

北交所开市首日：老股普跌，新股大涨

11月15日，中国多层次资本市场建设又迎来里程碑事件——筹备了两个多月的北交所正式开市。从当日市场表现来看，新股表现可谓惊艳。据Wind数据统计，10只新股当日平均涨幅近200%。单只个股来看，同心传动（833454）赚足了市场眼球，盘中股价一度涨逾500%。然而，平移老股则与新股交投火爆形成巨大反差，截至11月15日收盘，逾八成老股收跌。实控人方面，经北京商报记者统计，10只新股共涉及17位实控人，志晟信息、同心传动、恒合股份3股实控人系夫妻，其中，同心传动首日涨幅让公司实控人夫妇陈红凯、刘倩身价暴增。另有4股实控人系单一个人，大地电气实控人蒋明泉身价涨8.48亿元，在4股中居首。

新股表现

10股盘中均二次临停

北交所开市首日，直接上市的汉鑫科技、中设咨询、中寰股份、晶赛科技、科达自控、同心传动、大地电气、志晟信息、广道高新、恒合股份10只新股表现惊艳。

交易行情显示，11月15日上市的10只新股开盘集体高开，截至当日收盘，这10只新股股价涨幅均实现翻倍。按照Wind数据进行测算，截至11月15日收盘，这10只新股首日平均涨幅约199.73%。单只个股来看，科达自控、中寰股份、广道高新、汉鑫科技、中设咨询、恒合股份6股的股价涨幅在100%-200%之间，晶赛科技、志晟信息、大地电气、同心传动4股股价涨幅超200%。

北京商报记者通过Wind数据统计，25只科创板“星宿股”上市首日的平均涨幅约139.55%；创业板注册制下“星宿股”上市首日的平均涨幅约212.37%。

股价大涨之际，10只新股的市值也随之增加。经Wind数据统计，截至11月15日收盘，这10只新股合计总市值约289.27亿元，较发行前的总市值增加207亿元。

另外，根据规定，北交所新股上市首日盘中成交价格较开盘价首次上涨或下跌30%、60%时，将触发临时停牌机制。临时停牌时间为10分钟。复牌时进行集合竞价，复牌后继续当日交易。北京商报记者注意到，北交所上市的10只新股盘中均达到60%的涨幅上限被二次临时停牌。

对于北交所开市当天部分个股大涨的原因，前海开源首席经济学家杨德龙分析，由于大涨的10只新股均是新上市的股票，所以在上市当天遭到了资金的“爆炒”。而北交所的其余股票由于是从精选层平移过来的，之前已经有被炒作的经历，所以涨幅可能相对较小甚至下跌。

最牛股

同心传动最大涨幅超500%

作为北交所上市的新股之一，同心传动无疑是最牛股，11月15日盘中最大涨幅超500%。

交易行情显示，同心传动11月15日早盘高开282.28%，在首度短暂的临停后，复牌后同心传动股价继续走高，盘中一度涨超500%。截至当日上午收盘，同心传动股价涨幅达504.05%，彼时报23.86元/股。下午开盘后，同心传动股价有所回落，截至当日收盘，同心传动整体涨幅为493.7%，收23.45元/股。

据东方财富显示，同心传动全天总成交额4.82亿元，换手率为78.7%。截至11月15日收盘，同心传动总市值为23.77亿元。

针对公司相关问题，北京商报记者致电同心传动董秘办公室，相关工作人员表示“公司今天在办活动，董秘不在，因此现在不方便接受采访”。

在投融资专家许小恒看来，北交所上市的新股将享受制度红利带来的估值溢价，但质地和成长性才是提升企业价值的核心驱动力。

据了解，同心传动所属行业为汽车零部件及配件制造业，主要从事汽车传动轴及相关零部件的研发、生产和销售，主要产品包括非等速传动轴总成及其相关零部件。财务数据显示，同心传动2018-2020年以及2021年1-6月实现的营业收入分别约1.23亿元、1.16亿元、1.4亿元、0.74亿元；对应实现的归属净利润分别约0.15亿元、0.17亿元、0.3亿元以及0.14亿元。

另外，同心传动还是一家“夫妻店”，该公司实际控制人为陈红凯和刘倩。陈红凯、刘倩夫妻二人合计持有公司发行前总股本的81.2%。

北交所开市 10只新股首日 股价表现

（数据来源：东方财富）

大地电气

收盘价
31.4元/股
涨幅
261.75%
当日成交金额
5.86亿元

晶赛科技

收盘价
56.53元/股
涨幅
208.57%
当日成交金额
5.14亿元

中设咨询

收盘价
10.81元/股
涨幅
140.22%
当日成交金额
3.76亿元

广道高新

收盘价
28.75元/股
涨幅
134.69%
当日成交金额
4.98亿元

科达自控

收盘价
27.6元/股
涨幅
112.31%
当日成交金额
4.99亿元

新股部分实控人 情况一览

公司 同心传动

实控人
陈红凯、刘倩

合计直接持股比例
(超额配售选择权行使前)
61.17%

公司 志晟信息

实控人
穆志刚、阎梅

合计直接持股比例
(超额配售选择权行使前)
59.76%

公司 恒合股份

实控人
李玉健、王琳

合计直接持股比例
(超额配售选择权行使前)
41.18%

平移老股

逾八成股价收跌

相比之下，精选层平移到北交所的多只个股走势表现却不尽如人意，其中有16股的股价跌超10%。

东方财富显示，截至11月15日收盘，平移的71只老股，除了观典防务、翰博高新、泰祥股份3股处于停牌状态外，其余68只老股中，有59股11月15日收跌，占当日交易状态下个股的比例约86.76%。

具体而言，上述股价下跌的59只老股中，流金岁月、美之高、朱老六等16股11月15日股价跌幅在10%以上，其中表现最差的是同辉信息。

交易行情显示，11月15日，同辉信息早盘开盘高开3.09%，开盘十几分钟后同辉信息快速跳水，截至当日收盘，同辉信息收8.15元/股，跌幅为15.98%。

关于老股的普跌行情，财经评论员郭施亮在接受北京商报记者采访时表示“首日大涨新股的暴涨效应，对其它北交所股票起到了吸金效应，市场分化加剧，短期市场情绪化因素占据主导地位”。

北京南山投资创始人周运南告诉北京商报记者，由于北交所新增资金均在追逐新股，平移个股获利盘巨大，平移个股的老股东们又担心重演去年7月27日精选层开市的走势，所以在惊恐情绪下出现恐慌式的获利抛盘。

在郭施亮看来，北交所的开市，对北交所上市的企业来说，最直接的影响来自于流动性的有效盘活。过去，新三板市场扩容较快，且准入门槛太高，最终导致多数挂牌企业无法享受到有效的流动性支持。但是，随着北交所准入门槛的降低，加上公募基金等机构投资者的参与，未来北交所的流动性将会得到有效保障。在市场流动性逐渐激活的影响下，北交所企业的估值定价有望与科创板或创业板接轨，这对北交所市场的价值挖掘起到积极的影响作用。

实控人

三对夫妇身价齐涨

经北京商报记者统计，在10只上市新股中，有3股实控人系夫妻，包括同心传动、志晟信息、恒合股份。

截至11月15日收盘，同心传动股价报23.45元/股，总市值为23.77亿元，以此计算，实控人陈红凯、刘倩二人的最新持股市值为14.54亿元。而在上市之前，经北京商报记者计算，二人持股市值2.45亿元，这也意味着仅一个交易日，陈红凯、刘倩夫妇身价涨了12.09亿元。

志晟信息公司实控人为穆志刚、阎梅夫妇，二人分别持有公司43.58%、16.18%的股份，合计持股比例达59.76%。11月15日，志晟信息上市首秀仅次于同心传动、大地电气，公司当日大幅收涨239%，股价报23.05元/股，总市值为14.9亿元。经计算，志晟信息实控人穆志刚、阎梅夫妇持股市值为8.9亿元，而在上市之前，二人持股市值仅2.63亿元。

恒合股份实控人则是李玉健、王琳夫妇，二人合计持股比例41.18%。截至11月15日收盘，恒合股份股价报19.88元/股，当日收涨148.5%，总市值为13.52亿元。经计算，李玉健、王琳夫妇目前持股市值为5.57亿元，上市之前，二人持股市值为2.24亿元，一个交易日夫妻二人身价增长3.33亿元。

此外，10只上市新股中，共有4股实控人系单一个人，其中大地电气实控人蒋明泉目前身价居首且涨幅最大。

据大地电气披露上市公告书显示，公司实控人系蒋明泉，发行后其持股比例为40.65%。11月15日，大地电气涨幅261.8%，股价报31.4元/股，总市值在10股中排名第二，为28.82亿元。以此计算，蒋明泉目前持股市值为11.72亿元，而在上市之前，蒋明泉持股市值为3.24亿元，身价涨8.48亿元。

北京商报记者 刘凤茹 马换换 刘宇阳 李海媛

基金看市

开市当天，南方基金、招商基金、景顺长城基金多家公募旗下的多位基金经理均针对北交所开市的话题参与相关直播活动，对北交所的投资机会及风险因素等内容进行研讨分析。易方达、广发、华夏3家基金公司发布了关于旗下基金参与北京证券交易所股票投资及相关风险揭示的公告，提到北交所股票可能存在的多种风险，敬请投资者注意。

●华夏基金：

北交所上市企业为创新型中小企业，普遍具有初创性、技术新、研发投入大、前景不确定、业绩波动大、风险高等特征。同时，相对于沪深交易所上市企业，北交所上市企业的经营风险、盈利风险、技术风险、流动性风险、退市风险、股价大幅波动风险等整体上更为突出，且在北交所投资还存在市场制度、交易规则等差异可能带来的风险。

公募基金投资北交所上市股票的特有风险，包括但不限于流动性风险、转板风险、投资集中风险、退市风险、股价大幅波动风险、投资战略配售股票风险。

●易方达基金：

基金投资北京证券交易所股票可能存在中小企业经营风险、监管规则变化的风险等。

●广发基金：

可能存在净值波动幅度风险、集中度风险、系统性风险。

L 老周侃股 Laozhou talking

警惕北交所新股炒作一步到位

周科亮

北交所首批新股上市首秀集体大涨，对中签的投资者而言是好事，但股民也要理性看待，毕竟这些新股的市盈率水平已经不算便宜，要警惕它们炒作一步到位的风险。

北交所10只新股上市，其走势可谓亮丽。但是在打新者窃喜和炒新者激动的同时，投资者也要思考一下这些新股会不会出现泡沫。从多层次的资本市场结构看，北交所处于A股创业板、科创板与新三板创新层中间，即北交所新股来自于新三板，可能的目标是转板A股科创板或者创业板，这就是说，它们的资质和业绩理论上是在精选于A股主板、科创板、创业板股票的。那么对于这样一个层次的股票，其估值水平理论上应该是低于主板市场的，这样一来，它们在转入科创板或者创业板的时候才能被视为利好。

假如北交所股票市盈率100倍、A股科创板50倍、A股主板20倍，那么北交所的公司如果要转板到科创板，那么它的估值需要下降一半，投资者就没办法视其为利好，所以现在首批10只新股的走势，已经出现过热的嫌疑。

本栏不是说北交所的股票不应该上涨，而是说它们也要服从价值规律的约束。过去科创板股票也曾走出独立于主板的新股走势，在发行价已经不低的前提下继续恶炒新股，但是这种行情最终演变成昙花一现，现在科创板新股上市走势要比主板市场差好多。

众所周知，商品价格围绕价值上下波动，虽然说供求关系也能影响到股价走势，但是这毕竟是短期的。投资者都有炒新的心理，不管是中小板、创业板还是科创板，再加上现在的北交所，首批股票刚上市时的走势都是不错的，当然这也是市场各方愿意看到的结果。但是，如果新股炒作超出了一个度的限制，就会出现价格泡沫，届时价值规律就会发挥作用，商品价格将围绕价值上下波动，股票的价值就是它的业绩和成长性，股价的回落将在所难免。

在本栏看来，北交所的股票估值水平从长远来看，应该低于科创板和创业板，这样公司才有努力登陆沪深交易所的动机，假如北交所的交易环境处处都那么完美，投资者给出的估值也更高，那么最后的结果就是公司会更愿意在北交所上市交易，可能不会有进一步的努力。

可以预见的是，北交所未来会有源源不断的新股上市，随着炒新热情的退去，新股和老股的估值都会回归理性，投资者还是要注意相关的投资风险。

北交所还有一个重要的功能，就是它真正实现了个人投资者的股权投资，过去股权投资听起来就是高大上的事情，散户投资者根本望尘莫及，但是北交所未来一旦交易稳定，估值合理，它或许能够成为中小投资者淘金的乐园。