投资策略研究

【粤开策略解盘】创业板注册制开市，首日表现良好-0824

2020 年 08 月 24 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】短期震荡或将持续-0819》2020-08-19

《【粤开策略解盘】静待市场变量逐步兑现-0820》2020-08-20

《【粤开策略解盘】双重催化提振市场人气-0821》2020-08-21

《【粤开策略大势研判】创业板注册制启航，后市以稳为主》2020-08-23

《【粤开策略】三个维度看创业板注册制投资机会》2020-08-24

投资要点

热点追踪：创业板注册制开市，表现良好

8 月 24 日，创业板注册制首批企业上市。创业板指数早盘高开后迅速走弱，一度跌超 1.5%，随后开始快速回升，全天以红盘收盘，指数涨 1.98%，成交额达到 2289 亿元。18 只新股全线上涨，涨幅最大为康泰医学，涨幅为 1061%。

今日开始，存量创业板公司正常单日涨跌幅限制变成 20%。共有 4 只个股以涨停收盘，分别为坚瑞沃能、中潜股份、田中精机、天山生物。无跌停个股，跌幅最大为金力泰，跌幅为 14.5%。

创业板注册制开市第一天表现良好，创业板改革并试点注册制首批企业上市仪式上，证监会主席易会满表示，坚持从严监管，把好入口和出口两道关，促进优胜劣汰；坚持稳字当头，守住风险底线，确保各项改革开放措施平稳落地。

创业板把好“入口关”，首先要明确创业板的定位是主要服务成长型创新创业企业，支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。所以在注册上市创业板的企业类型上需要有选择的区分是否符合创业板最初定位，并不是所有企业都适宜在创业板上市。

第二点是创业板在改为注册制之后，深交所将坚持“以信息披露为核心”的注册制审核理念，各方需要保证信息披露的准确性，真实性，完整性。特别是对发行人、中介机构法律责任的明确，要细化履职要求，健全责任约束机制，加强法律责任的追究。从而保证投资人能够在获得准确信息的基础上做出投资决策。

注册制改革之后，势必增加了创业板上市公司的数量，由于企业经营情况的变化，并不是所有企业都能够维持向好的趋势，其中自然就会产生一些不符合上市标准的公司，这些公司就需要严格执行退市制度，形成“有进有出、优胜劣汰”的良性循环机制，着力提升上市公司质量。具体包括：一是简化退市程序，取消暂停上市和恢复上市，对应当退市的企业直接终止上市，大幅压缩退市时间。二是优化退市标准，引入扣除非经常性损益后净利润及营业收入组合指标、市值、规范运作等退市指标，取消单一连续亏损等退市指标。三是严格标准执行，防止企业为避免退市而粉饰报表及操纵审计意见等。同时，设置退市风险警示制度，加强风险提示。

把好入口和出口两道关，促进优胜劣汰，将有力保障创业板上市公司的整体质量，从而保证了创业板的健康运行，吸引投资资金投资到创业板各类上市企业，支持了创业板上市公司的发展，切实完成了设立创业板及创业板改革的目的。创业板的改革对于国内资本市场有着深刻的标志意义，目前我国还在采用核准制+注册制的发行机制，创业板改革的成功，将给国内资本市场提供很好的借鉴案例，为将来推行全市场注册制改革打下基础。届时，国内资本市场将提供更多的直接融资渠道给需要发展的企业，更加完善了股市在资

本市场中的作用。

大势研判：股指震荡中寻求突破，创业板机会显现

早盘，各指数高开，随后迅速走弱翻绿，但之后快速回升，全天处于窄幅震荡。上证指数收盘涨 0.15%，深成指收盘涨 1.4%，创业板指涨 1.98%，科创 50 指数涨 0.2%。两市全天成交额 8971 亿元。**今天涨幅居前的板块有电气设备、电子、农业。**北向资金净流入约 19.47 亿元。

今天，创业板注册制开市吸引资金追捧，全天共成交 2289 亿元，创业板指涨幅 1.98%，受创业板上涨影响，创业板公司占比较高行业板块涨幅位于前列。

从盘面看，今日创业板表现较为强势，虽然开盘后迅速翻绿，但随后快速拉升，并且成交量显著放大，除新上市 18 只个股表现优异外，存量个股也表现较好，形成板块赚钱效应。后续，这种板块赚钱效应将有助于市场积攒赚钱效应，从而带动人气。我们认为，未来几天，仍需要关注创业板股指动向，如果创业板连续上涨，将推动股市整体走强，建议关注之前回调较多的电子、医药、计算机板块中的创业板公司。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入粤开证券，现任首席市场分析师、新三板研究负责人。证书编号：S0300517040001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com