

监管“零容忍”，57家上市公司被立案调查

资本市场“零容忍”信号持续释放。近日，昇兴股份实际控制人之一、董事长林永贤因涉嫌证券市场操纵被中国证监会立案调查，引发市场关注。

立案调查数量创历史新高

同花顺数据显示，截至9月13日记者发稿时，今年以来已有57家上市公司及其相关责任人被立案调查，相较于去年同期的34家，增长67.65%。

具体来看，昇兴股份9月13日公告称，公司近日接到林永贤告知，获悉其于2022年9月8日收到中国证监会的《行政处罚事先告知书》(编号:处罚字[2022]136号)，林永贤涉嫌违反相关规定，构成《证券法》第一百九十二条所述的操纵证券市场行为，中国证监会拟决定对林永贤处以100万元罚款。公司方面表示，上述拟处罚决定仅涉及林永贤个人，与公司的日常经营管理、业务活动无关，不会对公司日常经营造成重大影响。

招商证券近日发布公告称，证监会对招商证券立案一事已调查完毕，依法拟作出行政处罚：责令招商证券改正违法行为，没收业务收入3150万元，并处3150万元罚款；对陈轩壁、俞新平给予警告，并分别处以5万元罚款。此前，招商证券于今年8月12日收到证监会《立案告知书》。招商证券因2014年在开展上海飞乐股份有限公司(现中安科股份有限公司，以下简称“中安科”)独立财务顾问业务期间未勤勉尽责，涉嫌违法违规，证监会决定对其立案。招商证券曾担任中安科重大资产重组项目独立财务顾问，项目主办人为陈轩壁



和俞新平。

因涉嫌信息披露违法违规，另一家上市公司恒宝股份于今年9月初收到证监会对公司的《立案告知书》。此前，公司已收到江苏证监局的警示函和深交所的监管函，原因是未在控股子公司一卡易科技股份有限公司(以下简称“一卡易”)发生失控情形时及时履行信息披露义务。具体来看，2021年2月下旬起，恒宝股份控股子公司一卡易时任管理层与公司存在纠纷，导致公司对一卡易及其子公司的

印章、证照、财务、资产等失去控制。直至2021年4月1日，公司才披露此事。

信披违规成为监管重点

从立案原因来看，主要涉及信息披露违法违规、内幕交易、短线交易等。其中，因信披违规被调查的公司最多，共有38家，占比超六成。另外，从被调查人类型来看，除公司本身外，还有公司实控人、

控股股东、高管等。

信披违规的“重灾区”主要是被实施风险警示的公司。据统计，年内共有24家被实施风险警示的公司受到监管部门立案调查，其中，21家公司均因信披违规被立案调查。具体来看，‘ST科林’、‘ST吉药’、‘ST星源’、‘ST紫晶’等多家上市公司均因涉嫌信息披露违法违规被立案调查。其中，因年初曝出3.73亿元违规担保事项，‘ST紫晶’引发市场广泛关注。自公司2021年4月上市以来，上交所先后多次发出问询函。证监会于今年2月、6月分别对‘ST紫晶’、‘ST紫晶’公司实控人郑穆、罗铁威立案调查。此前，上交所针对公司及有关责任人的违规担保行为，也已作出纪律处分决定。此外，‘ST奥马’也在8月底公告，其控股股东TCL家电因收购公司过程中涉嫌违反证券法律法规，根据相关法律法规，证监会决定对TCL家电立案。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，为了不断提高上市公司质量，推动资本市场长期健康发展以及保护投资者利益，今年以来立案调查公司数量增多，也体现出监管层从严监管、从重处罚，维护公平、公正、公开的市场环境的坚决态度。多位业内人士表示，近些年，中国证监会一直在完善证券市场相关法律法规，上市公司违法违规成本不断增加。立案调查数量的不断增多，表明了监管层贯彻“零容忍”态度，不断提升资本市场监管水平。在全面推行注册制背景下，信息披露的质量尤为重要。上市公司要持续提高公司治理能力及信息披露质量，保障投资人合法权益。

据《经济参考报》

需求旺盛 中小银行专项债发行料提速

在相关部门加快推动地方政府发行专项债支持中小银行补充资本的背景下，今年以来，已有大连、甘肃、辽宁三地发行中小银行专项债，合计发行规模为485亿元。业内人士预期，中小银行专项债发行将进一步提速。除了专项债，银行还将探索多样化的“补血”渠道。

发行规模近500亿元

Wind数据显示，截至9月13日，今年以来，已有大连、甘肃、辽宁三地发行中小银行专项债，发行额度分别为50亿元、300亿元、135亿元，合计已发行485亿元。

公开披露信息显示，大连发行的50亿元中小银行专项债将由大连市财政局以转股协议存款的方式存入大连农商银行，大连农商银行将50亿元转股协议存款认定为其他一级资本。甘肃募集的300亿元中小银行专项债拟用于支持兰州农商银行、武威农商银行等11家机构补充资本。辽宁募集的135亿元中小银行专项债拟用于补充朝阳银行、丹东银行、阜新银行、葫芦岛银行、营口银行的资本。

不过，与去年同期相比，今年中小银行专项债的发行规模相对较小。去年同期，共有四川、辽宁、黑龙江等超过10地发行逾1000亿元中小银行专项债。截至2022年8月末，中小银行专项债累计发行2585亿元，共涉及21个省份。

值得注意的是，银保监会有关部门负责人此

前表示，上半年已向辽宁等四省(市)分配了1030亿元专项债额度，此后还会批准一些地方的专项债发行方案，在8月底完成3200亿元额度的分配工作。

如何退出引关注

中小银行专项债作为财政资金，补充中小银行资本金之后如何退出，引发市场关注。

从各地方方案看，退出方式根据出资方式的不同有所差别。据悉，专项债对银行的出资方式通常分为两类，一类是直接间接入股，一类是转股协议存款。

从近期披露的信息来看，鞍山银行采取的是入股方式。鞍山银行在7月26日召开会议决议，同意辽宁金融控股集团有限公司将专项债资金以增资入股方式投入该行。

盛京银行则采取转股协议存款方式。盛京银行日前公告称，该行拟与沈阳市财政局订立《专项债补充中小银行资本金转股协议存款协议》，拟申请开展共计人民币150亿元的转股协议存款业务对接地方政府专项债资金，全额补充其他一级资本。

对此，兴业研究分析师郭益忻介绍，对于间接入股模式，专项债退出的方式较多采用转让其相对应股份的方式。对于转股协议存款模式，在未转股情况下，偿债资金来源主要为贷款利息收入、金融机构往来收入、手续费及佣金收入、投资

收益、其他收入等。对于已转股的情况，可通过银行原股东及引入新股东参与市场化转让，使专项债本息顺利回收。

“补血”渠道多样化

专家认为，中小银行仍面临一定的资本补充压力，发行地方政府专项债来支持中小银行已成为高风险中小银行补充资本的重要手段之一，相关部门未来将会继续安排新的专项债额度。

银保监会发布的二季度银行业主要监管指标数据情况显示，二季度，商业银行的资本充足率为1487%，城商行、农商行资本充足率分别为1273%、1225%，均较上季度出现小幅下滑。

“已分配的专项债额度可能并不足以彻底解决目前部分中小银行由于拨备不足带来的资本缺口。”标普信评金融机构评级部总监梁小琛称，相关部门或在明年继续安排新的中小银行专项债额度。

值得注意的是，除了中小银行专项债之外，银行也在探索多样化的“补血”渠道。今年以来，多家银行通过发行二级资本债、永续债、可转债等方式来补充资本金。比如，常熟银行发行的常银转债将于9月15日开启申购，今年以来重银转债、成银转债成功上市；民生银行、光大银行、华夏银行等多家银行先后发布公告，宣布获批发行二级资本债。

综合

市场动态

创业板指收跌1.83% 油气开采等板块领涨

9月14日，A股三大指数集体调整。据Wind数据，截至收盘，上证指数跌0.80%，报3237.54点；深证成指跌1.25%，报11774.78点；创业板指跌1.83%，报2503.82点。

申万一级行业板块中，国防军工、美容护理板块上涨，电力设备、汽车、基础化工等板块跌幅居前。

概念板块中，连板、打板、油气开采等板块涨幅居前，纯碱、汽车配件精选、化学原料精选等板块跌幅居前。

粤开证券认为，市场或在边际改善与高增长中反复，市场风格表现或以拉锯为主。配置上，重点关注传统经济中边际改善预期较强以及新经济中可持续高成长板块：首先是边际改善预期下的消费、基建地产链条；其次是可持续发展的新、老能源链条。 综合

中小银行迎密集调研 资产质量成“热词”

Wind数据显示，9月1日至13日，共有苏州银行、齐鲁银行、紫金银行等14家A股上市银行迎来机构投资者调研。

调研纪要显示，资产质量、息差走势、中间业务是机构调研的重点话题。被调研银行多数集中在江浙地区，被调研银行普遍表示，随着风控策略提升，预计下半年资产质量有望保持稳健。

宁波银行“吸睛”

Wind数据显示，9月以来，苏州银行、齐鲁银行、紫金银行等14家银行接待了机构投资者调研，被调研总次数达23次，参与调研机构合计366家次。从机构类型和经营区域来看，被调研机构均为中小银行，集中在江浙地区。

其中，宁波银行最受关注，9月8日共迎来238家机构调研，参与宁波银行调研的不乏知名外资机构，如高盛集团、瑞士瑞信银行、东亚银行等。

齐鲁银行、苏州银行也颇受关注，9月以来共迎来3次机构调研，被调研次数居前。以齐鲁银行为例，9月5日中泰证券、工银瑞信基金等机构参与了该行调研。9月8日，齐鲁银行迎来两轮机构调研，包含国盛证券、泰康资产等机构。

村镇银行资产质量受关注

调研纪要显示，机构投资者关心的话题较广泛，涉及资产质量、息差走势、贷款投向、零售业务转型等问题。其中，资产质量特别是下辖村镇银行的资产质量最受关注。

针对如何防范异地村镇银行的信用风险，常熟银行表示，截至2022年6月末，该行下设村镇银行不良率0.99%，拨备覆盖率295.84%，村镇银行总体风险可控。该行已设计开发大数据风控模型，优化预警系统模型，依托征信报告、他行征信提示、工商、诉讼等数据加强客户准入、签约、提款等环节识别风险的能力。

齐鲁银行表示，该行拥有的16家村镇银行均未开展线上业务，所有存贷款业务均通过网点现场办理，不存在相关业务风险。数据显示，截至2022年6月末，该行16家村镇银行资产、存款、贷款较上年末分别增长11.88%、15.65%和18.99%；上半年实现净利润0.89亿元，同比增长25.35%，客户量较上年末增长8.96%，保持良好增长势头。

去年6月21日，市场利率定价自律机制优化了存款利率自律上限的确定方式。今年4月，市场利率定价自律机制召开会议，鼓励中小银行存款利率浮动上下限下调10个基点左右。中小银行的负债端成本调降效果如何？苏农银行表示，从存款定价来看，去年6月之后，该行中长期存款利率已有较大幅度下降，今年上半年该行也已根据市场情况对部分存款产品的利率进行了调降。

综合

谈股论金

A股三季报业绩或明显改善

机构：A股配置性价比显现

多家机构近期表示，当前市场处在中期底部，估值存在性价比。随着三季报业绩预告发布，业绩增长有望重新成为市场焦点。

多家公司发布业绩预告

Wind数据显示，截至9月13日收盘，A股有47家上市公司发布三季报业绩预告。其中，预增公司14家，续盈和略增公司18家，业绩报喜公司合计32家，占比68.08%。

从三季报业绩预告来看，共有9家公司预告净利润变动幅度上限增长超过100%；另有6家净利润上限增长超过50%。从预告净利润上限来

看，立讯精密、歌尔股份、雅化集团位居前三名，前三季度净利润均超过30亿元。立讯精密以预计6566亿元净利润上限位居榜首，同比增长30%-40%。歌尔股份预计前三季度归母净利润38.32亿元-43.32亿元，同比增长15%-30%，位居其次。

预增幅度最大的为雅化集团。受益于新能

源车的快速发展，锂盐产品需求持续增长，雅化集团前三季度预计实现归母净利润3462亿元-3662亿元，同比增长447.53%-479.16%。

值得一提的是，部分公司在公布三季报预增后股价上涨。在三季报业绩预告发布后，包括中信证券、瑞银证券、中金公司等十余家券商纷纷给予立讯精密、歌尔股份买入评级。

但市场对于稳增长的政策期待再度上升；此外，随着政策的发力和部分城市疫情的好转，市场对“金九银十”或后续经济复苏抱有期待。

“季节效应”表明A股指数在9-10月大概率会迎来走强。陈果认为，当前沪深两市换手率持续下行，新发基金数量也保持低位，已充分反映各种悲观预期，A股配置性价比凸显，市场还会围绕三季报和景气持续方向继续演绎。

据《中国证券报》

A股三季报业绩或明显改善

市场对三季度经济企稳甚至回升的看法分歧不大。从3161家非金融和石油上市公司中报业绩来看，收入和利润增速均持续回落。从上市公司毛利率来看，与一季度基本持平。国金证券经济策略分析师艾熊峰表示，大宗商品在二季度末三季度初见顶回落，叠加三季度经济持续修复，在降本增效的带动下，A股三季报业绩或在利润率带动下明显改善。

展望A股盈利，国泰君安研究所首席策略分

析师方奕预计，2022年第三、第四季度，全A非金融单季度的盈利增长为1.2%、4.5%，2022年全年盈利增长预期为3.5%。

中信建投证券首席策略官陈果认为，当前正是A股配置窗口，首先，A股已经处于较低位置，充分反映了各种悲观预期，目前万得全A和沪深300指数的隐含风险溢价均超过近8年来90%分位；其次，近期表现经济金融数据大多低于市场预期，显示经济依然偏弱，

逐步降低加息幅度。”

就布局A股而言，中泰证券建议，首先，重点关注泛能源领域，新旧能源均存在机会。新能源上，重视细分景气赛道，如受益于原材料成本下行的风电、强政策支持的大储能板块等；传统能源上，或存在季度级别的周期股主题投资机会，需密切关注能源价格与供给端的变化，如伊朗核协议、欧洲天然气危机等，期待下半年的业绩预期驱动下的估值提升。

其次，建议配置核心城市地产及后周期、

高端可选消费等，就防御角度而言，上述板块估值相对处于低位。下半年核心城市地产、高端消费等数据有望同比明显改善，配合框架内的宽松政策导向，预期持续驱动市场经济复苏。

最后，关注如猪周期与粮食周期向上驱动的农业板块投资机会，重视注册制全面改革政策落地驱动的券商投资机会，以及医药股的底部反转机会等。

据《中国证券报》