

5400亿元！上市银行派发史上“最厚”现金红包

8月1日，长沙银行进行2021年度分红股权登记，并将于8月2日派发现金红利。至此，今年的上市银行分红季宣告结束，40家A股上市银行2021年度合计送出逾5400亿元（税前，下同）的现金“红包”，创下上市银行年度分红历史新高。

上市银行分红季将结束

由于2021年度业绩大面积增长，加之一以贯之的稳健分红政策，上市银行的分红金额也水涨船高。根据上市银行披露的分红数据，在全部42家A股上市银行中，有40家银行实施2021年度分红回馈投资者，这些银行的分红方案全部采用了现金分红方式。40家上市银行2021年度合计分红金额达到

5452.49亿元，较2020年度的分红金额增长1162%。其中，6家国有大行合计现金分红额就高达3821.93亿元，在40家上市银行合计分红的占比超过七成。长期以来，国有六大行不但年度现金分红额遥遥领先，现金分红比例也多年维持在30%及以上，利润分配保持良好的连续性和稳定性。上市银行2021年度分红历时近三个月之久。5月5日，张家港行率先进行了分红派息，开启了上市银行2021年度分红的大幕。长沙银行作为40家分红银行中的最后一家，将于8月2日实施分红发放。6月份和7月份是上市银行进行年度分红的高峰，共有34家银行实施完成2021年度分红，占比逾八成。上海中和应泰财务顾问有限公司首席研究员吕长顺在接受记者采访时表示，长期以来，上市银行的现金分红较为稳定，且与业绩增长保持同步，为银行股东带来了稳定回报，凸显了上市银行所具有的长期投资价值。当前全球经济增长面临压力，上市银行进行分红的同时，也要兼顾自身发展，适当加大利润留存，提高自身内生性资本补充。

前7个月156家企业IPO终止 约9成主动撤单

今年以来，监管部门强化发行上市监管，压实中介机构责任，严把IPO“入口关”。据记者梳理，今年前7个月，IPO终止企业达156家，较去年同期减少3家。其中，主动撤单139家，占比89.1%，上会被否16家，不予注册1家。近日，证监会2022年系统年中监管工作会议提出，加强发行监管全链条统筹，科学合理保持新股发行常态化，维护良好发行秩序。开源证券副总裁、研究所所长孙金钜在接受记者采访时表示，今年以来，在稳步推进注册制改革的大背景下，监管层通过进一步压实发行人信披责任和中介机构把关责任，严把“入口关”，持续提升监管工作成效，从源头上提高上市公司整体质量。年内IPO被否企业背后存五大问题

记者根据证监会和沪深交易所网站梳理，今年前7个月，证监会发审委会议审核了74家企业沪深主板IPO申请，同比增长43.14%，其中59家通过，7家取消审核，8家未通过，过会率79.73%，较去年同期下降5.18个百分点；科创板和创业板上市委会议审核196家企业IPO申请，186家通过，2家暂缓审议，8家未通过，过会率94.9%，较去年同期提高28.1个百分点。谈及年内16家IPO被否的原因，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对记者表示，从否决意见看，IPO被否主要涉及三方面，一是信披的真实性，针对申报企业资金异常往来、关联交易等情形，确定企业业绩收益是否真实可靠；二是企业持续盈利能力，如地方县级农商行业务是否具备全面性，企业海外经销受益激增可否持续等；三是企业内部问题，主要涉及股权结构、利益输送等，如与同一控股股东另一企业存在同业竞争问题。孙金钜表示，拟IPO企业被否原因大致可以归

纳为四点：业绩波动及持续经营能力不足；业绩真实性存疑；信息披露不合规；内控制度不完善。另外，分板块来看，沪深主板和创业板的上会问询以及被否原因的侧重点略有不同。“在主板被否IPO项目中，持续盈利能力及收入真实性、业务发展的独立性是监管关注的焦点，被否的8家企业中有4家的持续盈利能力遭质疑，有3家存在关联交易问题；在创业板被否IPO项目中，多达5个项目存在内控制度不完善的情形。”孙金钜进一步表示。据记者梳理，不符合板块定位也是企业IPO被否的原因之一。如亚洲渔港，在否决原因中，创业板上市委会议提及，“发行人未能充分说明其‘三创四新’特征，以及是否符合成长型创新创业企业的创业板定位要求。”此外，今年还罕见出现发行人因多次行贿上会被否。如万香科技因实际控制人、时任高管、核心人员存在多次行贿行为且报告期内仍有发生，被创业板上市委认为公司相关内部控制制度未得到有效执行，不符合创业板上市条件。综上来看，IPO被否背后原因主要有五方面：即持续盈利能力存疑；业绩真实性存疑；信披不充分、不合理；内控制度不完善；不符合板块定位。从过会的245家企业来看，计算机、通信和其他电子设备制造业和专用设备制造业软件以及信息技术服务业三个行业数量较多，分别有61家、28家和23家。

全年IPO仍有望延续常态化

今年以来，在保持IPO发行常态化背景下，监管部门持续严把“入口关”，常态化开展现场检查和现场督导。近日，中证协发布2022年第三批20家首发申请企业现场检查抽签名单，沪深主板、科创板和创业板分别为14家、2家和4家。此外，沪深交

股息率高企凸显投资价值

股息率高企是衡量上市银行是否具有长期投资价值的重要指标之一。记者发现，大多数银行股息率高企。记者统计后发现，以去年年末的收盘价计算，40家进行年度分红的上市银行中，有25家银行的股息率超过4%，已超过同期银行理财产品收益率。其中，交行、中行、农行的股息率更是超过7%。如果以最新收盘价计算，股息率超过4%的银行数量将增至28家。吕长顺认为，从价值投资角度来看，银行等国有控股金融机构最适合考量其估值的方式就是看股息率。最近几年，几家国有大行的股息率都高于银行一年定期存款利率，显示出良好的投资价值。若上市银行股价走低，其股息率将更高，银行股的投资价值将进一步提升。“特别是实力较强的几大国有银行，不但2021年的净利润均超千亿元，增速也都在10%以上，所具有的长期投资价值会更为凸显。”

据《证券日报》

易所还通过对保荐机构进行现场督导，进一步压实中介机构责任。

今年前7个月，IPO主动撤单达139家，沪深主板、科创板和创业板分别有34家、25家和80家。从撤单阶段来看，大多在审核问询阶段撤回IPO申请，但有12家为终止注册，即提及注册申请之后撤回IPO申请。监管部门持续完善规则，督促保荐机构提高执业质量。5月份，证监会发布《保荐人尽职调查工作准则》和《证券发行上市保荐业务工作底稿指引》等针对保荐机构的多项规则，从细化明确工作要求和标准、强化现场检查、加强廉洁从业监管等方面，督促保荐机构不断提高执业质量。陈雳表示，今年以来监管部门进一步加强投行检查工作，这是在即将全面注册制改革背景下，落实券商作为中介机构“把关”责任的重要举措。在“入口关”提高上市公司申报质量，简化企业上市流程，有助于在保障质量的前提下，推进全面注册制改革的落地。另外，记者据证监会和沪深交易所网站梳理，截至7月底，IPO排队企业887家，若剔除已通过发审会但尚未获取IPO批文以及提交注册企业后，IPO排队企业共764家，其中沪深主板、科创板和创业板分别274家、130家和360家。“目前IPO储备项目较为充足，预计2022年全年有望延续常态化发行节奏。”孙金钜表示，从发行类型看，下半年在国产化替代加速背景下，半导体、生物制药等创新型硬科技企业上市比例将依然较高；从监管维度看，预计2022年将继续围绕压实中介机构责任、加强发行人信息披露监管、强化对科创板“硬科技”属性和创业板“三创四新”的综合研判、提高上市公司质量等方面进一步强化监管要求。

综合

■市场动态

创业板指涨2.37% 光刻胶板块领涨

8月1日，A股三大指数集体收涨。据Wind数据，截至收盘，上证指数涨0.21%，报3259.96点；深证成指涨1.20%，报12413.87点；创业板指涨2.37%，报2733.74点。申万一级行业板块中，电力设备、电子、汽车等板块涨幅居前；房地产、银行、非银金融等板块跌幅居前。概念板块中，光刻胶、连板、新能源整车等概念板块涨幅居前；培育钻石、房地产精选、大基建央企等概念板块跌幅居前。东兴证券认为，内外部环境一致指向下一阶段成长股占优。国内来看，稳增长政策的效果已经开始显现，宽信用发力实际上也更利好成长股；海外来看，美联储加息的压制已经基本消退；流动性来看，内外资在7月下旬开始加仓成长股。

综合

7月份共46家公司公告短线交易行为

据记者统计，截至7月31日，7月份沪深两市共有46家公司发布公告，称董监高、持股5%以上的股东或其家属出现了短线交易的行为。

“误操作”？

对于短线交易出现的原因，大多数公告都指向了“误操作”，接受记者采访的律师、行业人士表示，当前正值财报披露的敏感时节，上市公司应该严格要求董监高、持股5%以上的股东及家属，并采取有效措施防止此类事件发生，否则，“小瑕疵”多了就会伤害投资者对公司的信任。据上海明伦律师事务所王智斌律师介绍，通常所说的短线交易，是指上市公司的董监高、持股5%以上的股东及其家属在较短的时间内，对上市公司的股票进行买进、卖出的交易行为。“对于这些行为，上市公司除了要监督、杜绝之外，如果发生了还要及时公告。”王智斌表示。记者梳理上述46家公司公告发现，一些短线交易涉及的股份数量并不多。例如，麦迪科技公告显示，董事陈宁之配偶张涛于2022年5月24日通过个人股票账户买入公司股票1100股，成交价格18.90元/股，成交金额20790元；并于2022年5月26日将该1100股卖出，成交价格19.60元/股，成交金额21560元。公司称，交易不存在因获悉内幕信息而交易公司股票的情况，亦不存在利用短线交易谋求利益的目的，后续采取的措施则是上述交易所得收益770元全数上缴公司。不过，从公告信息可以看出，发生短线交易到发布公告，时间上迟到了两个月。对此，有市场人士对记者表示，“如果一些短线交易涉及的股份数量比较小，上市公司的监测上可能就会出现时间差，因为小数量股份不会造成大的股价波动，然而这种看似‘小瑕疵’的交易行为，实际上也会影响上市公司在中小投资者心里的形象。”

中小投资者受伤害

综合来看，对于发生短线交易行为的原因，上述46家公司的公告中均提及“误操作”。其中，既有因为买卖股票而出现的短线交易，也有公司因为可转债的交易出现了短线交易。例如，张家港行在公告中称，独立董事裴平的配偶徐炜因误操作于近期买入后又卖出公司可转换公司债券，上述交易构成短线交易行为，所得收益1260元作为本次短线交易的获利所得已全数上缴公司账户。相比这些短线交易获利的行为，还有一些公司董监高的短线交易是“赔钱”发生的。对此，王智斌认为，关注的重点不应该放在短线交易是否获利上，无论实施短线交易的董监高、持股5%以上的股东及家属是否最终获得利润，但他们的短线交易之所以会引发监管部门、中小投资者的高度关注，核心即在于董监高、持股5%以上的股东及其家属对于上市公司的内幕信息更为了解，容易通过这种方式谋取不正当利益，伤害中小投资者。当前，正处在上市公司定期财务报告发布的窗口期，上市公司的董监高、持股5%以上的股东及家属要特别当心，如果发生了短线交易，上市公司也应该严格追查，不能仅用口头道歉“罚酒三杯”的方式来敷衍投资者。“采取哪些有效的措施防范未来可能出现的董监高、持股5%以上股东及家属的短线交易行为？这些问题上市公司应该给予中小投资者一个交代。”王智斌表示。

综合

■市场前瞻

A股8月震荡格局或将延续

自7月5日A股主要指数出现调整以来，沪深两市盘整已有4周时间，日均成交额也较此前缩量。展望8月，机构观点基本一致，即短期市场难有新变化，A股大概率将继续盘整。其中，半年报业绩下修以及海外经济体衰退交易将是未来一段时间的主要风险点。

8月展望：调整格局仍将延续

海通证券策略团队表示，本轮市场调整以来，地产以及消费相关的行业回调幅度较大，其中银行、地产的最大跌幅已经超过了前期涨幅。这意味着，市场回调的最主要原因仍在于基本面的修复尚未跟上股市上涨步伐。海通证券统计了历史上A股反弹后高位回撤的幅度：历次反弹后调整过程中上证指数平均下跌46天（剔除2019年），上证指数、沪深300、万得全A、创业板指最大回撤幅度平均为13%左右、回吐前期上涨行情50%至70%左右的涨幅。此外，历史上获利回吐期间全A成交量平均萎缩幅度为62%。截至7月29日，上证指数在本轮调整中的最大回撤幅度为6%，已回吐前期上涨行情40%的涨幅；全A成交量最小时缩量至704亿股，较6月高点减少了38%。海通证券表示，从调整时空来分析，市场仍需要保持耐心，等待调整结束。国盛证券同样认为，8月打破现有市场格局的条件尚不具备，经济恢复、流动性宽裕的状态仍在延续中。未来一段时间，市场“上有顶、下有底，重个股、轻指数”的格局不变。半年报业绩、海外经济衰退或扰动市场

中信证券预计，进入8月，随着政策预期校正、盈利预期修正、机构仓位调整，A股将延续7月以来的高波动状态。以下因素或将成为影响行情波动的导火索。首先是8月密集披露上半年业绩报告，A股盈利预期或面临下修的可能。中信证券强调，6月下旬，一部分优秀公司的业绩预告增强了市场信心，但也同时抬高了市场预期

期，因此在过去两周业绩预告披露后，股价的表现就相对弱于之前。过去两周，盈利有支撑的赛道股中，仅剩光伏等技术创新导向的细分领域能够维持上涨，其他行业开始伴随大盘盘整出现一定回调。因此，伴随8月半年报的披露和资金调仓，A股盈利和估值再匹配后有望形成新的平衡。其次是海外因素方面。美国最新通胀数据将在8月公布，美国加息节奏和经济衰退预期将形成新平衡，影响美股估值和基本面预期。中信证券预计衰退交易将贯穿美股下半年，对国内出口和跨境资金扰动也会加大。国盛证券提示，投资者须关注海外实质性衰退引发的外需冲击。历史经验显示，在GDP连续两个季度环比负增长后，美国经济基本都会进入实质性衰退。这意味着中国外需压力将逐渐增大，三至四季度对国内的冲击或将逐渐显现。成长、价值风格均衡配置

对于8月市场，由于机构观点形成波动仍将



延续的共识，因此具体配置方向也较此前均衡，多家券商同时看好高景气赛道股及消费板块的配置价值。国海证券认为，当前经济与流动性的组合对成长风格更加有利，建议投资者围绕半年报业绩向好的成长板块如新能源、军工产业链，以及三季度修复动能较大的可选消费板块布局。8月首选行业为汽车、电力设备、公用事业。国金证券同样看好成长和消费板块的均衡布局。国金证券认为，成长和价值板块的相对利润增速与板块相对市场表现呈现明显的正相关。从相对业绩角度来看，中下游利润率改善将驱动成长板块相对价值板块业绩占优。同时，对于消费板块而言，疫情高效清零有望促进疫情极大缓和，叠加促销费等增量政策，投资者可密切关注消费领域的边际变化。粤开证券则建议投资者在板块轮动间寻找胜率/赔率最优、景气预期上修方向布局。具体而言，上游资源品、成长板块、消费板块三条主线值得关注。据《上海证券报》