



易會滿：多項變革影響深遠 內地資本市場重要里程碑

滬深交易所主板註冊制首批企業昨日(10日)上市，標誌着A股全面邁向註冊制，10隻新股均受到熱烈追捧全線收紅，首日升幅由48%至222%不等。中國證監會主席易會滿在新股上市儀式上表示，股票發行註冊制改革全面落地，是中國資本市場改革發展進程中的重要里程碑。並指出，註冊制改革是一場觸及監管底層邏輯的變革、刀刀向內的變革、牽動資本市場全局的變革，帶來的變化是全方位的、根本性的。

◆香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

主板註冊制A股上市 首批10新股集體暴漲

主板註冊制首批企業上市儀式昨日在北京、上海、深圳三地連線舉行。易會滿指出，證監會會同有關方面以設立科创板並試點註冊制為突破口，推進一攬子改革，從增量市場到存量市場逐步推開，成功地走出了一條漸進式改革的路子。他說，註冊制改革的本質是把選擇權交給市場，強化市場約束和法治約束，提高投資的便利性。與核准制相比，不僅涉及審核主體的變化，更重要的是理念、把關方式、透明度、監管執法的深刻變化。「資本市場對實體經濟特別是科技創新的服務功能大幅提升，市場結構和市場生態發生深刻變化，市場活力和市場韌性明顯增強，給市場參與各方帶來了實實在在的獲得感。……實踐表明，註冊制改革是一場觸及監管底層邏輯的變革、刀刀向內的變革、牽動資本市場全局的變革，影響深遠。」



◆易會滿表示，註冊制改革是一場觸及監管底層邏輯的變革、刀刀向內的變革、牽動資本市場全局的變革，影響深遠。
中證監網站截圖



註冊制相比核准制的四個重要變化

- 一是理念的變化**
堅持以信息披露為核心，監管部門不對企業的投資價值作判斷。
- 二是把關方式的變化**
主要通過問詢把住信息披露質量關，壓實發行人信息披露第一責任、中介機構「看門人」責任。
- 三是透明度的變化**
開門搞審核，審核註冊的標準、程序、問詢內容、過程、結果全部公開，監督制衡更加嚴格，讓公權力在陽光下運行。
- 四是監管執法的變化**
對欺詐發行、財務造假等各類違法違規行為「零容忍」，露頭就打，實行行政、民事、刑事立體處罰，形成強有力的震懾。

註：據中國證監會主席易會滿致辭整理

主板註冊制 10隻新股首日表現

股份	漲幅
中電港(001287.SZ)	▲222%
登康口腔(001328.SZ)	▲174%
柏誠股份(601133.SH)	▲111%
南礦集團(001360.SZ)	▲83%
常青科技(603125.SH)	▲72%
中信金屬(601061.SH)	▲71%
海森藥業(001367.SZ)	▲68%
中重科技(603135.SH)	▲60%
江鹽集團(601065.SH)	▲57%
陝西能源(001286.SZ)	▲48%

整理：記者 章蘿蘭



敲鐘開市

▲▶內地主板首批註冊制企業昨掛牌，標誌着A股全面實行新股發行註冊制。圖為新上市企業在上交所敲鐘(上圖)及在深交所敲鐘(右圖)。
中證監網站截圖

選擇權交給市場 便利投融資

共有10家企業飲得主板註冊制頭啖湯，其中6家屬製造業，2家為批發零售業，1家建築業、1家能源企業，發行市盈率介於20.21倍至90.63倍，募資額區間為7.56億至72億元(人民幣，下同)，總募資212.11億元。昨日早盤，10隻新股悉數高開，中電港大幅高開161%，柏誠股份、南礦集團高開幅度也逾70%。新股軍團高開後小有回落，維持高位震盪，至收市，拔得頭籌的中電港暴漲222%，登康口腔緊隨其後飆升174%，升幅居末的陝西能源亦漲48%。

助力產業升級和經濟轉型

2月17日，中國證監會與滬深交易所發布實施了全面註冊制改革制度規則。此後各項準備推進行動，首批10家企業IPO申請均在2月20日獲得受理，3月16日註冊生效，到昨日正式掛牌，為時僅50天。中泰證券首席經濟學家李迅雷分析，全面實行註冊制將有助於股權融資份額快速提升，資本市場將更充分地發揮資源配置功能，更多資源將向技術創新型企業集中，進而助力產業升級和經濟轉型。

A股實行全面註冊制，滬深主板交易規則亦做出相應調整，投資者需積極適應交易機制變化。此前，主板新股上市首日連續競價階段的有效申報價格，應為不低於發行價格的64%、且不高於發行價格的144%，新規之下，主板新股上市首5個交易日內不設漲跌幅限制；但第6個交易日起，主板新股仍然實行10%的漲跌幅限制，而科创板、創業板則實行20%的漲跌幅限制。

新股上市首5日不限漲跌幅

此外，主板新股上市首5個交易日不設漲跌幅限制期間，設置30%、60%兩檔停牌指標，每檔停牌10分鐘。投資者需留意的是，新股在上漲和下跌方向，均有30%、60%的臨時停牌，單日最多可能停牌4次。臨時停牌期間，投資者可以繼續申報，有效申報價格範圍為最近成交價的上下10%，超出範圍的申報將被拒單，也可以撤銷當日尚未成交的申報。

主板新股上市首日即可納入融資融券標的。另在新股申購方面，核准制下，滬市主板新股申購單位為1,000股；註冊制後，滬市主板新股申購單位將調整為500股，與科创板、深市、創業板網上投資者打新申購單位相同。

A股微跌 ChatGPT 概念股挫

股票發行註冊制改革全面落地，A股昨日整體市場走勢較為平穩。但因近期大熱的人工智能賽道降溫，滬深三大指數小幅低收。截至收市，滬綜指報3,315點，跌12點或0.37%；深成指報11,871點，跌95點或0.8%；創業板指報2,443點，跌3點或0.14%。兩市共成交12,255億元，較前一交易日放量約一成半。中國支付清算協會倡議支付行業從業人員謹慎使用ChatGPT等工具，ChatGPT概念股跌6%，國資雲、數字水印、算力概念、數據安全、網絡安全等均挫5%。貴州茅台開盤後突直線插水，10分鐘跌近3%，收市跌1%。

全面註冊制下主板交易制度優化調整

- ◆ 主板註冊制新股上市首5日不設漲跌幅限制，第6個交易日起漲跌幅限制仍為10%，保持不變
- ◆ 主板註冊制新股上市首5個交易日不設漲跌幅限制期間，設置30%、60%兩檔停牌指標，每檔停牌10分鐘
- ◆ 主板註冊制新股採用了2%價格籠子機制且進行了優化，即增設「10個價格最小變動單位」的安排
- ◆ 全面註冊制之下主板新股上市首日即可納入融資融券標的

「打新」不再穩賺 「老散」風險意識增



特稿

註冊制全面落地後，主板新股「23倍發行市盈率」的隱形紅線成爲歷史，意即新股發行價或將提高，之後上行空間可能收窄。考慮到近年來科创板、創業板新股頻頻破發，未來主板的打新或難以穩賺不賠。眼下，久經沙場的A股「老散」，投資理念也越來越成熟，對相關風險早已瞭然於心。

Wind數據顯示，2022年以來截至3月29日，A股494隻新股上市股票中，有129隻上市首日跌破發行價。惟主板新股破發此前非常罕見。上月，海通發展上市首日破發，收跌11.81%，這也是繼2012年10月11日海欣食品破發後，10年來主板首隻破發的新股。但往後若主板新股發行不再有23倍發行市盈率的限制，「新股不敗」的神話或也難以爲繼。

從數據上看，註冊制下股民對打新熱情依舊，10家公司的網上發行有效申購戶數均超千萬戶。回撥機制啟動後，10家公司中籤率在0.02295%至0.18567%之間，平均中籤率爲0.0709%。

申購前先研究 不盲目行事

幸運中籤的小陳對香港文匯報坦言，之前也吃過數次新股的虧，此番仍然出手申購，主要是考慮到「首批」光環。在他看來，所中新股首日升幅已經很猛，計劃翌日就待價而沽。他說，現在已經能較冷靜地看待「打新」，肯定不會任何新股都去申購，事先都會研究一下相關公司所處行業及盈利狀況。在股海沉浮近二十年的徐先生今次並未申購主

板新股，他表示，已經有段時間沒有參與「打新」，「既然新股也不一定穩賺，倒不如好好研究手頭幾隻熟悉的股票，炒新不如炒熟。」

專家籲小心發行價過高新股

前海開源基金首席經濟學家楊德龍分析，全面註冊制之下，價值投資將進一步得到強化，投資者會更加偏好於業績優良、競爭力比較強的優質龍頭企業。23倍市盈率的定價上限被取消，可能會使發行價一步到位，也令上市之後破發的可能性增加。他建議，投資者要根據自己的研究決定是否「打新」，如果發行價過高，「打新」一定要謹慎。他也估計，「打新套利」的現象會基本消除，一些長期在「打新」市場套利的資金將無用武之地。

◆ 記者 章蘿蘭

港股欠動力 料維持「炒股不炒市」

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股今日在復活節假後復市，由於昨日亞股普遍向上，A股亦只是略軟，滬指僅跌0.4%，故料今日港股復市可保持平穩。但市場人士指出，外圍形勢不太平靜，料港股復市後仍波動且缺乏動力，19,800點可作爲最新的短期支持位，守穩了可保持整體平穩態勢，守不住的話恒指將重拾弱勢。

美國最近公布的新增非農工作崗位爲23.6萬個，接近原預期的24萬個，而失業率進一步降至3.5%，略低於預期的3.6%。數據顯示美國勞動力繼續擴張，爲聯儲局提供了繼續加息的理想環境。聯儲局觀察工具顯示，美國再加息25個基點的幾率接

近66%。不過，第一上海首席策略師葉尚志則認爲，美國當前的經濟情況難以支撐美聯儲繼續加息，他說，最新出爐的新申領失業救濟人數爲22.8萬人，高於市場預期，而上周三公布的新增職位及採購經理指數亦遠差過預期，令投資者推算當地在第二及第三季，經濟便會進入衰退期。他又說，美國債息率倒掛已持續了8個月，顯示一些潛在問題仍待解決，市場對於美國經濟衰退的憂慮也隨當地有銀行破產而有所加劇。

美多項數據差 衰退憂慮加劇

葉尚志認爲，雖然市場估計美國的加息

周期已屆尾聲，美國10年期國債息率已逐步回落至去年9月中以來的新低，但相信更多是受市場避險行動所致，反映市場不信任美國經濟前景，他呼籲投資者宜保持警惕性。港股方面，技術上首個主要阻力位仍於21,005點，在未能升穿這水平前，由1月27日階段性高位22,700點開始的「一浪低於一浪」走勢，估計仍會延續，並將是目下及第二季港股的運行區間。至於19,800點則可視作目前的短期支持位。若此水平守穩，可保持大市偏穩的格局，守不住的話，便要留意大市有重拾弱勢的機會。

在現時「炒股不炒市」的格局下，他相信科技股仍會領先大市，包括具分拆憧憬的阿

里巴巴(9988)，有AI概念的百度(9888)、商湯(0020)，以及傳出將拿到先進光刻機的中芯(0981)，相信都會繼續獲資金短線支持。但他提醒，中芯股價短線已呈技術超買，其9日RSI指標已升穿85水平。

美加息期將完結 看好科技股

亨達財富管理董事總經理姚浩然則展望，第二季在美國加息快將完結下，恒指走勢可望反覆偏好。他認爲，美國出現一連串區域銀行爆發後，相信各大銀行會增加現金比例，抽緊當地流動性，經濟活動將減少，此現象有助當地經濟及通脹快速冷卻，有利聯儲局更快地完結今個加息周期。

至於第二、三季，美國很大機會出現衰退，但姚浩然認爲，今次應只屬輕微衰退，而非大衰退，主要因美國失業率偏低，當地消費意慾仍強。他又指出，過往

在美國經濟確認衰退後，通常美股在1個月內便可見底回升，估計再加兩次息，當地的加息周期便可完結。他提議，投資者現階段可考慮先行吸納一些受惠息口見頂的股份，如大型科技股及增長概念股，待美國經濟確定衰退後，再考慮收集一些受惠未來減息及復甦的股份，當中他較看好中移動(0941)。

恒指估值低 本季度反覆向上

英皇證券研究部總監陳錦興就相信，恒指第二季波幅將介乎19,000至21,500點，投資焦點將由歐美銀行危機轉向內地及本港的經濟復甦表現上。若3月、4月內房合約銷售見明顯改善，市場或將有更強的上升動力。總的來說，次季恒指走勢審慎樂觀，反覆向上的機會稍大。因為恒指估值水平偏低具抗跌力，加上企業盈利回復增長，對股市極爲有利。