市場炒作惹關注 中證監立案查「妖股」

創業板註冊制滿月風浪中前行

自8月24日首批18家公司上市後，A股創業板註冊制正式開啟運行，一個月來總體平穩，指數跌1.2%。惟同時出現一些異象，包括實施漲跌幅20%以後，引發資金由主板轉到創業板，出現創業板成交額高過滬市的情況；部分低價股遭爆炒，如天山生物等出現暴漲，引發深交所發出多風險警示，中證監亦已立案調查；部分新股開盤時集體暴漲，後來卻持續暴跌。雖則如此，有分析指，創業板註冊制實施後，公司上市的速度確是加快了，也便捷了。

■香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

英大證券研究所所長李大霄表示，創業板註冊制實施1個月以來，出現多重特點，包括新股從暴炒到暴跌甚至破發、低價股遭投資炒作和成交量一度超過滬市主板等。在8月24日創業板註冊制首批18家公司上市當時，瞬即受到巨量資金的暴炒。其中，康泰醫學盤中飆升近3000%，收盤也大漲逾10倍，卡倍億飆升7.4倍，其餘大多漲幅在80%至220%之間。

衆新股衝高再破發

不過，經過1個月市場洗禮，18隻新股出現持續大跌甚至是出現破發。作為創業板首批註冊制新股的鋒尚文化，8月24日上市收盤時大漲逾四成，但在半個月後一路狂瀉，9月9日收盤時便跌破138.02元的發行價，成為創業板註冊制新股中首隻「破發」的股票。該股最低時跌至126元人民幣（下同），意味着投資者中籤未賣出的話1股虧損12元。至昨日該股收報140.92元，略高於發行價。

另一新股，大牛股康泰醫學1個月以來也經歷過山車般震盪。該股8月24日收盤價118元，較發行價漲逾10倍，但之後持續調整，最低跌至9月10日的65.95元，股價近腰斬。至於從事工業機械的新股大宏立9月11日最低跌至38.13元，較8月24日收盤價66元跌四成多……多隻新股出現腰斬，追高的投資者損失慘重。近1個月來，創業板指數下跌1.2%，昨日收盤時報2,599點，漲1.74%。

大上大落停牌核查

由於創業板漲跌幅提升1倍至20%，多隻現存低價股遭到投機資金和游資的爆炒，尤以天山生物、西部牧業及長方集團等「妖股」為甚。天山生物自8月24日後連續出現四個交易日漲停，在深交所要求自查後，其復牌後再度出現4個交易日漲停，累計漲幅逾300%，但公司上半年卻虧損764萬元。如此情況下，該股受到深交所關注和風險警示，並觸發新華社的報道。此後，該股停牌十多天，9月22日復牌後大量資金出逃，23日收盤時大跌12.55%，報24.25元。股價異常波動引致深交所9月8日依規再次要求其停牌核查。

豫金剛石、長方集團交易情況與天山生物相類似，均觸發嚴重異常波動標準，深交所也對兩家公司要求停牌核查。中證監已對相關異常交易行為立案調查。

交投金額曾超滬市

創業板註冊制運營以來另一特點是交易量巨大，時常成交額超過滬市，引發大量主板資金流入和市場的高度關注。9月8日，創業板成交額高達3,375億元，而滬市成交額僅為3,202億，這是創業板運行11年罕有的現象。其中，生物疫苗、衛星導航、操作系統等概念個股受到投資者追捧。創業板與滬市成交金額此消彼長的背後是，大量滬市主板資金流出轉入創業板。因為多日來兩市成交金額維持在7,000億、8,000億左右，缺乏增量資金，許多投資者調倉賣出滬市股票，轉而投資創業板。此後，創業板成交金額仍有多次超過滬市。

■深交所8月24日啓動首批創業板註冊制企業上市，嘉賓拍攝當日股價時，隻隻上揚，可惜大多未能持續升勢。 資料圖片

部分註冊制新股1個月表現

公司名稱	8月24日收市	9月23日收市	變幅
康泰醫學	118元	134元	+13.5%
安克創新	146.86元	141.55元	–3.6%
藍盾光電	64.68元	54.79元	–15.2%
卡倍億	158.45元	127元	–19.8%
南大環境	166.02元	129.35元	–22.1%
大宏立	66元	48.43元	–26.6%
鋒尚文化	197.5元	140.92元	–28.6%

單位：人民幣 製表：記者 李昌鴻

專家：新股破發或成常態

■前海開源楊德龍表示，註冊制上市較以前審核制便捷很多，大幅縮短企業上市周期。 資料圖片

■英大證券研究所李大霄表示，創業板註冊制新股對服務實體經濟有非常大的鼓舞。 資料圖片

創業板註冊制實施1個月以來，其間還有迦南智能、盛德鑫泰及萬勝智能等10多家公司以註冊制上市。前海開源基金管理公司董事總經理楊德龍表示，註冊制有利加速企業上市，助推實體經濟發展。

楊德龍稱，創業板註冊制實施1個月以來整體運行成功，註冊上市公司數量越來越多，正在發行新股即將上市的還有9家。目前註冊制上市較以前審核制便捷很多，大幅縮短企業上市周期，從以前幾年等待到現在兩三個月，有利助推企業融資和實體經濟發展。

便捷融資有利實體經濟

「從股價上來看，創業板註冊制新股出現了比較大的波動，尤其是註冊上市的首批股票，受到資金的爆炒出現暴漲，隨後逐步回歸到理性。由於近一個月市場走勢也比較疲軟，所以出現了破發的現象，但這也是實行市場化詢價發行後必然出現的現象。」楊德龍解釋，因為註冊制上市沒有之前23倍市盈率的限制，所以這個新股發行價可能會跌得比較大。事實上，美國和香港等地市場都出現新股破發現象，這可能會在註冊之下成為一種常態，如果股價過高就可能破發，這反過來會打擊一些在新股市場套利的資金。

「當然在詢價過程中也出現一些問題，比如說有些出現串通報價的現象，把這個新股發行價定得過低。其造成結果是，這個上市公司募集金額遠遠不及預期。」他稱，創業板註冊制運行一個月來，其中也存在一些問題，後續中證監、深交所等也會進行相應的調整和優化。

英大證券：利PE順利退出

英大證券研究所所長李大霄表示，創業板註冊制新股發行數量正在快速增長，對服務實體經濟有非常大的鼓舞，有利PE順利退出，從而進一步加大其創投力量，持續投資和服務實體經濟，並形成良性循環。對於新股暴漲、成交量大和換手率高及大幅波動等多種問題，以後深交所等監管機構將會逐步解決和完善。

股民追高炒作陷虧損

改革後的創業板漲跌幅限制波幅較之前擴大一倍至20%，引來投資資金瘋狂炒作，吸引一些中小投資者跟風，結果市場大跌時遭受慘重損失。

聽朋友推介 信網絡資訊

深圳投資者劉先生因聽信朋友推薦長方集團「據說還有不少上漲空間」，於是便在9月8日以每股8元（人民幣，下同）價格買入，共投入10萬元，誰知當天該公司便收到深交所關注函、風險警示和停牌，結果停止買賣一等便是近半個月，把他急壞了，老是提心吊膽，擔心復牌後大跌。果不其然，9月22日該股復牌後大跌，23日更再跌近10%，他累計虧損近3萬元，只得壯士斷臂止蝕離場，只能後悔當初自己盲目聽信朋友的推薦。

另一邊廂，在深圳從事地產中介的胡先生表示，他看到天海防務股價低，並且持續大漲後，在網絡上看到其後續空間不錯，便投資5萬元於9月8日以10.05元買入近5,000股，結果第二天衝高後沒有來得及賣出，此後該股持續調整，23日收盤時下跌4.15%，自己埋單虧損逾萬元。這一損失是他近一個月的工資收入，感覺十分心痛，表示以後一定謹慎和理性投資。

■早前投資者湧入證券公司開設科創板和創業板賬戶，以享牛市機遇，但最終損手收場。 資料圖片

權重股低迷 A股微升

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）因金融等權重股低迷，A股走勢一波三折，深市稍強於滬市，創業板指全日呈震盪上揚。上證綜指收報3,279點，漲5點或0.17%；深圳成指報13,110點，漲86點或0.67%；創業板指報2,599點，漲44點或1.74%。兩市共成交6,607億元人民幣。

醫療股連漲兩天

行業股中，醫療、材料、造紙印刷等股位居升幅榜前列，醫療股連續兩天領漲，昨日續升近3%；貴金屬、多元金融、券商信託、保險、民航機場、船舶製造、銀行等股領跌，貴金屬股跌逾1%。當日概念股表現更佳，HIT電池、生物疫苗等概念股飆漲4%。

近來內地券商併購傳聞不絕於耳，最新的主角是國元證券和華安證券，此前三個交易日國元證券股價累漲逾20%，不過兩大券商接受《上海證券報》採訪時均強調不存在未披露重大事項。昨日國元證券早盤再度觸及漲停，收盤漲4.49%；華安證券衝高回落，全日挫3.65%。整個券商板塊小幅下跌近1%。

金發局倡引A股輪證交易

香港文匯報訊（記者 周紹基）金發局昨日發表報告，建議本港引入與A股或A股指數掛鈎的上市結構產品，例如窩輪等，讓國際投資者可進一步參與A股市場，有關建議須與香港和內地監管機構協調。金發局上市結構性產品(A股)工作小組成員蕭乃瑩表示，讓投資者購買A股掛鈎結構性產品，可讓香港發揮離岸人民幣中心的作用。金發局預測，有關改革可令北向交易量增4.9%、內地期貨市場流動性增15.8%、每年對A股市場投資增380億元人民幣。

■金發局建議本港引入與A股或A股指數掛鈎的上市結構產品，讓香港發揮離岸人民幣中心的作用。 資料圖片

該局建議，首階段可逐漸引入「滬港通」、「深港通」名單中，與相關A股掛鈎的上市結構性產品，或與A股相關指數掛鈎的產品，並於香港上市，讓國際投資者更方便地購買內地資產。

第二階段，該局建議可逐漸擴展滬、深、港通的南向交易，涵蓋與合資格相關資產掛鈎的香港結構性產品，分階段讓合資格的內地投資者投資。該局又建議，可以由專業投資者開始，其後逐漸允許散戶參與，讓內地股民最終能透過互聯互通來買賣本港上市的輪證。

滬深港通北向料增4.9%

金發局預計，建議措施能帶動滬深港通北向交易量，增長約4.9%，令內地期貨市場流動性增加約15.8%，也令每年投放在A股市場的投資額，增加約380億元人民幣。蕭乃瑩形容，上述建議可讓香港的結構性產品「行前一步」，目前本港的窩輪、牛熊證市場發展成熟，市場亦有掛鈎美股等資產的產品，故與A股資產掛鈎其實並不困難。

蕭乃瑩又認為，目前互聯互通機制的每日額度使用量並不多，不需要因應上述建議而增加額度。她又說，有關小組有很多本港發行商代表，他們都歡迎香港可以推出與A股掛鈎的結構性產品，有關建議令交易所、發行商都有更多生意。她表示，若讓投資A股的散戶能購買A股掛鈎窩輪，可令他們有更多投資選擇，更好地管理自己的風險。

不會大增A股波動性

金發局董事、財務匯報局前行政總裁狄勤思補充說，港股的日均成交，有大約兩成來自輪證等結構性產品的交易，但未見港股較其他市場波動。他認為，即使香港推出A股掛鈎產品，也只會略為增加對A股的交投，不會大幅增加A股的波動性。