

创业板注册制18只新股悉数上涨 存量市场实现平稳过渡

◎记者 费天元 ◎编辑 孙放

周一,随着注册制首批企业上市,创业板正式迈入 2.0 时代。从首日市场表现看,投资者对于此次创业板改革给予了充分认可。

创业板指数昨日收盘报 2684.63 点,涨 1.98%,领跑三大股指。虽然早盘指数一度出现下挫,但随后资金进场带动指数 V 形反转,显示资金态度从“犹豫”转向“积极”。创业板昨日全天成交 2289 亿元,较上周五增加 664.8 亿元,显示有增量资金进场。

昨日,创业板存量股票的日涨跌幅限制也从 10%调整为 20%,这是此次创业板改革中投资者特别关注的制度变化。从首日表现看,存量创业板股票有近八成上涨,且绝大部分股票并未出现明显异动。这反映投资者能够适应交易制度的改变,创业板存量市场就此完成平稳过渡。

10 只创业板新股涨幅超 100%

昨日全市场关注的焦点,无疑是 18 只创业板注册制新股的首发上市。截至收盘,18 只新股全部较发行价实现上涨,平均涨幅达 212.37%,有 10 股涨幅超过 100%。其中,N 康泰收盘报 118.00 元 / 股,较发行价上涨 1061.42%,涨幅居首。

这 18 只创业板新股首日成交总额 230.03 亿元,占沪深两市总成交额的 2.6%。分析人士认为,从成交金额看,创业板注册制新股上市不会对全市场流动性造成明显影响。

根据规则,创业板注册制新股上市后的前 5 日不设涨跌幅限制,盘中设置 30%、60%两档停牌指标,各停牌 10 分钟。昨日有 6 只创业板新股触发盘中临时停,其中 N 天阳、N 康泰、N 卡倍亿触发两次临停。N 康泰、N 卡倍亿均于尾盘触发临停,且从第一次临停复牌至触发第二次临停,间隔均不到 5 分钟。

4 只存量创业板股票涨停

本次创业板改革同时包括增量和存量市场的改革。其中,存量创业板股票日涨跌幅限制从10%调整为20%,是投资者十分关心的规则变化。截至昨日收盘,在 830 只处于交易状态的存量创业板股票中,有 651 只收盘录得上涨,占比 78.43%。其中,坚瑞沃能、中潜股份、田中精机、天山生物等 4 股上涨 20%,收获涨停。

值得关注的是,虽然有 651 只创业板存量股票收获上涨,但涨幅超过 10%的仅 13 只,同时跌幅超过 10%的仅 1 只。这说明绝大部分创业板存量股票并未出现股价大幅波动,投资者能够适应交易制度的改变。

国盛证券首席策略分析师张启尧认为,随着创业板注册制首批股票上市,触发存量市场涨跌幅限制放宽等制度变化落地,短期有望为市场注入活力,提振市场风险偏好。从中长期看,由创业板试点注册制、再融资新规开启的新一轮政策周期,叠加 5G 换代带动的新一轮科技周期,A 股科技成长主线有望进一步强化。

创业板“核心资产”有望持续受益

兴业证券策略团队近日发布报告认为,在改革全面落地后,创业板个股可能加速分化,“核心资产”将持续受资金追捧。

兴业证券认为,近年来 A 股市场明显分化,核心资产大幅跑赢市场。2019 年至今,创业板的基金重仓股、外资重仓股涨幅均大幅跑赢创业板指数。在注册制下,这一分化态势仍将强化,在细分领域中具备竞争硬实力、财务指标优异、公司经营稳健的核心资产有望走出长牛;而缺乏基本面支撑、经营效益差的企业将被加速淘汰。市场的核心资产将得到更多资金集中配置。

中泰证券策略团队也表示,从短期看,虽然创业板注册制新股上市对存量市场的流动性影响并不大,但考虑到“壳价值”不断缩减的预期,创业板个股的估值、股价有望加速分化,小市值绩差股将面临更大考验。

长期看,创业板“去散户化”趋势有望加速。一方面,创业板新开户投资者实行“10 万元资产+ 两年投资经验”的门槛;另一方面,创业板注册制发行规则要求,发行人应当安排不低于其网下发行规模 70%的股票优先向公募基金、社保基金、养老金、企业年金基金和保险资金等配售。外资、公募基金、险资等机构投资者持续涌入,也会倒逼市场投资者结构调整。

■市场观察

创业板注册制首批股票受捧 专家呼吁理性看待新股溢价

◎记者 费天元 ◎编辑 孙放

昨日,创业板注册制首批 18 只新股正式上市,截至收盘全部较发行价实现上涨。其中,N 康泰的表现尤为显眼,其尾盘时的股价剧烈波动引发市场各方激烈讨论。

N 康泰昨日开盘价报55.00元,较发行价高开441%,前3个小时交易时段基本围绕60元关口窄幅盘整。但临近尾盘,N康泰股价突然急速上冲,连续触发两次临时停牌。特别是在收盘前最后10分钟内,N康泰股价涨幅一度从760%扩大至2931.50%,随后又快速回落,截至收盘上涨1061.42%。

就此,上海证券报记者采访了中山证券首席经济学家李湛。在他看来,N 康泰昨日尾盘股价大幅波动,是多方面因素叠加的结果。

李湛认为:首先,康泰医学所处的医疗器械行业受新冠疫情影响,是今年以来市场关注度较高的行业,由此带动资金对于该股的关注度也较高;其次,卖盘稀少同时买盘激增,是造成康泰医学尾盘股价剧烈波动的直接原因;最后,创业板注册制首批股票流通盘普遍较小,也容易出现股价的短期波动。

“对所有股票而言,涨跌幅限制放宽在短期内将增加流动性,但流动性的另一面即是波动性。”李湛表示,“历史经验表明,科创板、中小板等板块的首批新股上市初期,股价均出现单日甚至连续数日的快速上涨,在一段时间内具有明显溢价,而这实际上有利于提升资本市场对科技企业的支持力度。”

李湛预计,随着越来越多的创业板股票注册发行,上市首日股价大幅波动的情况会有所缓解。此外,创业板上初期涨幅过高的新股,后续也存在估值回归的可能。但也不排除其他同期上市的股票后续被资金挖掘,股价持续走强。

李湛强调,从成熟市场的经验看,IPO 实行注册制的市场都是以机构投资者为主。制度的放开,其实是对市场参与各方定价能力与风险承担能力的考验,机构优势将日益凸显。近两年来,部分公募、私募等机构的收益比大部分个人投资者高出许多,而这一态势未来在创业板市场中也将得到体现。

“对个人投资者而言,最重要的还是不要盲目跟风炒作,要理性看待溢价。”李湛表示,“如果有投资者觉得把握不了短期风险,可通过长期业绩导向的机构进行配置。”



8月24日,在深圳证券交易所举行的创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式上,嘉宾拍摄上市企业股价。

■董事长专访

天阳科技欧阳建平:聚焦主业 挑战金融科技塔尖

◎记者 王子霖 ◎编辑 祝建华

8月24日,天阳科技作为创业板试点注册制首批挂牌公司之一,登上了创业板的舞台。上市首秀,天阳科技股价收于 76.53 元,其 258.62%的涨幅位列 18 只新股第 3 位,21.02 亿元的成交额排在第 2 位。

2003 年成立至今,先后经历被并购、股权回购、新三板挂牌和摘牌、最终完成 IPO 的天阳科技,现已成长为行业中举足轻重的参与者。据赛迪顾问《2019 中国银行业 IT 解决方案市场分析报告》,天阳科技的行业综合实力已经跻身全行业第 4 位。

眼下,中国银行业正在步入崭新的金融科技(FinTech)时代,以云计算、大数据、移动互联、区块链和人工智能为代表的新技术将给银行业带来巨大的变革。天阳科技登陆资本市场,实力得到进一步增强。公司表示,将抓住这一发展机遇期,聚焦主业做金融科技行业领先的行动者,并向行业的金字塔尖发起挑战。

三种选择

2014 年,天阳科技实际控制人欧阳建平做出从柯莱特集团手中回购公司股权的决定。这个决定的重要性不言而喻。倘若欧阳建平彼时选择放弃,那么眼下市场综合排名第 4 位、信用卡技术排名第 1 位、过去 3 年净利润复合增长率接近 40%的天阳科技或许就不复存在了。

“回购公司当时并不是我的唯一选择,这一选择也出了很多业内人士的意料。”回忆起这次回购,欧阳建平仍记忆犹新,“当年成本最低的选择其实是注册一家新公司,另起炉灶,但这样会让我们的客户很纠结,也会把刚刚磨合好的团队打散;另一种选择就是干脆不做了,直接加入其他公司。”

谈到最终选择回购公司的原因,欧阳建平直言,最大动力是看到了金融科技行业未来的广阔天地。据他回忆,当时行业内还没有特别出众的公司,方兴未艾的行业有着太多机遇。此外,已经趋于成熟的团队和一批忠实客户,也是欧阳建平不愿离开行业的原因之一。

现在看来,欧阳建平当初的回购是值得的、正确的。欧阳建平表示,2015 年起,天阳科技先后收购了银恒通、鼎信天威和卡洛其 3 家业内公司,完成了在大资产、大风险、信用卡、运营管理和通用技术 5 个领域的布局。

2016 年起,天阳科技进入了高速发展通道,公司净利润从 2016 年的 4063.73 万元增至 2019 年的 1.10 亿元。记者注意到,天阳科技独立运营后的 3 起收购成为公司壮大的因素之一。欧阳建平表示,2015 年起,天阳科技先后收购了银恒通、鼎信天威和卡洛其 3 家业内公司,完成了在大资产、大风险、信用卡、运营管理和通用技术 5 个领域的布局。

“2016 年收购鼎信天威时,该公司规模还不小,但在邮储银行有很好的客户基础。”欧阳建平说,通过收购鼎信天威,天阳科技进一步完善了客户结构,提高了在信贷和风险管理方面的行业技术能力、项目交付能力。欧阳建平表示,“银恒通当时经营遇到了一些困难,正寻求合作机会。”据介绍,银恒通当时拥有一套成熟的信用卡和资产负债管理业务体系,与中国银行、农业银行等客户之间的业务往来正好能填补天阳科技的空缺。欧阳建平坦言,天阳科技眼下在信用卡解决方案领域的地位,与这起并购关系密切。

“2016 年收购鼎信天威时,该公司规模还不小,但在邮储银行有很好的客户基础。”欧阳建平说,通过收购鼎信天威,天阳科技进一步完善了客户结构,提高了在信贷和风险管理方面的行业技术能力、项目交付能力。

欧陆通王合球:勇于创新 做电源行业引领者

◎张问之 ◎编辑 祝建华

8月24日,作为创业板试点注册制首批挂牌公司之一,欧陆通正式亮相资本市场,当日上涨 130.92%,报收 85 元。

从 1996 年面向欧洲市场做灯具电源,到 2004 年瞄准 IT 行业发展机遇,快速转型做电源适配器,并成为国内领先的开关电源制造商,欧陆通有自己独到的“生意经”:研发先行、人才先行、技术先行,提前做好市场布局;坚守工匠精神并敢于创新,将产品做到极致,不断满足客户需求,从而实现了“跑得快”且“走得稳”。

伴随着全球电源适配器行业向中国转移的机遇,已经进入资本市场的欧陆通将再次启程,扩产与研发并行,加快新领域布局,努力成为电源行业发展的引领者。

抢抓市场机遇“跑得快”

面对 IT 行业的崛起和发展热潮,以及 2004 年美国加州能效 3 级标准(下称“新能效法案”)颁布对 IT 设备电源提出的节能环保等方面的要求,已经在灯具电源领域耕耘多年的王合球开始思考如何跟上这一新兴产业。

2004 年初,欧陆通迅速成立了电源适配器项目部,技术出身的王合球带领原有的研发团队,并邀请专业人士一起,按照新能效法案要求进行研发。

从研发立项、完成产品研发、完成相关认证,到 2005 年底成功推出符合新能效法案的系列产品,欧陆通用了近两年时间。

凭借对市场的前瞻性预判,以及在研发技术和生

产工艺上的长期积累,欧陆通实现了成功转型。长期从事灯具电源研发及生产积累的优势,让欧陆通的电源适配器产品从诞生之初起便做到了质量稳定、可靠。抓住市场机遇,让欧陆通比同行“跑得快”。随着 IT 行业在全球普遍发展,欧陆通的市场也逐渐拓展至欧洲等其他地区。

坚定研发创新“走得稳”

打开市场只是第一步,如何在市场上长期站稳脚跟则是关乎企业未来的又一核心议题。对此,王合球给出的答案是:人才先行,研发先行,不断实现技术创新和突破,对未来市场前景性布局。

近年来,欧陆通持续投入技术创新,研发投入逐年增加。数据显示,2017 年至 2019 年,公司研发投入分别为 3487.13 万元、4492.79 万元、5197.96 万元。

“公司的研发优势主要体现在人才团体、全功能实验室平台、技术模块平台技术积累、衍生设计等方面。”王合球表示。

研发人才方面,截至 2019 年末,欧陆通共有技术研发人员 209 人,占总人数的比例为 6.55%;实验室平台方面,欧陆通建立了较为完备的试验室,可进行传导实验、辐射实验、可靠性实验等多项检测;技术模块方面,公司深耕行业近 20 年,积累了大量技术模块及 180 多个专利、2000 多项认证,为产品创新提供便利;同时,针对行业客户对产品的定制化需求,公司具有长期衍生设计能力。

完整的开关电源设计、制造能力,可满足全球范围大多数国家和地区技术标准。产品可广泛应用于众多下游领域的终端设备,让欧陆通在市场上站稳了脚跟,

能力及部分重点客户的销售能力,对公司在提升信贷和风险管理领域的市场地位和竞争力有较大的帮助。

2017 年,天阳科技再次出手,以 1.05 亿元购买卡洛其 100%股权。通过这次收购,天阳科技一方面提升了高端咨询服务实施能力,进而形成了涵盖咨询、开发、测试、运维等完整业务领域的服务能力;另一方面,借助卡洛其在为客户提供 IT 规划及咨询服务的影响力,促进天阳科技其他产品和服务的营销,从而形成良好的销售协同效应。

一个目标

欧阳建平预测,随着银行业竞争不断加剧,银行会缩减 IT 部门,将系统建设工作更多以服务外包的形式来开展,因此,银行 IT 系统外包程度将进一步提高。在此基础上,外包服务范围 and 层次也将由被动式 IT 服务变为更高层次的深度价值服务,定制化咨询服务将成为未来的主流。

为应对上述挑战,也为了实现做大做强天阳科技的目标,欧阳建平表示,不排除未来继续进行资本运作的可能。“在新的产品方向和业务模式上,如果出现能够提升效率、降低成本的并购机会,公司将积极争取。”

未来,天阳科技将继续集中资源在产品研发创新和市场营销方面。“预计市场营销团队将从 100 人增至 300 人,支持自有产品和第三方产品的销售;在排名前三十的大型银行中,尽量拓展产品和服务线的业务,争取成为这些客户的核心供应商,形成大规模的、稳定增长的业务基本盘;聚焦主业,努力争取在每个细分领域达到行业排名前二,提升市场占有率和能力壁垒,做金融科技行业领先的行动者,并向行业的金字塔尖发起挑战。”欧阳建平表示。