

# 创业板注册制满月：新股首日平均涨幅翻2倍

9月24日，创业板“增量+存量”注册制改革落地正式满一个月。运行一个月的时间，创业板注册制下，上市的新股数量扩至33只。据Wind统计，至9月24日，创业板33只新股的市值合计达3750亿元。整体来看，33只新股上市首日股价平均翻了2倍之多。然而，在经历前期的大涨之后，个股走势明显分化。

## 市值增至3750亿元

这一个月的时间里，创业板新股数量与市值均在增加。

9月24日，随着铜牛信息、松原股份、品渥食品3只新股在创业板挂牌交易，创业板注册制下上市新股已由最初的18只扩至33只。

据Wind统计，截至9月24日收盘，创业板注册制下上市的33只新股的合计总市值约3750.46亿元。经统计计算，其中创业板注册制下首批上市的18只新股合计市值约2396.44亿元，18只新股上市之前合计市值达1092.41亿元。计算可知，创业板注册制实施后，首批上市的18只新股市值增值1304.03亿元。

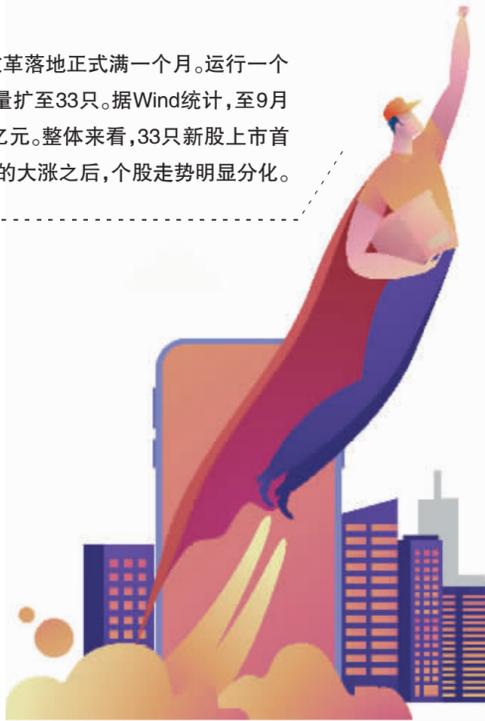
截至9月24日收盘，33只新股中，有28股的市值在50亿元以上，占新股股票数量的比例约84.85%。阿克创新、稳健医疗、康泰医学、美畅股份、天阳科技、圣元环保、锋尚文化最新市值更是超过百亿元。

就目前的市值排名来看，阿克创新市值居首。截至9月24日收盘，阿克创新的市值达到564.45亿元，为33只新股中的“市值一哥”。在阿克创新之后的是稳健医疗，该股最新的市值约521.51亿元。

截至9月24日收盘，康泰医学、美畅股份、天阳科技、圣元环保、锋尚文化分别对应的市值约468.09亿元、213.69亿元、116.65亿元、113.29亿元、102.24亿元。

市值超百亿的7只创业板新股中，除了稳健医疗外，其余6股均系首批上市的个股。

而海昌新材则是33股中市值最小的个



股，对应的市值为36.26亿元。

## 首日平均涨幅约265.85%

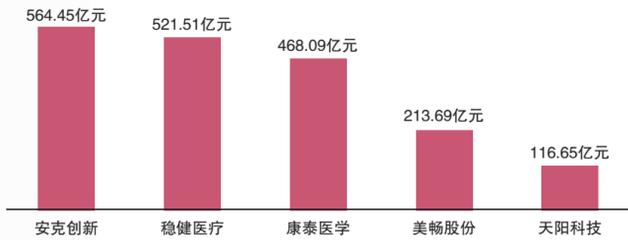
从统计的数据来看，新股上市首日均受到资金的追捧。

据Wind统计，33只新股上市首日的股价均较发行价实现不同程度的上涨，有24股上市首日股价较发行价的涨幅超过100%。单只个股来看，康泰医学系新股中的最牛股。据东方财富显示，康泰医学在上市首日盘中曾一度飙涨近3000%。但随后股价回落，最终康泰医学上市首日股价相对发行价暴涨约1061.42%，翻了10倍之多。

9月24日刚刚上市的3只创业板新股，股价也均实现翻倍。3股中，铜牛信息走势最强。

## ·注册制下创业板新股市值一览·

前五名(截至9月24日)



## ·收盘价、相对发行价涨跌幅一览·

证券简称	收盘价(截至9月24日)	相对发行价涨跌幅(截至9月24日)
康泰医学	116.5元/股	1046.65%
卡倍亿	114.1元/股	507.24%
铜牛信息	69.09元/股	446.17%
惠云钛业	18.63元/股	411.81%
迦南智能	41.65元/股	328.06%

数据来源:Wind

9月24日，铜牛信息收盘价较发行价的涨幅达446.17%。

33只创业板新股，若按照上市首日股价相对发行价涨幅进行排名，康泰医学居首位。卡倍亿、迦南智能上市首日的股价涨幅排在康泰医学之后，分别约743.27%、693.42%。铜牛信息也成功跻身涨幅榜的前十名。

经北京商报记者统计计算，33只创业板新股上市首日的平均涨幅约265.85%。另经统计，创业板新股中的18只新股，上市首日的平均涨幅约212.37%。而25只科创板新股上市首日的平均涨幅达165.65%。

注册制后，由于创业板股票上市前5个交易日不设涨跌幅限制，交投火爆也在情理之中。

北京商报记者对上市不满5个交易日的

新股剔除后重新计算，截至9月24日收盘，有20只个股股价较发行价涨幅仍实现翻倍。这20只个股中，截至9月24日，阿克创新、康泰医学、卡倍亿、捷强装备、谱尼测试5股的收盘价破百。另外，锋尚文化、南大环境、稳健医疗9月24日的收盘价也超过百元。

股价普遍上涨的情形下，打新收益如何也备受市场关注。以9月24日收盘价粗略计算，33只创业板新股平均中一签获利约为18917元。最挣钱的是康泰医学，该股中一签获利约53170元。

在投融资专家许小恒看来，创业板实行注册制初期打新有望形成一波赚钱效应。但打新并非稳赚不赔的生意，随着后续新公司的增加，投资者需要综合考虑公司行业、基本面、发行价等多种因素进行甄别。

## 逾九成个股股价回落

整体来看，在实施注册制满月的时间节点上，创业板交出了一张不错的答卷。不过，在经历前期炒作之后，多只创业板新股的股价开始大幅回调。

据Wind，在剔除9月24日刚上市的3只新股后进行统计，上市首日至9月24日，有28股区间股价出现不同程度下跌，占统计范围内新股数量的比例约93%。具体来看，有21只创业板新股自上市以来至9月24日的股价区间跌幅在10%以上。迦南智能、盛德鑫泰、大叶股份3股的区间跌幅则在40%以上。

其中，跌幅最大的是迦南智能。上市首日迦南智能盘中曾创出84元/股历史高点，截至9月24日，迦南智能股价回落至41.65元/股，区间的累计跌幅为46%。康泰医学上市首日也曾创出308元/股的历史高点，但此后股价开始走低。截至9月24日，康泰医学收于116.5元/股。针对公司相关问题，北京商报记者致电康泰医学进行采访，但对方电话未有人接听。

欧陆通、金春股份2股的股价区间涨幅分别为4.84%、26.53%。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林教授在接受北京商报记者采访时称，新股溢价大方向下，这是客观规律，当供应增加，价格就会下降。所以无论是创业板还是科创板的新股，最终打新溢价都会消失，这是时间问题，也是正常现象。对于二级市场，不是溢价越高越好。

“新股定价必然有一个市场接受的过程，不是开高了就一定值这个价。市场会在后续博弈中，让好公司估值更高，让不那么值的公司回归价值本源。”盘和林如是表示。

著名经济学家宋清辉认为，价格由价值决定，选择绩优成长，才是注册制时代下的必须选择。

北京商报记者 刘凤茹

## 欣泰电气欺诈发行等列入证券犯罪典型案例

北京商报讯(记者 董亮 马换换)对违法犯罪行为“零容忍”成为了资本市场执法的重点。为了全面落实“零容忍”的工作要求，最高法近日下发了《关于加强证券、期货犯罪审判工作 依法严惩证券、期货犯罪的通知》，并在9月24日发布了7件依法惩处证券、期货犯罪典型案例，其中欣泰电气欺诈发行在列。

近日，最高法刑三庭组织各地法院集中开庭审理、宣判了一批证券、期货犯罪案件，并收集整理了7件2017年以来人民法院审结的证券、期货犯罪典型案例，9月24日予以公布。其中包含1件欺诈发行股票、违规披露重要信息案，2件操纵证券、期货市场案，3件内幕交易、泄露内幕信息案，1件利用未公开信息交易案。

具体来看，1件欺诈发行案涉及欣泰电

气，2017年欣泰电气已终止上市。最高法表示，本案是上市公司在申请上市前后连续财务造假而受到刑事处罚并被依法强制退市的典型案例。目前我国正在推进以信息披露为核心的证券发行注册制，市场主体的诚信建设事关资本市场长期健康发展。欺诈发行、财务造假等违法犯罪行为，严重挑战信息披露制度的严肃性，严重破坏市场诚信基础，严重损害投资者利益，是证券市场的“毒瘤”，必须坚决依法从严惩处。

2件操纵市场案包括唐汉博等操纵证券市场案，张家港保税区伊世顿国际贸易有限公司、金文献等操纵期货市场案，其中唐汉博不以成交为目的，频繁申报、撤单或者大额申报、撤单操纵证券市场，情节特别严重；张家港保税区伊世顿国际贸易有限公司、金文献非法利

用技术优势操纵期货市场，情节特别严重。

3件内幕交易、泄露内幕信息案包括周文伟内幕交易案，顾立安内幕交易案，陈海啸内幕交易、泄露内幕信息案。其中，周文伟系证券交易所人员，内幕交易情节特别严重；顾立安非法获取证券交易内幕信息的知情人员从事内幕交易，情节特别严重。

1件利用未公开信息交易案涉及齐蕾、乔卫平。最高法表示，该案系证券公司工作人员利用未公开信息交易(俗称“老鼠仓”)的典型案例。

牛牛金融研究总监刘迪寰对北京商报记者表示，上述案例从多个角度表明了人民法院对证券、期货犯罪“零容忍”的态度和立场，体现了人民法院以实际行动切实维护国家金融安全和资本市场健康稳定的责任和担当。

## 大股东高位套现 起步股份五连板后跌停

北京商报讯(记者 董亮 马换换)快手“一哥”辛巴入股的消息让起步股份(603557)成为了投资者争相抢购的“香饽饽”，公司在9月17日-23日连续斩获了5个涨停板，总市值从50亿元增至80亿元。但在9月24日起步股份画风突变，公司开盘后迅速闪崩跌停，投资者惨遭闷杀。在起步股份封死跌停的背后，是公司控股股东在趁机高位减持。

交易行情显示，起步股份9月24日小幅高开0.41%，开盘后出现了几笔大额卖单砸盘，公司股票迅速跳水，闪崩跌停，彼时换手率仅0.452%，成交额3273万元，散户难以出逃，遭到闷杀。截至当日收盘，在卖一位置仍有13.64万手买单排队出逃。

根据上交所9月23日披露的公开交易信息显示，中天证券股份有限公司深圳海岸城证券营业部、财信证券有限责任公司重庆新

溉大道证券营业部均卖出3000万元左右，避开了9月24日的闪崩行情。相比之下，申港证券股份有限公司深圳深南路证券营业部则没有那么幸运，9月23日大额买入5489万元。

消息面上，起步股份9月24日披露公告称，自9月17日公司披露控股股东香港起步与广州辛选投资有限公司(以下简称“辛选投资”)、张晓双签署股份协议转让至公告披露日，香港起步已经通过集中竞价交易方式累计减持公司总股本的0.36%股份。需要指出的是，9月17日以来起步股份股价表现亮眼，接连斩获5个涨停板，香港起步此次减持系高位套现。

9月17日，起步股份披露称，控股股东香港起步将公司5%的股份以9.162元/股的价格协议转让给辛选投资，转让总对价为2.16亿元；此外，香港起步将公司5%的股份以协议

转让方式转让给张晓双，转让价格与辛选投资相同。

股权关系显示，快手“一哥”辛巴(本名辛有志)持有辛选投资95%的股份，系公司实控人，计梦瑶持有辛选投资剩余5%的股份。据相关媒体报道，张晓双系辛选投资联合创始人、供应链负责人。上述股权转让消息披露后，起步股份在9月17日-23日连续斩获了5个涨停板，公司总市值也随之水涨船高，从50亿元增至80亿元。

需要指出的是，起步股份控股股东香港起步的减持行为可能继续。截至9月24日，香港起步已通过大宗交易方式累计减持起步股份2%的股份，已通过集中竞价交易方式累计减持起步股份0.36%的股份。针对相关问题，北京商报记者致电起步股份董秘办公室进行采访，对方负责人表示“公司经营一切正常”。

## 老周侃股 Laozhou talking

### A股打新收益会逐步走低

周科竞

近期，除了创业板新股之外，主板新股的打新收益大不如从前，一方面与新股发行常态化有关，另一方面也是创业板注册制对市场整体影响的表现。打新收益越来越低是大势所趋，以后打新一定会走到专业化的道路上，盲打必赚钱终将成为过去式。

最终新股发行必然会实现全面的市场化，这也是注册制的一个必然发展方向。什么是全面的市场化？就是管理层负责监督保荐机构，保荐机构负责保证上市公司招股说明书和财务数据的真实性，至于上市公司股票值多少钱，是由投资者和发行方博弈产生的。

既然是市场化，那么新股从发行价的制定起就没有给打新的投资者留出空间，即认购新股的投资者都是真正看好公司未来发展的投资者，否则大家也不会去认购，因为没有人能保证新股上市后一定会赚钱，事实上新股上市后也是涨跌不一，要不要买新股、买哪只新股、买多少都需要研究基本面信息。

而现在A股投资者打新都是盲打，不管是什么新股都先申购，中签后再去看招股书，甚至中签之后到卖出都不知道自己的新股是干啥的大有人在。投资者研究的只是什么价格卖出中签新股合适，根本不会去考虑放弃认购新股。对于卖出股票的时机，大部分投资者也是跟风式的交易，啥时候打开了涨停啥时候卖。

近期，A股市场打新收益逐渐走低，一方面与近期市场走势低迷有较大关系，二级市场炒新热情大减，导

致新股上市后涨幅不及此前。与此同时，也与新股发行常态化有很大关系。新股之所以总被热炒，是因为有一定的稀缺性。但现如今每个星期都有10只甚至更多数量的新股申购，让新股不再稀缺。

此外，创业板注册制对市场也有极大的影响。创业板注册制之下的新股，上市前5个交易日不设涨跌幅，个股涨跌幅分化，虽然目前尚未出现首日破发的个股，但整体而言新股的涨跌幅已经十分理性。这给主板市场个股产生了极大的示范效应，无形中让主板的炒新更为冷静和理性。

随着今后A股全面实行注册制，最终打新的预期收益率将会逐渐降为零，甚至出现负数。因为市场化下的新股发行，并不意味着打新一定赚钱，上市当天破发也很正常，随着打新负收益的出现，投资者申购新股就会变得更为理性，最起码不会出现盲目打新的情况。到时候，投资者更喜欢老股，而非新股，因为新股意味着更高的投资风险，而老股经营则更加稳定。

打新收益率下降的衍生品还有恶炒新股的终结，打新收益目前出现下降的趋势，未来或许还会有所反复，但是长期降为零的趋势却是不可避免的，投资者也要意识到这一发展方向，并做好心理准备，在新股发行出现破发风险的时候及时放弃打新股，转变为研究好基本面信息后再进行申购。虽然说最终打新预期收益会降为零，但这一过程将会非常漫长，在相当长的一段时间内，打新仍是总体有利可图的，但收益水平会显著下降。