

科创板首日涨幅惊人,分析人士称:

# 高估值若能维持 科创板或对主板泛科技股起示范效应

证券时报记者 贺辉红 张婷婷

如同9年前火爆面世的创业板一样,科创板昨日的开张可以用“实力抢镜”来形容。券商分析认为,如果科创板的高估值能够维持,或对主板泛科技行业股票的估值产生示范效应。

分析人士表示,科创板上市首日很火,但部分个股估值并不便宜。若从创业板上市之初的经验来看,中小盘个股将存在一段持续性行情。

## 第二天表现最为关键

科创板首日的表现可能超出很多机构的预期,平均涨幅高达153.2%——之前有券商预计最大涨幅为65%。随后,大部分个股高开低走,睿创微纳、天准科技等股票一度比开盘价跌30%而被停牌,天准科技盘中涨幅一度低至21.14%,成为科创板首日涨幅的低谷。

随后在安集科技强势拉升的带动下,集体转而上攻,盘中平均最高涨幅一度达218%。涨幅最大的安集科技盘中最多涨幅520%。

昨日下午开盘之后,科创板股票涨幅逐步回撤。截至收盘,总成交额达485.1亿元(占整个大市成交额约11.7%),25只A股总市值达5293.39亿元,个股平均换手77.78%,最高换手高达86%以上,这意味着市场上的流通筹码几乎都被资金扫光。个股平均价格到了70.06元。

涨幅最大的安集科技无疑是科创板首演中最亮的“星”,涨幅高达400%。而此前市场较看好的澜起科技、中微公司和虹软科技则显得没有那么耀眼,但涨幅仍然分别达到202.1%、179.3%和127%。

分析人士认为,由于A股是T+1制度,首日买的筹码要到第二天才能卖,因此科创板第二天的表现才最为关键,因为第二天市场的抛压可能会增大。创业板上市之初,很多个股都是次日直接低开,有的还出现跌停现象,预计未来科创板有一定概率会演绎当初创业板的行情。

中信建投证券首席策略分析师张玉龙表示,科创板首日整体表现优异,反映了投资者对科创板持乐观的态度,看好中国经济科技创新和长期向好的投资机会。

## 对主板泛科技个股或有估值示范效应

在科创板激情首演的同时,主板



## 券商信息系统运行平稳 有效应对科创板交易挑战

证券时报记者 张婷婷

科创板首日交易顺利结束,各券商交易系统运行平稳。证券时报记者调查获悉,多家券商科创板股票交易废单率在10%以内,大幅低于此前预估。这从数据层面说明,券商信息系统面临的压力并不大。

经过首日的检验,多数券商认为此前对交易系统的筹备比较充分。此前,为保证科创板顺利推出,多家券商都将信息系统容量设置满足历史交易峰值3倍以上,同时还预备了多项应急预案。

不过,多位券商人士也表示,虽然可以暂时松了一口气,但是任务依然艰巨,预计科创板交易的第3天可能是信息系统面临考验的日子。

## 券商信息系统普遍运行平稳

首次在一二线参与证券市场重大历史,一切顺利!”昨日上午十点半左右,一家上海大型券商信息技术人士在朋友圈发表了这条信息。

距上海1200公里之外,在银河证券位于北京东城区的主机房,该公司副总裁罗黎明也松了一口气,基本确定,交易系统首日平稳运行。

昨日,经过8个多月的筹备,终于到了接受检验的时刻。由于科创板的涨跌停规则、连续竞价的价格笼子等方面引入了诸多创新设计,可能在一定程度上带来委托增加、撤单、查询、行情访问等请求量的增加,各家券商的信息系统都面临巨大考验。

落实到数据指标上,需要关注每个科创板交易客户委托下单的笔数以及废单率。据了解,正常情况下,一名客户委托下单三笔左右是正常水平,如果委托下单超过10笔甚至20笔,就会给交易系统带来很大压力,由此就会产生更高的废单率。

不过,多家大型券商的废单率在10%以内,大幅低于此前的预估。这也从数据层面说明,在科创板首日,券商信息系统面临的压力不大。国泰君安表示,首日交易系统业务量在公司系统容量的15%以内,未感受到明显压力。

## 交易第三天 或令信息系统再次承压

虽然暂时松了一口气,但任务依然艰巨,罗黎明对记者表示,除了首日,科创板交易第3天也可能是信息

系统面临考验的日子。这个观点获得另一位大型券商信息技术负责人的认同。

我们之前做过客户调研,很多投资者观望情绪很浓。所以,交易两天后,投资者有了前面历史数据的支撑,做起决策来可能更容易,到时也许会给券商的系统负载带来一定压力。”罗黎明表示。

不过,也有券商信息技术部人士表示,首批25只科创板股票就好像市场的试验品,不论是前5天不设涨跌幅,还是平日运行的20%涨跌幅限制,都是此前没有经历过的新规则。至少要等新规则运行了一圈,等下一只新股顺利发行时,券商信息系统才称得上是进入常态化运行。

上述券商人士表示,科创板机制下,科创板两融规则在交易中是不是能够适用,券商客户端软件是不是适合投资者操作等,还需要一些时间去磨合和矫正。

## 券商信息系统筹备充分

数位大型及中型券商信息技术负责人持有类似看法:此前,许多券商都进行了系统扩容和升级,并针对交易当天的突发情况预备了多个应急预案,经过首日的检验,表明多数券商信息系统之前的筹备很充分。

记者此前了解到,为了保证科创板顺利推出,银河证券、东兴证券、第一创业等多家券商的信息系统容量设置达到历史交易峰值3倍以上的处理能力。万和证券在压力性能储备方面,已预留5倍以上容量冗余。而针对可能出现的极端情况,中信证券在容量设计上则比照普通主板股票6倍以上的请求量。

据了解,未来几天,国泰君安会继续加强交易系统运维保障。基于公司交易系统分布式部署的特性,如果交易量急剧增加达到扩容标准,可以通过扩容系统节点方式进行系统容量扩充,确保交易系统安全、稳定运行。

罗黎明还介绍了银河证券在科创板交易出现突发情况时的一个应急预案,即提升查询功能,如果交易时查询业务达到一定的并发数量,就会切换至温备系统,以提升核心系统并行处理能力。

记者还了解到,当系统压力很大时,会有券商选择暂停运行比较耗时的系统功能,等交易情绪稳定之后再重新放开。

# 公募私募长期看好科创板 短期提示追高风险

证券时报记者 李树超 吴君 房佩燕

昨日,科创板迎来开门红。对于科创板上市首日的表现,多家受访的公募、私募表示,科创板股票首日交易热情高涨,但盘面也在快速分化,针对高估个股,有的基金采取了“首日卖出策略”;针对相对低估的板块仍保持“持有策略”,未来将从长期投资角度做好科创板投资。

## 科创板获市场高度认可

针对科创板新股首日表现,嘉实科技创新混合基金经理王贵重表示,昨日的科创板开市,从市场活跃度表现看,说明科创板的推出获得了市场高度认可。在更加市场化的交易机制下,未来个股表现可能会出现分化,科创板股票也将逐步回归价值中枢。

九泰基金科技创新投资部高端装备行业执行总监袁多武认为,首批25只股票全部大幅上涨,打消了之前市场对投资者在二级市场参与热情不足的顾虑。从交易情况来看,昨日上午的交易表现在预料之中,且最重要的特征就是涨幅差距的收窄,资金参与度较高,盘面博弈较为激烈。

申毅投资董事长申毅也认为,科创板第一天的涨幅算合理,但远远超过了绝大多数主流机构的预期。不过,

第一天走势不决定板块最后的走势,要五年、十年以后再看。在他看来,科创板是供给侧改革的开始,对实体经济的作用无与伦比,从这个角度来看,科创板首日表现代表了大家的信心,对资本市场的期望。

## 不同个股交易策略各异

从交易层面看,部分机构针对高估个股采取了“首日卖出策略”,对估值合理的将继续持有。

北京一家中型公募基金研究总监表示,从目前市场表现看,首批科创板新股上市获得了市场的认可,但市场也在发生比较大的分化,部分股票涨幅过大,估值偏贵,但随着未来市场回归理性,预计高估个股会有回归的过程。

该研究总监称,我们对部分高估的股票兑现了收益,打新收益为1000多万元。以这样的上市后涨幅和新股上市节奏来看,预计对2个亿规模的基金收益率贡献将大于年化10%,这可以让投资者分享到不错的投资收益。”

不少私募人士也表示,昨日科创板股票的表现超出预期,已减持一部分高估标的,但仍持有一些中长期看好的股票。

整体上,私募机构普遍看好科技股未来投资机会,未来会从价值投资

和酿酒4个板块有上涨,其余皆出现杀跌行情。数据表明,整个市场处于低迷的状态。值得注意的是,农业、稀土永磁、次新股、氟化工等过去一周非常活跃的重点板块,周一都处于跌幅榜前列,这意味着,活跃资金已从这些板块出逃。

分析人士认为,A股杀跌既有内因,亦与外围情绪存在一定关系。上周,美国圣路易斯联储主席布拉德表示,根据对通胀的重新定位,并结合经济数据来看,希望在即将举行的会议上降息25个基点。他还表示,如果美联储降息,不赞成结束资产负债表缩减。在布拉德表态之后,本周一亚太市场表现亦呈震荡格局。张玉龙认为,未来科创板和主板将

的角度优选优质成长公司进行投资。在投资交易方面,艾方资产副总裁杜浩然表示,当一些科创板股票涨幅较大、估值比A股同类公司高时,会减持一部分,但主要会关注长期投资价值,未来有些标的会有均值回归的过程,将择机进行选股投资。

申毅介绍,目前第一批股票有两种收益:一是打新收益,即稀缺性的收益;二是投资收益。接下来,将会精选个股,在交易首日,个股分化还不是很明显,接下来要让个股的业绩来为自己说话。”

## 多家机构提示追高风险

昨日,除了涨幅带来的喜悦外,市场的高波动和投资风险同样备受机构投资者关注。

从首日市场交易热度和估值看,25家科创板股票平均换手率约77%,其中安集科技换手率超过86%。截至收盘,25家公司平均市盈率约120倍。

针对盘中的较高波动,上投摩根科技前沿基金经理李德辉表示,首日盘中波动度很高,换手率也迅速放大,新股间的分化也开始出现,这说明市场还存在分歧。在市场波动面前,投资者需要保持冷静,以长期视角,从行业趋势和个股挖掘的角度进行科创板股票投资。

融通基金表示,经过首日的大涨,科创板公司的估值普遍高估,未来会逐步

呈现出类似于纽交所和纳斯达克市场的特征,两个市场都走出长期牛市。在科技创新驱动经济发展的过程中,充分反映经济周期运动和科技创新的成果。A股后期还是会反映经济的变化,中国经济长期向好的方向不变。

中银国际证券首席策略分析师王君表示,短期来看,科创板的推出疏通了创投资金流向,提高资金流转效率,优化资源配置。长期看,科创板致力于帮助初创企业度过发展期,并最终打造一批中国经济的科技脊梁,为经济增长注入新的活力。对主板的影响上,如果科创板的高估值能够维持,对主板泛科技行业或在一定估值示范效应。

袁多武也认为,投资者应该谨慎对待价格脱离了基本面的个股,注意投资风险。”

在高波动面前,更多的机构更加着眼于科创板的长期投资价值。

王贵重表示,在科创板整体投资策略中,嘉实基金严格坚持长期投资、价值投资、理性投资这三个维度执行策略,挖掘科创企业长期价值。嘉实基金长期看好创新药、新能源、半导体、平台、云计算、人工智能、5G等科技线索。

博时基金科创板团队相关负责人也表示,由于科创板前五日不设涨跌幅限制,而且短期股票价格波动属于市场自发行为,因此,应摒弃短期市场噪音,更多地从中长期角度来评价科创板的投资价值。

也有私募机构同样提醒投资中存在的追高风险。友山基金表示,昨日科创板的行情,一方面是资金对优质公司的追逐,另一方面是上市公司流通股和资金直接供需严重不匹配带来的结果。从长远看,这样的走势是在透支股票未来空间,不利于板块长期发展。因此接下来需谨慎对待。

友山基金认为,资金堆出来的行情,来得快去得也快。虽然科创板公司成长性好、技术含量高,但是,当前投资人还是要慎重考虑公司是否高估,避免追高。”