

主板交易新规今日正式落地 投资者需注意四大变化

■本报记者 吴晓璐

4月10日,主板注册制首批10家企业上市。根据既定安排,沪深交易所修订后的交易规则也正式施行。

此次改革中,借鉴科创板、创业板经验,监管部门进一步改进优化主板交易制度,主要进行四方面修订,即主板新股上市前5个交易日内不设涨跌幅,优化盘中临时停牌制度,引入价格笼子机制(即“有效申报价格范围”),新股上市首日即可纳入融资融券标的。

主板交易制度有四大变化

具体来看,首先,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)。而此前,主板新股上市首日的价格须不高于发行价144%且不低于发行价64%。

其次,临时停牌方面,主板新股上市前5个交易日内不设涨跌幅限制期间,设置30%、60%两档停牌指标,每档停牌10分钟。投资者需要注意的是,新股在上涨和下跌方向,均有30%、60%的临时停牌,单日最多可能停牌4次,例如当日股价一开始上涨,涨幅达30%、60%各停一次,此后股价下跌,跌幅达30%、60%各停一次。

“该制度旨在为市场提供冷静期,减少非理性炒作,防范极端交易行为,向投资者警示风险。投资者对于临时停牌不必恐慌,应该思考股票的投资价值,做出合理选择。”李美岑表示,临时停牌期间,投资者可以继续申报,有效申报价格范围为最近成交价的上下10%,超出范围的申报将被拒单;临时停牌期间,投资者也可以撤销当日尚未成交的申报。

再次,引入并优化价格笼子机制。沪深交易所主板在连续竞价期间引入2%的“价格笼子”的同时,增加10个申报价格最小变动单位(1个最小价格变动单位为0.01元)的安排,超出范围的申报将被“拒单”。

另外,创业板按照主板修订进行相应调整,价格笼子机制由“存单”改为“拒单”。在“拒单”机制下,买入价格大于现价的102%会直接成为废单。科创板则保持原2%价格笼子不变,且不引入10个最小价格变动单位。

“这对于目前习惯性挂较高价格买入或较低价格卖出的投资者有较大影响,因为以后这样挂单就无效了。”某资深市场人士对《证券日报》记者表示,当股价出现快速波动时,投资者也可通过市价申报实现即时成交。“比如,沪市主板新增本方最优价格申报和对手方最



魏健琪/制图

优价格申报。目前,深市主板、科创板、创业板均有此类申报。”

华泰证券投顾发展部相关业务负责人对《证券日报》记者表示,价格笼子机制可以较好地限制股价瞬时大幅上涨和下跌,一定程度上抑制非理性申报,从而平滑股价波动,对过度炒作行为予以遏制。

最后,主板新股上市首日即可纳入融资融券标的。“投资者需要注意的是,新股上市初期是有融券机制制衡的,不要简单认为新股上市初期股价只涨不跌。”上述市场人士称。

将为市场带来积极变化

中金公司管理委员会成员、全球股票业务负责人、中金财富总裁吴波对《证券日报》记者表示,交易制度的修订,较好地解决了稳定与发展的关系,兼顾了效率与公平,有助于改善市场流动性,提升市场定价效率,维护市场稳定。

首先,有助于提升市场定价效率。此次改革,主板放开新股上市初期涨跌幅限制,市场能够充分进行博弈,并在较短时间内找到均衡,形成较为公允的股票定价,后续再出现连续涨停板的可能性不大。

其次,有助于防范异常交易行为。此次改革,在连续竞价交易阶段引入并优化价格笼子机制,能够抑制错单、恶意拉抬、打压股价等异常交易行为,防范高价股大涨大跌,资金将很难打出“天地板”或“地天板”,中小投

能力及风险承受力等方面的优势,二级市场机构化进程或将加速。

针对全面注册制下沪深主板交易制度的变化,多家券商表示,已从交易系统、投研领域、投教活动等多方面做了充分准备。

在交易系统方面,多家券商表示升级改造工作已全部就绪。国金证券财富委相关负责人对《证券日报》记者表示,“此次改造涉及到的系统数量众多、时间紧急,特别是价格笼子、市价保护限价等交易规则的调整涉及公司所有交易行情终端,为此,国金证券在公司层面成立的专项工作组制定了详细工作举措,细化时间表、路线图,确保改造工作保质保量按时完成。此外,此次改造对客户风险提示方面有明确要求,需在开户环节及对存量客户都要做好风险提示相关的适配改造。专项工作组规范环境信息系统的测试与验收流程,制定稳妥高效的应急机制,历经多次覆盖全部业务场景和业务类型的充分测试,目前,交易系统各项准备工作均达到了业务预期。”

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) 而此前,主板新股上市首日的价格须不高于发行价144%且不低于发行价64%

者合法权益将得到更好的保护。科创板、创业板引入价格笼子机制后,拉、封涨停以及大幅拉抬打压股价等异常交易行为显著减少,股价稳定性明显提升。

最后,有助于保障市场平稳运行。此次改革在对主板交易制度进行完善的同时,对主板存量股票以及上市前6个交易日起的股票,保持涨跌幅10%的限制不变。10%的涨跌幅限制,可以满足绝大部分股票的定价需求,符合现阶段我国市场情况和投资者结构,有助于平抑价格短期大幅波动,防范极端场景冲击。

投资者要理性参与打新

虽然交易制度发生变化,但市场运行投资者适当性要求不变。中国结算最新数据显示,截至今年2月底,证券市场投资者达21465.78万,其中,开立A股账户投资者21356.59万。即可以参与主板交易的投资者数量超2.1亿,其中95%以上都是中小投资者。

在对交易制度修订的同时,监管部门同时兼顾投资者保护。李美岑表示,优化盘中临时停牌制度,能够有效避免极端交易带来的流动性挤兑,给予投资者时间思考和操作。同时,强化信息披露,让投资者能够获得更多官方披露的信息。如增加主板股票严重异常波动指标,包括连续10个交易日4次出现同向异常波动情形等指标。股票出现严重异常波动的,将公布投资者分类交易统计等信息。

对于交易制度变化带来的潜在投资风险,市场人士表示,建议投资者理性参与打新,密切关注异常波动时的官方信披,以及坚持价值投资,规避风险。

首先,理性参与“打新”。李美岑表示,随着全面注册制的落地,后续上市公司数量有望快速增加。同时,上市的标准更加多样化,对于尚未盈利的公司也有上市的机会。因此,投资者需要认真仔细阅读发行人招股意向书内容,研究新股的投资价值,过去“打新躺赢”的时代不复存在。

其次,密切关注异常波动时的官方信披。吴波建议,投资者在新股上市初期密切关注交易所及券商发布的信息提示,特别是在新股上市初期出现大幅异常波动时,审慎、理性参与交易。

李美岑表示,对于股价异常波动等现象,投资者应及时关注官方披露的信息,运用官方信息做出合理投资决策。

最后,坚持价值投资,多元配置防控风险。李美岑表示,随着我国资本市场持续改革完善,机构投资者比例提升,海外资本持续配置中国股票。建议投资者强化价值投资,规避盲目炒作,从长角度享受我国上市公司的快速成长。

吴波表示,全面注册制下上市条件更加多元化,一方面有助于丰富A股投资标的,另一方面需要投资者更加注重企业基本面,避免盲目投资。投资者可以通过基金定投、FOF投资、指数化投资等方式,降低投资风险和选股难度,做到理性投资、价值投资、长期投资。

主板注册制首批10家企业亮相: 资本赋能打造行业龙头

■本报记者 张敏 殷高峰 吴文婧 冯雨瑶

备受瞩目的主板注册制首批10家企业上市仪式今日(4月10日)举行。

这10家企业分别是沪市主板企业中重科技、中信金属、常青科技、江盐集团、柏诚股份,深市主板企业登康口腔、中电港、海森药业、陕西能源、南矿集团。10家公司的成功上市标志着注册制改革最关键的一步完成,全面实行股票发行注册制改革顺利落地。

东方财富首席经济学家邵宇向《证券日报》记者表示,主板上市企业大多属于行业龙头,通过IPO上市融资,有助于扩大公司融资渠道,提升公司品牌知名度,为企业中长期发展提供重要支撑,包括向产业链上下游延伸、持续巩固行业龙头地位。

经营业绩稳定 彰显发展韧性

面对复杂的内外部环境,上述10家企业近年来营收、净利润整体保持增长态势,展示出自身发展的强大韧性。

以成立于2003年的陕西能源为例,2019年至2022年,公司分别实现营业收入72.68亿元、97.09亿元、154.77亿元、202.85亿元;实现归母净利润5.27亿元、7.44亿元、4.04亿元、24.72亿元。公司预计2023年第一季度实现营业收入约45亿元至55亿元,实现归母净利润6.8亿元至8.3亿元,保持盈利继续增长的良好势头。

“陕西能源主营业务为电力和煤炭,坚持煤电一体化发展。经过20年的发展,公司已形成独特的竞争优势。”陕西能源董事长赵军向《证券日报》记者表示,公司煤炭资源储备和生产能力位居陕西省前列,随着煤炭行业供给侧改革的持续推进,公司现有优质资源的稀缺性将进一步凸显。此外,公司具有较强的电煤成本控制能力,有助于稳定公司业绩,并进一步提升盈利水平。

创立知名本土品牌“冷酸灵”的登康口腔,近年来实现稳步向上的发展态势。2019年至2022年,公司分别实现营收9.44亿元、10.30亿元、11.43亿元和13.13亿元;净利润分别为6316.30万元、9524.03万元、1.19亿元和1.35亿元。

“受益于公司牙膏类产品量价齐升、坚持多元化产品布局,电动口腔护理产品以及口腔医疗与美容护理产品逐渐开始发力,公司营收、净利实现稳步向上的发展态势。”登康口腔党委书记、董事长邓嵘向《证券日报》记者表示,根据尼尔森2021年线下零售统计数据,公司旗下品牌冷酸灵牙膏市场零售额份额位居行业第四、本土品牌第二;冷酸灵牙刷市场零售额份额位居行业第五、本土品牌第三。

打造核心竞争优势 处于行业领跑位置

同花顺数据显示,上述10家公司分属于八大行业(按照申万一级行业分类),分别是机械设备、商贸零售、基础化工、建筑装饰、美容护理、电子、医药生物、煤炭领域。长期扎根并深耕行业,持续打造核心竞争优势,使得这些企业领跑行业发展。

成立于1998年的海森药业,是国内甚至全球硫糖铝、安乃近、阿托伐他汀钙等原料药和PHBA中间体的少数生产厂家之一,具有较高的市场占有率和行业知名度。发展至今,公司已经形成了以消化系统类、解热镇痛类和心血管类原料药为主,以抗抑郁类、抗菌类等原料药为辅,同时以抗病毒类、非甾体抗炎类等研原料药与制剂为预备的产品体系。

“公司的核心技术已分别在安乃近、硫糖铝、阿托伐他汀钙和PHBA等主要产品中得到应用,对公司主营业务收入的贡献较大,是公司核心技术产业化情况较好。”海森药业董事长王式跃向《证券日报》记者介绍,公司的产品覆盖面广,出口至印度、印度尼西亚、巴西、墨

西哥、俄罗斯、西班牙、德国等全球数十个国家和地区。

中重科技创建于2001年,主要产品为机械、电气、液压一体化的热轧型钢、带钢、棒线材、中厚板轧制的自动化生产线、成套设备及其相关的备件。根据冶金工业信息标准研究院、世界金属导报统计,2019年至2021年间,公司提供的型钢智能装备及生产线的产线数量占国内新上总产线数的65%以上,带钢智能装备及生产线的产线数量占国内新上总产线数的30%以上。

中重科技董事长马冰冰介绍向《证券日报》记者表示,“公司自成立以来,在行业中积累了良好口碑,建立了稳定的客户群,曾获得国家火炬计划实施先进企业、天津市科技进步一等奖、冶金科学技术奖二等奖、国家级企业技术中心等荣誉,具有较高的行业影响力。”

资本赋能 企业有望跑出“加速度”

数据显示,上述10家企业首发募集资金超212亿元。随着其登陆A股市场,如何凭借资本赋能跑出发展“加速度”,引发市场关注。

“本次募投项目建成后,陕西能源火电装机容量将达到1118万千瓦,资产规模显著提升,外送电量大幅增加。同时,本次募投项目系位于陕北煤电基地内的煤电一体化坑口电站,可有效利用既有煤矿实现煤电一体化运营,充分发挥产业协同、资源共享的优势,提升企业整体效益,增强公司核心竞争力。”赵军表示,未来较长一段时期,西电东送、电力体制改革、风光火储一体化能源基地建设等机遇持续存在。公司将充分发挥煤电一体化运营和先进机组的优势,把握我国能源结构调整的战略机遇,有效融入以新能源为主体的新型电力系统,服务能源保障和能源安全,助力实现“双碳”目标。

目前,我国已成为世界上最大的原料药生产国与出口国,多种原料药在国际市场具有较强竞争力。在化药带量采购制度下,原料药作为制剂的核心组成部分,具有不可替代的核心作用。

王式跃表示,未来,海森药业将巩固硫糖铝等产品的市场领先地位,扩大阿托伐他汀钙的先发优势,形成合理的产品增长梯队,增强公司的可持续经营能力。在把特色原料药做精、做大、做强的基础上,公司向兼具一定的化学药品制剂研发、生产与销售能力发展,最终将公司打造成覆盖中间体、原料药和制剂的综合型医药企业。

当下,受益于下游装配式建筑及钢结构行业发展,我国钢结构行业增速较快,对型钢需求旺盛,及生产需求旺盛。不过,由于行业壁垒较高,需要多年的技术积淀,目前国内市场主要参与者仅有中重科技及德国西马克集团、意大利达涅利集团等冶金装备制造的世界巨头,产品处于供不应求的状态。

“未来5年至10年,我国智能制造装备行业将迎来发展的重大战略机遇期。”马冰冰表示,目前中重科技型钢方面在手订单和新签订单丰富,产能利用率整体较为饱和。“随着公司募投项目的落地,公司工厂智能化水平不断提升,将极大提升生产效率和生产能力,突破产能瓶颈的挑战,缓解行业的供需失衡,助力型钢智能装备行业加速发展。”

随着消费升级、健康意识提升,口腔清洁护理市场呈现出巨大的增长潜力。据弗若斯特沙利文预计,2025年中国口腔护理市场规模有望达到1522亿元。

邓嵘表示,登康口腔将围绕牙膏、牙刷、漱口水、牙线等口腔清洁用品主赛道,通过技术创新、产品创新和营销创新,不断提高核心品牌的市场占有率。同时,重点布局和发展电动牙刷、冲牙器等一系列电动口腔护理品类,通过研发、并购、渠道开发、营销升级等举措,不断扩大市场规模,形成企业发展的第二曲线。

迎接全面注册制下主板交易新规 券商交易系统升级改造就绪

■本报记者 昌校宇 见习记者 方凌晨

4月10日,主板注册制首批10家企业正式上市,新的交易制度也落地施行。针对全面注册制下沪深主板交易制度的进一步优化,多家券商表示,已完成交易系统的升级改造,并在投研领域、投教活动等方面持续发力。

主板交易制度的四方面变化受到市场广泛关注。其中,多家受访券商对“新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制”这一变化最为关注。广发证券资本市场部相关负责人对《证券日报》记者表示,这将使新股上市之初的涨跌幅空间被打开,但是市场化定价也将使得新股上市后的涨跌幅度相对有限。

该负责人表示,全面注册制下,新股定价将更加市场化,打新收益空间将逐步收缩,投资者需摒弃“逢新必打”的想法。从投资者结构层面看,全面注册制将放大机构投资者在投研能力、风控

资金解冻功能,方便投资者提前释放资金。

联储证券经纪业务管理部刘秋芹告诉《证券日报》记者,“公司系统根据全面注册制下交易机制的调整进行了相应改造,需要客户提前更新改造后的交易终端软件。”

在投研领域方面,广发证券资本市场部表示,全面注册制下,投资者在新股投资时需要具有更专业的投资能力。机构投资者需要不断提升自身估值和研究分析能力,壮大投资人才队伍,优化投资人才结构,建立健全投资体系;加强合规风控意识,树立“理性投资、价值投资、长期投资”的理念,在提高报价审慎度的同时,也需要对股价的市场化波动做好预期准备。

另外,为帮助投资者更好地适应全面注册制下相关规则的变化,国金证券、华安证券等券商还积极开展多种形式的投教活动,帮助投资者及时、准确理解全面实行注册制的制度要点,科普市场风险,切实维护投资者合法权益。