



新华社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号

xhszzb



中国证券报App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

A叠 / 新闻 64版
B叠 / 信息披露 92版
本期 156 版 总第 7827 期
2020 年 7 月 7 日 星期二



中国证券报微博

五大强势特征凸显 A股放量上攻

□本报记者 吴玉华 周璐璐 林倩

7月6日，“A股牛”奔跑提速：上证综指大涨5.71%并站上3300点，两市成交额突破1.5万亿元大关，股指期货IH主力2007合约一度涨停、新加坡A50期指主力创逾12年新高……

对于后市，接受中国证券记者采访的多位市场人士表示，短期看，由于资金流入进程还在延续，行情不会戛然而止。但快速拉高后将进入高位震荡期，补涨机会主要来自对个别品种的挖掘。

成交额突破1.5万亿

究竟该如何认识当前市场，先看7月6日沪深两市呈现出的五大牛市特征。

特征一：两市日成交金额达15660.53亿元，超过2015年4月24日的15568.8亿元，创5年来新高。2015年大牛市期间，两市万亿元日成交额屡见不鲜，随后几年也曾多次见到万亿元日成交金额，但均未能突破15000亿元水平。

特征二：万亿市值大蓝筹涨停。这不由让人想到2014年12月行情：中国石油于当年12月4日涨停，次日继续大涨，收盘价差一分钱涨停。昨日，中国人寿、招商银行两只万亿市值个股涨停。

特征三：行业ETF罕见上演涨停潮。Wind数据显示，6日约有27个行业ETF涨停，包括芯片、券商、银行、金融等。其中，证券ETF成交82.52亿元，券商ETF成交31.85亿元，芯片ETF成交21.45亿元。

特征四：伴随A股大涨，三大股指期货显著走高，其中上证50期指盘中一度涨停。文华财经数据显示，沪深300期指、上证50期指、中证500期指主力合约分别上涨7.96%、9.88%、4.75%。三大股指期货主力合约日内吸金效应凸显，获得80.3亿元资金流入。沪深300期指、上证50期指主力收盘分别大幅升水63.91点、65.86点，中证500期指小幅升水5.34点。

特征五：自3月23日反弹以来，上证综指累计涨幅超20%，进入技术性牛市。

增量资金“填坑”

上涨离不开增量资金的流入。Wind数据显示，7月以来三个交易日（7月1日北向资金无交易），北向资金累计净流入439.61亿元，其中7月2日净流入171.15亿元，7月3日净流入131.94亿元，7月6日净流入136.52亿元。

除北向资金外，杠杆资金也持续流入。数据显示，截至7月3日，两市两融余额达12028.68亿元，创2016年以来新高，7月前三个交易日合计融资净买入361.03亿元。

从主力资金层面看，数据显示，6日两市主力资金净流入84.40亿元。分板块看，中小板主力资金净流出11.66亿元，创业板主力资金净流出29.37亿元，沪深300主力资金净流入62.44亿元。这意味着有资金在6日的大涨中卖出。

从行业主力资金情况看，数据显示，6日申万一级28个行业中出现主力资金净流入的有20个行业。其中，银行、有色金属、电子行业主力资金净流入金额居前，分别为42.30亿元、26.50亿元、23.01亿元；医药生物、食品饮料、传媒行业主力



资金净流出居前，分别为73.01亿元、29.03亿元、13.78亿元。

富荣基金管理部总监邓宇翔认为，市场前期风格演绎得较为极端：金融、地产等行业估值处于历史底部，而医药、消费、科技等板块估值涨至历史较高位置。6日市场成交额逾1.5万亿元，属于增量资金入场的“填坑”行为。

提防回调风险

华辉创富投资总经理袁华明对中国证券报记者表示，本轮市场走强主要受流动性改善和投资者情绪提升带动。长线资金进场，市场流动性持续改善。与此同时，以创业板注册制改革为代表的资本市场利好政策较多，市场风险偏好不断提升。上半年主要是半导体、新能源产业链和医药板块的结构性行情，7月以来市场出现由券商、银行和地产等低估值板块引领的量价齐升行情。

新时代证券首席经济学家潘向东认为，A股近日连续大

涨是经济恢复和增量资金共同推动的结果。从6月PMI等先行指标看，经济仍处在恢复趋势中，增量资金持续入市，股市可能还有上涨空间。不过，美国等国家和地区疫情未见明显缓解，在疫苗研发成功前，疫情对经济和市场干扰将长期存在。

中信建投证券首席策略分析师张玉龙称，A股处于震荡向上通道，是得益于经济复苏的“复苏牛”。市场风格切换后持续性较强，保险、券商、地产和银行值得加配。此外，可提前布局周期板块。

私募排排网未来星基金经理夏风光表示，增量资金选择了市场中为数不多的估值洼地，银行、证券、地产等板块体量巨大，难以走出充分换手后接力上行的资金推动走势，需要注意回调风险。

邓宇翔则认为，短期增量资金推动传统行业板块估值修复的同时，前期的投资主线——科技、消费仍值得继续看好。

中国证监会副主席方星海表示

衍生品行业推“组合拳”对冲企业风险

□本报记者 钱秀伟

中国证监会副主席方星海6日表示，今年1月至5月，我国商品期权市场保持平稳运行、交易规模快速增长、客户交易结构不断完善，我国商品期权市场开始步入稳健较快发展轨道。我国衍生品行业通过春节后及时开市、降低交易成本等系列“组合拳”，有力地支持产业企业对冲风险。

方星海是在当日举行的聚丙烯、聚氯乙烯和线型低密度聚丙烯期权上市活动中作出上述表示的。

方星海称，加快期权产品上市，是证监会深入贯彻落实党中央、国务院关于加快资本市场发展的要求、服务“六稳”“六保”工作的具体举措。上述3个化工品期权的上市对于建

立健全我国石化衍生品产品体系、提升石化企业风险管理能力、支持石化产业健康稳定发展，必将产生积极作用。

“期权与期货一样，是国际成熟市场重要的基础性衍生工具，在帮助产业企业发现价格、缓释风险方面发挥着不可替代的作用。稳步推进期权市场发展，是证监会统筹加强衍生品市场建设、服务实体经济风险管理需求的重要内容。”方星海介绍，自2017年3月我国推出首个商品期权——豆粕期权以来，三年时间已上市16个商品期权，涉及农产品、金属、能源、化工等多个大宗商品领域。今年1月至5月，我国商品期权市场保持平稳运行、交易规模快速增长、客户交易结构不断完善，累计成交量2947万手、同比增长160%，日均成交额3.44亿元、同比增长158%，其中单位客户成交量、成交

额、日均持仓量占比分别为：66%、76%、58%，表明我国商品期权市场开始步入稳健较快发展轨道。

方星海说，今年以来，受新冠肺炎疫情等多种因素影响，全球产业链、供应链循环受阻，大宗商品市场波动剧烈。在此背景下，我国衍生品行业急企业之所急、想市场之所想，通过春节后及时开市、降低交易成本、定向支持疫区企业发展、适时恢复夜盘交易、有序增加场内场外产品供给等系列“组合拳”，有力地支持产业企业对冲风险。今年前5个月，我国期货市场交易活跃，期货成交量20.30亿手、成交额134.56万亿元，同比分别增长46%和29%，为我国企业面向国际市场、有效应对市场风险、管理盈利波动作出积极贡献。（下转A02版）

释放改革红利 金融混业大幕拉开

□本报记者 高改芳

日前，商业银行有望取得券商牌照的话题几经发酵。7月6日，A股市场银行和非银金融指数涨幅均超9%，领涨各大行业板块。大金融成为本轮牛市旗手的背后，金融混业预期可谓一大推力。

“混业趋势已经非常明显了。今年5月下旬上海证券交易所公开发行短期公司债券试点就是一个强烈信号。”某银行行长告诉中国证券报记者。业内人士普遍认为，银行持有券商牌照只是时间问题，金融混业势在必行。而金融混业释放的改革动能将赋予金融行业更多红利。

券商牌照获取路径

实际上，金融混业大幕正徐徐拉开。

此前仅允许证券、基金、期货公司等交易的中国国债期货市场，今年2月首度向商业银行、保险机构开放。

紧接着，5月21日，上海证券交易所发布《关于开展公开发行短期公司债券试点有关事项的通知》。“此前，交易所短期公司债券只针对机构投资者非公开发行。现在可以公开发行，类似于公募债券，其对标的是银行间市场的短期融资券。此举可看作是银行业向券商让利。”某资深交易员分析，“也许接下来就是证券业向银行让利。”果然，银行将获得券商牌照的消息日前不胫而走。

券商的主营业务包括经纪、发行与承销、自营、资产管理。“银行拿券商牌照，最感兴趣的就是发行与承销业务，这也会对券商经纪、资管业务产生较大影响。”某券商固收部人士称。

放开商业银行进入券商行业，打通直接融资与间接融资壁垒，有助于银行增加多元化收入来源；同时，可望打造出“航母级”券商，做大市场蛋糕，提升金融机构国际竞争力。

究竟是给符合条件的商业银行重新颁发券商牌照，还是让资金实力雄厚的商业银行重组问题券商，目前尚不得而知。“无论哪种途径，都不会对现有金融市场格局造成太大冲击。”上述券商固收部人士说。

如果颁发新牌照，可以类比商业银行申请公募基金牌照的情况。上述券商人士分析，商业银行一直对申请各类金融牌照兴趣浓厚，而基金行业格外青睐银行强大的销售渠道。即便如此，目前“银行系”公募基金数量有限。中国证券报记者根据Wind数据进行统计，公募基金管理人中，“银行系”仅15家，“券商系”高达69家。截至7月5日，“银行系”公募基金管理公司净值(非货币)合计约2万亿元，占全市场份额的23.18%。

“预计券商牌照放开后，不会有太多银行获得。”该人士称，如果是重组问题券商，具备实力的商业银行同样数量有限。

二十余年分与合

二十多年前，金融业曾是混业经营模式，后因监管体系不健全，产生一系列金融乱象，导致金融分业经营、分业监管。

“当年有两个标志性事件：关闭海南发展银行；对信托行业清理整顿，证券与信托分家。”植信投资首席经济学家兼研究院院长连平介绍。

最终，我国的银行、保险、证券、信托、基金等各自独立，归不同部门监管。经过二十多年发展，我国金融体系发展不平衡的问题日益明显：银行业资产规模巨大，而证券业总资产还不及银行业总资产的零头。

“如果能有银行业5%的资本投入证券行业、投入直接融资领域，证券公司的净资产至少增加50%，这样会使得证券公司变成强大的金融机构。”连平说，当前我国金融体系与二十年前不可同日而语：监管体系已梳理得非常清晰，风险“防火墙”“隔离栏”非常有效。虽然银行规模庞大，但在涉足证券业时，监管可以做出明确规定，比如运用“一参一控”防止垄断。（下转A02版）

SMIC
中芯国际集成电路制造有限公司
首次公开发行A股股票并在科创板上市
今日网上申购
申购简称：中芯申购 申购代码：787188
申购价格区间：27.40元/股
网上初步发行数量：42,140.30万股
网上单一账户申购最高限额：42,100股
网上申购申购时间：2020年7月7日 15:00
保荐机构(主承销商)：华泰联合证券有限责任公司
联席主承销商：CICC 中信证券
《招股说明书及摘要公告》、《上市公告书》详见今日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

北京科拓恒通生物技术股份有限公司
首次公开发行不超过2,063万股A股
股票简称：科拓生物 股票代码：300858
发行方式：本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有深圳市场非限售A股和非限售存托凭证市值倍的社会公众投资者定价发行
初步询价日期：2020年7月9日 9:30-15:00
网上路演日期：2020年7月14日
网上、网下申购日期：2020年7月16日
网上、网下缴款日期：2020年7月17日
保荐机构(主承销商)：CREDIT SUISSE BOSTON
《初步询价及推介公告》、《招股书》详见今日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

HCR
北京慧辰资道资讯股份有限公司
首次公开发行A股股票
并在科创板上市
今日网上申购
申购简称：慧辰申购 申购代码：787500
申购价格：34.21元/股
单一账户最高申购数量：5,000股
网上申购时间：2020年7月17日 9:30-11:30, 13:00-15:00
保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司
投资者关系网站：www.hcridata.com
《招股说明书》及《上市公告书》详见今日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

TINAVI | 天智航
北京天智航医疗科技股份有限公司
Tinavi Medical Technologies Co.,Ltd.
首次公开发行A股
今日在科创板隆重上市
股票简称：天智航
股票代码：688277
发行数量：4,190.00万股
发行价格：12.04元/股
申购机构(主承销商)：中航证券有限公司
投资者关系网站：www.tianzixiang.com
《上市公告书》详见7月6日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

奇安信
奇安信科技股份有限公司
首次公开发行10,194.1579万股
并在科创板上市
股票简称：奇安信
股票代码：688561
发行方式：本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行。
初步询价日期：2020年7月9日 (9:30-15:00)
网上路演日期：2020年7月13日
网上申购日期：2020年7月14日
网上、网下缴款日期：2020年7月15日
保荐机构(主承销商)：中信建投证券
投资者关系网站：www.qianxin.com
《招股说明书及摘要公告》详见今日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》