任务，发挥好资本市场看门人的作用，出台《光大证券服务实体经济和落实国家重大战略的方案和十项举措》等，为实体经济市场主体提供高质量、全产业链的资本市场中介服务及投资服务。

在秉承守正创新方面，赵陵表示，2022年光大证券圆满完成了承销规模达58亿元的纳芯微IPO项目，该项目为2022年科创板募集资金规模排名第6

位的明星项目；成功助力葛洲坝集团发行内遂高速类REITs项目，发行规模60.13亿元，发行时为证监会体系内发行规模最大的基础设施类REITs。在坚持可持续发展方面，2022年公司打通境内外业务渠道，落地太原国投、晋城国投美元债等项目，累计协同光大银行落地债类项目63单，承销规模384亿元。

“十要素”指出，组织体制是文化建设的实现机制，会对公司的经营发展和员工行为产生重要影响。对此，赵陵表示，光大证券坚持“活机制是事业保障”，深化体制机制改革，形成公开透明、稳定有效的机制支撑，在经营管理中的各项制度、机制、流程中凝结和体现“十要素”核心内涵。在平衡各方利益方面，作为在我国内地和香港两地上市的国有控股证券公司，光大证券根据境内、境外监管机构的双重要求以及公司实际情况，完善公司治理，构建各司其职、有效制衡的“四会一层”公司治理架构，以细化的规范保障各治理主体的权利和义务，实现党领导下各利益主体共建共治共享发展成果。

“在建立长效激励方面，光大证券积极贯彻党中央、监管部门和自律组织的各项要求，坚持政治责任与经济责任结合、短期与长期结合、效率与公平结合、规模与效益结合、速度与质量结合，构建全面科学的考核评价体系。”赵陵表示，在加强声誉风险管理方面，光大证券注重完善声誉风险与舆情防控体系，制定声誉管理制度体系，按照“全员参与原则”进行声誉风险管理，定期举办相关培训以及应急演练，通过建立舆情信息员队伍、优化舆情管理、“发声”阵地管理、“新闻发言人”等各项

提前埋伏 风投机构“尝鲜”赚翻

● 本报记者 杨皖玉

4月10日，首批10只主板注册制新股上市。这10只新股首日集体收涨，其中，N中电港收盘报38.2元，较发行价大涨221.55%。

中国证券报记者梳理发现，有风投机构于2015年、2016年在这些新股上市前便大手笔投资，“提前埋伏”其中，“一不小心”见证了中国资本市场的历史性时刻。数据显示，在十余家“提前埋伏”的机构中，机构投资者回报倍数逾10倍，多数机构投资回报倍数超5倍。

专业人士表示，全面注册制正式实施之后，对于PE/VC等机构来说，“投早”成为增强收益保护垫的重要方式；此外，IPO常态化后，如何把握上市时机、挖掘企业持续增长的潜力，也是对一级市场投资机构的考验。

多家一级机构“埋伏”

据执中ZERONE数据显示，首批10只主板注册制新股中，有6只新股在上市前获得了PE/VC等一级机构的投资，分别是登康口腔、中电港、中信金属、江盐集团、陕西能源、柏诚股份。

其中，中电港和江盐集团在上市前获得了较多机构的出资。据不完全统计，中电港获得了国风投、中电鑫泽投资等8家投资机构的出资。上市首日，中电港收盘上涨221.6%，股价收于38.2元，总市值290亿元。从目前的股价情况看，中电港的股东团队收获了不错的投资回报。

其中，华芯投资、中电鑫泽投资和国风投2017年10月投资中电港，累计投资成本分别为3亿元、2亿元、2亿元，结合上市首日收盘价，三家机构对中电港的投资回报倍数均达10.29倍。

此外，江盐集团上市前获得了6家投资机构的出资。从投资时间来看，信达汉石、北起产业投资、厦门国贸、招商昆仑对江盐集团投资超过7年时间，投资成本1亿元到3亿元不等，结合上市首日收盘价，这4家机构对江盐集团的投资回报倍数达5.28倍。即使2020年进入的江西大成国有资产经营管理集团，其对江盐集团的投资回报倍数也达4.44倍。

有投资人士对中国证券报记者表示，上述浮盈情况对私募股权投资行业而言算十分不错的水平。

“投早”为赚钱秘诀

从首批6只主板注册制新股上市首日表现来看，对于一级投资机构来说，“投早”成为投资大赚的秘诀之一。

中信裕联（北京）企业管理咨询有限公司对中信金属一笔300余万元的出资，在中信金属上市后投资回报倍数超10倍。从投资时间上来看，该公司在2017年便投资了中信金属，至今已过去5年多的时间。此外，温氏投资对登康口腔的一笔5500万元的出资，上市首日收盘投资回报倍数超11倍。从投资时间上来看，已有三年多的时间。

此前，中国证券报记者曾采访多位PE/VC人士了解到，在近两年募资难、退出难的背景下，全面实行注册制这一消息令一级市场振奋，这意味着投资机构退出的主渠道——IPO畅通，资金周转效率提高；但与此同时，IPO资源不再稀缺，一二级市场价差缩小是必然趋势，PE/VC很难再靠企业快上市前的“Pre-IPO”投资模式获利。

因此，对于PE/VC来说，“投早”成为增强收益保护垫的重要方式。

上海科创基金总舵杨斌对中国证券报记者表示，面对一二级市场价差缩小这个问题，PE/VC要往更早去投，要投小，提高更早发现价值的潜力，因为越早投资在时间上的保护垫就会越厚。

此外，全面注册制IPO常态化后，如何把握上市时机、挖掘企业持续增长的潜力也成为对一级市场投资机构的考验。

深创投相关人士认为，全面注册制对PE/VC把握二级市场退出时机提出了更高要求。特别对于周期性较强的行业，需要预判“申报—发行—退出”期间可能历时多年的周期波动。

天堂硅谷资管管理合伙人蔡晓非说：“PE/VC要回到做生意的本质，找一门好生意，全面注册制下对于投资来说，最大的影响是要回到企业价值本身，要追求被投企业的长期发展。”

一般来说，企业上市后PE/VC所持有的股票都有6个月不等的禁售期。杨斌认为，PE/VC要从存量中发现潜在价值，即在同样的情况下，不仅判断企业上市那一瞬间的价值，还要以更长的维度评价企业上市后的表现，发现和培育企业未来的增长曲线。

完整准确把握新发展理念

发展是党执政兴国的第一要务。赵陵表示，光大证券牢牢把握“三新一高”的战略导向，认真落实中国证监会主席易会满“两个结合”“五个原则”要求，提出“五个发展”思路，建设与公司高质量发展相适应的文化制度机制和生态体系，坚定不移走好中国特色金融发展之路。

“光大证券聚焦主责主业，积极履行社会责任，增强与资本市场改革相适应的理念、组织和能力，发挥各项业务专业所能，切实服务好制造强国战略、创新驱动战略、乡村振兴战略、重点区域战略、绿色低碳战略，加大战略新兴产业、重点区域、‘专精特新’‘卡脖子’工程等业务的权重，更好地服务于乡村振兴、‘双碳’目标，增强可持续发展能力。”赵陵表示，公司将坚持稳中求进，精心把握好前进中的动态平衡，立足公司的现有条件，强化系统观念，依托资本市场，推进各项业务的战略执行。

在推进均衡发展方面，赵陵表示，将一方面继续大力发展轻资本、α业务，深刻把握“只有帮助客户实现价值，才能实现自身价值”的规律性认识，不断为客户创造价值，扩大客户的资产规模；另一方面，通过强化资产负债管理和风险管理，实现扩大规模、提高利差的经营目标。

光大证券也强化协同发展。赵陵指出，公司将充分利用光大集团综合金融的金控背景和“三大一新”的产业资源，探索“投行+商行”“投行+投资”“投行+平台”等展业模式，同时加强内外部业务协同，打造具有光大特色的服务品牌。把公司的业务生态圈内化为自身的文化交流圈，与同业机构、国内顶尖高校共同探索可复制、可推广的文化建设模式，定期选派员工参加中国证券业协会组织的培训课程讲授、命题，通过重点课题联合研究等多种形式，共同探索建立良好的证券行业文化环境。

“光大证券将实现安全发展，坚持合规发展底线，加强全面风险管理，完善授权体系与内控机制，持续优化风险偏好规则，加强并表管理，集中度管理和穿透管理，完善分层分类的母子一体化风险限额管控体系，提升主动管理与快速响应能力，严守风险底线，以高质量风控为业务发展保驾护航。”赵陵指出。

站在建设中国特色现代资本市场的新起点，赵陵强调，光大证券将以党的二十大精神为指引，积极践行证券行业文化理念，汇聚并肩作战的磅礴力量，群策群力，同题共答，助力推动中国特色现代资本市场高质量发展。（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）