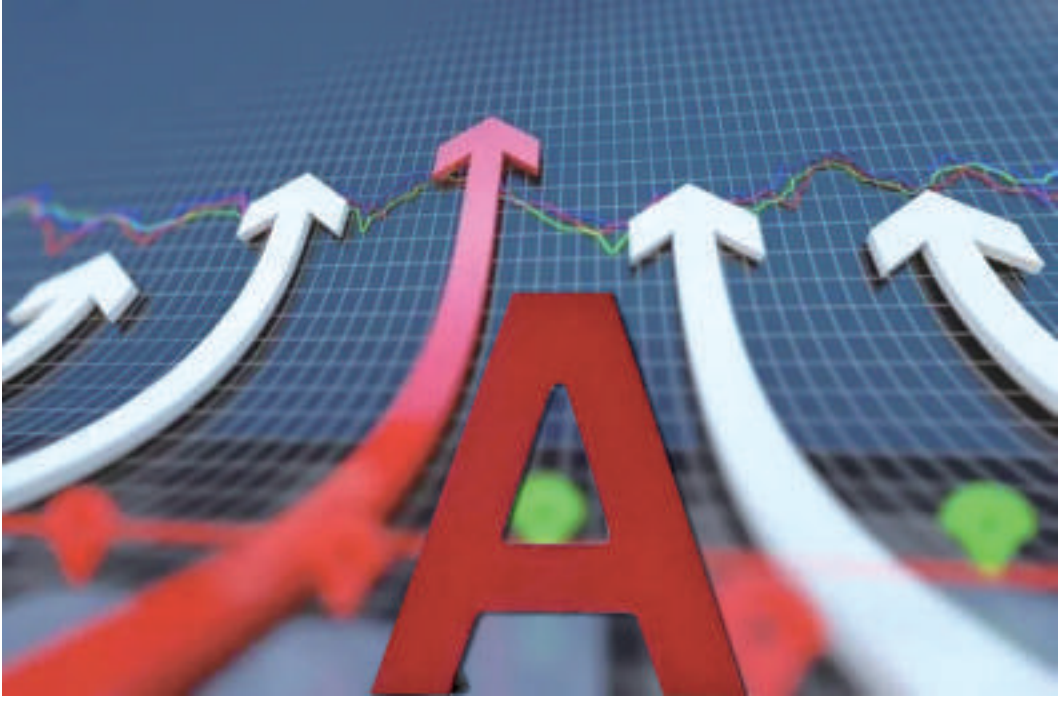


全球第二！A股市场规模实现跨越式发展

党的十八大以来，A股市场砥砺前行、攻坚克难，逐步迈向高质量发展。

这十年，A股市场在不断改革与创新中实现跨越式发展。十年间，中国特色现代资本市场快速发展，资本市场改革全面深化，注册制等关键性制度创新取得突破性进展，市场广度深度持续拓展。A股市场总市值从2012年末的22.88万亿元增长至2022年7月末的82.63万亿元，增幅达261.1%，市场规模居全球第二位。



资本市场体制机制创新 推动A股市场规模持续扩大

沪深交易所及北交所公开数据显示，截至2022年7月末，A股共有上市公司4844家，总市值达8263万亿元。其中，上交所上市公司2099家，总市值47.61万亿元；深交所上市公司2641家，总市值34.83万亿元；北交所上市公司104家，总市值0.19万亿元。

回望2012年年末，A股总市值仅为22.88万亿元，其中沪市15.79万亿元，深市7.09万亿元。沪深两市上市公司总计2472家，其中沪市944家，深市1528家。值得一提的是，2021年12月16日，A股总市值一度升至99.68万亿元，达到历史峰值。

A股市场规模实现跨越式发展的背后，离不开资本市场体制机制的改革与创新。

这十年，随着服务实体经济的广度深度显著拓展，大力健全多层次资本市场体系，推出科创板，设立北交所，资本市场对实体经济的适配性大幅增强，全面深化改革取得重要突破。A股市场实现核准制向注册制的跨越，稳步推进试点注册制，发行市场化程度、审核注册效率和可预期性大幅提升。由改革而带来的新股数量迅速增长，成为A股总市值增长的一个重要因素。

据统计，2012年年末至2022年7月末，累计有2489家公司成功登陆A股市场。其中，2021年新增上市公司数量达到历史高峰，为524家。今年以来截至7月末，新增上市公司达205家。

电力设备行业爆发式增长 跃居市值占比榜单首位

从申万一级行业分类来看，2012年年末A股总市值占比前五的行业分别为银行(20.4%)、非银金融(8.32%)、基础化工(7.04%)、房地产(5.37%)、医药生物(5.3%)，除银行业外，其他行业占比差距并不大。截至2022年7月末，电力设备行业总市值占A股总市值的比重以10.29%的占比跃居榜首，紧跟其后的是医药生物(7.91%)、银行(7.90%)、食品饮料(7.47%)、电子(7.12%)。

“医药生物和电子行业容纳了较多科技含量高的上市公司，这表明我国产业结构转型升级正在稳步推进，经济发展质量不断提高。”萨摩耶云科技集团股份有限公司首席经济学家郑磊表示。

值得关注的是，从电力设备行业来看，随着新能源产业的快速发展，拉动行业在十年间上了一个

十年来诞生了宁德时代、海天味业等一批新的大市值公司。

而以科创板为突破口试点股票发行注册制，并稳步扩展至创业板，探索建立了“一个核心、两个环节、三项市场化安排”的注册制架构，发行定价市场化程度、审核注册效率和可预期性大幅提高，进一步激发了市场活力。

从科创板角度看，历经三年发展，科创板市值规模已十分可观。2019年7月22日，首批上市的25家公司总市值仅为5293.39亿元；2019年年末，70家科创板上市公司总市值为8637.64亿元；2020年年末，215家科创板上市公司总市值升至33490.72亿元；2021年年末，377家科创板上市公司总市值达56305.56亿元。

从创业板角度看，2020年8月24日创业板改革并试点注册制至2022年7月末，新增上市公司308家，新增公司总市值达2.58万亿元。相较于创业板试点注册制之前，不论是IPO新增总市值还是IPO公司数量，都有明显增加。

在前海开源基金首席经济学家杨德龙看来，实行注册制增加了新经济企业上市的可能性，一批具有科创属性、代表经济转型方向的新经济企业登陆科创板、创业板，有助于推动经济转型，同时也促使A股市场总市值实现较大幅度增长。

北交所方面，自2021年9月份成立以来，按照注册制路径谋求上市的公司数量稳步、有序增

个大台阶。据统计，2012年年末至2022年7月末，该行业上市公司数量从136家增至308家，累计总市值从0.57万亿元增长至8.51万亿元，实现跨越式发展。期间，恩捷股份、璞泰来、宁德时代、天合光能、晶科能源等电力设备行业相关的中高市值公司陆续登陆A股。

电力设备行业的快速发展，与我国同期经济发展与产业结构优化密不可分。2012年以来，正是我国全面深化改革，建立现代产业新体系的重要时期，相关支持政策接踵出台。如2012年发布的《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》将节能环保、新兴信息产业、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料产业作为我国七大战略性新兴产业予以重

名列全国首位。截至2022年7月末，北京拥有市值超千亿元上市公司32家，总市值合计95822.94亿元。其中位列前三的分别是工商银行、农业银行、中国石油，三家总市值合计29327.42亿元。

广东作为粤港澳大湾区重要组成部分，吸引了大批国内建设者和国外投资者，加速了当地上市公司的发展。截至2022年7月末，广东拥有市值超千亿元上市公司24家，总市值合计58595.79亿元。其中位列前三的分别是招商银行、比亚迪、中国平安，三家总市值合计17605.87亿元。

截至2022年7月末，上海拥有市值超千亿元

加。截至2022年7月末，北交所上市公司数量累计104家，总市值达1887.60亿元。

上市公司作为资本市场的基石，总体盈利能力的持续提升支撑起A股总市值增长。统计显示，2012年年末，全部可比的2369家上市公司(已剔除期间退市的103家)总市值为22.34万亿元，截至2022年7月末，总市值增至52.25万亿元，累计增长133.89%。

从企业盈利能力看，这十年，上述2369家公司归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润总和呈逐年上升趋势。2012年以来至2021年的年报可比数据显示，上述2369家公司扣除非经常性损益后的净利润总和从1.82万亿元增长至3.49万亿元，增长91.76%。

同时，上市公司总市值的增长也受到市场活跃度的积极推动。尤其是2021年，A股市场创下了149个交易日成交额超万亿元的历史纪录。

十年来，A股市场自然人投资者突破2亿大关，为服务经济高质量发展作出重要贡献。中国证券登记结算公司数据显示，截至今年6月末，自然人投资者开户数已经突破2亿大关，达到2.05亿个，非自然人投资者开户数是46.80万个。而根据中国证券登记结算公司原有统计口径，截至2012年12月28日，沪深两市期末A股账户数为1.68亿户，期末休眠账户数为3018万户。

点发展，这七大战略性新兴产业中，有四大行业与电力设备直接相关。

2015年起，电改启动；2016年，充电新国标出台；2018年，国务院办公厅印发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，要求着力补齐能源等领域短板，加快推进跨省跨区输电，优化完善各省电网主网架，推动实施一批特高压输电工程；2020年，“双碳”战略及“十四五”规划推进，我国风电、光伏等清洁能源产业进入快速发展阶段，行业政策利好不断。

从各行业近十年总市值增长幅度看，电力设备行业以13.55倍的惊人涨幅领跑，电子行业(11.00倍)紧随其后，位居第三的是国防军工行业(6.32倍)。

上市公司11家，总市值合计18557.87亿元，近半数分布在银行和非银金融行业，凸显上海国际金融中心优势。其中位列前三的分别是东方财富、金龙鱼、浦发银行，三家总市值合计75547.5亿元。

奋楫笃行，前景可期。展望A股市场未来，在稳字当头、稳中求进的总基调下，随着全面实行股票发行注册制稳步推进，势必将为参与A股市场的投资者提供越来越多的优质核心资产，释放更多市场机会。从A股市场近年来总市值不断靠近我国GDP总量的走势看，A股总市值突破百万亿元值得期待。

据《证券日报》

市场动态

两市分化沪指涨0.31% 培育钻石等板块领涨

8月8日，A股三大指数收盘涨跌不一，超3400股上涨。据Wind数据，截至收盘，上证指数涨0.31%，报3236.93点；深证成指涨0.27%，报12302.15点；创业板指跌0.29%，报2675.69点。

申万一级行业板块中，煤炭、石油石化等板块涨幅居前；商贸零售、美容护理、食品饮料等板块跌幅居前。

概念板块中，培育钻石、连板、热管理等概念板块涨幅居前；半导体硅片、航空运输精选、IGBT等概念板块跌幅居前。

中金公司认为，市场短期仍可能维持震荡偏弱的格局，要注意把握节奏和灵活性，稳而后进。同时，考虑到整体市场估值重新回到历史相对低位水平，中线价值再度具备，对中期市场不宜过度悲观，配置上依然以低估值或有政策支持的领域为主。

综合

场外期权交易商缩水 这2家券商爆冷出局

当前，券商场外期权业务竞争愈发激烈。证券公司参与场外期权交易实施分层管理，根据公司资本实力、分类结果、全面风险管理水平、专业人员及技术系统情况，分为一级交易商和二级交易商。

8月5日晚间，中证协发布最新一期场外期权交易商名单，包括8家一级交易商及36家二级交易商，首次出现减少2家二级交易商的情况，同时，有5家二级交易商状态为“已进入过渡期”。

2家券商被调出场外期权交易商名单

最新一期的场外期权交易商名单较上期第十五批(截至2022年5月26日)发生了重大变化。其中，本期场外期权交易商并未新增，而二级交易商数量首次出现减少，由38家减少至36家，东北证券、信达证券被调整出名单；而36家二级交易商中，华安证券、华西证券、山西证券、天风证券、西南证券等5家的交易商状态更新为“已进入过渡期”。

对此，中证协给出的解释是：《证券公司场外期权管理办法》及《证券公司收益互换业务管理办法》规定，对于经评估不符合交易商条件的证券公司，设置一年过渡期，过渡期内不得新增业务规模。

同时，根据上述规定，过渡期结束，仍未符合一级或二级交易商条件的，调出相应级别交易商名单。交易商应当建立因动态调整不再属于交易商的处置工作预案，被调出交易商名单后，不得新增场外期权业务；存量业务原则上应在合约了结后终止。因股票停牌等特殊情况无法了结的，经公司合规部门评估出具合规意见书并向协会及所属辖区证监局报备后可展期，但展期期限不超过停牌期满后一个月。

目前，场外期权交易商名单已经发布了16期，对于为何在本期突然出现调整，某券商首席分析师在接受记者采访时表示，“一方面，或缘于相关券商整体评级出现变化，被调整出名单的2家券商可能今年分类评级被降级了；另一方面，可能是个别券商业务不合规或者风控有问题。”

《证券公司场外期权管理办法》第七条规定，最近一年分类评级在A类AA级以上的，经中国证监会认可，可以成为一级交易商。最近一年分类评级在A类A级以上或B类BBB级以上，持续规范经营且专业人员、技术系统、风险管理等符合对应条件的证券公司，经协会备案，可以成为二级交易商；展业一年情况良好、未有重大风险事件的，可向证监会申请成为一级交易商。

被调整出交易商名单对券商业务有何影响？上述券商首席分析师向记者表示，“相关券商将被禁止开展相关业务，但目前来看，被调整出交易商名单的券商在该领域的业务规模本来就不大。”

一级交易商名单未变

近年来，券商场外衍生品业务发展迅猛。根据中证协发布的2021年证券公司经营业绩排名情况，“基于柜台与机构客户对手方交易业务收入(可看作是场外期权业务净收入)”排名前20的券商2021年场外期权业务净收入合计112亿元。从同比增速方面，8家券商场外期权业务净收入同比增幅均超200%。其中，国联证券取得了5802.73%的惊人增幅；中国银河紧随其后，增幅高达1947.78%；浙商证券、广发证券的同比增幅分别高达608.33%、557.19%。

“衍生品业务具有天然法人资质壁垒，在经营资质方面门槛较高。”广发证券非银首席分析师陈福表示，与二级交易商相比，一级交易商可以直接开展对冲交易，而二级交易商仅能与一级交易商开展对冲交易，这使得头部券商可以与更多交易对手开展对冲交易，更好地平衡风险与对冲成本。

面对创新业务，多家头部券商近期均在调整组织架构，以适应发展需求。7月25日晚间，国泰君安董事会同意将权益客需部升级为一级部门，负责组织开展境内和跨境权益类场外衍生品等客需业务。7月28日晚间，海通证券董事会同意公司按照回归本源、专业分工、整体协同、立足全局的原则进行组织架构调整，设立机构销售部、财富管理总部、金融产品部、衍生产品与交易部、数字金融部、私人银行部；调整企业金融部职能等。

综合

首财经
FINANCE

再创新高！贸易稳健增长外需优化有保障

■本报首席财经评论员 李冬明

又到了关键经济数据的发布窗口期。海关总署周日公布的数据显示，7月出口同比增长18%，达到3330亿美元，远高于市场预期期的14.1%。7月进口同比增长2.3%，达到2317亿美元，高于6月份的1%。7月中国贸易顺差达到了1012.6亿美元，创出历史新高。

外贸稳定对于经济稳大盘意义重大，从多个维度分解数据看，贸易结构进一步优化。

根据信达证券数据，出口持续上涨明显受益于东盟市场的高增长。当前东盟对于我国外贸的贡献度已经超越美国和欧盟，有效对冲了欧美市场的萎缩。另外，根据海关总署数

据，前7个月我国与“一带一路”沿线国家的进出口同比增长19.8%，与RCEP其他14个成员国的进出口同比增长7.5%。

出门靠朋友，中国朋友遍天下。贸易市场需求更为均衡，新增长点增长强劲，有利于降低经济波动。

从产品角度看，机电、汽车等高附加值产品出口保持高增长，这使得出口增长由去年的数量型主导切换为今年的价格型主导，中国智造和中国智造赢得全球市场，表明产业升级效果更加明显。

在聚焦乐观贸易数据的同时，也不能低估

经济复苏的复杂性。近期披露的7月中国制造业PMI为49%，环比下降1.2个百分点，再次回落至收缩区间内。7月天气炎热，是制造业的季节性淡季，但今年夏天制造业景气下滑超出了季节性回落的范围。7月生产指数环比下降3个百分点，下滑至49.8%。新订单指数环比回落1.9个百分点，下滑至48.5%。制造业再次跌破荣枯线，需求问题仍在困扰复苏。

8月期待更多经济利好数据。加油，中国经济！

(文中观点仅供参考，不构成投资建议，投资有风险，入市需谨慎。)