

精选层“首秀”超六成个股破发 创业板注册制第一股来了!

主板、中小板、创业板、科创板、新三板；新三板又分成精选层、创新层、基础层；在注册制下，创业板又将迎来新版创业板等等。不好好学习，转眼就跟不上时代发展。

7月27日，新三板精选层正式开市，首批32家企业挂牌交易，早盘全部高开，之后出现“冰火两重天”的分化行情，逾六成破发也连累了新三板创新层表现。

与此同时，创业板注册制首批两家公司新股发行申购日期正式确定。这意味着，注册制下的创业板第一股即将出炉。也意味着，创业板股票涨跌停将扩大到20%的日子也快到了。

7月27日深交所公布，锋尚文化和美畅股份拟于近期在深市发行新股并上市，新股申购日期为8月4日，两公司证券代码分别为300860和300861。

平常心看待精选层首演

新三板精选层首批32家公司挂牌首日股价表现情况不佳，这让此前指望打新赚一笔的投资者失望。

7月27日收盘，32个股中仅有10只飘红，N同享以55.4%涨幅居个股榜首，报15.82元/股；N永顺涨近40%，收报39.86元/股；N森萱、N殷图、N贝特瑞涨幅均超过10%。17只股票跌幅超过10%，其中N泰祥、N恒拓、N建邦、N流金个股跌幅超过20%。成交额超过1亿元的有10家，N贝特瑞以8.46亿元的成交额居首，N观典成交额超过3亿元，N森萱以及N颖泰成交额均约2亿元。

精选层此前被广泛看好，主要是因为中国资本市场有炒新股的习惯。从发行估值上看，精选层也不算贵，最高者创远仪器高达90.43倍，最低者泰祥股份为14.95倍。32家企业发行市盈率平均数

为31倍，中位数为26倍。科创板发行价基本上在50倍左右，中小板、创业板和沪市主板发行市盈率则在22倍左右。这些板块公司挂牌后，基本上都有翻倍涨幅，有些还创造出单签20多万元的收益。

照此算法，隆重推出的精选层也应该有不菲涨幅才对，但最终的结果出乎意料。不过，这也有迹可循。精选层酝酿已久，在发行前市场就已有预期，在股价上已有所反映。目前在深沪交易所上市的公司IPO前基本上都没在市场上交易过。精选层挂牌前，就经历过市场充分换手，基本上可以认为就是市场价，入选精选层，市场还在锚定此前的价格。

和普通IPO还有不同，一部分投资者提前埋伏进入精选层公司，计划挂牌首日卖出获利。这些都是流通盘，不像IPO的流通盘只有新发行部分。精选层投资门槛高，要有100万元开户门槛，这比科创板50万元的开户门槛还要高一倍，这就限制了参与人数。接盘的少，流通盘又多，容易造成踩踏。

中国新股发行不管多高的市盈率，一般都有不菲涨幅，这有利于新股发行，打新者也有稳定收益。但在成熟资本市场里这种情况并不多见，比如香港资本市场询价已很市场化，上市首日涨幅有限，有不少新股还会破发。因此，精选层首日涨幅低，这对投资者而言未必不是好事儿，毕竟有了更多选择和低成本持有的机会，关键是能找到有潜力的好公司。

精选层这个新生事物首日表现有点出人意料，但更惨的是创新层。27日精选层破发表现引发的悲观情绪传导至创新层，三板成指收跌2.69%，新三板做市指数大跌7.36%，63只创新层做市股票跌幅超过20%，其中22只创新层做市股票跌幅超过30%。

精选层的破发和分化表现，让参与打新的投资者“哭笑不得”。精选层还能

“打新”吗？

业内指出，市场化机制下，破发是正常现象，股票估值回归是市场走向成熟的标志。破发的出现对后续公司管理提出了更高要求，也将进一步考验中介机构的专业能力，同时培养投资者的风险意识，打新不一定能赚钱。

投资者应该正确认识资本市场不同板块的差异。在我国多层次资本市场的架构中，主板、中小板、创业板、科创板、新三板各司其职，其市场定位、交易制度、监管重点是有差异的，然而有些投资者并未详细了解不同板块的差异，而是一窝蜂地随大流、追热点，这是需要引起重视的。

不过，要指出的是转板上市制度将提升新三板“磁力”。7月27日，新三板精选层正式设立，首批32家精选层企业开市交易。此次新三板改革的核心就是设立精选层并设置转板上市制度。据监管层规定，试点期间，在新三板精选层挂牌满一年，且符合《证券法》上市条件和交易所相关规定的企业，可以直接转板至上交所科创板和深交所创业板。

市场人士预计，与IPO注册相比，转板上市的交易审核流程更加简洁，效率更高。

首批26公司已过会 IPO受理企业增至319家

7月24日晚间，证监会发布，同意锋尚文化、康泰医学、美畅新材、蓝盾光电4家公司的创业板IPO注册。这意味着，创业板改革并试点注册制下的首批获注册公司诞生。

事隔一个周末，7月27日深交所公布，锋尚文化和美畅股份拟于近期在深市发行新股并上市，新股申购日期为8月

4日。

同日深交所披露，创业板改革并试点注册制相关技术系统正式上线启用。接下来，深交所将联合中国结算、中金金融，继续组织好注册制股票交易业务启用的全网业务演练、通关测试，确保创业板改革顺利落地。投行人士预期，8月中下旬就能见到首批试点注册制的创业板股票挂牌上市，届时创业板存量股票的涨跌幅限制也将从目前的10%调整为20%。

截至7月27日，创业板注册制目前已有4家公司完成证监会注册程序，其中两家公司启动新股发行。另外还有22家公司获得深交所上市委审议通过并已全部提交证监会申请注册。

数据显示，截至目前26家已过会企业合计募资202亿元，每家公司平均募资7.77亿元。26家企业中，广东浙江企业数量最多，均为5家；其次为江苏和安徽，各3家。

行业分布方面，26家企业涉及18个行业，其中专用设备制造业企业最多，共计5家；计算机、通信和其他电子设备制造业以及仪器仪表制造业各有3家；医药制造业和纺织业各有2家。

IPO受理企业增至319家。7月27日晚间，深交所还公布了新一批获受理企业。百胜智能、雷电微力、优宁维3家公司申请IPO，星源材质、乐心医疗、三角防务、宇瞳光学、新国都5家公司申请再融资。

截至目前，创业板改革并试点注册制的IPO受理企业已出炉319家。其中，22家已提交注册公司中，锋尚文化、康泰医学、美畅新材和蓝盾光电4家公司已于7月24日率先注册生效。另外，受广发证券被罚牵连，恒辉安防、金埔园林、晶台股份、东箭科技、亚香股份、霍普股份6家公司IPO被中止。(中合)

创业板、科创板、新三板对比图

类别	权限开通条件	新股申购	涨跌幅限制	申报数量	申报时间	是否纳入两融标的
创业板	满足2年以上证券交易经验，申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币10万元(不包括投资者通过融资融券融入的资金和正券)支持线上办理	申购额度:账户中T-2日(含T-2日, T为申购日当天)前20个交易日的日均市值(深市)超10000元,则每5000元市值=500股,不足5000元市值部分不入。 中签规则:发放配号,摇号抽签 申购单位:500股 中签公布日:T+2日	创业板注册制实施前:存限公司仍为10% 创业板注册制实施后:不设涨跌幅:首发上市后5个交易日 涨跌幅限制:5个交易日之后,创业板股票票竞价交易涨跌幅限制变为20%	网约申报:单笔数量不超过10万股 市的中报:单笔数量不超过5万股 最低申报数量100股,按整数递增	9:15-9:25:开盘集合竞价 9:30-11:30-14:57:连续竞价 14:57-15:00:收盘集合竞价 盘后定价交易机制:15:05-15:30 盘后定价交易是指在创业板每天的收盘后15:05-15:30,交易所按照时间优先原则,对盘后定价买卖申报逐笔连续撮合成交	上市首日纳入两融标的 注:信用账户需开通新权限后方可进行创业板的融资买入
科创板	满足2年以上证券交易经验,申请权限开通前20个交易日证券账户及资金账户内的资产日均不低于人民币50万元(不包括投资者通过融资融券融入的资金和证券)支持线上办理	申购额度:账户中T-2日(含T-2日, T为申购日当天)前20个交易日的日均市值(沪市)超10000元,则每5000元市值=500股,不足5000元市值部分不计入。 中签规则:发放配号,摇号抽签 申购单位:500股 中签公布日:T+2日	不设涨跌幅:首发上市后5个交易日 涨跌幅限制:5个交易日之后,科创板股票票竞价交易涨跌幅限制变为20%	限价申报:单笔数量不超过10万股 市价申报:单笔数量不超过5万股 最低申报数量200股,按1股递增	9:15-9:25:开盘集合竞价 9:30-11:30/13:00-14:27:连续竞价 14:57-15:00:收盘集合竞价	上市首日纳入两融标的
新三板	满足2年以上投资经历或者2年以上金融产品投资、投资、风险管理及相关工作经历。或者具备相关金融机构高级管理人员任职经历 申请权限开通前10个交易日日均资产,精选层要求为100万,创新层要求为150万,基础层要求为200万 支持线上办理	申购额度:无市值要求,但需全额缴付申购资金(10股的整数倍) 中签规则:比例配售。通过网上发行数量和有效申购总量的比例计算各个投资者获得配售股票的数量;最小配售单位为100股,不足100股的,汇总后按照时间优先原则向每个投资者依次配售100股,直至无剩余股票 申购单位:100股 中签公布日:T+3日	不设涨跌幅:连续竞价首日 涨跌幅限制:首日,涨跌幅限制比例为30%	单笔最大申报数量不超过100万股 最低申报数量100股,按1股递增	精选层交易时间安排 9:15-9:25:开盘集合竞价 9:25-9:30:静默期 9:30-11:30/13:00-14:57:连续竞价 14:57-15:00:收盘集合竞价时段 15:00-15:30:大宗交易时段 注意:(1)限价申报的时间为每个交易日的9:15至9:25、9:30至11:30、13:00至15:00。 (2)市价申报的时间为每个交易日的9:30至11:30、13:00至14:57。 (3)9:20-9:25和14:57-15:00禁止撤单	不纳入