

# 网上申购规则生变 投资者打新策略需与时俱进

证券时报记者 刘艺文

全面注册制改革落地,其中部分规则的调整涉及网上打新,因此,投资者未来打新策略也需要与时俱进。

其中,主板网上投资者新股申购单位由1000股调整为500股。对此,业内人士认为,将来中签率有望提高,如果新股没有出现破发,就有一定的普惠意义;即使出现破发,也能在一定程度上减少投资者的损失。

业内人士还表示,沪深主板调低了网下新股向网上回拨的比例,网上新股发行比例相对有所减少,弃购现象或有所缓解。此外,新股定价、涨跌幅的变化也将深刻影响投资者打新。

截至昨日晚间记者发稿时,沪深交易所已经受理了注册制下首批十多家家主板在审企业首发上市申请。

## 新股中签率将提高

本次全面注册制改革之前,科创板、创业板网上投资者打新申购单位均为500股一签,沪市主板申购单位为1000股一签。

上交所2月17日发布的《上海市场首次公开发行股票网上发行实施细则(2023年修订)》(简称《实施细则》)中,对网上发行申购单位进行了调整,将主板网上投资者新股申购单位由1000股调整为500股,与科创板、深市保持一致。与此同时,还调低了主板新股一个申购单位的市值要求。改革前,10000元市值可申购一个申购单位,新规落地后,一个申购单位的市值要求调低至5000元。不过,参与沪市新股申购的市值门槛仍然保持为10000元。

资深投行人士表示,将主板网上投资者新股申购单位由1000股调整为500股之后,沪市主板新股的中签率会提高一点,虽然中签率略微提高没有显著意义,但未来沪市主板中签的人数会增加一些,如果新股没破发,就有一定的普惠意义。

此外,也有券商人士向记者表示,降低单个申购单位股数,在新股出现破发状况时,也能在一定程度上减少投资者的损失。

## 将减少网上打新弃购现象

日前,深交所记者在答记者问中表示,全面注册制相关规则的调整征求意见后,吸收采纳了合理可行的意见建议36条,其中回应了相关主体关注相对集中的问题。诸如,优化发行承销定价配售机制,当主板发行网上申购倍数较高时,继续保持新股发行整体向网上投资者倾斜,同时适度调低网下向网上回拨比例,平衡不同投资者合



理诉求。上交所也表示,在申购配售方面明确,网上申购倍数较高时,在确保较大比例新股向网上投资者发行基础上,将主板回拨后比例上限从90%调至80%。

对此,业内人士向记者表示,调低网下向网上的回拨比例,其实就是适度减少在网上发行的新股数量,此举或有利于减少网上弃购现象的发生;另一方面,即便现在主板回拨调低了一点,但是相对于创业板、科创板而言,主板上发行的占比仍然高出不少。

## 新股一字板难再现

本次全面注册制改革,还优化主板交易制度:首次公开发行上市的股票,上市后的前5个交易日不设价格涨

跌幅限制。之后的涨跌幅限制仍然为10%。此前,主板的股票上市首日涨跌幅限制为44%。

“这也意味着,主板新股不会再出现连续一字板的情况,对于打新的投资者而言,在中签之后如何交易成了一个新的问题。投资者需要对自己的交易策略进行完善。”一位头部券商营业部负责人表示。

## 不能再“无脑打新”

沪深交易所发布的《首次公开发行股票发行与承销业务实施细则》调整优化了主板发行定价、配售相关机制。在定价机制方面,明确了主板新股发行价格、规模主要通过市场化方式决定。发行规模较小的企业,继续保留直接定价,新增定价参考上限。

进一步完善询价定价,优化网下投资者填报价格、最高报价剔除比例上限、报价信息披露、定价参考值、发布投资风险特别公告等机制。明确可以对网下发行采取摇号限售或比例限售,进一步加大网下投资者报价约束。

新股询价定价机制完善之后,意味着23倍发行市盈率隐性红线将退出历史舞台。而这对于打新的投资者而言,也代表着新股的破发概率将会增大。此前,主板新股定价因为有23倍市盈率的红线,出现破发的情况极少。而已经实行市场化定价的科创板、创业板破发的现象就比较常见。

“市场化的定价要求投资者不能再无脑打新,需要深入分析公司的基本面,对投资者自身能力提出了新的更高要求。”上述头部券商营业部负责人向记者表示。

# 因城施策动真格 23城下调首套房贷利率

证券时报记者 张达

近期,又有多地调整了房贷政策。昨日,江苏扬州出台了支持购房的八大措施,其中提出,阶段性下调首套房商业性个人住房贷款利率的下限。

贝壳研究院最新统计数据表示,2月份有23个城市下调了首套房贷款利率,受此影响,百城首套主流利率再创2019年以来新低。

## 扬州首套房贷款利率下限下调

昨日,扬州市住建局出台《关于积极支持刚需和改善性住房需求的通知》,从继续鼓励人才和生育二孩以上家庭购房、放宽新房购买条件、完善二手房交易政策、优化公积金贷款业务、首套房契税补贴、调整首套房商业贷款利率等方面出台八条措施,进一步加大对刚需和改善性住房需求客群的支持力度。

其中提出,实行新发放首套房

商业性个人住房贷款利率政策动态调整长效机制,阶段性将全市首套住房商业性个人住房贷款利率的下限由现行的贷款市场报价利率(LPR)-20个基点(BP)调整为LPR-50BP。

这意味着,扬州首套房贷款的利率下限,将由之前的“最低4.1%”下调至“最低3.8%”,让市民购房享受更多利率优惠。据了解,该举措仅阶段性执行,后期还将适时调整。

中国人民银行扬州市中心支行表示,各银行机构可在不低于政策利率下限的基础上,结合自身经营情况、客户风险状况和信贷条件等和客户协商确定具体的新发放首套房贷款利率水平。

除了扬州,2月14日,贵阳贵安也提出调整房贷政策,提出鼓励、引导金融机构实行首套房贷款首付20%政策。对拥有一套住房并已结清购房贷款的家庭,为改善居住条件再次申请贷款购买普通住房的,支持、引导金融机构执行首套房贷款政策。2月7日,四川省在稳经济政策中也提出,支持符合条件的地方动态调整首套房贷款利率下限。

## 百城首套房贷利率明显回调

今年1月初,人民银行、银保监会发布通知,决定建立首套房贷款利率政策动态调整机制。新房价格环比和同比连续3个月均下降的城市,可阶段性维持、下调或取消当地首套房贷款利率政策下限。根据国家统计局发布的70大中城市商品住宅房价指数,2022年9月至11月新房价格同环比均下跌的城市覆盖38个。

贝壳研究院监测显示,2月份,符合首套利率动态调整的38城市中,石家庄、哈尔滨、长春、福州等17个城市首套房贷利率回调至4%以内。贝壳研究院监测的103个重点城市中,共23个城市下调了首套房贷款利率,首套利率低于房贷利率下限(4.1%)的城市增加至34个城市。

受此影响,2月百城首套房贷利率明显回调。贝壳研究院统计数据表示,2023年2月百城首套主流利率平均为4.04%,环比下降6BP,这是过去4个

月基本平稳后的再次明显下行,绝对水平再创2019年以来新低。二套房贷利率平均为4.91%,环比持平。2月首、二套房贷利率同比分别回落143BP和84BP,首、二套房贷利率价差进一步扩大至87BP。

与此同时,年初商业银行信贷充裕,贷款发放周期也在加快。贝壳研究院统计,2月百城银行平均放款周期为28天,较上月缩短3天。其中一线城市平均放款周期为36天,二线城市平均放款周期为29天,三四线城市平均放款周期均为28天。

贝壳研究院表示,低利率、放款快的信贷环境有助降低购房成本、加快购房流程,为楼市修复增加助力。限制性政策调整优化叠加房贷利率降低等多方利好因素下,市场交易继续复苏,2月上半月贝壳50城二手房日均成交量较1月上半月增长超70%。

贝壳研究院认为,近期买房人观望情绪减弱,消费者由过去的只看不买(看很多次、看很多套房)到现在看比较少的房子就能成交。同时,前瞻指标修复走势仍在加强。

# 国联期货近四成股权转让 业内预测:两大买家有望接手

证券时报记者 李言

一个多月前就将国联期货39%股权挂牌转让的中海信托,尚未找到买家。

证券时报记者从上海产权交易所获悉,该笔股权转让底价为4.11亿元,较评估溢价约1.7%。

有业内人士预测,国联期货的第一大股东无锡市国联发展(集团)有限公司(简称“无锡国联集团”)和国联证券是两个意向最大的买家,有望最终收购这部分股权。

## 中海信托拟转让国联期货股权

挂牌公告显示,国联期货成立于1993年,注册资本4.5亿元。国联期货第一大股东为无锡国联集团,持股比例为54.72%;中海信托则为国联期货第二大股东,持股比例为39%。

去年底,国联期货39%股权转让项目在上海产权交易所挂牌,转让价格为4.11亿元,转让方为中海信托,首个披露期自2022年12月30日至2023年2月1日。

截至2021年年末,国联期货资产总额为56.55亿元,该公司2021年实现营业收入11.94亿元,实现净利润0.61亿元,中海信托按股权比例获得国联期货分红款646.63万元。

转让信息显示,此次挂牌的国联期货39%股权对应评估值为4.04亿元,挂牌转让底价4.11亿元则较评估溢价约1.7%,交易保证金为1.23亿元。

不过,在上述首个披露期,中海信托暂时没有找到买家,目前披露期延至2月22日。上海产权交易所相关负责人告诉记者,若到2月22日没有达成交易,该股权转让将自动延期。

## 两家公司或接手

有业内人士向记者分析,国联期货的第一大股东无锡国联集团和国联证券是两个意向最大的买家,有望最终收购这部分股权。

# 市场回暖 券商营业部发起春季攻势

去年底以来,股市整体呈现回暖态势,一些原本处于观望的散户希望抓住时机入场。

证券时报记者从多家券商营业部采访获悉,近一段时间,线上、线下咨询开户的人数明显增多。部分券商采取各种促销活动吸引客户,诸如交易佣金优惠、理财产品优惠等。进入新的一年,有的券商展开春季攻势,以把握住新的展业机会。

## 开户跃跃欲试

近日,记者以投资者身份走访了北京多家券商营业部。一位头部券商客户经理介绍,去年12月份起,线上线下咨询开户的数量明显增多,不过,营业部暂未出现个人投资者大规模增长的情况。

对此,另一位券商客户经理表示,“虽然开户数量有所增加,但产生交易的客户少。有的客户咨询后就没了回声,存在许多无效账户。”

对于新股民增长问题,多家券商营业部相关负责人仍认为未来会有较大增长空间。

近期,券商推出不同方案的新客礼包,记者注意到有的营业部通过降佣来揽客。诸如,渤海证券一位营业部客户经理介绍,“资金量不同,享受的佣金服务不同,100万可降佣金”。此外,新客理财权益也是引流的主要方式之一。中信证券一位营业部客户经理介绍,3月31日前的新客可参加专享理财,其中机构可参加年化收益率4%的产品,最高认购50万;个人可参加年化收益率6.88%的产品,最高

此前曾有类似案例,去年底,河南省铁路建设投资集团公开挂牌转让其持有的中原期货40.935%股权,转让底价为2.24亿元。最终,第一大股东中原证券以摘牌价格2.26亿元受让。交易完成后,中原证券持有中原期货92.292%的股权,使得该公司的证券业务与中原期货业务协同发展。

值得注意的是,目前无锡国联集团持有国联期货54.72%的股份,若最终受让,其持股将升至93.72%。无锡国联集团亦是国联证券的第一大股东,持股19.21%。

“国联证券在今年2月斥资29.5亿元拿下中融基金100%股权,不排除国联证券再度出手拿下国联期货39%的股权,促进该公司实现证券全牌照的战略布局。”该行业人士表示。

## 券商系期货公司 掀增资潮

中国期货业协会最新数据显示,全国150家期货公司去年实现营业收入401.58亿元,同比下降18.81%;实现净利润109.89亿元,同比下降19.82%。

值得注意的是,虽然去年期货公司的整体利润有所下滑,但券商却大举增资旗下期货子公司,显示出对于期货业务的重视。

去年12月28日,山西证券公告,向全资子公司格林大华期货增资3亿元;去年12月24日,华泰证券公告,为华泰期货增加注册资本10亿元,增资完成后华泰期货注册资本为39.39亿元。

回顾整个2022年,已有一批期货公司注册资本超过30亿元。去年5月份,银河期货注册资本由23亿元增至45亿元。同样是去年5月,中信证券增资20亿元,使得中信期货的注册资本跃升至76亿元,成为行业注册资本第一。东方财富在2022年6月、8月,分别对东证期货增资5亿元,使得东证期货的注册资本增至38亿元。而国泰君安期货则在去年7月,把注册资本增至50亿元。

认购10万。

多家券商介绍,新增客户数、金融产品销售规模等指标暂未出现普遍增长的态势。券商营业部客户经理在推荐产品时,倾向于介绍风险指数低的产品。一位大型券商营业部客户经理对新人入场的客户坦言,“股市赚钱有一定难度,建议先购买些国债逆回购产品或去银行购买理财产品。”

## 营业部纷纷发力

一位券商人士表示,营业部推进业务需要多开户,并做好投资者适当性管理。在拓展客户渠道上,一位营业部工作人员介绍,一是利用总部的投行、资管、基金资源来支持开发高端客户;二是利用互联网平台引流;三是和银行合作开发客户。

为盘活客户,各券商纷纷在春季举办“开门红”启动大会。首创集团资讯中心显示,首创证券组织开展2023年一季度大喇叭“开门红”营销活动竞赛,以投顾服务为抓手,以竞赛激励为手段,激发营销人员有效盘活客户。

上海证券则称,各单位针对各项任务制定专属的“作战图”。两融业务开展优秀分支机构评选活动,激励分支机构冲两融开户和两融规模。推动两融营销活动,促进两融业务规模及收入的增长。数字金融不断优化平台的功能与专栏内容,赋能分支机构前端展业。联合分支机构、银行、线上渠道等加大开拓工作。

(王双杰)