

# A股市场“高温”概念板块火热

## 机构建言掘金五类资产

在近期全国多地迎来高温“炙烤”下,7月7日,A股电力板块表现抢眼,多只个股涨停,水电、火电、虚拟电厂等概念板块涨幅均居市场前列。

业内人士认为,迎峰度夏拉动电力需求增长,叠加中报季即将来临以及全国统一电力市场建设加速推进带来的积极影响,当下建议重视对电力板块的配置。除看好水电、火电、绿电等细分方向外,制冷剂、煤炭等与制冷、发电相关的板块同样值得投资者关注。

● 本报记者 胡雨

### 电力板块掀起涨停潮

近期全国多地迎来持续高温天气,在带动国内用电负荷快速增长的同时,也引发了市场对电力相关板块及个股的关注。

7月7日,A股三大股指走势分化,电力板块掀起涨停潮。截至收盘,韶能股份、华银电力、华光环能、世茂能源、深南电A、豫能控股、华电辽能、乐山电力、新中港、华电能源等个股涨停;迪森股份大涨逾18%,盘中一度创出近3年来新高。从行业板块看,公用事业板块涨幅在31个申万一级行业中位居第二,水电、火电、电力股精选、虚拟电厂等多个概念板块涨幅均居市场前列。

从市场资金流向看,近期电力相关行业持续受到主力资金追捧。截至7月7日收盘,电力行业当日主力资金净流入额超过38亿元,在Wind主题行业中高居第二位,近5个交易日主力资金净流入规模接近120亿元,在Wind主题行业中位居第三;电工电网、发电设备等行业7

### 电力资产聚焦三条主线

对电力板块而言,高温是其近期行情走高的主要推手,但并不是机构看好其投资价值的唯一因素。电力行业改革近期持续推进以及多个细分板块具备高股息特征,也是机构看好电力板块投资价值的重要因素。

日前,南方区域电力市场正式转入连续结算试运行阶段,电力交易从之前只是按周、按月等短期开展交易变成可以每天不间断交易。在此次启动连续结算试运行后,南方区域电力市场同步实现广东、广西、云南、贵州、海南五省区电力现货市场全覆盖,市场将释放更真实、更稳定的价格信号。按照规划,到2025年,全国统一电力市场体系初步建成;到2030年,全国统一电力市场体系基本建成。

在全国统一电力市场建设加速推进下,湘财证券公用事业行业分析师孙非持续看好电力资产价值重估,推荐关注三条主线:“一是基本面稳健、长期有望受益于全国统一电力市场建设的水电标;二是成本下行情况下,业绩有望改善且资产所在区域供需格局较好的火电标

的;三是绿电存量项目盈利平稳过渡推动板块估值修复,看好运营能力强的龙头企业和资源区位优势优质的标的。”

受外部不确定性因素扰动,近年来能够提供相对稳定股息收益,且在市场波动中能展现出较高防御价值的红利资产也持续受到投资者关注。在国金证券环保与公共事业组首席分析师李蓉看来,在长端利率下行的背景下,当前电力行业各子板块股息率均明显高于10年期国债收益率,下半年投资建议关注估值超跌、每股分红有提升预期的红利股。

“从运营收入稳定性、成本结构等角度看,垃圾焚烧发电与水电具有一定的相似之处,同样具备长期稳定分红能力,当前垃圾焚烧行业已进入自由现金流转正阶段,分红提升逻辑正在兑现;在低碳转型目标下,核电等新能源作为清洁能源,其资本性支出需求仍居高位,但固定成本占比较高的商业模式决定其经营性现金流充沛,在资本性支出增速放缓后具备高分红潜力。”李蓉进一步表示。



视觉中国图片

### 制冷剂、煤炭配置价值升温

除对电力行业细分子板块保持重视外,高温天气持续下,制冷剂、煤炭等方向的投资价值也得到了机构关注。

Wind数据显示,7月7日,冷链物流指数盘中一度创出10年来新高,截至收盘指数上涨近2%,自6月23日开启本轮上涨行情以来,累计涨幅已超过12%;从成分股看,雪人集团上涨逾6%,长虹美菱、冰轮环境、海容冷链等个股集体跟涨。

国信证券石化化工行业分析师杨林认为,二季度受夏季高温天气驱动,制冷剂消费进入传统旺季,低库存背景下交易活跃度逐步提升。展望三季度,在“以旧换新”政策持续发力以及上半年高负荷生产后企业将陆续进入检修周期的背景下,

预计三季度制冷剂市场价格将呈现月度阶梯式上涨态势,市场有望在温和提振下进一步走强。

尽管从二级市场表现看,煤炭板块2025年以来迎来明显调整,近期仍处于弱势震荡态势,但在信达证券能源行业首席分析师左前明看来,考虑到未来黄淮、江淮、江南地区有大范围持续性高温,预计沿海8省电厂煤炭日耗量或进一步走高,叠加当前港口持续去库存,煤炭价格有望进一步回升;从未来3至5年视角看,煤炭供需偏紧的格局仍未改变,优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性,叠加煤价筑底推动板块估值重塑,煤炭板块投资攻守兼备且具有高性价比。

## 积极响应科创板“1+6”政策

### 券商抢食科技创新制度红利“蛋糕”

● 本报记者 林倩

证券行业正积极拥抱新政策,加快赋能科创企业。中国证监会日前发布《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》,推出一揽子更具包容性、适应性的制度改革。

在接受中国证券报记者采访的机构和业内人士看来,科创板“1+6”政策增强了资本市场对科技创新的支持力度,促使券商加大科创项目挖掘与储备力度,提升科创服务质量和效率。同时,这将给券商投行等业务带来显著增量,全面提升券商综合服务能力。

### 科创板持续优化改革步入新高度

在机构和业内人士看来,科创板“1+6”政策以设置专门层次为抓手,重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市,着力打通支持优质科技型企业发展的堵点难点。

国金证券投行相关负责人表示,科创板“1+6”政策既是对市场各方所期待的增强科创板包容性的及时回应,也是对《国务院办公厅关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》中“发挥多层次资本市场支持科技创新关键枢纽作用”要求的积极落实,这意味着科创板持续优化改革步入新高度,我国多层次资本市场改革步入新起点。

在申万宏源证券看来,科创板“1+6”政策增强了资本市场对科技创新的支持力度,促进“硬科技”企业发展,优化了资本市场结构,提升了资源配置效率,增强了A股对优质科技企业的吸引力。

国泰海通投资银行部TMT行业一部负责人张博文表示,科创板“1+6”政策的推出,让市场对科创板支持“硬科技”未盈利企业上市形成清晰稳定的政策预期,提高了政策整体效能,有助于当前科技创新企业克服对A股资本市场的畏难情绪,坚定市场化投资机构投“硬科技”企业的信心和决心,也为科研人员创新创业形成良好的市场氛围。

作为资本市场的核心中介机构,券商在引导金融资源向科技领域聚集的过程中发挥着“资本桥梁”和“价值发现者”的双重作用,科创板“1+6”政策将促进券商在引导金融资源向科技领域聚集过程中发挥更大作用。

科创板“1+6”政策重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市,券商对科创企业的关注点是否发生变化?对此,上述国金证券投行相关负责人表示,对于采用第五套标准的科创企业,遴选项目最重要的标准就是企业的科创属性,内容包括企业是否拥有关键核心技术以及核心技术的先进性程度,技术门槛的高低,是否容易被复制和模仿,核心技术在国内外的应用情况,相对可比公司的技术竞争优势等。

“未盈利企业的财务指标往往无法直接体现公司的价值。”申万宏源证券表示,以新一代信息技术、生物医药等行业领域的科技创新企业为例,其因早期对于研发的巨量投入,往往在很长的一段时间内无法取得盈利,而这类企业中不乏一批优质的、有行业引领作用的、具备巨大商业价值和社会价值潜力的科技创新企业。挖掘并服务好这类企业,将是券商保荐业务中最重要的能力。

### 为券商带来显著业务增量

科创板“1+6”政策扩大第五套上市标准适用范围,支持人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域企业适用。在业内人士看来,这些举措将吸引更多优质科创企业融资,从而为券商投行带来显著的业务增量,有利于提升券商在再融资、衍生品、战略投资等方面的全链条服务能力。

“这将直接扩大券商IPO项目储备,为投行带来显著的业务增量。”上述国金证券投行相关负责人表示,新政

策落地后,仅6月科创板IPO受理量就激增至18家,禾元生物也成为首家以第五套标准过会的未盈利生物医药企业。科创板“1+6”政策提出完善科创板再融资制度和战略投资者认定标准,例如支持在审未盈利企业面向老股东增资扩股,可进一步提升券商为科创板公司再融资提供服务的效能。

申万宏源证券表示,科创板“1+6”政策实施后,将吸引更多科技企业上市,增加券商IPO承销业务机会。此外,科创板“1+6”政策鼓励开发科创板衍生品,券商可参与相关金融工具的创新。

科创板“1+6”政策还鼓励上市公司开展“A收A”类并购,允许吸收合并上市不满3年的科创板上市公司。张博文表示,当前并购重组市场仍面临定价难、平衡双方预期难、业绩承诺压力大的痛点,且科创板上市龙头企业已比较难寻觅到合适的未上市并购标的,同行业或者上下游的优质资产大多已实现上市。因此,“A收A”类并购能够在很大程度上缓解以上问题,预计在政策推动下,券商相关并购业务将打开增量空间。

“第五套标准企业需引入资深专业机构投资者(如PE/VC),券商直投子公司亦可参与早期投资,分享企业成长红利。”上述国金证券投行相关负责人表示进一步补充道。

### 加强科创项目挖掘与储备力度

在科创板“1+6”政策落地过程中,作为资本市场核心中介机构的券商,被赋予了更加重要的责任。上海证券交易所日前发布消息称于近日召开落实科创板“1+6”政策保荐机构座谈会,与相关头部保荐机构深入交流,充分听取意见建议。

在项目筛选方面,申万宏源证券对记者表示,公司聚焦科创属性精准挖掘优质科创企业项目,重点关注高新技术产业和战略性新兴产业领域,覆盖新质生产力等重点领域,确保企业具备核心技术与创新潜力。同时,申万宏源证券严格遵循科创板上市标准进行筛选,综合考量企业盈利情况、预计市值、营业收入、净利润等财务指标,对照科创板现行及扩大后的第五套标准、创业板第三套标准等具体要求,全面评估企业的上市适配性。

国金证券已明确将符合新质生产力发展要求的相关科创企业作为保荐业务的优先鼓励方向,并在内部资源调配及考核指标方面向上述企业倾斜。上述国金证券投行相关负责人表示,公司投行项目开发重心向新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保、航空航天、海洋装备等战略性新兴产业以及人工智能、商业航天、低空经济等前沿科技产业领域转移。

张博文表示,国泰海通高度重视优质科创项目的培育与储备,已在半导体与集成电路、人工智能、商业航天等领域形成了具有竞争力的项目储备优势。在科创板改革“1+6”政策推出的背景下,国泰海通在保荐科创企业时会更加看重企业的科创能力,包括企业所处的赛道在整体产业链中的重要性,企业拥有的技术、产品在同行业中的先进性,可触达市场的规模和趋势等。

具体到项目储备,国金证券在战略性新兴产业、高新技术产业以及“专精特新”“制造业单项冠军”等方面拥有较多项目储备,行业主要涉及人工智能、互联网、工业自动化等新一代信息技术产业,应用于各工业领域的高端专用设备制造、汽车产业链、电子电气制造、医疗健康等。

申万宏源证券则重点关注具有战略发展意义的前沿领域,重点布局低空经济、半导体设备、生物医药、新能源等领域,持续发掘优质企业,以投行力量赋能“硬科技”企业发展。



视觉中国图片

## 证券业声誉信息管理迎新规

### 新增先行赔付机制等免录入情形

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者从业内获悉,为进一步完善证券行业执业声誉信息管理机制,中国证券业协会近期对《证券行业执业声誉信息管理办法》进行了修订,目前正在征求行业意见。这是该办法运行三年后的首次调整。

记者了解到,此次修订旨在落实相关监管精神,将干扰监管执法的行贿行为纳入违法失信范畴,同时鼓励券商主动赔偿欺诈发行导致的投资者损失,明确通过先行赔付机制有效减轻或消除对投资者特别是中小投资者违法损害的,由其向协会申请,对相关行政处罚信息不予记入执业声誉信息库。这为券商主动承担责任、化解风险提供了明确的“豁免通道”。

“这就相当于开了一扇‘正门’。”另一位投行人士对记者表示,“以往责任重,主动赔了还可能‘留案底’。现在规则明确了,积极主动担责、有效化解风险的行为,值得被鼓励,也能避免‘污点记录’,让机构更有动力第一时间去解决问题。”

上述投行人士表示,修订稿将是

了一针“强心剂”。”一位资深券商合规人士对记者坦言。他所说的,正是修订稿中明确写入的新内容:发行人因欺诈发行、虚假陈述给投资者造成损失,相关证券公司主动与受到损失的投资者达成协议予以先行赔付,积极减轻或消除对投资者特别是中小投资者违法损害的,由其向协会申请,对相关行政处罚信息不予记入执业声誉信息库。这为券商主动承担责任、化解风险提供了明确的“豁免通道”。

“这就相当于开了一扇‘正门’。”另一位投行人士对记者表示,“以往责任重,主动赔了还可能‘留案底’。现在规则明确了,积极主动担责、有效化解风险的行为,值得被鼓励,也能避免‘污点记录’,让机构更有动力第一时间去解决问题。”

上述投行人士表示,修订稿将是

否主动赔付与券商“声誉账本”挂钩,这将倒逼券商将风控前置。未来在项目尽调、材料核查乃至后续持续督导阶段,“大家只会抠得更细、看得更紧”,因为审慎履职,从源头降低欺诈风险,不仅是义务,更直接关系到机构在市场中的“面子”和长远发展。

**贿赂等行为 纳入违法失信信息范畴**

《管理办法》的另一部分修订内容同样引发了业内高度关注。记者了解到,为了贯彻证监会“坚持受贿行贿一起查”的部署,修订稿将“以贿赂等不正当手段干扰中国证监会及其派出机构监管执法工作,被予以行政处罚、纪律处分,或者因情节较轻,未受到处罚处理,但被纪律检查或行政监

察机构认定的信息”纳入违法失信信息范畴。

业内人士认为,将行贿干扰监管纳入执业声誉管理后,涉事机构及个人将面临全行业联合惩戒。此次修订体现出监管部门拟通过声誉资本定价机制让“围猎者”付出市场信用代价,是监管部门净化市场生态、维护执法权威的又一项重要举措。内控薄弱的机构易因员工个人行为引发机构声誉风险,需加大合规投入。

此外,记者注意到,针对执业声誉信息库运行三年来的实践反馈,中证协在修订稿中,把原本来源于证监会诚信档案数据库的部分信息的获取方式,正式明确调整为会员自行报送,这项在过渡期已试行的安排,如今正式落地成为管理办法中的刚性要求。