

# “一键打新”不再躺着赚钱

全面注册制落地,A股三大股指集体大涨,绩优蓝筹股的机会来了  
对个人投资者而言,炒小、炒新、炒概念的盈利模式将成历史

本报记者 刘莞信 张云山

作为全面注册制后的首个交易日,A股昨天在券商股的带动下集体大涨。多位专家表示,全面注册制的落地标志着新一轮资本市场改革迈出了决定性的一步,将引发资本市场诸多变化,尤其是助力科技企业成长的作用将更加凸显。

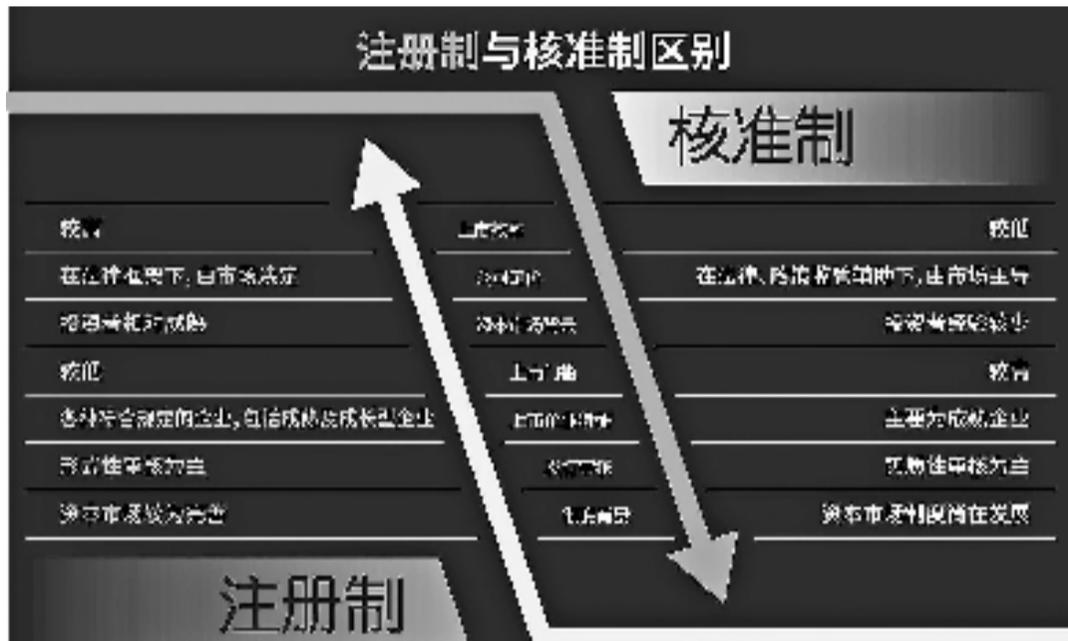
分析人士认为,全面注册制之后,趋势牛将成为主战场,大市值绩优股的春天来了。

## 股市迎来真正市场化时代 券商股成领涨龙头

全面注册制落地,没有想象中的恐慌,昨天沪深股市低开高走,上证综指收涨2.06%,深圳成指收涨2.03%,创业板指数收涨1.28%。A股赚钱氛围浓厚,有3999只个股收涨,仅976只个股飘绿。成交金额方面,沪市成交3977亿元,深市成交5521亿元,两市合计成交金额逼近万亿,比上一交易日增加357亿元。

私募程先生表示,主板注册制改革从发布征求意见稿到正式落地仅用时16天,很明显,改革的速度超预期。周一A股市场和港股市场双双强劲反弹,特别是券商股和银行股齐涨,表明A股全面注册制受到各路资金的欢迎。其中券商板块指数大涨3.99%,湘财证券涨停,南京证券、中金公司、国盛金控涨幅超6%,中信证券涨3.95%;保险板块指数涨3.94%,中国太保和中国人寿涨幅超5%;银行股中,成都银行冲击涨停,平安银行、瑞丰银行、招商银行、宁波银行涨幅超4%。

券商股一向被视为“牛市旗手”,券商股的大涨,和行业深度受益于全面注册制实施有关。海通证券认为,注册制改革是资本市场的重大里程碑,标志着真正市场化的时代来临。全面注册制落地后,预计券商投行业务及机构业务行业集中度将进一步提升,券商财富管理业务表现则将直接受益于市场的扩容,头部券商优势显著。



CFP供图

## 炒小、炒新、炒概念风险大增 利好大市值的优质股

以往,许多个人投资者喜欢炒新、炒小、炒概念,而随着全面注册制的实施,这样的盈利模式将成历史。

“全面注册制实际上是与国际接轨,就像美股、港股一样,今后A股也会有越来越多的仙股、退市股,打新股破发习以为常。”在港股市场炒了20多年股票的杭州老股民张强说。

长城证券杭州分公司首席投顾林毅表示,全面注册制实施后,除了10天4次异动外,10天之内累积涨幅达100%、30天之内累积涨幅达200%给予停牌,这条规则对短线情绪产生了很大的影响,市场炒作妖股的热情会大幅降低。

林毅认为,这样的交易制度对于追求短线的散户会非常不适应。因为散户的交易速度没有主力游资跟量化资金快,比如,散户刚挂到涨2%的价格去买,结果申报以后价格就涨到了6%,散户只能撤单再往上挂,最后散户在涨停板上才能买到。同理,一旦出现恐慌情绪,散户只能在跌停板上卖出自己的筹码。

私募程先生认为,全面注册制背景下,如果不改变在概念股中追涨杀跌的模式,散户的生存会显得越来越困难。他建议留意一些发展稳健的消费白马和极度低估值的核心资产,或者行业景气度转暖的行业龙头。

海通证券量化团队表示,A股市场注册制正式实施,将深化资本市场改革,同时助推实体经济高质量发展。全面注册制下,上市流程、发行定价、交易制度、交易资质等都得到显著的改善;在政策环境持续宽松背景下,A股市场在未来有望迎来上涨行情。

“趋势牛(以趋势为核心的牛市模式)将成为主战场,大市值的春天来了,绩优股的天下!要变天了!”林毅表示,全面注册制将对超短打板的生态圈产生翻天覆地的影响。而对大市值的优质股是极大的利好,短线连板的垃圾股会越来越少。

私募界的网红但斌呼吁A股注册制已经有近10个年头了,如今希望成为现实,2月20日但斌在微博感慨道:“我曾说过注册制真正到来那天,可能就是中国股市长牛慢牛的开始,但愿注册制实施过程中,遇到困难、短期的困境,也能坚持到底!最好,退市制度也能更坚决实施!”

一个流动的市场,一个有进有出的市场,才是一个健康的市场。

## 科创企业感受到春风 有望更快奔向资本市场

全面注册制实施后,对中小企业尤其是科创企业会有哪些影响呢?“我们去年刚评上‘小巨人’企业,之前计划三年内冲刺上市,现在注册制实施后,我们应该会提前。”宁波一家制造企业负责人告诉记者,注册制对很多像他们这样的企业开辟了一条快速航道,可以更快地驶向资本市场。

全面注册制启动,沪深主板3月4日将开始“纳新”。各个板块的发行上市审核权全部下放至交易所,A股市场也正式进入沪深京三大交易所“并联”审核新时代。

值得注意的是,从核准制到注册制,上市过程更加规范、透明、可预期,也让企业的上市更加容易;另外,设立多元包容的上市条件,允许未盈利企业、特殊股权结构企业、红筹企业等上市,将为市场带来更多源头“活水”。

中国银行研究院研究员邱亦霖表示,全面推行注册制后,主板将实行以询价为主体、以直接定价为补充的定价机制。同时,对于上市标准,设置了“预计市值+收入+现金流”和“预计市值+收入”两套指标体系,将提升市场包容性,契合科技创新企业的特点和融资需求,上市公司群体的科技含量将明显提升。

“全面实行注册制是支持科技创新的关键举措。整体来看,全面注册制后IPO的门槛将更低,行业板块分化现象明显,那些技术含量高、成长性好、创新能力强的优秀企业上市会越来越容易;反之,那些高能耗、高污染、科技含量低的企业,上市会越来越难。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示。

**全面实行注册制**

**有何影响?**  
中国资本市场具有里程碑意义的改革

**有何亮点?**  
● 全面实行注册制,全面实行“上市即上市”  
● 科创板先行先试,科创板全面实行注册制  
● 完善退市制度,提升上市公司质量

**对投资者有何影响?**  
● 注册制上市企业数量增加,提升上市公司整体质量  
● 注册制上市企业数量增加,提升上市公司整体质量  
● 注册制上市企业数量增加,提升上市公司整体质量

CFP供图