

科创板首秀剧情跌宕 4天换手近2倍

记者 张波

7月22日，备受国人关注的科创板正式鸣锣开市，首批25只股票上市交易。科创板与当下A股市场的主板、中小板、创业板在诸多交易规则上存在着明显不同。而最显著区别之一是科创板新股上市前5个交易日无涨跌幅限制。

没有了笼子的约束，开市首日，25只科创板股票就像脱缰的野马，行情火爆程度大大超出市场预期。不过，疯跑了一天的科创板，第二天就放慢了脚步。回顾开市以来的4个交易日，可以说是从火爆到降温，再趋于冷静。

首日行情像脱缰野马

7月22日9:15，集合竞价时间开始，电脑屏幕上显示，澜起科技上涨266.94%，涨幅排名第一，而涨幅最小的是新光光电，上涨30.30%。行情瞬息万变，数分钟后，安集科技开始领跑涨幅榜，涨幅升至282.8%。

经过对25家科创板上市公司作了细致研究后，有着20多年专业炒股经历的职业股民杨先生对3D打印概念股“铂力特”情有独钟。集合竞价时间，他就果断出手了，以62元买入铂力特，较发行价高出88%。“这只股票目前表现尚可，涨幅也不大，对买入价还是满意的。不过，科创板毕竟是全新市场，交易规则有很大改变，心里没底，只买了200股练练手。”

9:25，集合竞价结束，安集科技报152元上涨287.9%，依然位列涨幅榜首位。发行价26.62元的宁波首只科创板股——容百科技此时报收42.58元，上涨59.95%，集合竞价成交了近130万股。

几乎所有科创板股股价均出现较大波动。开市仅1分钟，杭可科技即因涨幅超过开盘价30%而临时停牌。

科创板换手率也比市场预期高得多。开盘1小时，安集科技换手率已达60%，而最低的换手率也有37%。

10:30，中国通号涨逾11元，较发行价涨逾100%。同样有着20多年炒股经历的大户周先生将中签的500股中国通号全部卖出了。“按以往经验，新股上市首日，密集成交集中在开市前一小时，随后成交量将快速萎缩，中国中国通号人人能中，筹码分散，有1倍涨幅应该可以接受了。”周先生微笑着回应记者。

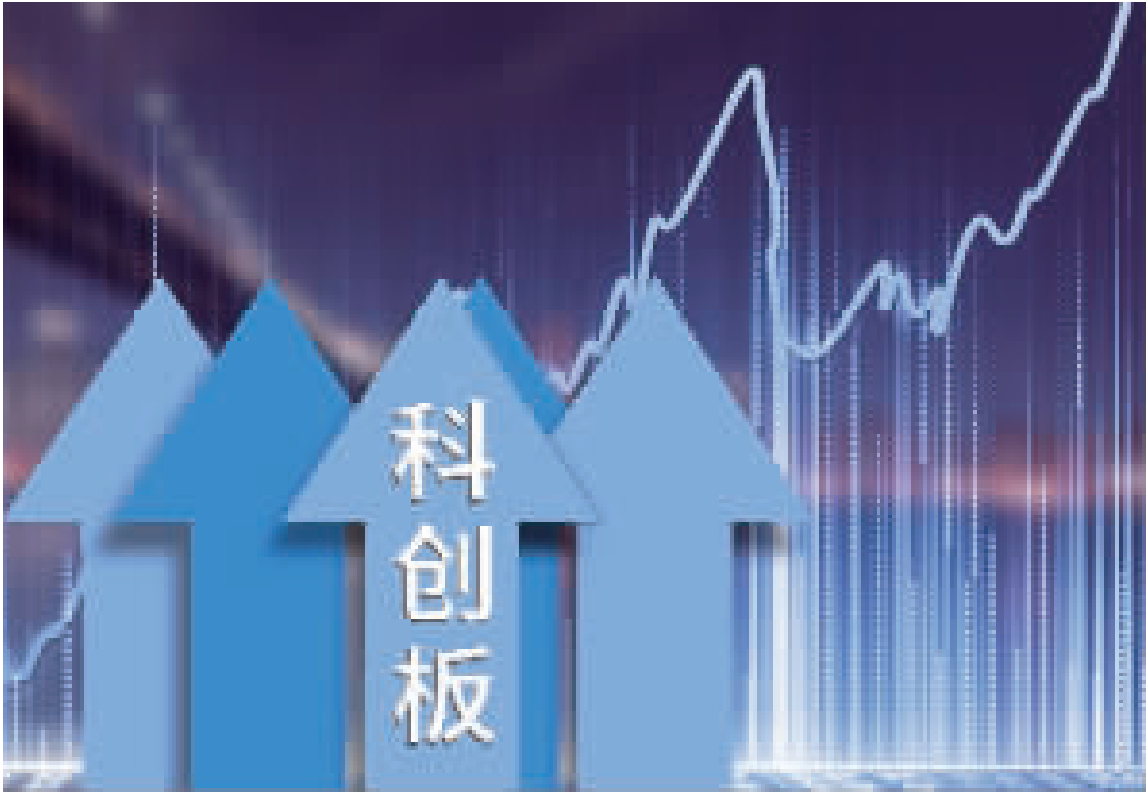
10:38，安集科技报243.20元，涨幅高达520.57%。因股价较开盘价152元上涨60%被第二次临时停牌。“太疯狂了！交易规则规定，科创板股200股起买，这意味着如果账户资金不足5万元，你想买也没法买。”杨先生感叹。

截至上午收盘，25只科创板均表现出色，多个个股均创下新高。“从上午科创板表现来看，没有涨跌幅限制的行情，就像脱缰的野马。”周先生称，预计多数科创板新股股价下午将回归当天均价。

实际情况也确实如此，下午交易阶段，多数科创板新股行情波动收窄，成交量萎缩，股价纷纷向均价靠拢。

不过，尽管如此，截至7月22日收盘，25只科创板股票依然均较发行价巨幅上涨，平均涨幅达139.55%。其中，安集科技成为最大热门收涨400%居首，西部超导、心脉医疗、澜起科技涨幅均超200%，涨幅翻倍个股多达16只，涨幅最低的新光光电也收涨84.2%。25股合计成交额超485亿元，占了沪市总成交额的近四分之一。

当天，25只科创板股票全天换手率也奇高，南微医学换手率65.68%却排名倒数第一，其余24只科创板股换手率均超70%，其中6只股票换手逾80%。位列首位的安集科技换手率高达86.19%，意味着其市场上的流通筹码几乎被买光。投资者类型统计显示，科创板开市首日，除南微医学外，其余24股获自然人账户买入占比均超90%。



首批25只科创板股市场表现

证券简称	首发价格(元)	7月25日收盘价(元)	相较发行价累计涨跌幅(%)	4日累计换手率(%)
安集科技	39.19	200.80	412.38	232.67
心脉医疗	46.23	159.08	244.11	206.16
西部超导	15.00	51.20	241.33	219.33
澜起科技	24.80	78.00	214.52	172.71
福光股份	25.22	78.90	212.85	263.20
中微公司	29.01	87.11	200.28	172.96
航天宏图	17.25	51.40	197.97	206.86
交控科技	16.18	46.46	187.14	216.28
沃尔德	26.68	73.93	177.10	249.39
乐鑫科技	62.60	161.54	158.05	224.10
南微医学	52.45	130.75	149.29	179.07
睿创微纳	20.00	49.07	145.35	178.54
光峰科技	17.50	42.23	141.31	212.36
华兴源创	24.26	54.71	125.52	170.56
虹软科技	28.88	64.49	123.30	178.92
铂力特	33.00	71.02	115.21	220.55
瀚川智能	25.79	55.17	113.92	189.11
天宜上佳	20.37	43.50	113.55	204.97
嘉元科技	28.26	58.98	108.70	179.24
天准科技	25.50	50.50	98.04	183.42
杭可科技	27.43	54.10	97.23	180.51
方邦股份	53.88	101.41	88.21	178.94
容百科技	26.62	48.92	83.77	186.04
新光光电	38.09	69.90	83.51	187.11
中国通号	5.85	10.61	81.37	168.70

疯狂后激情迅速消退

然而，科创板交易激情未能延续至第二日，7月23日，25只科创板股几乎全线低开。

杨先生首日买人的铂力特开盘54.50元，较前日收盘价下跌了15.28%。开市约7分钟，当股价回升至59元左右时，杨先生毫不犹豫地清仓止损了。回看全天行情，铂力特仅在10:09和10:17两次短暂上摸当天高点62元，多数时间围绕均价上下波动，最后报收57.40元，较前日下跌10.77%。

尽管激情迅速消退，但科创板第二日还是展示出了从容沉稳的一面。7月23日，科创板行情波动明显收窄。上市首日，25股平均振幅为156.9%，其中5只个股振幅超200%。但第二日25股平均振幅大幅降至15.73%，最高的福光股份振幅为37.76%，最低的容百科技振幅为10.82%。全天也仅福光股份触发了一次临时停牌；从换手率来看，25股平均换手率约36%，较首日的77%大幅下降。相对于首日80%以上的换手率，7月23日仅福光股份、安吉科技、乐鑫科技3只个股的换手率逾50%。

截至7月23日收盘，仅有4股上涨，其中，乐鑫科技涨14.24%居首，福光股份、南微医学涨幅均超10%。而下跌个股达21只，有14股跌幅超10%，其中，中国通号垫底跌逾18%。全天成交额近230亿元，较首日锐减53%。但经过第一天平均近8成换手和第二天平均逾3成换手之后，科创板上市公司的“粉丝”已换了一茬。

业内人士称，行情分化是一种市场的自发选择，在持续的试探中选出科创板的“定海神针”，同时也必然做出“不适合者出局”的残酷选择。

对于个人投资者而言，业内专家表示，投资科创板时应把握分散投资、价值投资、资金控制三个原则。坚持分散投资和控制好介入的资金量，都是为了防范个股行情大幅波动带来的投资风险，而价值投资则能提高投资胜算。此外，科创板有很多新的交易规则，有些还比较复杂，投资者需要熟悉、适应这些规则，同时调整自己的交易习惯。

行情再起渐归理性

7月24日是科创板开市第三天，经历过首日的普涨和第二日的回调之后，科创板恢复全线上涨，但交易活跃度呈下降趋势，市场渐归理性。

从股价最高的安集科技表现可见一斑：三天内股价走势“跌宕起伏”——首日安集科技大涨400.15%，第二日转跌8.81%，第三日小涨2.38%。

截至7月24日收盘，科创板股票全线收涨，但只有8只股票涨幅超10%，25股平均涨幅仅为11.39%；除福光股份、沃尔德、交控科技涨幅超20%之外，其他22股振幅均在20%以下。其中，福光股份、沃尔德盘中触发较开盘价涨30%的临时停牌；25股平均换手率38.30%，其中，8只股票换手率在30%以下，仅有3只股票换手率超过50%；科创板总成交总额227.47亿元，与前一交易日持平。

科创板开市第4天延续了前日的上涨行情，截至7月25日收盘，23只个股飘红，但全天没有个股临停，总成交额约290亿元。天准科技涨逾15%居首，仅福光股份、乐鑫科技下跌。沃尔德

以70%的换手率位居第一，紧随其后的福光股份换手率超60%，天宜上佳等6股超50%。整体平均换手率超45%。

“今日换手率的升高，以及成交量的增加，可能与明日是最后一个无涨跌幅限制的交易日有关，不少投资者可能怕有意外情况发生。”某市场人士称，从制度上来看，上市前5日不设涨跌幅目的在于让市场充分竞争，充分反应股票价值。而这种价值发现的过程会在前几日充分暴露，市场热度和交易节奏会逐步放缓。当价格回归到合理区间后，投资逻辑也要回归到标的基本面上。

仅仅4个交易日，科创板25只股票中已有5只个股跻身百元股，分别为安集科技200.80元、乐鑫科技161.54元、心脉医疗159.08元、南微医学130.75元、方邦股份101.41元；相较发行价，安集科技累计涨幅412.38%居首，心脉医疗、西部超导、澜起科技、福光股份、中微公司累计涨幅均超2倍，另有13股累计涨幅逾100%。中国通号累计上涨81.37%垫底。

资金对于科创板的投资热情也较高。统计显示，上市4日，科创板首批25股平均累计换手率198.47%。福光股份4天累计换手率达263.20%居首，中国通号累计换手率为168.70%垫底。除福光股份外，沃尔德、安集科技、乐鑫科技、铂力特、西部超导、交控科技、光峰科技、航天宏图、心脉医疗、天宜上佳等10股累计换手率也均超200%。这意味着这些个股可流通筹码仅4个交易日就被至少全部换手了2轮。

日内回转交易走俏

回看4日行情，可以发现，科创板股票上市之初的日内波动明显高于其他A股。这激发了部分投资者参与融资融券交易的兴趣。科创板开市首日两融余额就突破20亿元。尤其是，相较于以往A股市场融资规模远大于融券规模的情形，科创板融资与融券规模对比要均衡很多。

数据显示，7月22日融券余额是融资余额的62.51%，7月23日融券余额是融资余额的63.54%。如此高的融券比例在A股其他板块中是未曾出现的。有部分科创板个股甚至还出现了融券余额高于融资余额的情况。如心脉医疗23日融券余额达8924万元，融资余额5565万元。此外，安集科技、嘉元科技、光峰科技的融券余额也高于融资余额。

相较于A股其他板块，科创板的券源更为广泛，符合条件的公募基金、社保基金、保险资金等战略投资者均可作为出借人。据统计，科创板首批25只股票的战略投资者合计获配6.29亿股。

不过，有数据显示，目前，福光股份、天宜上佳、铂力特、新光光电的可融券数量或均不足5万股，券源濒临“告急”。但中国通号、澜起科技、心脉医疗、嘉元科技、南微医学、容百科技、航天宏图、中微公司、乐鑫科技、杭可科技的可融券数量均超50万股，可谓弹药充足。

提到融券，人们第一印象往往是“做空”。在风险偏好较高的杠杆资金眼中，股价波动更大的科创板或带来更好的“做空”机会。

业内人士称，利用融券实现T+0日内回转交易锁定盈利或风险，或是较为可行的操作模式。但单边融券“做空”则风险较大，而且，目前融券成本不低。