



# 深交所主板与中小板正式合并

## 超23万亿板块启航 33家上市川企并入主板

4月6日,备受市场关注的深交所主板与中小板合并正式实施。3家企业当日在深交所举行上市仪式,成功登陆深市主板。值得注意的是,这是两板合并后的首批深市主板上市企业。同时,四川33家中小板上市企业,开启了主板市场之路。

当日,深市各大指数表现平稳,中小100、中小300、中小综指涨幅分别为-0.11%、0.12%、0.28%,与当天大盘表现基本一致。

深交所表示,两板合并不会改变投资者门槛和交易机制,对投资者的交易方式和交易习惯不会产生直接影响,而且合并对两板股票的流动性和估值水平不会产生较大波动。

### 合并后总市值超过23万亿

中小板自2004年设立起即定位为主板内设板块,在主板制度框架下运行。经过近17年的发展,中小板上市公司整体上不断发展壮大,在市值规模、业绩表现、交易特征等方面已与主板趋同。

如在市值规模方面,统计数据截至4月2日,深市主板有上市公司468家,总市值约10万亿元;中小板有上市公司1004家,总市值13.4万亿元。两板合并后,深市主板公司数量约占A股上市公司总数的35%;深市主板总市值超过23万亿元,约占A股市场的三成。这一新的市场格局有利于推动形成更为高效、明晰的多层次资本市场体系。

再看个股市值,中小板多年发展孕育了不少大市值龙头,与深主板的龙头公司规模相近。截至4月2日,海康威视最新市值超过5000亿元,紧随其后,比亚迪、牧原股份的总市值也分别超过4700亿元、3900亿元。

从业绩表现看,据开源证券研究所统计,深市主板、中小板公司在2017至2019年的营业收入复合年均增长率分别为10.4%、11.3%,净利润复合年均增长率分别为10.8%、12.2%,二者营业收入和利润增速水平较为接近。

开源证券总裁助理兼研究所所长孙金钿表示,中小板设立的初衷是实现从深市主板到创业板的平稳过渡。中小板与深主板并无根本性差异,且在诸多基本面指标上,中小板与主板的界限并不明显。因此,深主板和中小板的合并是水到渠成。



**深交所表示,两板合并不会改变投资者门槛和交易机制,对投资者的交易方式和交易习惯不会产生直接影响,而且合并对两板股票的流动性和估值水平不会产生较大波动。**

### 两个统一四个不变

今年2月5日,经中国证监会批准,深交所启动合并主板与中小板相关准备工作。4月6日,两板正式实施合并。时间安排上与此前深交所提及的“两个月过渡期”刚好吻合。

深主板、中小板合并后会发生哪些变化?证监会表示,

两板合并的总体安排是“两个统一、四个不变”。“两个统一”是指统一主板与中小板的业务规则,统一运行监管模式。“四个不变”是指板块合并后发行上市条件不变,投资者门槛不变,交易机制不变,证券代码及简称不变。

专家认为,基于这些“不变”,两板合并总体上对市场运行和投资者交易的影响较小。

南开大学金融研究院院长田利辉认为,两板合并可以让深交所厘清板块功能定位,让投资者形成核准制主板和注册制创业板不同的风险认知,让证券监管减负瘦身进而精准监管。

专家表示,两板合并将进一步提高资本市场服务实体经济能力。“深市主板与中小板合并,能够形成一个更有广度和深度的板块,与创业板各有侧重,满足不同阶段企业发展融资需求。”中金公司首席经济学家彭文生说。

### 影响·市场

#### 对市场运行影响较小

深交所主板与中小板合并,对市场运行会有什么影响呢?专家认为,基于“两个不变”,两板合并总体上对市场运行的影响较小。

招商证券研发中心首席宏观分析师谢亚轩指出,本次主板和中小板的合并并未改变发行上市条件,仍然实行核准制,没有新增上市通道,也未改变投资者适当性管理要求,不会造成市场扩容,对市场的整体影响较小。

2000年初,深市主板暂停新股发行。2004年5月,深交所所在深市主板内设立中小板,为创业板顺利推出创造条件、积累经验,也开辟了中小企业、民营企业进入资本市场新渠道。

前海开源基金执行总经理杨德龙表示,两板合并后,恢复深市主板上市功能,其发行上市条件保持不变,不新增企业上市渠道,也不涉及发行节奏安排的变更,不会造成市场扩容或者发行节奏加快。

### 影响·估值

#### 对个股估值影响相对有限

由于主板和中小板两个市场的估值水平存在差异,市场普遍关注两板合并是否会带来估值变化。

对此,光大证券董事总经理、首席宏观经济学家高瑞东表示,两板之间的平均市盈率有所不同,主要是行业因素导致的,深市主板上市企业以食品饮料、房地产、家用电器等传统行业为主,中小板上市企业以电子、医药生物、计算机等新兴行业为主,当前我国金融市场日趋成熟,市场越来越理性,两板合并后对个股估值的影响相对有限。

### 影响·股民

#### 对投资者不会产生直接影响

深交所表示,两板合并不会改变投资者门槛和交易机制,对投资者的交易方式和交易习惯不会产生直接影响。

本组稿件综合新华社、中国证券报、上游新闻、四川日报

### 证监会集中公布29条处罚信息 涉及多家券商和个人

证监会网站4月6日集中公布了29条投行业务违规处罚信息,处罚日期多在1-3月。涉及包含中山证券、中信建投证券、海通证券、中金公司、国金证券、东方证券、中信证券和五矿证券等多家证券公司。相关业务负责人也受到监管谈话、警示函监管措施等不同程度的行政处罚。券商违规行为多包括对发行人核查不充分、内部控制有效性不足、未勤勉尽责督促发行人等。

据央视

### 白杰品股压力

问:周二沪指高开,盘中窄幅震荡,收盘微跌,你怎么看?

答:深市主板和中小板合并首日,市场走势波澜不惊,受机构抱团股拖累,各股指小幅收跌,不过盘面上个股涨跌少,氢能源、碳中和、次新等题材均逆势表现。截至收盘,两市涨停81只,跌停5只。技术上看,沪深股指继续收于5日均线之上,受北上资金休市影响,两市成交环比萎缩仅成交6600余亿元;60分钟图显示,深成指和创业板指失守5小时均线,创业板指60分钟MACD指标出现死叉;从形态来看,近一周多,之前跌幅最大的创业板指有了近10%的反弹,但其间并没有成交配合,仅仅靠机构抱团股的超跌修复,如今各股指技术面再次面临较大的调整压力,若60分钟MACD指标出现死叉叠加失守5日均线,则短期市场可能面临一次技术性调整,调整空间至少将考验60小时均线。期指市场,各期指合约累计成交略减、持仓略增,各合约负溢价水平整体继续增加。综合来看,存量资金博弈下,市场趋势性行情尚不足启动,短期仍需继续整固,操作上注意控制仓位。

资产:周二按计划持股。目前持有泽达易盛(688555)8万股,华创阳安(600155)30万股,今世缘(603369)3.8万股,水井坊(600779)2.5万股,光正眼科(002524)24万股,康泰生物(300601)1.5万股,用友网络(600588)5万股,浙江龙盛(600352)11万股。资金余额960874.6元,总净值18304354.6元,盈利9052.18%。

周三操作计划:用友网络拟择机高抛,康泰生物、今世缘、水井坊拟择机适当减仓,浙江龙盛、光正眼科、华创阳安、泽达易盛拟持股待涨。

胡佳杰

## 车险综合改革后 近九成保单签单保费下降

记者4月6日从银保监会获悉,自2020年9月19日车险综合改革实施以来,车险市场保持总体平稳,“降价、增保、提质”的阶段性目标初见成效,基本符合改革预期。

数据显示,改革实施半年来,89%的保单签单保费下降,其中保费降幅超过30%的保单占比达到64%;三责险平均保额由改革前的89万元提升到133万元;截至2月

底,全国车险综合费用率同比下降9.39个百分点,车险手续费率同比下降6.75个百分点。

银保监会有关负责人表示,车险综合改革实施以来,车

险市场也出现了一些新情况、新问题,银保监会计划组织10个银保监局对5家主要财险法人机构的12家省级分支机构开展靶向检查。

据新华社