科創板今鳴鑼 25新股最少漲兩成

專家提醒整體定價偏高 難持續強勁升勢

新聞聚焦

科創板首批25隻股票今日上市，在樂觀者的散戶看來，科創板作為新生事物，其推進工作由國家最高領導人直接推動，參與科創板股票「打新」可謂穩賺不賠。不過，分析機構提醒說，從交易制度設計角度看，科創板上市初期，首批上市股票的交易活躍度料將暢旺，料首批上市股票首日平均漲幅在20%以內，難超創業板上市首日表現。

大公報記者　張豪　倪巍晨

從去年11月初的宣告，到今日（22日）科創板鳴鑼開市，短短259天的時間首批25隻科創板股票正式掛牌交易。

光大證券分析師劉均偉相信，科創板首批新股享受一定溢價是較合理的，參考2009年創業板首批新股20%至30%的溢價水平，再結合當前市場情緒較2009年相對低迷、投資者參與程度等因素綜合考量，科創板首批股票溢價率達10%至20%可能較為合理，樂觀情形下甚至可以給到30%。他並預計，中性假設下，科創板首批25隻股票的平均漲幅或達29%，漲幅區間約在14%至53%，漲幅居前的可能是安集科技、瀾起科技、西部超導，而漲幅靠後的或為福光股份、華興源創、光峰科技、杭可科技。

料首日高開低走再抬升

中信証券預計，科創板開板首日走勢大概率呈現高開低走再緩慢抬升的趨勢，首日平均換手率在35%至65%，成交額在130億至240億，平均漲幅預計在20%以內；科創板新股首日流通盤中機構佔比更高，有助於抑制炒作。

歷史數據顯示，創業板在2009年10月末首發28家公司股票，首批公司發行時的市盈率普遍逾50倍，上市首日平均漲幅均超100%。不過，創業板首批上市企業上市一個月後，公司平均漲幅不足10%，一年後的平均漲幅更低，且有12家創業板上市企業在上市一個月後「破發」。

對於科創板首批股票上市首日是否會重現創業板開市首日平均106%漲幅的疑問，廣發証券分析師戴康認為，科創板股票上市首日不會出現類似創業板的大漲行情，但短期亦難現「破發」。他解釋，科創板首批股票平均網下配售比高達63.7%，新股回報率會打一定折扣；另一方面，一級市場打新策略下並不能完全反映投資者的樂觀預期，且初期臨時停牌、連續競價限制等政策工具，將在科創板上市初期有效防範「破發」的情況。

▲科創板於六月十三日在陸家嘴論壇上舉行開板儀式

國開證券相信，科創板「開盤破發」情況大概率不會出現。國開證券的研報指出，截至上月末，符合適當性要求的投資者戶數約320萬，按最低50萬元、平均100萬元資金計算，存量資金或達1.6至3.2萬億元；鑒於投資者對科創板的關注度較高，即使其中5%的資金進行配置，也有800至1600億元資金可投向科創板。該行分析師孫征指出，科創板對投資者資金有明確門檻，對投資者也要求有24個月的交易經驗，估計「科創板股票上市首日有望錄得較高漲幅，但平均漲幅或低於創業板開市時的表現，鑒於科創板股票總體發行估值偏高，定價較為充分，若首日平均漲幅高於50%，則需注意隨後一個月內價格回歸的風險。」

最多1600億投科創板

記者梳理發現，今天上市的首批25家公司平均發行市盈率為49.21倍，總體募資金額為370.17億元，比原先預期募集資金總和310.89億元，多了59.28億元。對於市場有聲音稱科創板超募有圈錢嫌疑，中國證監會副主席方星海表示，科創板發行價格完全市場化，投資者願給出較高價格，願意把錢給這些企業用，這是投資者的判斷結果，不存在超募概念。方星海又提醒投資者，參與科創板投資要認真分析，不能光看市盈率，還要看增長率。他認為，首批25家企業商業模式成熟，增長潛力大。

科創板首批上市公司之發行募資情況

指標	最高(多)	公司	最低(少)	公司	25家公司平均值
發行價	62.6元	樂鑫科技	5.85元	中國通號	29.2元
發行市盈率	170.75倍	中微公司	18.8倍	中國通號	53.4倍
募資額度	105.3億元	中國通號	5.2億元	安集科技	*14.81億元

註：*募資+超募金額　（人民幣）

（張豪製表）

▶科創板今日將有25隻股票在上交所掛牌交易

科創板首批上市公司速覽之科技成色

所屬行業	細分行業	上市企業名
新一代信息技術	人工智能	虹軟科技(688088)
	下一代信息網絡產業	中國通號(688009)
	新興軟件和新型信息技術服務	樂鑫科技(688018)
	電子核心產業	中微公司(688012)、睿創微納(688002)、瀾起科技(688008)、杭可科技(688006)、華興源創(688001)、安集科技(688019)、光峰科技(688007)、福光股份(688010)、容百科技(688005)、新光光電(688011)
新材料	先進石化化工新材料	方邦電子(688020)
	先進有色金屬材料	西部超導(688122)、嘉元科技(688388)
	前沿材料	鉑力持(688333)、沃爾德(688028)
高端裝備製造	智能製造裝備產業	天准科技(688003)、瀚川智能(688022)
	軌交裝備產業	交控科技(688015)、天宜上佳(688033)
	衛星及應用產業	航天宏圖(688066)
生物產業	生物醫學工程產業	南微醫學(688029)、心脈醫療(688016)

（倪巍晨製表）

滬市主板與科創板交易規則對比

交易規則	滬市主板	科創板
漲跌停限制	±10%，上市首日有效申報價不得高於發行價的144%或低於64%	±20%，首發、增發上市股票，上市後前5個交易日不設漲跌幅限制
盤中臨時停牌	上市首日連續競價期，盤中成交價較當日開盤價首次漲跌超10%的將臨停	針對上市後前5個不設漲跌幅限制等的交易日，當出現盤中交易價格較當日開盤價格首次上漲或下跌達到或超過30%時，以及盤中交易價格較當日開盤價格首次上漲或下跌達到或超過60%時，實施臨停
	停牌持續時間30分鐘	單次盤中臨停持續時間10分鐘，單日最多停牌4次
委託申報最小數量	100股或其整數倍	200股，以1股為單位遞增
單筆最大數量	單筆申報不超100萬股	限價委託最大不超10萬股；市價委託最大不超5萬股
價格最小變動	0.01元	0.01元，但可以依據股價高低而變動
融資融券	需要考慮流通股東、無風險警示等限制調入才可作為「兩融」標的	自上市首日起可作為「兩融」標的

（張豪製表）

首批公司昨舉行上市簽約儀式

【大公報訊】記者張豪、倪巍晨報道：科創板首批公司上市簽約儀式昨日在上交所舉行，今日上午將在上交所舉行科創板首批公司的上市儀式。作為一項國家戰略，科創板的創立得到了方方面面的關注和呵護。

分析相信，科技強國，創新引領，科創板是中國資本市場服務國家戰略的新起點、新開始。

國泰君安證券董事長楊德紅認為，設立科創板並試點註冊制是落實創新驅動和科技強國戰略、推動高質量發展，推進上海國際金融中心和科創中心建設的重大改革舉措；是深化我國資本市場重大基礎性制度改革，打造「規範、透明、開放、有活力、有韌性」的資本市場的關鍵一步。

▲科創板首批公司昨日在上交所舉行上市簽約儀式

海通證券董事長周傑指出，科創板作為深化資本市場改革的重要舉措，承載着中國經濟轉型的歷史使命。科創板的落地實施，見證了金融供給側改革的決心和效率，創造了令人驚嘆的「中國速度」。

申萬宏源證券董事長儲曉明坦言，科創板旨在重塑市場配置資源之精髓，把選擇權交給市場，企業和投資者將在市場的洗禮中成熟。科技創新將是中國未來經濟增長的新動力源泉，而科創板將是資本市場支持實體經濟的助推器。通功易事，利舉百工，願科創板引領社會各界深耕科技創新，創造價值、福澤後世。

320萬股民爭飲頭啖湯 小散戶「繞道」參與

【大公報訊】記者張豪、倪巍晨上海報道：「俗話說『早起的鳥兒有蟲吃』，4月初我就在證券公司申請了科創板帳戶的開通權限。」上海「70後」股民老胡對於開立科創板交易帳戶的目的直言不諱：「雖然科創板股票發行市盈率基本都衝破了主板市場23倍的上限，但從創業板開板初期表現看，科創板股票上市初期仍可能有賺錢機會。」他並感嘆，上世紀九十年代，市面上曾有人炒作「認購證」，「我當時才二十出頭，沒有多餘的銅鈿，但那時不少炒『認購證』的都發達了。」

胡先生坦言，科創板股票中籤率雖然不太高，但也積極參與「打新」，「我中了500股睿創微納，上市首日應該不會賣出，但上市5天內若股價漲幅超過30%就會拋掉。」他補充說，科創板是新生事物，剛開始參與投資總要審慎觀望，「在未摸清科創板脾性前，不會貿然動用大量資金參與交易，但未來會更多關注具有技術優勢的科創企業。」

與胡先生相似以「打新」為目的的散戶不在少數。市場數據顯示，截至上月末，符合科創板適當性要求的投資者約320萬戶，且開通科創板交易權限的投資者幾乎全員都參與了新股申購。

基金推科創板產品受追捧

相比中國股市龐大的散戶群體，能開立科創板交易帳戶的投資者畢竟是少數。「85後」股民張先生就因不符合科創板「50萬元資產」的開戶門檻，而無緣科創板股票直接交易，「現在只能透過科創板基金方式『繞道』參與。」

▲科創板投資者約320萬戶，幾乎全部都參與了新股申購

張先生告訴記者，銀行雖然也有科創板相關題材理財產品，但並不直接投資科創板個股，而是通過所謂的「打新」基金間接參與科創板；銀行理財子公司發行的理財產品雖然能直接投資科創板個股，但卻有單一股票配置的上限。他說：「在多方諮詢後，我發現基金操作非常便利，參與門檻也最低，因此最終選擇了基金。」

「科創板理財產品和科創板基金各有優勢。」融360大數據研究院分析師楊慧敏向大公報表示，科創板理財產品的配置比例較小，因此收益率波動也小，科創板基金收益波動較大，甚至行情好時收益會更高。她並指，理財產品主要針對高淨值客戶，投資門檻通常為1萬元，而基金一般1元起購，且無需在網點面簽；與此同時，科創板理財產品最短封閉期為3至6個月，科創板基金通常有3年封閉期，封閉期內贖回的費率較高，「投資者應依據個人風險承受力和實際需求進行選擇。」

券商嚴控風險 收緊科板「孖展」

【大公報訊】記者張豪、倪巍晨上海報道：科創板上市公司投入大、迭代快等特點，也令科創板投資的風險要遠大於其他傳統板塊。考慮到兩融業務的槓桿屬性可能進一步放大交易風險，近期不少券商紛紛收緊了對「兩融業務」的風險管控。

上世紀九十年代中期便參與股票交易的上海股民老汪告訴記者，券商方面已明確修改了針對科創板的「融資(亦稱孖展)、融券(下稱，兩融)」業務合同規定，要求投資者簽署科創板專用補充協議，「19日當天，券商還連續發布3次業務提示，揭示風險」。

其中，華泰證券18日公告指出，針對科創板股票，採用融資融券保證金比例與該標的作為可充抵保證金證券的折算率聯動調整機制，同時對於上市不足5個交易日的科創板股票，其作為可充抵保證金證券的折算率和融資融券保證金比例，在交易時間內隨股價變動幅度進行動態調整。公告舉例稱，假設科創板股票A前一日收盤價為每股20元，當日基準折算率為40%，該股票作為可充抵保證金證券的折算率上限為65%，融資保證金比例不得低於100%，融券保證金比例不得低於70%。

據悉，科創板已對「市價訂單」設置限價保護措施，同時還引入「盤後固定價格交易」，並新增兩類市價訂單類型，優化了融券機制，提高了最小報單數量。對於實時借券與是否意味實現「融券T+0」？上交所交易管理部副總監方芳日前明確解釋，「實時借券」屬於券商借券的「兩融業務」上游的環節；不等同「兩融業務」中投資者在當日融券賣出後，償還該筆融券負債的「融券T+0」。她強調「融券T+0」沒有放開。

老汪說：「兩融工具是把雙刃劍，它既可能擴大收益，也可能擴大損失，考慮到兩融具有強制平倉、交易槓桿、市場等風險，初期我不會使用兩融工具」。