

# 财眼

## 上证综指新编制方案落地 科创板50指数正式发布 科创板周岁生日迎1800亿元解禁“洪峰”

据新华社电 22日,A股市场发生了两件大事:一是上证综指新编制方案正式生效;二是科创板首批股票一年期限售股迎来集中解禁。从市场运行情况看,投资者对于上述两大事件的态度均较为理性,上证综指全天上涨0.37%;科创板首批股票整体表现平稳,股价并未出现大幅波动。

### 新编制方案生效 上证综指表现平稳

2020年6月19日,上海证券交易所(下称“上交所”)发布公告称,自2020年7月22日起实施新修订的上证综合指数编制方案。此次上证综指编制方案主要修订三方面内容:剔除风险警示股票、延长新股计入指数时间、纳入科创板上市证券。

22日,优化后的沪指以3315.18点小幅低开后,总体呈现冲高回落走势。盘中沪指摸高3381.98点后震荡回落,尾盘收报3333.16点,较前一交易日涨12.27点,涨幅为0.37%,全天成交5405.8亿元。

上交所方面表示,本次上证综合指数编制修订的实施,借鉴国际代表性指数编制调整的做法,拟采用无缝衔接的方式进行,即指数编制方案变更生效日点位与前一交易日点位无缝衔接,生效日实时点位基于前一交易日收盘点位及样本股当日涨跌幅计算。因此,上证综合指数编制修订的实施不会影响上证综合指数的连续性,不影响投资者观测市场行情。

### 链接

备受瞩目的科创板于22日迎来开市运行一周年之日。作为中国资本市场改革的“试验田”,科创板在注册制试点的引领下,助力科创企业乘风破浪,带动资本市场改革不断向纵深发展。

目前科创板已上市公司达到133家,总市值超过2.6万亿元,其基本与国际市场接轨的上市标准明显提升了市场的包容性。从企业模式来看,未盈利、特殊股权架构、红筹等类型的新经济企业通过科创板首次登陆了A股市场。

“科创板把上市标准从持续性盈利能力改为持续性经营能力,让我们能够借助资本市场力量进一步做大做强。”奇安信科技股份有限公司董事长齐向东感慨,登陆科创板对科创企业来

### 科创板解禁潮中 涉及个股走势平稳

22日,科创板迎来开市一周年,当日共有7只新股集体亮相,其中N芯朋微、N力合微首日涨幅均超过了300%。同时,部分锁定期一年的限售股也迎来集中解禁。统计显示,首批上市的25家科创板公司中,22日除华兴源创无解禁外,其余24家公司解禁市值合计约为1831亿元(以上一日收盘价计),占本周A股解禁总规模约六成。

盘面上,涉及解禁的24家科创板首批股票普遍走势相对平稳。截至收盘,24只股票平均下跌1.31%。其中,杭可科技涨幅居首,收盘上涨6.07%;天宜上佳跌幅靠前,收盘下跌7.91%。

之前有投资者担心,科创板集中解禁后,相关股东的减持行为是否会给市场带来“失血效应”,从而引发相关公司股价下跌?

海富通基金副总经理王智慧认为,在过去一年中,科创板交投持续活跃,显示市场对科创板的投资价值与交易方式已经习惯。从科创板当前的成交量看,本周科创板的解禁规模并不会对走势造成很大冲击。

王智慧强调,科创板代表了我国经济转型升级的方向。科创板中有许多半导体、生物科技等领域的标杆企业,这些企业是在其他板块中找不到的。在这些科创板优质企业解禁之后,公司流通盘扩大,若此时股价出现回调,将吸引布局长远的机构资金进一步买入加仓。

### 科创板50指数 今日发布实时行情

昨日,上证科创板50成分指数(代码000688)已正式发布,该历史行情数据显示,2020年7月22日,科创50指数开盘1474.015点,收盘为1497.23点。6月中旬上交所已宣布,将在7月22日收盘后发布上证科创板50成分指数历史行情,7月23日正式发布实时行情。

机构普遍认为,随着科创板50指数发布,科创板有望迎来被动资金集中配置。

中信建投证券首席策略分析师张玉龙表示,上证科创板50成分指数的发布,将为市场提供投资标的和业绩基准。随着科创50指数推出,预计后续将陆续有跟踪指数的基金产品发行,为科创板带来新的增量资金。

### 股价持续低迷又遭股东减持 银行股估值差距悬殊或成常态

新快报讯 记者范昊怡报道 尽管上半年银行业是少数保持正增长的行业,在近期的市场行情中,银行股表现不够强势,整体估值虽有修复,但仍继续跑输大盘。同时,进入7月以来,多家中资上市银行在A、H股遭股东减持,更让银行股的前景平添阴霾。在机构眼中,随着近期市场趋于活跃,下半年经济向好及政策大力扶持等积极因素将为银行股估值修复提供强有力支撑。

数据显示,今年上半年,银行业是少数保持正增长的行业。尽管如此,银行股似乎也不受“待见”,上半年36只银行股全线下跌。

截至6月30日,银行板块市净率仅为0.62倍,处于历史低位,八成左右的银行股破净。近期这一情况有所改善,Wind数据显示,7月22日,A股36只银行股的算数平均PB(平均市净率)为0.83倍,其中有9只银行股PB超过1倍,估值排名前三的分别为宁波银行1.9倍、招商银行1.6倍、青农商行1.4倍。

银行股价低迷的同时,近两周还频频遭遇股东减持。7月16日交通银行发布公告称,自2020年6月5日(减持计划公告日)起15个交易日后,至2020年7月15日期间,全国社会保障基金理事会减持该行约3.95亿股A股股份,占计划减持数量的53%以上,合计套现21.63亿元。7月7日邮储银行被摩根大通减持约2190.17万股,涉资约1.05亿港元。减持后,摩根大通持股数目为9.90亿股,持股比例由5.09%降至4.98%。

除了两家国有大行,7月初以来,已有张家港银行、宁波银行、贵州银行、甘肃银行、泸州银行、苏农银行等在A股、H股发布股东、高管减持计划,或完成实质性减持。

多位券商银行业分析师看好银行股前景,认为未来银行股将出现较剧烈的分化,板块同涨同跌的局面会减少,优秀的银行会受到资本追捧,估值差距悬殊或将成为常态。

华西证券银行首席分析师刘志平认为,有两类银行相对受益:一是综合经营能力强的银行;二是估值仍在历史最低水平但资产质量压力相对较小的银行。

太平洋证券分析师董春晓称,目前银行股整体行业PB依然不足0.8倍,估值依然处于近年来较低水平。除了估值优势,上市银行基本面也对市场表现构成较强支撑。企业盈利状况持续改善,宏观经济逐步回归正轨,将改善银行资产质量状况,降低不良生成潜在风险,将搬走压制银行股值的一座“大山”。“随着实体经济企稳,行业悲观预期将得到修复,板块向上弹性足,仍然值得超配。”

## 开市一周年,科创板带来哪些新变化?

说是一个新的起点。

从目前行业分布来看,科创板已上市公司中,36%的企业集中在新一代信息技术行业,生物医药行业企业占22%,其他企业主要分布于高端装备、新材料和节能环保等行业。登陆科创板的企业多为细分行业龙头,市值超过1000亿元的有6家,超过100亿元的有64家。中芯国际、寒武纪等“头部”科创企业登陆科创板,蚂蚁集团近期宣布拟申请科创板上市,都显示出了科创板的吸引力和对科技创新的支持力度。

科创板企业“科创气质”凸显,2019年平均研发投入占比达12.9%,平均每家上市公司拥有107项发明专利。

作为科创板改革的“牛鼻子”,注册

制试点为科创板打造了新的市场生态。从更包容的上市条件、更明确的上市预期,到更市场化的发行定价,市场各方都能通过真实准确完整的信息披露提升资源配置效率,为促成市场定价的充分性和公平性提供了基础。

未来科创板还将在哪些方面先行先试,进一步发挥好“试验田”的作用?

上交所相关负责人表示,将对标最佳国际实践,加大支持鼓励具有科创属性的新经济企业登陆科创板,发挥好资本市场对提升科技创新能力的支持功能,更好服务中国经济高质量发展。同时,还将持续在细化完善证券交易制度、加快建立长期投资者制度、加大投资者保护力度等方面发力。

## 上半年保险业所开罚单数同比增长99.25%

新快报讯 记者刘威魁报道 今年以来,保险行业依旧延续着严监管的态势。据新快报记者不完全统计,今年上半年,银保监会共对保险机构开出801张罚单,同比增加了99.25%;累计罚款1.22亿元,同比增长90.89%。同时,针对保险中介机构的罚单也在持续增多,累计罚款1812万元。朋友圈欺骗投保人、违规进行代理人培训等问题均被纳入监管,持续释放严监管、严治理信号。

### 今年处罚力度趋严

保险中介机构与市场服务联系紧密,经营乱象出现频繁,是监管的重点关注对象。数据显示,2020年上半年,银保监会公布的中介机构(代理、中介、公估等)罚单总数244张,总罚款金额

1812万元。上半年的罚款总额已经达到去年全年中介罚款2729万元的66%,罚单数也将近82%。

此外,从监管政策来看,2020年的处罚力度也越趋严格。如人保汽销服、厦门市天地安代理、厦门惠晟代理、厦门天地泰代理、年安销售服务等5家公司,因为编制虚假材料,数据不真实,牟取不正当利益等问题,被监管采取停止接受全部新业务3年的处罚措施;而往年保险中介机构被停止开展新业务的停新时间,普遍为1年。今年上半年,就有5家中介机构被停新3年。

### 强化线上渠道监管成趋势

随着互联网保险的发展,一些市场乱象也从线下扩展到线上,微信朋友

圈、短视频直播成为监管关注重点。今年以来,工银安盛人寿、华泰人寿、国华人寿等保险公司工作人员通过微信朋友圈进行误导宣传被罚。其中,国华人寿保险股份有限公司青岛分公司近期因为财务数据不真实、工作人员通过微信朋友圈进行误导宣传,被处责令改正和处15万元罚款。

未来,强化线上渠道的监管力度将是大趋势。今年6月,银保监会印发《关于规范互联网保险销售行为可回溯管理的通知》,明确互联网保险销售行为可回溯,要求保险机构通过销售页面管理和销售过程记录等方式,对在自营网络平台上销售保险产品的交易行为进行记录和保存,使其可供查验。