

科创板交易“满月”，28只个股价格全部上涨，较发行价平均涨幅为171%——

首月交易看点多 信息披露监管初显效

经济日报·中国经济网记者 温济聪



“

从首月表现看，科创板市场运行平稳，投资者参与热情高。开市以来，上交所提升科创板上市公司质量为目标，努力防止各种乱象在科创板发生。从实际情况看，信息披露秩序总体平稳，持续监管开局良好。专家认为，下一步仍应坚守定位，保持监管定力——

7月22日鸣锣开市的科创板，已完成首月交易！

从首月表现看，科创板市场运行平稳，投资者参与热情高，以信息披露为核心的注册制改革成效初显，各项机制初显成效。专家认为，下一步仍应坚守定位，保持监管定力，完善相关制度，护航科创板健康发展。

表现总体平稳

从走势看，科创板首月经历了充分博弈、震荡上涨、回归理性的过程，至今28家已上市科创板公司股价全部上涨，较发行价平均涨幅为171%，涨幅中位数160%。

分行业看，生物医药、新一代信息技术涨幅居前；中小市值股涨幅高于大市值股。从个股表现看，波动在预期的合理范围内。前5日无涨跌幅限制期，除首日外，仅2只个股触发盘中临时停牌，多数情况下股票涨跌幅在20%以内；实施涨跌幅限制后，个股涨跌幅进一步收窄在10%以内，仅4只股票出现涨停，累计5次。

从交易活跃度看，前期偏高，随后趋于平稳。科创板首月成交额（含盘后固定及大宗）合计5850亿元，日均254亿元。目前换手率从开市首日的78%已稳定在10%至15%区间。

从投资者结构看，近四成开通科创板交易权限的投资者参与首月交易。自然人投资者为科创板参与主体，交易占比89%，专业机构交易占比11%。未来，随着新股供给常态化，投资者参与热情趋稳，科创板估值将逐渐回归理性。

在前海开源基金首席经济学家杨德龙看来，科创板股票首月受到投资者追捧，一方面说明投资者对科创板上市公司的期待比较高，另一方面也说明科创板初期供给较少，难以满足投资者的需求。

从静态市盈率指标看，28家公司2018年扣非前摊薄后市盈率区间为18倍至269倍，中位数45倍；扣非后摊薄后市盈率区间为19倍至468倍，中位数48倍。从动态市盈率指标看，28家公司按照2019年预计每股收益计算的动态市盈率中位数为34倍，绝大部分公司发行市盈率低于可比公司，也基本落于卖方建议估值区间内，符合市场预期。

从28家公司定价情况看，科创板市场化发行机制初步显效。目前，28家公司每个网下账户、每个投资者每次申购获配金额中位数分别提升至39万元、109万元，是近3年现有板块的37倍、62倍，有效加大了网下报价的约束。28家公司的跟投金额为0.26亿元至2.1亿元，绝大部分保荐机构定价时与发行人进行多轮博弈，体现了跟投效果。

“28家公司发行市盈率高低有别，体现了市场对不同行业、不同公司的差异化价值判断。通过提高网下机构占比、试行跟投制度、投价报告约束机制、



支持实体经济

截至8月21日，科创板累计受理企业152家。从行业分布看，坚守科创板支持国家战略定位，企业集中于“三个面向”“主要服务”“重点支持”“推动融合”等领域。其中，新一代信息技术57家、生物医药34家、高端装备28家、新材料14家、节能环保新能源及其他行业共19家。总体来看，受理企业基本反映了我国科创企业的发展现状，与现代科技公司具有的高成长、强研发、稀缺性发展规律相吻合。

而这28家首批上市企业募资后，也纷纷发力实体经济。“借力科创板的东风，中国通号将再次扬帆远航。”中国通号董事长周志亮告诉记者，成功登陆科创板为中国通号创新发展掀开新的篇章。面向未来，公司将持续聚焦智能化、前瞻性技术研发，助力国家铁路网安全高效运营，持续满足人民对美好出行的向往。

“中国通号在科创板上市是积极响应深化国企改革的重要举措，通过把握

资本市场创新机遇实现了自身的重大跨越。本次发行募集资金主要用于先进及智能技术研发项目、先进及智能制造基地项目和信息化建设项目，有利于公司提升研发创新能力，增强市场竞争力，进一步巩固行业地位；部分募集资金用于补充流动资金，有利于公司持续扩大生产经营规模，促进主营业务健康发展。本次发行并上市后，公司的法人治理结构也将得到进一步完善，有利于治理水平的提高和管理体制的升级，引入的战略投资者将与公司在业务经营等方面开展合作，促进公司实现战略发展目标。”周志亮说。

在华兴源创董秘蒋瑞翔看来，对科创公司而言，科创板上市无疑拓宽了科创公司的直接融资渠道，获得了企业进一步发展的宝贵资金，公司更期待能够在未来用好科创板上市平台，用足监管机构为支持科创企业出台的支持政策，通过股权激励、再融资、并购重组等途径，进一步将华兴源创平板半导体实体产业做大做强。期待科创板能够在上市公司后续融资、并购方面出台更多的创新政策，继续支持科创公司发展。

对风险有事先认知，对实际获利情况满意——

投资者逐渐适应创新交易制度

证券日报记者 张 敏

科创板开市“满月”，平稳和理性成为两大关键词。

记者采访多位科创板开户投资者发现，投资者比较认可科创板开市前的投资者教育工作，并对于市场运行机制、特点了解较为充分。专家表示，科创板市场还将在寻找共识中进一步趋向稳定。

“我一中共签了两只新股，分别是华兴源创和中国通号，都是上市首日卖出，我设定的卖出线大约比发行价上涨五成。”浙江宁波的金融从业者周先生对记者表示，“交易所在科创板开设前的投资者教育工作非常充分，我了解到科创板市场在公司特点、交易机制等方面与传统市场差异较大，由于对风险有事先认知，我对收益率的预期也有所调低，实际的获利情况让我很满意。”

从周先生发给记者的交易截图来

看，两只新股给他带来逾2万元收益。据周先生介绍，其与身边一些同样中签的朋友交流发现，“理性投资科创板”是大家的共识。

股民吕先生则提出了颇为理性而有趣的观点：“过去大家说炒新是指炒新股，如今很多人炒新是在炒新三板（即科创板），其理念已经发生变化。”吕先生认为，随着科创板市场扩容，散户参与热度会进一步下降。

值得注意的是，科创板开市首月的运行数据也获得了业界专家的认可。

第一创业证券承销保荐有限责任公司董事总经理李兴刚说，回顾科创板这一个月的交易可见，投资者们谨慎的趋势较为明显。科创板经历了充分博弈（7月22日）、震荡上涨（7月23日至8月5日）、回归理性（8月6日至8月21日）3个阶段，目前市场上个股股价波动、交易活跃度、投资者结构

等各方面都已经逐步趋于稳定，投资者们已在渐渐适应创新交易制度。科创板总体运行平稳，是各项制度规则共同发挥效用的结果。科创板上市首周不设置涨跌停限制，5个交易日后的涨跌幅放宽至20%，宽松的涨跌停制度给予投资者更大空间，一方面有利于及时反映市场情绪，更有效发挥资本市场定价作用；另一方面也使得股价弹性增大，引发市场对股价大幅波动的担忧。科创板首月的表现，为后续市场发展奠定了良好基础。

中国民生银行首席研究员温彬在接受记者采访时表示，科创板首月数据中有3个重点值得关注：第一，自然人投资者为科创板参与主体，交易占比89%，专业机构交易占比11%，下个阶段专业机构投资者占比应该会进一步提升，这有助于科创板的估值趋于稳定、合理；第二，由开市初期

的高换手率回归到常态水平，随着科创板的进一步扩容，换手率可能还会进一步回落，这也是科创板理性投资的一个体现；第三，融资融券比较均衡，过去主板市场都是融资为主，甚至占到90%以上，科创板融资规模的增加，可以促使科创板的估值更合理。

专家表示，科创板交易制度改革取得了阶段性成功，未来随着上市公司数量增加，交易将进一步走向均衡，融资融券规模和占比的均衡则显示出投资者对于个股估值态度存在分歧，未来市场将在分歧中寻找共识。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为，科创板开市一个月来的运行状况符合市场预期，目前主要问题是仍存在供不应求的情况，应尽快增加股票供给。同时，希望相关部门严格做好科创板信息披露的监管，严查严打证券违法犯



当前全国仍处于主汛期

多部门启动灾害风险普查试点

本报记者 常 理

8月22日，记者从国家防汛抗旱总指挥部、应急管理部举办的新闻发布会上获悉，多部门已经正式启动全国灾害综合风险普查试点工作。

自今年6月1日进入主汛期以来，我国洪涝、台风、地质灾害、风雹、干旱和地震等灾害频发多发，突发连发。全国各种自然灾害共造成7180.2万人次受灾，437万人次紧急转移安置，627人死亡失踪，9.3万间房屋倒塌，农作物受灾面积9180.2千公顷，直接经济损失2153亿元。

国家防汛抗旱总指挥部成员、国家减灾委办公室负责人、应急管理部副部长郑国光表示，今年主汛期以来自然灾害有以下几个特点：首先是洪涝和地质灾害“南北齐发”。南方多轮暴雨洪涝过程重叠，造成江西、湖南、广西、四川、贵州等地灾情严重，并引发严重地质灾害。其次是台风灾害影响华东、华南地区。先后有3个台风登陆影响我国，其中，第9号超强台风“利奇马”强势登陆浙江沿海，浙江、山东等地受灾严重。同时，风雹灾害影响北方地区。

此外，水利部副部长兼应急管理部副部长叶建春表示，汛期以来，我国超警河流数量多，洪水量级大。全国有23个省（区、市）549条河流发生超警以上洪水，较1998年以来同期超警河流数量明显偏多。

郑国光介绍说，此次超强台风“利奇马”造成的人员死亡失踪三分之二是由于滑坡、泥石流造成，所以山洪地质灾害对于基层特别是许多山区是最危险的、风险最大的灾害，“应急管理部会同多部门近日正式启动了全国灾害综合风险普查试点工作，就是要对全国各种灾害的风险底数弄得更清楚、更细一些，提前防治，该搬迁的搬迁，如果遇到预警的话，该及时转移的必须转移，最大限度地减轻灾害对人民生命财产的威胁。”

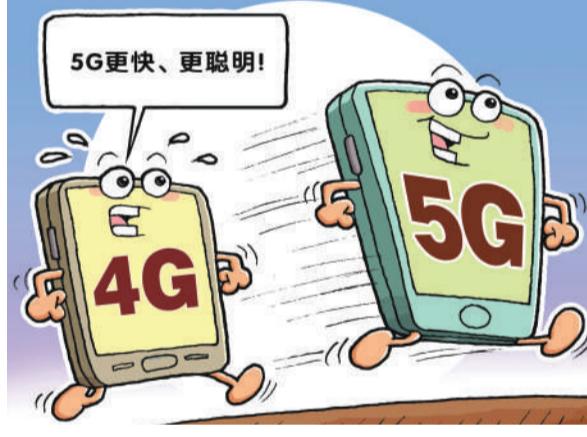
郑国光介绍，目前农村贫困地区是灾害多发易发区域，也是防灾减灾救灾的薄弱环节，应急管理部将重点做好基层特别是农村贫困地区的防灾减灾救灾工作。要通过各种手段，包括手机、有线广播、高音喇叭，乃至一些“土办法”，如鸣锣吹哨、村干部逐户通知等方式，逐步解决灾害预警“最后一公里”问题。

叶建春表示，当前，全国仍处于主汛期，台风生成和发展仍旧十分活跃，11号台风“白鹿”已经生成，可能在明天、后天登陆我国台湾，8月25日可能再次登陆我国的福建、广东沿海。还有可能发生秋汛，应继续密切监视、及时预警、强化措施，全力做好防汛防台风各项工作。

工信部表态——

不会要求运营商降低4G网速

本报记者 黄 鑫



针对日前网络热议的有关部门要求相关运营商降低4G网速一事，工信部新闻发言人、信息通信发展司司长闻库8月22日回应经济日报记者时表示，工信部之前从未、将来也不会要求相关运营商降低或限制4G网络速率。工信部将进一步加强对运营企业监管，切实维护广大消费者合法权益。

监测数据显示，近年来全国4G平均下载速率持续稳步提升，2019年7月达23.78Mbps，整体上未出现速率明显下降的情况。

实际上，用户4G网络体验速率受多种因素影响。从技术角度看，4G网络属于共享网络，接入同一个基站的所有用户共享该基站的带宽资源，不存在单个用户始终独占特定带宽和速率的情况，用户速率会在一个区间内波动。从用户数角度看，随着2G/3G用户加速向4G迁移，截至2019年7月，我国4G用户数达12.4亿，占移动电话用户的78.3%，尤其在演唱会、火车站等用户密集区，可能存在用户过多造成暂时的体验速率下降的情况。从流量角度看，近年来视频类业务快速发展，对网络能力提出了更高的要求；同时运营商相继推出了大流量套餐来吸引用户，进一步释放了用户流量需求。此外，网站访问量过大造成阻塞、“达量限速”套餐流量使用达到了限速阈值、个别地方网络维护改造等原因也会在一定时间和范围内影响用户体验速率。

如何应对4G网络压力不断增大的情况？闻库表示，工信部指导运营商积极开展网络扩容升级。面对移动互联网业务快速发展对4G网络带来的巨大压力，运营商积极推进新技术应用。此外，统筹推动4G和5G协同发展。目前，5G网络建设发展刚刚起步，建成覆盖全国的5G网络还需要数年时间，4G作为移动通信网络的重要组成将与5G网络长期并存，不存在建了5G就拆除4G或限制4G速率的必要性。

据了解，工信部8月22日约谈了3家基础运营商，将加大监管力度，继续做好4G网络维护和改造，保障用户合法权益。