

20%涨跌幅!创业板注册制来了

万众期待下,创业板注册制终于来了!8月24日,创业板注册制下首批18家企业亮相资本市场,与之同步亮相的还有创业板交易新规。此番创业板改革以注册制为核心,首次将增量与存量市场改革同步推进,在交易、退市等诸多市场基础制度方面发生了较大变化。其中,日涨跌幅由10%放宽至20%、提高单笔最高申报数量、取消暂停上市和恢复上市……都是投资者需要熟读的规则,这些变化无疑也对创业板超4500万现有投资者的专业经验与风险承受能力提出了更高的要求。

六大交易机制生变

创业板注册制下交易机制有哪些新变化?这一问题无疑是广大投资者最为关心的话题。

自8月24日起,创业板交易制度调整了涨跌幅限制。首先新股上市前五日不设涨跌幅限制,之后涨跌幅限制比例为20%;创业板存量股票涨跌幅限制调整为20%,其中创业板股票千山退、神雾退、盛运退8月24日前已进入且仍处于退市整理期,期间交易机制不作调整,价格涨跌幅限制比例仍为10%。

这也意味着18只创业板新股8月24日上市首日无涨跌幅限制,其市场表现值得期待。就25只科创板股票上市首日的市场表现来看,颇为惊艳,其中16股当日涨幅超100%,涨幅最高的达400.15%,涨幅最小的也达到84.22%。在投行人士王骥跃看来,创业板新股上市前五日不设涨跌幅限制,能够给予市场

暂停、恢复上市被取消

市场上沿用已久的暂停上市、恢复上市将被新创业板摒弃。

提高上市公司质量是近两年监管层工作的重点之一,此番创业板改革新增了*ST、ST制度,简化退市程序,取消暂停上市和恢复上市,对应当退市的企业直接终止上市,大幅压缩了退市时间。

首先,创业板新引入了*ST、ST制度,上市公司股票交易被实施退市风险警示的,在股票简称前冠以“*ST”字样,被实施其他风险警示的,在股票简称前冠以“ST”字样,以区别于其他股票。

需要指出的是,对于被实施退市风险警示的条件,创业板较主板、中小板有所差异,包含最近一个会计年度经审计的净利润为负值且营业收入低于1亿元;最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值;最近一个

投资者权益再迎“保护罩”

注册制下,投资者权益也得到了极大保护。

8月21日晚间,证监会下发了《欺诈发行上市股票责令回购实施办法(试行)(征求意见稿)》(以下简称《实施办法》),其中明确指出,发行人在招股书等证券发行文件中隐瞒重要事实或者编造重大虚假内容,已经发行并上市的,证监会可以责令发行人回购证券,或者责令负有责任的控股股东、实际控制人买回证券。《实施办法》中的回购价格条款也极大地保护了投资者权益。

此外,伴随着前期创业板改革的推进,有关部门已推动出台证券集体诉讼司法解释,明确以投资者保护机构为特别代表人的诉讼采用“默示加入、明示退出”模式。

上海汉联律师事务所律师宋一欣告诉北京商报记者,推动证券集体诉讼制度的落地,能够便利我国投资者提起和参加诉讼,保护投资者合法权益,维护资本市场健康稳定发展。北京商报记者 董亮 马换换

充分定价空间。

其次,引入了申报价格范围限制,连续竞价阶段限价申报的买入申报价格不得高于买入基准价格的102%,卖出申报价格不得低于卖出基准价格的98%;新增盘中临时停牌机制,无价格涨跌幅限制股票盘中临时停牌的触发阈值为涨跌30%和60%,停牌持续时间为10分钟。

此外,调整了单笔买卖最高申报数量,限价申报的单笔买卖申报数量不得超过30万股,市价申报的单笔买卖申报数量不得超过15万股;优化了两融及转融通机制,创业板注册制首发股票自首个交易日起就可作为融资融券标的,此前需要交易满3个月。

会计年度的财务会计报告被出具无法表示意见或者否定意见。

财务类终止上市情形则基于被实施退市风险警示条件之上。被实施退市风险警示后,未在法定期限内披露首个年度报告,或者首个会计年度审计结果表明公司出现上述被实施退市风险警示任一情形、公司财务会计报告被出具保留意见的,将面临终止上市风险。

这也意味着在创业板注册制下,不满足条件的股票会在两年完成财务类退市。除了财务类退市外,深交所还规定了交易类、规范类、重大违法类等退市标准。

100股≤限价申报≤30万股
100股≤市价申报≤15万股
100股≤限价申报≤10万股
100股≤市价申报≤5万股

新
旧

提高单笔最高申报数量

上市首日即可
上市交易满3个月

新
旧

纳入两融日期限制

N:上市首日
C:第2-5个交易日
U:未盈利
W:同股不同权
V:协议控制架构企业
N:上市首日

新
旧

新增股票及存托凭证特殊标识

创业板注册制下六大交易机制变化一览

调整涨跌幅限制
新 上市前五日不设涨跌幅
上市五日后20%
旧 上市首日44%,次日10%

引入申报价格范围限制
新 买入挂单≤买一的102%
卖出挂单≥卖一的98%
旧 无

新增盘中临时停牌机制
新 无价格涨跌幅下,当日盘中较开盘价首次
上涨或下跌达到30%、60%,各停牌10分钟
旧 无

数读创业板注册制星宿股

安克创新募资额最高

据东方财富显示,创业板注册制首批上市的新股名单中,维康药业、金春股份、蒙泰高新、海晨股份、锋尚文化等公司在列。据Wind统计,18家企业首发募集资金总额合计约200.66亿元。

经Wind统计,安克创新、锋尚文化、美畅股份、杰美特等9股的首发募资总额在10亿元以上。安克创新、锋尚文化两股的募资额则在20亿元以上,其中安克创新的募资额最高。

平均发行市盈率39.25倍

融资之外,创业板注册制首批新股的估值水平如何是另一关注焦点。经Wind统计,创业板注册制首批上市新股的发行市盈率在19.08-59.74倍之间。通过披露的数据计算,18只新股的平均发行市盈率为39.25倍。华创证券的研报显示,从估值角度来看,同样是市场化发行的科创板股票平均发行市盈率高达69.84倍(剔除亏损上市),说明创业板注册制新股在定价上更为稳健。

投融资专家许小恒称,创业板实施注册制后与科创板交易规则相似,投资者在进行新股交易时需更加谨慎,避免盲目追高,注意市场风险。

2019年净利润均值1.67亿元

华创证券披露的研报显示,根据2019年年报披露数据,此次创业板注册制企业的总资产规模普遍较小,平均规模仅为11.33亿元,显著小于创业板核准制的34.99亿元和科创板的34.88亿元。

创业板注册制18只星宿股的业绩成色如何呢?据Wind数据计算,创业板注册制18只新股2019年的归属净利润均值约1.67亿元。其中,安克创新、美畅股份、锋尚文化、圣元环保等11家公司2019年的归属净利润超过1亿元。

粤系新股数量居首

据Wind统计,区域分布来看,创业板注册制首批上市的18家企业,来自广东、福建、安徽、北京等13个省(市)。

按照上市的企业数量进行排名,创业板注册制18只星宿股中,广东省上市企业数量最多,共有3家,占到首批上市的新股数量的比例约16.67%。

资深证券市场评论人布娜新认为,经济发达省(市)不仅IPO公司数量多,某种程度上强大的资金资源也对该地区行业内的优质公司起到加持作用。

捷强装备中签率最低

据Wind统计,创业板注册制首批上市新股中,圣元环保的中签率最高,捷强装备的中签率最低,约0.013%,网上投资者有效申购倍数为7461.52729倍。Wind数据计算,创业板注册制首批上市新股的平均中签率约0.018%。而2020年以来核准制下上市的创业板股的平均中签率约0.028%。北京商报记者 刘凤茹



老周侃股 Laozhou talking

创业板注册制下的涨停板别轻易追

周科竞

创业板注册制下实行20%涨跌幅,如果涨停,相当于过去的两个涨停板,投资者如果盲目追涨,一旦遇到打开涨停,可能会受到较大损失。

有一种操作,叫“天地板”;还有一种操作,叫“钓鱼线”。这些做法的原理在于庄家利用散户的追涨和抄底心理吸引散户高位接盘,最终实现高位出逃的目的。原本10%的涨停板似乎对于投资者的杀伤力还不算大,但是如果是在20%的涨停板之下,股票单日涨幅就能达到40%,一旦投资者高位追涨,一天浮亏40%并不稀奇,如果考虑到第二天的股价低开,亏损一半也有可能。

在20%的涨停板制度下,一旦股票快要强势封上涨停,此时原本喜欢追涨停板的投资者一定是很纠结的,要不要追涨停?如果不追,可能会失去连续涨停的机会;如果追,那么庄家一旦反手出货,股价是可以下跌40%的。在如此之大的利润诱惑下,庄家故意推高股价到涨停,甚至短时间封死涨停也是有

利可图的,投资者一旦高位买入股票,就意味着这一整天都没办法止损出局,一旦股价出现从涨停板到跌停板的放量杀跌,投资者除了眼睁睁地看着,没有任何应对措施,毕竟当下的交易制度是T+1。

科创板虽然也是20%的涨跌幅,但是问题相对不大,因为科创板的门槛比较高,真正的散户投资者并不多。本栏不是说钱多的投资者就不在乎巨额亏损,而是说在一个缺少散户的市场里,庄家不太愿意采用欺骗的手法去诱导其他投资者追高,因为科创板股票一旦出现非理性的高价,不仅有原本持股的投资者会逢高卖出,同时还有可能遭遇融资融券资金做空股票。

但是创业板则不同,创业板里面有太多的中小投资者,庄家操纵股价的潜在收益太高,而且创业板股票也没有什么融券的券源,所以庄家有动机通过制造涨停的假象来收割韭菜的。在此背景之下,投资者追高涨停的风险就会很大。所以本栏认为,喜欢

追涨停的投资者一定要认真研究10%涨停和20%涨停的差异,如果早盘20%涨停追入股票,这一天可能都会提心吊胆。

那么问题来了,什么样的涨停可以追,什么样的涨停最好别追?本栏认为,这还得看上市公司的基本面,投资者最好不要在意股价是否涨停,而要重点关注股票的当前股价是否具有投资价值。如果股价明显已经过高,市盈率水平、市净率水平都处在同行业的较高水平,那么投资者对于这样的股票最好还是多加小心;相反,如果股价仍然处于较低的位置,那么追第一个涨停板或许风险也可以承受。

当然,20%涨停板之后,涨停股票的数量会有所下降,相对应的可转债过度炒作也会有所收敛,这是一个好事。不过本栏认为,对于20%涨跌幅的板块,还是应该早推出单天T+0的交易制度,给投资者一个止损出局的机会,否则“天地板”的风险确实有些偏大。