

劉鶴：創業板改革對完善資本市場意義重大



劉鶴希望創業板越辦越好，辦出更大優勢和特色，把深交所塑造成為優質的創新資本中心和世界一流的交易所。

香港文匯報訊（記者 蔡競文）深圳交易所創業板註冊制首發企業上市儀式昨日在深交所舉行，國務院副總理劉鶴代表國務院表示熱烈祝賀。他在書面致辭中指出，在深圳經濟特區建立40周年之際，創業板改革並試點註冊制順利落地，這對於完善中國資本市場體系，助力粵港澳灣區建設，乃至促進國民經濟整體良性循環和經濟高質量發展都具有重大意義。「希望創業板越辦越好，辦出更大優勢和特色。希望把深交所所塑造成為優質的創新資本中心和世界一流的交易所。」

形成多層次資本市場體系

劉鶴指出，推進創業板改革並試點註冊制，是黨中央、國務院做出的重要決策部署，是資本市場建設承上啟下的重要環節。它吸收科创板註冊制改革的良好實踐，為下一步中小板和主板註冊制改革奠定基礎。希望創業板更好服務成長型創新創業企業，與其他板塊各有

側重、相互補充，形成多層次資本市場體系，增加市場包容度和覆蓋面，支持更多優質公司在國內上市。

資本市場對於優化資源配置，推動科技、資本和實體經濟高水平循環具有樞紐作用。當前，資本市場各項改革開放政策正在逐步落地，註冊制改革和交易、常態化退市、投資者保護等各項制度建設正在有序推進，資本市場也從增量改革深化到存量改革，整個市場正在發生深刻的結構性變化。

誠信守法 淨化市場生態

劉鶴強調，要逐步把上市公司的優勝劣汰交給市場，穩步增加長期業績導向的機構投資者，回歸價值投資的重要理念，推動信息充分披露，全面淨化市場生態，建設誠信守法資本市場。同時，更加重視形勢研判和主要關聯因素分析，努力走在市場曲線前面，創造良性發展預期。「建制度、不干預、零容忍」是統一的、有機聯

繫的整體，要繼續堅持市場化、法治化、國際化方向，扎實做好完善資本市場基礎性制度各項工作。

談及宏觀經濟時，劉鶴指出，在黨中央、國務院領導下，中國經濟正處於不斷恢復階段，出現逐季向好的增長趨勢，一季度大幅收縮，二季度快速恢復，三四季度經濟增長預計將呈現更有活力的良好態勢，在高質量發展軌道上和加快構建雙循環新格局下，中國經濟正穩健前行和不斷升級。

提升創新能力和開拓能力

在新的形勢下，提高上市公司質量、形成體現高質量發展要求的上市公司群體是資本市場發展的關鍵環節，上市公司要改革完善治理結構，全面提升創新能力和市場開拓能力，弘揚企業家精神，堅決防範道德風險，加快形成核心競爭優勢，在我國經濟高質量發展中發揮創新「領跑者」和產業排頭兵作用。

18新股瘋漲 創業板註冊制落地

中證監：把好兩道關 從嚴監管優勝劣汰



繼去年科创板實行註冊制後，深圳創業板也迎來了註冊制，首批18家企業昨日集體掛牌上市。在廣東省委書記李希和中國證監會主席易會滿共同敲響了上市交易的鐘聲後，包括康泰醫學、鋒尚文化等18隻股份掛牌，股價一路高漲。其中康泰醫學全日升幅達1,061.42%。創業板指數在大量做多資金的推動下收盤漲1.98%。

香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

創業板註冊制 部分新股昨首掛表現

公司名稱	變幅(%)	昨收(人民幣)	所屬行業
康泰醫學	+1,061.4	118元	醫療設備
卡信億	+743.3	158.45元	汽車電氣
天陽科技	+258.6	76.53元	軟件服務
大宏立	+226.7	66元	工業機械
蒙泰高新	+201.4	60.55元	化纖
捷強裝備	+173.1	145元	工業機械
鋒尚文化	+43.1	197.5元	文化藝術

製表：記者 李昌鴻

因新股前五個交易日無漲跌幅限制，在疫情背景下，新股康泰醫學一騎絕塵，開盤時高開逾4倍，此後走勢平穩，下午近2:30在大量資金買入推動下大漲，被兩次臨時停牌，股價最瘋狂時一度飆升逾2,900%，此後大幅回落，全日收漲1,061%，創下20年來A股新股首日最大漲幅。從事汽車電氣的卡信億同樣受追捧，收盤時漲743.3%。漲幅最少的鋒尚文化漲幅為43.1%，其餘大多漲幅在80%-220%之間。

康泰收漲逾10倍 20年來最勁

此外，創業板所有個股昨日起也實行20%漲跌幅限制，包括堅瑞沃能、中潛股份等四隻個股漲停，而金力泰則跌14.5%。當日創業板在利好推動下早盤高開21點，儘管9:50分一度翻綠，但在大量資金拉抬下反覆上攻，收盤時漲1.98%，報2,684點，成交2,289億元（人民幣，下同），佔深市總成交額的41.5%。

至於滬深A股則走勢平穩，滬綜指報3,385點，漲0.15%；深成指報13,666點，漲1.4%；科创50指數報1,450點，漲0.2%。兩市共成交8,970億元。

易會滿指出，創業板註冊制要堅持從嚴監管，把好入口和出口兩道關，促進優勝劣汰；堅持穩字當頭，守住風險底線，確保各項改革開放措施平穩落地。創業板註冊制必須突出「建制度」的主線，只有資本市場基礎制度更加成熟定型，才能真正實現「零容忍」，這是實現資本市場高質量

發展的內在邏輯和必然要求。

基金經理：提振投資者信心

博時創業板ETF基金經理尹浩表示，試點註冊制首日創業板指漲1.98%，註冊制下的首批新股漲幅也可觀，註冊制作為重大的資本市場改革，提振了投資者對創業板的信心。他認為創業板註冊制優化了「進出有序，優勝劣汰」的市場生態，能夠提升創業板的長期投資價值。多空雙方的力量可以得到充分的博弈，最終經營業績良好、具有核心競爭力的龍頭公司將更加受到資金的青睞享受估值溢價。

從結構看，儘管昨天有多隻股票漲幅達到20%，但也有股票跌幅超過14%，股票漲跌分化情況得到一定程度的反映，未來註冊制下創業板股票的選股風險和波動風險都將加大。因此在投資創業板時，那些秉承價值投資理念，通過深入研究挖掘出真正有核心競爭力的龍頭公司的投資者，才能獲取較好的長期收益。

挽留優質企業 壯大資本市場

創業板註冊制首批18家企業掛牌交易，標誌着創業板註冊制全面加快實施。加上上交所科创板也已實行註冊制，監管層已表示未來主板也將實施註冊制，合規企業數個月便可以完成上市，以前近千家企業排隊要等待兩三年的現象將一去不復返。更重要的是，大量優質企業留在國內上市，可以壯大國內資本市場滿足企業融資需求，而且可以讓國內投資者分享國家經濟發展的紅利，同時可以更快打造比肩歐美的亞太和全球金融中心。

以帶來很好的回報，而優質個股走勢也更加穩健。」

從事地產業務的投資者吳先生表示，之前聽朋友講金力泰從事化工，漲勢不錯。上周四他追高以11元(人民幣，下同)買入，投資了10多萬元，當天漲停後十分高興，一下賺了好幾千。但昨日開始股價漲跌起伏至20%，該股大跌14.5%，吳先生瞬間虧損逾萬元，感覺好心痛，打算今日割肉離場，「否則再來15%的跌幅就難以承受。」

決潛心鑽研 投資優質股

他下決定決心要抽時間潛心鑽研，從基本面、盈利能力等方面進行研究，並向朋友學習和看券商研究報告等。「其實創業板蘊藏不少優質個股，可

特稿

「以信息披露為核心」作為底層邏輯，A股註冊制並不等於高風險。A股註冊制審核不但沒有拋棄核准制下對信息披露真實、準確、完整等合規性要求，同時還更加注重提高信息披露的有效性、充分性。事實上，監管層不是「不審」，而是「審什麼」和「怎麼審」。

更加注重信息披露有效性

以創板為例，早前業界的確擔憂，註冊制改革或為A股引入一大批爛公司，可能幾何級倍增市場風險。但事實上，上月公布的年度成績單結果恰恰相反：科创板一年內迎來140間上市公司，它們2019年淨資產收益率（ROE）中位數為12.8%，全部A股公司中位數5.4個百分點；今年首季受疫情影響，全部A股公司淨利潤計下滑23.86%，科创板公司淨利潤卻上漲13.83%；上市滿一個月的科创板公司中，上市次日起股價日均振幅中位數為5.96%，較少出現大起大落；科创板全年異常交易數量僅67起，平均每萬億元人民幣成交金額異常交易次數僅為同期主板的57%。

有專家分析，上述成績很大程度上得益於「審什麼」和「怎麼審」。監管機構不再對企業投資價值做實質判斷，不因企業盈利能力高低、財務指標好壞而改變審核結果，而把審核落腳點放在發行人信息披露質量上，優秀公司會脫穎而出。註冊制改革的「四大公開」，即審核標準公開、審核過程公開、審核動態和結果公開、否決具體理由公開，加之全程在線、全程留痕、設定時限的審核工作，充分納入社會監督，均倒逼審核質量和效率大幅提升。

緊盯中介機構 務必把好關

緊盯中介機構是註冊制監管的另一大特色。據上交所相關部門負責人強調，必須充分發揮中介機構核查把關作用，這也是科创板試點註冊制、壓實中介責任的體現。科创板的現場檢查是以中介機構為切入點的現場督導，因在現場督導項目中發現保薦代表人、簽字會計師和簽字律師核查工作不到位，一年來已有多家中介機構被罰。

安永華明曾為中國鐵路通信信號、晶晨半導體等多家科创板企提供審計服務，該所首席合夥人毛鞍寧表示，註冊制下公開透明的問詢制度，成為會計師事務所的審計質量的試金石，作為中介機構，應加強風險意識，恪守職業操守，提升執業水平，以更加專業的服務為市場把好關，做好「吹哨人」。

■記者 章蘿蘭

「四大公開」倒逼審核質量上升

股民：波動倍增 不再跟風炒作

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）創業板註冊制首批18家企業集體掛牌上市，整個創業板市場漲跌幅也從以前的10%提高至20%。有投資者表示，創業板漲跌幅的擴大令風險和機遇均放大一倍，如果仍像以往跟炒概念肯定會虧損嚴重，以後要學會分析公司基本面、盈利和行業前景等。

深圳從事企業管理的林先生告訴記者，以往經常是聽朋友傳聞的消息或者概念等投資創業板，但虧多賺少。林先生昨日看到金力泰下跌14.5%，未來還可能會遭到拋售，心裏十分害怕，慶幸自己沒有買入該股。「以前由於自己工作忙和很多財務數據看不懂，所以懶得分析個股。現在看到風

險加大，以前的投資方式方法肯定行不通。」