

精选层启幕 32只星宿股见真招

随着7月27日精选层正式开市，首批32只精选层星宿股也将晋层交易。在超八成个股“折价发行”的背景下，首批饮精选层“头啖汤”的32家公司开市交易情况如何，能否复制当年科创板开市的盛宴引发市场期待。多位业内人士对首批精选层个股交易首日表现持乐观态度，但亦直言相较于科创板或存在差距，个股也或存在分化情况。万众瞩目，作为新三板深改中重要一环的落地，首批精选层个股开市表现如何，让我们拭目以待。

首批32家企业晋层读秒

精选层开市进入读秒阶段。7月27日，首批32家企业正式晋级精选层，32家企业由此也拉开精选层企业的挂牌大幕。新三板深化改革进入历史性一刻。

精选层首日表现如何？能否上演科创板开市的火爆？这一答案即将揭晓。

事实上，从精选层正式进入审核到如今精选层正式设立并开市，从不缺乏市场的关注度。

就32家企业投资者的参与度而言，在首批企业发行申购中，投资者表现积极，平均每只股票参与申购投资者数量超过35万户，约占精选层合格投资者总数的1/4。根据统计，以公募基金、产业投资基金、证券公司自营等为代表的专业机构投资者作为战略投资者，参与了15家企业的公开发行申购。此外，富国基金、招商基金、汇添富基金、万家基金、华夏基金5家基金公司首批发行的5只公募基金产品积极参与申购，共参与了25家企业的网下询价以及7家企业的战略投资，累计获配金额3.92亿元。

另外，从首批企业网上申购资金冻结情况来看，火爆程度亦可见一斑。根据Wind统计，32家企业网上申购冻结资金累计高达10170.62亿元。多家企业网上申购冻结资金



·部分精选层星宿股概况一览·

公司名称	首发价格(元/股)	停牌前收盘价(元/股)	首发市盈率(摊薄)	网上发行中签率(%)
翰博高新	48.47	49.2	32.04	0.9722
贝特瑞	41.8	45.91	51.94	0.3067
连城数控	37.89	44.3	30.93	1.14
永顺生物	29.88	35.5	46.01	0.0432
艾融软件	25.18	34.08	49.31	0.057
微创光电	18.18	20.01	25.41	0.632

一度超过千亿元。

而在精选层开市前市场再传重大利好。近日有媒体报道称，为满足投资者需求，后续推出的新三板公募基金投资精选层比例限制将取消。

不可否认，未来将有更多资金进入新三板。新三板投资机构、北京南山投资创始人周运南表示，精选层的正式落地标志着新三板改革取得了历史性成果，将重拾新三板市场信心，让更多的潜力企业来新三板挂牌，吸引更多的投资者和资金进入新三板，为新三板输送更多的生力军和新鲜血液。

超八成系“折价发行”

开市首日，首批挂牌企业涨幅情况如何，投资者赚钱效应几何无疑是投资者关心的话题。就发行价而言，北京商报记者发现，相较于停牌前的市价，32家公司中超过八成的企业

系“折价发行”。

北京商报记者了解到，首批32家公司发行价格的确定方式分为询价定价以及直接定价两种，其中大部分公司选择询价定价，仅龙泰家居、旭杰科技、殷图网联3家公司为直接定价。

从发行价来看，翰博高新发行价格最高，为48.47元/股；发行价格最低的为润农节水，发行价为4.7元/股。与停牌前收盘价相比，32家企业中，仅有旭杰科技、同享科技、殷图网联、森萱医药、建邦股份5家企业的发行价高于市价。换言之，超过八成的企业相较于停牌前价格系“折价发行”。

具体来看，根据统计计算，旭杰科技发行价溢价率最高。数据显示，旭杰科技的发行价为10.88元/股，停牌前价格为7.7元/股，溢价41.3%。同享科技次之，溢价率为7.16%。

32家企业中，27家公司的发行价较市价处于折价的状态。折价率最高的系方大股份，

该公司的发行价为8.38元/股，停牌前价格为14.79元/股，折价43.34%。国源科技、龙泰家居、颖泰生物等公司发行价较市价折价率也较为靠前，均折价30%以上。针对相关问题，北京商报记者致电颖泰生物进行采访，但对方电话未有人接听。

银泰证券股转系统业务部总经理张可亮分析认为，从企业和券商角度来说，确保发行成功是第一诉求，对于发行价格没有过高的期望，可以让利给二级市场投资者，所以基本都在询价的基础上确定了一个偏低的发行价格。另外，张可亮指出，大部分企业在停牌之前都属于二级市场的精选层“热门股”，受到资金的追捧且股价有了较大幅度的增长。张可亮进一步表示：“折价发行”也为进入精选层后的上涨预留了合理空间，不过，从长期来看，目前的“折价发行”是阶段性的，未来企业在基础层、创新层和精选层的价格都会各自归位，形成合理的价格梯度。

从首发市盈率（摊薄）方面来看，32家企业平均市盈率31.37倍，中位数26.95倍，18家公司的市盈率低于30倍。

整体乐观 个股或分化

对于精选层7月27日开板，安信证券诸海滨团队认为整体偏乐观，个股或分化。诸海滨团队建议，关注四维度优选优质公司，包括机构重点参与的公司；定价分歧度小的公司；估值安全边际；转板条件的符合程度。

广证恒生也预计精选层打新整体收益可观，但参考创业板不同制度下的新股市场，预计精选层不同新股之间的涨幅、收益率将呈现分化趋势。

广证恒生研报中指出，在对企业基本面及公开发行方案、精选层新股发行承销规则分析的基础上，结合前期对精选层市场的判断，预估新股涨幅在40%-80%之间。

周运南在接受北京商报记者采访时也表示，首批精选层打新相对的赚钱效应乐观。周运南进而表示，个股打新开盘涨幅可能赶不上A股，但二级市场的市盈率可能会看齐创业板，也不排除少数个股有追赶科创板的惊艳表现。

全国股转公司相关负责人亦表示，预计首批挂牌精选层的32家企业整体表现乐观，但与科创板相比或存在一定差距。

资深投融资专家许小恒提醒投资者，精选层初期打新有望形成一波赚钱效应。后期而言，精选层打新并非稳赚不赔，随着后续公司数量的增加，投资者还是要综合企业基本面等因素具体分析。

需要指出的是，精选层成交首日不设涨幅限制。精选层上市首日股价或出现波动情况，但这也是市场博弈的结果。”北京一位新三板投资人士如是表示。

北京日报记者 高萍

存量企业申购“扫尾” 新创业板开市在即

作为资本市场改革的重要一环，创业板改革并试点注册制一路走来颇受关注，创业板下首批企业何时上市更是成为了市场热议的话题。伴随着西域旅游（300859）7月27日启动申购，存量创业板企业的申购工作将全部完成。存量创业板企业在加快“清库存”的同时，证监会也在近期核发了康泰医学等4家企业的创业板IPO批文，这也让市场嗅到了新创业板即将鸣锣开市的信号。业内人士普遍预计，新创业板有望在8月中下旬跟投资者见面，这也意味着创业板20%的日涨跌幅要来了。

存量企业申购完毕

7月27日，西域旅游正式启动申购，至此创业板存量企业全部完成申购工作。

根据西域旅游披露的创业板上市发行公告，公司在7月27日进行网上和网下申购，发行股份数量为3875万股，公司发行价7.19元/股，预计公司首发募集资金总额为2.79亿元，扣除发行费用4191.78万元后，预计募集资金净额为2.37亿元。

东方财富数据显示，西域旅游申购上限为1.55万股，顶格申购需配市值15.5万元。

据了解，西域旅游的主营业务为旅游资源的开发经营，公司目前经营的景区包括天池景区和五彩湾温泉景区。财务数据显示，2017-2019年西域旅游的经营业绩处于稳步上升态势，在报告期内实现净利润分别约为4868.14万元、5479.14万元、7808.87万元。

但受疫情影响，西域旅游预计今年上半年实现净利润为-2286.54万元，此外，西域旅游还提示了2020年全年可能出现亏损的风险。针对相关问题，北京商报记者致电西域旅游方面进行采访，但电话未有人接听。

经北京商报记者统计，西域旅游申购后，创业板存量企业将全部申购完毕。另外，7月27日，科拓生物、协创数据两只创业板股票正式登陆A股市场，西域旅游完成申购后也将成为唯一一只存量未上市的创业板企业。

实际上，自进入7月之后，存量创业板企业

的发行上市节奏明显加快。据统计显示，今年1-7月（截至7月27日）分别有3家、4家、5家、4家、6家、6家、15家创业板企业登陆A股市场。投融资专家许小恒对北京商报记者表示，自创业板改革并试点注册制落地后，创业板的受理、审核工作快速推进，存量创业板企业加快发行上市也是为了给新创业板尽快开市提供条件。

4家企业拿到“入场券”

存量创业板企业加快发行上市的同时，创业板下的首批“入场券”也已下发，花落康泰医学等4家企业。

根据证监会消息，按法定程序同意了锋尚文化、康泰医学、美畅新材、蓝盾光电4家企业的创业板首次公开发行股票注册，上述企业及其承销商将分别与深交所协商确定发行日期，并陆续刊登招股文件。

随着康泰医学等注册生效，这也意味着上述企业已占据了新创业板首批上市的4个名额。Wind数据显示，在上述4家企业中，美畅新材盈利能力最强，公司在2019年实现归属净利润约为4.08亿元；其次，锋尚文化2019年实现归属净利润约为2.54亿元；蓝盾光电实现净利润也在亿元以上，2019年实现归属净利润约为1.53亿元；康泰医学则在4家企业中处于“垫底”位置，2019年实现归属净利润约为0.74亿元。

据了解，今年7月13日新创业板召开了首场发审会，其中锋尚文化、康泰医学均系新创业板下的首场“考生”，彼时一同迎考的龙利得也在7月16日提交注册，不过此次首批注册生效的企业中，未有龙利得的身影。美畅新材、蓝盾光电则系新创业板下的第二场发审会“考生”，于7月15日上会获得通过。

经深交所官网统计，除了康泰医学等4家企业之外，还有万胜智能、爱美客、回盛生物等18家拟创业板企业已递交了注册申请，目前正在等待证监会注册生效。金春股份、维康药业、稳健医疗、天阳科技4家企业则已顺利通过发审会。

会，目前还未向证监会提交注册申请。

另外，新创业板的审核工作仍在紧锣密鼓的进行，根据安排，国安达、谱尼测试、惠云钛业3家拟创业板企业将在7月30日上会迎考。

首批预计8月中下旬登陆

对于新创业板首批上市企业登陆A股的时间，市场普遍预计或将在8月中下旬。

知名投行人士王骥跃在接受北京商报记者时表示，拟IPO企业从履行完注册程序到启动发行完成上市最快3周就能实现，新创业板首批上市企业有望在8月中下旬亮相。牛牛研究中心研究总监刘迪寰亦对记者表达了同样的观点，“按照流程，拟IPO企业经证监会注册后，将向深交所报备发行与承销方案，深交所收到后5个工作日内无异议的，发行人将与主承销商启动发行工作，一般情况下，IPO发行承销环节至少需要3周时间，以此推算，可预计首批企业在8月中下旬上市”。刘迪寰如是说。

除了新创业板首批企业上市时间之外，其规模也引发市场关注。苏宁金融研究院特约研究员何南野对记者表示，创业板改革并试点注册制对资本市场是大事情，预计也会像科创板一样，有一个首批挂牌仪式，集中多家后一起上市。王骥跃同样指出，创业板首批也会同科创板一样，有个密集发行集中上市的过程，之后会常态化发行。

刘迪寰进而表示，预计创业板注册制首批企业将采用集中上市的形式，2009年创业板设立时就有所谓“28星宿”之说，科创板设立后也采用25家公司集中上市的形式，定于7月27日正式开市交易的精选层也迎来32家公司集中开市交易，本次创业板注册制改革首批企业应该也不会例外。

需要指出的是，新创业板下多项交易类规则也将变化。首批新股上市之日就是交易规则变更的时候，届时除了新上市个股前5个交易日不设涨跌幅以外，普通个股的日涨跌幅将由10%放宽至20%。北京商报记者 董亮 马换换

L 周侃股 Laozhou talking

精选层炒新要谨慎

周科竞

精选层即将开市交易，首批股票中签率很低，且中签者多为“一手党”，上市后一旦遭遇非理性炒作，估值可能会出现虚高的情形，投资者应该审慎追涨。

假如投资者中签了100股新三板精选层新股，会选择何时卖出自己的持股呢？显然，中签的投资者只有100股持股，就算都卖了也没多少钱，毕竟能够参与新三板精选层交易的投资者都是100万元以上的中户或者大户，100股新股，大家还是输得起的。同时，既然中签了新股，中签者还是抱着很大的希望去获得较高利润，这就是说，持股者不怕亏、想大赚，所以他们不太可能低价卖出持股。

而对于准备买入精选层新股的投资者来说，他们看重的是精选层的转板预期。精选层最大的炒作动力就是挂牌满一年以后可以转板科创板或者创业板，正是这一预期，将支撑精选层的股价长达一年以上的较高估值。同时，精选层新股的募集资金，恰恰又给上市公司冲击科创板或者创业板提供了充足的“弹药”和业绩保障，所以它们转板的机会还是很大的，最重要的是，投资者认为成功的机会蛮大，它们的股价就有很强的炒作空间。

买家愿买，卖家惜售，最后的结果大概率将是股价高开，然后高位震荡。那么投资者需要研究的是，这家公司如果未来成功转板，同类公司在科创板或者创业板的市盈率水平是多少？投资者应该注意，如果精选层的股票市盈率或者估值已经超过了同行业创业板或者科创板上市公司水平的时候，

就是明显的虚高了，就应该规避相关风险。

无论是主板还是即将开市的新三板精选层，股票的炒作更多的在于预期。尤其对于精选层股票来说，最终的目的就是向科创板和创业板看齐。假如一只在精选层挂牌的医药股，上市后可能会遭遇炒新行情，估值水平可能接近主板的医药股水平甚至会超过，但这样的估值水平并不合理，因此无法长久。

对于想要参与精选层股票炒新的投资者而言，需要设立一个基本的安全边际范围。即如果估值水平大幅低于同行业主板上市公司水平，那么精选层股票对应的估值水平可能相对合理，且具备一定的投资价值。但如果估值水平已经和同行业主板上市公司水平持平，甚至是高出同行业主板上市公司水平，那么对于这样的精选层股票，投资者就应该格外注意，因为它们的估值水平可能已经严重高估。

由于中签率很低，而且质地确实不错，所以本栏预计，新三板创新层的首批新股很可能会遭遇过度炒作。如果真是这样，那么投资者参与这种过度炒作，一旦进入“梦醒时分”，可能会因此被深度套牢。

所以本栏建议精选层投资者，炒新还是多一份理性，中签的投资者可以适当等待高价卖出，追涨的投资者也要注意控制成本，如果市盈率水平已经达到或者超过了科创板和创业板的水平，追涨还是要小心谨慎，毕竟精选层的流动性和主板相比，很可能差很多。