

深圳創業板註冊制來了

851隻股票漲跌幅擴至20% 短期波動勢增

備受期待的創業板註冊制首批18家公司今日掛牌，創業板共計850多家上市公司交易規則同日起出現重大改變，全部實行20%漲跌幅制度，較以往增加了一倍，業界預計漲跌幅加倍將加大創業板市場的短期波動。包括深交所、券商和基金等全市場日前參與實戰演習以保交易順暢，多家券商紛紛將交易系統容量擴大6倍。為抑制市場炒作和人為操縱等行為，深交所將利用人工智能和大數據等技術快速定位異動賬戶，有效挖掘證券違法違規線索予以打擊。

香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道



創業板註冊制首批18家公司今日掛牌，同時實行新規則，擴大漲跌幅限制。資料圖片

北上資金上周加倉創業板13隻低估股份

股份	8月變幅(%)	外資持股(%)	行業
瑞普生物(300119)	-20.23	0.02	農林牧漁
陽光電源(300274)	-7.14	0.08	電器設備
邁克生物(300463)	-4.26	0.26	醫藥生物
萬集科技(300552)	-2.36	0.17	計算機
拉卡拉(300773)	-1.02	0.05	計算機
光環新網(300383)	1.00	1.27	通信
中航電測(300314)	4.67	0.5	機械設備
佳發教育(300559)	5.86	0.32	計算機
碧水源(300070)	7.11	0.10	公用事業
新諾威(300765)	8.31	0.06	醫藥生物
天宇股份(300702)	11.28	0.13	醫藥生物
華致酒行(300755)	14.35	0.29	商業貿易
帝爾激光(300776)	39.73	0.09	機械設備

資料來源：數據寶 製表：記者 李昌鴻

今日掛牌的創業板註冊制首批企業，包括美暢股份、鋒尚文化、藍盾光電、捷強裝備、大宏立、安克創新、卡倍億、康泰醫學等18家。深交所日前稱，從18家企業新股發行情況看，市場化的發行定價機制有效發揮作用。據統計，18家企業發行市盈率為19.1-59.7倍，平均值39.3倍，企業融資額2.6-27.2億元(人民幣，下同)，平均值11.2億元，融資總額200.6億元。

券基金已進行擴容演習

華夏創業板兩年定期基金經理林晶認為該18家企業平均質素不錯，從成長性、盈利能力、ROE等各個維度都高於目前A股上市公司的平均水平。估值水平與科创板相比基本合理。未來要看是否能夠經得起時間的考驗，在5-10年後依然能伴隨自身組織能力的進化和業務邊界的拓展，保持極強的行業競爭力和成長能力。

為保證創業板在新規下順暢運行，包括深交所、眾多券商和基金公司等全市場於22日時舉行實戰演習。廣發證券系統處理能力達到了歷史峰值的6倍，東海證券對交易系統的性能按平時容量的6倍擴容，湘財證券也將系統處理能力提升到歷史峰值的3倍以上。

在今日18隻新股集體掛牌後，加上原有的833家上市公司，創業板共計851家會全部實行新交易制度，即所有股票漲跌幅全部調整至20%，引入申報價格範圍限制、引入盤後定價交易方式；優化盤中臨時停牌機制和調整單筆最高申報數量等。其中最令人關注的是全部股票漲跌幅從以前10%提高至20%，無疑將加大市場的波動。

擴張跌幅 投資者買股更理性

「20%漲跌幅限制的設置促進了A股投資進一步的市場化，從長期來看是一件非常有意義和有價值的事情。」林晶表示，20%漲跌幅和10%沒有本質區別，股價最終將反映企業的合理價值，只是20%漲跌幅會讓投資者對股票的篩選會更加慎重，減少博奕心態和僥倖心理，從而有望加速企業合理價值的回歸。華夏基金也非常期待後續持續的優化和完善，包括T+0機制、做空機制等，有利於資本市場更有效的發揮企業合理定價的職責。

安信證券認為，創業板註冊制首批18家公司集中上市對市場流動性不會造成明顯衝擊，分流效應僅在第一天造成短暫衝擊，但A股中期上升趨勢並未改變。廣發證券預計首批新股當日成交額約230億元，認為對存量抽血效應並不大。

利用AI大數據加強監控

為應對創業板註冊制帶來的問題和挑戰，深交所日前表示，強化交易制度建設，保障交易監管規範透明，已發布了《創業板股票異常交易實時監控細則(試行)》，明確虛假申報、拉抬打壓股價5類異常交易監控指標；精準打擊違法違規行為。並將利用人工智能(AI)和大數據等技術快速定位異動賬戶，有效挖掘證券違法違規線索，堅決打擊擾亂市場的異常交易及違法違規行為。

除科创板、創業板先後實行註冊制外，中證監有關負責人表示，下一步將及時總結評估科创板、創業板試點經驗，統籌研究制定其他板塊推行註冊制的方案，做好全市場註冊制改革的準備，分階段穩步實現註冊制改革目標。此舉意味着未來主板和中小板也將會實施註冊制。

專家意見



華夏創業板兩年定期基金經理林晶

「20%漲跌幅限制的設置促進了A股投資進一步的市場化。」



英大證券首席經濟學家李大霄

「目前A股仍處於牛市中，創業板註冊制估計會平穩過渡。」

北上資金加倉低估股份

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)有人擔心創業板註冊制開啟後對A股市場帶來衝擊，不過多位券商和基金公司相關人士認為，短期波動會有，但創業板註冊制實施後A股仍會總體保持平穩。

實際上，市場對質素好、有潛力的公司仍青睞有加，北上資金上周就加倉了創業板13隻低估股份(見表)。

英大證券首席經濟學家李大霄表示，創業板個股漲跌幅限制更改為20%，較以前10%提升，這會引起市場的劇烈分化。目前創業板總體估值有些高，其總體市盈率高達69倍、市淨率7.8倍，在全球市場來看都屬偏高。受新交易制度影響，創業板許多上市公司將出現價值回歸，好股票體現其應有價值，差股票將會下跌。

不會出現2015年式崩潰

他稱註冊制不會改變創業板走勢，但會令市場波動加大，呼籲投資者要保持理性，不要跟風炒作沒有業績撐的概念股。而今年牛市與2015年牛市不同，不會出現2015年快速崩潰式下跌。目前A股仍處於牛市周期，創業板註冊制估計會平穩過渡。

國盛證券表示，創業板股票漲跌幅限制放寬有望小幅提升創業板交易流動性，註冊制全面落地、漲跌幅限制放寬後短期或有情緒擾動，但中長期影響不大。

有助建立價值投資概念

博時基金基金經理肖瑞瑾指，創業板實施註冊制後，尤其是20%的漲跌幅新制度等，將令價值投資的觀念深入人心。市場資源將繼續向優質龍頭

企業集中，殼公司等不良資產將繼續被邊緣化，市場將發揮資源配置的決定性作用。投資者應順應時勢，樹立起價值投資觀念、長期投資理念。

華夏創業板兩年定期基金經理林晶表示，創業板註冊制的推出對整個A股的投資肯定是有明顯的積極的正向作用。拋開資金層面的短期問題，最有價值的還是能夠讓更多優秀的創業公司走向二級市場，也給其在投資上更多優質標的的儲備和選擇。



受新交易制度影響，創業板許多上市公司將出現價值回歸，好股票體現其應有價值，差股票將會下跌。資料圖片

基金：創業板改革助推創新經濟發展

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)博時基金基金經理肖瑞瑾認為，創業板註冊制有利推動信息技術和生物醫藥產業發展，而這兩大領域將是新基建的重點。「最近一年科创板的成功推出，人們也看到了社會資本持續向科技創新領域集中。聚焦當前，以去年科创板註冊制為起點，今年創業板註冊制為延續，中國資本市場的制度創新周期事實上已經開啟。在中國科技創新行業發展的關鍵期，這些制度改革適逢其時。從經濟新舊動能轉換角度看，以信息技術和生物醫藥為代表的新經濟已經成為中國經

濟增長的重要驅動力之一。」

他說，今年新冠疫情以來，生產生活由線下往線上的遷移速度大大加快，同時也暴露了世界各國信息基礎設施、公共衛生體系、藥物及醫療設備儲備的不足。

加速汰弱留強

這一背景下，決策層提出了新基建的建設規劃，一方面是補齊信息基礎設施的短板，並起到逆周期投資托底經濟的重要作用；另一方面，公共衛生體系信息化進程也得到加速。因此，包括信息基礎設施、公共衛生體

系在內的新基建將是未來一年資本市場的成長主線。

對資本市場而言，肖瑞瑾稱，創業板註冊制將給新基建帶來更多投資機遇的同時，也相應將放大估值分化。對於具備核心競爭力的優秀企業，註冊制改革將加速其發展並在新基建投資中獲取更好的回報，這些公司將逐步成長為核心權益資產。對於競爭力不足、投資效率不高、經營性現金流長期不佳的相關公司，如果不能做出管理和經營層面的轉變，將更難獲取市場增量資金的青睞，並逐步被市場淘汰。

巴美利捷福在第二季時曾將約26.7億美元的阿里巴巴ADR換成阿里在港上市的股票，大約是其手上持股的20%；銘基亞洲也將約7億美元的阿里ADR轉換。分析師稱，阿里在港的「貨源」增多未必會壓抑股價升幅，因為更多的阿里股票匯聚在港股，有利吸引更多的海外資金選擇在港股吸納阿里，長遠有助該股表現。

港股今料高開200點 內銀受壓

香港文匯報訊(記者 周紹基)美國商業活動景氣回升，美股三大指數都報升。美國上市的港股預託證券(ADR)個別發展，傳統經濟股有沽壓，將公布業績的一眾內銀股跌幅較大，但由於騰訊(0700)ADR大升4%，料可成為今日大市高開的動力。

據ADR比例指數所預測，今日恒指有望高開約200點。市場人士表示，投資者憂慮內銀股業績表現，故本周大市相關板塊將面對一定壓力。

內銀公布業績 聚焦派息水平

踏入業績期尾聲，負責「守尾門」的內銀中，建行(0939)、農行(1288)及工行(1398)均

在周五派成績表。市場憂慮疫情下內銀呆壞賬撥備會大幅上升，影響業績表現，建行及中行的ADR較港股跌約1.1%，工行ADR亦跌0.8%。

摩通預料內銀第二季純利將整體倒退24%，壞賬也會急升，故在上周已率先下調內銀股目標價。有證券經紀指，疫情打擊內地經濟，上半年是最艱難時期，內銀不良貸款比率及呆壞賬撥備會大幅增加已是市場共識。

他提醒，接下來還要注意內銀股派息水平，因為這是內銀股的一個吸引點。目前內銀股息率普遍在5厘以上，而外國一些銀行股卻暫停派息，使收息為主的投資者選擇少

了，這也是支撐內銀股估值的一個重要因素。不過由於今年經濟環境將打擊內銀的收入及純利，派息肯定會減少，股民需要留意該板塊的派息政策有否改變。

沈振盈：恒指保持上升軌

訊匯證券行政總裁沈振盈認為，恒指短期上落區間為24,200至25,300點，在上周二、三，港股曾升穿25,300點但未企穩。技術上他傾向今日大市會裂口向上突破，進一步挑戰25,800、甚至26,200點水平。他稱目前恒指在技術走勢上不俗，指數保持在上升軌，上周三突然升破由7月中以來形成的下降軌，突破訊號明顯。

雖然科技股仍強勢，但他較為推薦5G股，料中移動(0941)有望挑戰63元阻力；鐵塔(0788)若升破1.55元技術上將呈突破，視為買入訊號；京訊(2342)則有待突破訊號出現。

有投資阿里ADR資金轉投港阿里

ADR大升4%的騰訊料成今日港股的動力，阿里升近1.9%也有助恒指向好。對於美國政府將制裁目標伸延至阿里巴巴，彭博社報道指，阿里的大型投資者已將手中數以10億美元計的阿里美股轉移至港股，以免該股在美國可能被下市或受制裁。彭博引述基金經理表示，許多長期基金、

特別是亞洲區的基金，正在將阿里的ADR轉換成港股，或正考慮這樣做。因為地緣政治因素，巴美利捷福、美國銘基亞洲、淡馬錫基金等阿里的投資大戶，近日都將手上的阿里美股，轉換成香港上市的阿里巴巴股票。

巴美利捷福在第二季時曾將約26.7億美元的阿里巴巴ADR換成阿里在港上市的股票，大約是其手上持股的20%；銘基亞洲也將約7億美元的阿里ADR轉換。分析師稱，阿里在港的「貨源」增多未必會壓抑股價升幅，因為更多的阿里股票匯聚在港股，有利吸引更多的海外資金選擇在港股吸納阿里，長遠有助該股表現。