

中国股市揭开历史性一页 A股进入全面注册制时代

首批10只新股 涨势喜人

4月10日,A股市场迎来重大历史性事件!当日,主板注册制首批10只新股集体上市,A股市场全面迈入注册制时代。

开盘后,上述10只新股股价全线大幅上扬,多只个股盘中触发临时停牌。截至4月10日收盘,10只新股的股价都实现了大幅度上涨。其中,中电港涨幅最高,上涨221.55%;登康口腔、柏诚股份涨幅均超过100%;涨幅最小的陕西能源上涨47.92%。而同日,上证指数下跌0.37%,深证成指下跌0.80%。

以信息披露为核心

2023年2月1日,全面实行股票发行注册制改革正式启动,《首次公开发行股票注册管理办法》《上市公司证券发行注册管理办法》等规则已向社会各界公开征求意见。这意味着,继科创板、创业板、北交所先后实施注册制试点后,主板也开始实施注册制。

注册制是成熟市场普遍采取的一种新股发行制度。与此前的制度相比,注册制下受理材料的交易所相关人员不对公司本身投资价值进行判断,而是看公司上报的材料是否完备,信息披露是否健全,让市场来判断公司应该有多少发行价。

主板交易制度出现多个变化

此次10只正式上市交易的注册制股票包括:中信金属、中重科技、常青科技、江盐集团、柏诚股份、中电港、海森药业、陕西能源、登康口腔、南矿集团。

上述10家企业中,5家登陆沪市主板,5家登陆深市主板。同时,10家企业的主营业务涉及能源及其设备、商贸零售、化工、原料药、电子等领域,其中6家属于制造业,2家批发零售业,1家建筑业以及1家能源企业,业务模式均较为成熟。

投资者需要注意的是,实施注册制后,主板交易制度出现多个变化,主要涉及新股上市初期涨跌幅限制、临时停牌制度等

一场触及监管底层逻辑的变革

在上述10家企业集体上市之时,监管机构也重磅发声。

4月10日,在沪深交易所主板注册制首批企业上市仪式上,证监会主席易会满表示,证监会会同有关方面以设立科创板并试点注册制为突破口,推进一揽子改革,从增量市场到存量市场逐步推开,成功地走出了一条新

事实上,注册制改革的本质是把选择权交给市场,强化市场约束和法治约束,即对政府与市场关系的调整。与核准制相比,不仅涉及审核主体的变化,更重要的是充分贯彻以信息披露为核心的理念,发行上市全过程更加规范、透明、可预期。

此前,证监会从三大方面进行了解释。一是大幅优化发行上市条件。注册制仅保留了企业公开发行股票必要的资格条件、合规条件,将核准制下的实质性门槛尽可能转化为信息披露要求,监管部门不再对企业的投资价值作出判断。

内容。

其中,在涨跌幅方面,主板新股上市前5个交易日内不设涨跌幅限制,第6个交易日起主板仍然实行10%的涨跌幅限制(科创板、创业板实行20%的涨跌幅限制)。

在融资融券扩容上,新股上市首日即可纳入融资融券标的范围,与科创板、创业板现行规定保持一致。

在优化临时停牌机制上,对于无价格涨跌幅限制股票,盘中设置30%、60%两档停牌指标,盘中交易价格较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过30%、60%的,各停牌10分钟。

进式改革的路子。“注册制改革带来的变化是全方位的、根本性的,给市场参与各方带来了实实在在的获得感。注册制改革的本质是把选择权交给市场,强化市场约束和法治约束,提高投融资的便利性。与核准制相比,不仅涉及审核主体的变化,更重要的是理念、把关方式、透明度、监

二是切实把好信息披露质量关。实行注册制,绝不意味着放松质量要求,审核把关更加严格。审核工作主要通过问询来进行,督促发行人真实、准确、完整披露信息。同时,综合运用多要素校验、现场督导、现场检查、投诉举报核查、监管执法等多种方式,压实发行人的信息披露第一责任、中介机构的“看门人”责任。

三是坚持开门搞审核。审核注册的标准、程序、内容、过程、结果全部向社会公开,公权力运行全程透明,严格制衡,接受社会监督,与核准制有根本的区别。

显然,盘中临时停牌机制的优化,可为投资者提供冷静期,给予投资者充分的思考时间,减少非理性炒作,防范极端交易行为。

此外,主板股票也引入了“价格笼子”制度,即买入申报价格不得高于买入基准价格的102%和买入基准价格以上十个申报价格最小变动单位的孰高值;卖出申报价格不得低于卖出基准价格的98%和卖出基准价格以下十个申报价格最小变动单位的孰低值。

市场普遍认为,“价格笼子”制度对偏离市场价格较大的高价买单和低价卖单进行限制,有助于抑制拉抬打压等异常交易行为,降低价格冲击,改善流动性。

管执法的深刻变化。注册制改革是一场触及监管底层逻辑的变革、刀刃向内的变革、牵动资本市场全局的变革,影响深远。”

毋庸置疑的是,沪深交易所主板注册制首批企业上市,标志着股票发行注册制改革全面落地,这是中国资本市场改革发展进程中的又一个重要里程碑。

涨幅榜	跌幅榜	5日涨幅榜	市盈率(TTM)
代码名称	最新	涨幅+	5日涨!
N中电港 001287.SZ	37.77	停牌	217.93%
N登康 001328.SZ	51.83	150.63%	150.73%
N柏诚 601133.SH	25.68	120.24%	120.84%
N南矿 001360.SZ	29.32	90.64%	89.86%
N中信金 601061.SH	11.71	77.96%	77.96%
N常青 603125.SH	46.17	77.71%	77.71%
N海森 001367.SZ	77.00	73.11%	73.11%
N中重 603135.SH	29.81	67.47%	67.47%
N江盐 601065.SH	16.98	63.90%	63.90%
N陕西能 001286.SZ	15.26	58.96%	58.96%

开盘后,10只新股股价全线大幅上扬。

相关分析

投资者需要注意什么

投资者在关注这些新股上市首日的股价表现外,也必须留心A股主板交易制度的重要改变。

股民需高度注意 交易规则变化

事实上,自3月29日上交所主板新股海通发展上市首日下跌11.81%,打破主板市场十年新股上市首日不破发纪录以来,投资者对主板注册制新股破发的担忧有所增加。

而随着主板注册制首批新股4月10日上市,沪深交易所新修订的《交易规则》《主板股票监控细则》等也将正式施行。券商从业人员表示,在交易机制发生变化的情况下,投资者尤其是中小投资者要理性参与交易。相比核准制时代,注册制下的主板新股定价突破了23倍市盈率限制,最高报价剔除比例不超过3%,最高价与最低价的差额不得超过最低价的20%。

全面注册制下,主板新股“打新”规则与科创板、创业板类似。全面注册制下,主板新股上市前5个交易日无涨跌幅限制,第6个交易日起涨跌幅限制为10%。

另外,主板新股申购单位统一为500股,对应市值为5000元。交易软件会自动匹配可申购市值,投资者可在此基础上进行动态调整。参与“打新”投资者需满足T-2日前20个交易日的日均持仓市值在1万元以上。

需要注意的是,投资者打新申购并且“中签”后,要在账户里留存足够的钱以方便缴款。如果“中签”但没有缴款,就会视为放弃认

购。投资者连续12个月内累计出现3次中签(包括新股、新债)但未足额缴纳认购资金情形的,将被列入限制申购名单,自其最近一次放弃认购次日起的180日(含次日)内不得参与网上新股、新债申购。

新股上市怎么走

对于主板注册制首批10只新股上市后的表现,有分析人士表示,全面注册制下新股上市首日就能够融资融券,能够抑制资产价格泡沫产生,投资者再也不能简单认为中了新股之后,上市初期会只涨不跌。另外,在市场风险偏好较高的情况下,新股上市首日可能获得更高的涨幅溢价,但涨幅难以超出预期,具体表现还是需要结合新股发行定价及上市时的市场情绪来看,部分低价股的表现可能更加亮眼。

上海证券研报显示,对于投资者来说,在全面注册制下,主板上市的企业会更偏向于“大盘蓝筹”风格,主要是一些成熟期大型企业。数据显示,2022年共有121家公司上市首日破发,破发率由2021年的4.20%迅速提升至28.34%,其中,科创板破发率由2021年的6.17%增至2022年的39.52%,创业板破发率由3.02%增至20.00%。从注册制试点的科创板和创业板新股的破发数据来看,新股破发或许会更加普遍。

本报综合