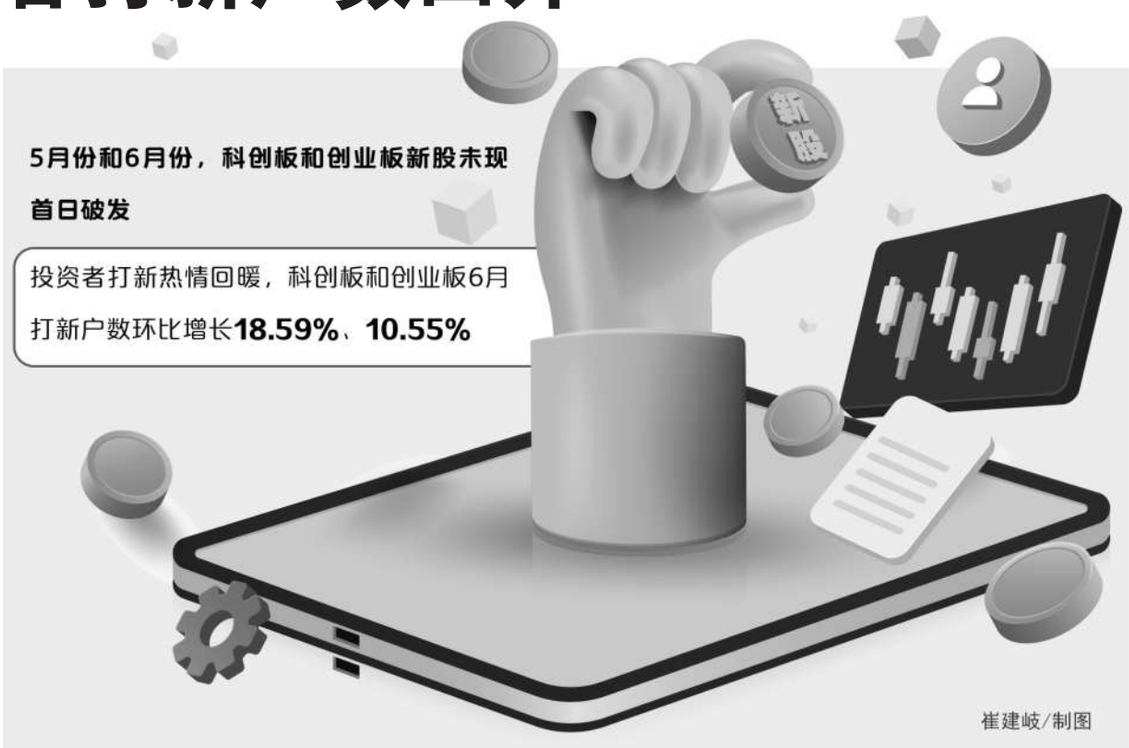
二季度科创板创业板发行市盈率环比下降 6月份投资者打新户数回升

本报记者 吴晓璐

今年上半年，新股发行市场跌宕起伏。经历3月份和4月份新股频频破发、被弃购后，5月份和6月份，科创板和创业板新股未现首日破发，上市首日涨幅回升。

中国银行研究院博士后汪惠青对《证券日报》记者表示，投资者风险意识正在增强，越来越理性地对待新股。对投资者而言，上市公司本身的业务前景是更值得关注的因素。



崔建岐/制图

沪深两市 近两月未现新股首日破发

据同花顺iFinD数据统计，今年上半年，共有39只新股上市首日破发，科创板、创业板和北交所分别有25只、11只和3只。其中，北交所破发的3只均为5月份以来上市的新股；而科创板和创业板新股首日破发只出现在1月份至4月份，分别有6只、1只、12只和17只新股破发；5月份和6月份未出现破发。

科创板和创业板新股发行市场出现这一变化，一方面是由于二级市场回暖因素影响，另一方面则是因为监管部门频频出手。例如4月下旬，上交所组织多家券商召开座谈会，要求审慎确定发行价格；5月份，深交所对20家承销商出具《问询函》，关注投资价值报告出具程序及预测审慎合理性。

与相关监管措施相呼应的是，二季度科创板和创业板新股发行市盈率环比下降。一季度和二季度，科创板平均发行市盈率分别为124.59倍、59.45倍；创业板平均发行市盈率分别为51.86倍、34.06倍。

汪惠青表示，随着市场化定价机制不断完善，机构投资者在参与新股询价和发行人确定新股发行价格的过程中将更趋审慎，打新的收益和风险水平也会更为理性。

科创板创业板 投资者打新户数环比回升

在发行市盈率走低、二级市场回暖背景下，5月份和6月份，新股上市首日涨幅回升，打新赚钱效应显现。1月份至6月份，分别有31只、17只、37只、36只、17只、31只新股上市，上市首日平均涨幅为44.82%、42.08%、32.83%、8.32%、49.64%、50.93%，5月份以来逐渐回升。

其中，沪深主板新股表现稳定。从科创板和创业板来看，1月份至6月份，科创板分别有10只、4只、13只、16只、3只和7只新股上市，上市首日平均涨跌幅为11.68%、9.84%、13.98%、-10.94%、44.19%、73.01%；创业板分别有14只、6只、16只、16只、5只、11只新股上市，上市首日平均涨幅为61.70%、69.37%、51.64%、21.06%、68.16%、67.02%。

随着上市首日平均涨幅回升与打新赚钱效应恢复，科创板和创业板投资者打新热情从6月份开始回升。

数据显示，6月份科创板和创业板投资者打新户数环比增长18.59%、10.55%，有所提升，但是仍未回升至年初水平。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，6月份打新户数环比增长，是我国股市出现回暖趋势的表征。虽然近期个股振幅偏大，但是股市整体出现回升势头，我国新股破发现象也逐渐减少，故而参与打新的投资者随之增加。

汪惠青表示，近期打新户数环比增长，一方面与新股破发情况有所缓解有关，另一方面也与宏观经济形势向好，以及A股整体回暖相关，这是注册制改革下市场动态博弈的合理结果。

隆基绿能再度上调硅片价格 光伏行业涨价“没完没了”？

本报记者 殷高峰

“光伏茅”隆基绿能再度宣布上调硅片价格。

6月30日晚间，隆基绿能官网发布最新硅片价格信息。报价显示，隆基单晶硅片P型M10165μm厚度(182/247mm)单片价格为7.30元，5月底公布的价格为6.86元；单晶硅片P型M6160μm厚度(166/223mm)单片价格为6.08元，5月底公布的价格为5.72元；单晶硅片P型158.75/223mm160μm厚度价格为5.88元，5月底公布的价格为5.52元。综合来看，上调幅度均超6%。

“此次调价主要是上游硅料价格不断上调。目前多种硅料价格均创出历史最高价格。”万联证券投资顾问屈放在接受《证券日报》记者采访时表示，根据目前的情况判断，硅料价格短期内难有改善，“从长期来看，这对行业的健康发展是不利的。”

年内七次上调 硅片价格

这已经是隆基绿能今年以来第七次上调硅片价格。而在上周，另一家硅片龙头企业TCL中环也宣布再次全面上调产品价格。

对于此轮涨价，中国有色金属工业协会硅业分会（以下简称“硅业分会”）认为，近期硅料供应紧张情况加剧，硅片价格符合上涨预期。

6月29日，硅业分会发布了国内太阳能级硅料最新成交价，国内单晶复投料、致密料、菜花料价格均跃升至280元/千克，超过2021年最高价格水平，达到历史新高。

硅业分会表示，本周硅料价格上涨幅度增大，主要原因在于新疆地区一家企业计划外全停检修，导致其部分长单供应突然中断，国内多晶硅供应总量减少的同时，临时补单需求也同步增加，硅料短缺局面更加凸显。

硅业分会同时指出，硅片价格大幅上涨，在一定程度上支撑了下游对硅料价格涨势的接受度。

北京特亿阳光新能源科技有限公司总裁祁海珅对《证券日报》记者表示，全球的光伏行业下游需求旺盛，组件端产品也随之涨价，传导硅料硅片成本，尤其是海外客户对于组件涨价的接受程度比较高，组件价格在下半年很可能会维持高位运行状态。

祁海珅表示，分布式光伏项目由于对组件价格不太敏感，装机规模占据了一半左右；集中式光伏电站在国家风光大基地项目开工建设进度的推进下，很多项目陆续开工，很快会成为非常重要的市场力量。

而对于硅料价格的走势，据硅业分会判断，7月份个别检修企业减产幅度增大，三季度新增3家企业计划检修，使得市场更加坚定了国内硅料供应持续短缺的预期。

“总体来说，在四季度硅料产能逐步释放出来前，光伏各环节产品的供应基本上是偏紧状态，预计到三季度末价格也是难以回调的，四季度价格是否能回调或回调多少，取决于硅料产能的爬坡情况。”祁海珅称。

产业链利润不平衡 待统筹调节

在屈放看来，由于下游很难在短期内将增加的成本转移，因此部分中下游企业会出现短期亏损。

而事实上，光伏行业产业链之间的利润不平衡一直是市场关注的焦点。

“即便是在硅料价格很高的时候，需求依然强劲，但从更长期来看的话，其高位运行是不健康的，因为现在整个行业的利润60%被硅料环节拿去了。”隆基绿能集团副总裁佘海峰对《证券日报》记者表示。

“从长远来看，这对行业发展是不利的。”屈放表示，光伏产业是我国的优势产业，应该利用这个行业的先发优势和全产业链优势做大做强，保证产业链各环节的长期稳定增长。光伏行业如果想要长期健康的发展，需要保证行业整体的稳定性和产业链各环节的利润稳定。

“对于我们和我们的客户来说，硅料价格什么时候出现拐点不是最重要的。重要的是怎样通过一种比较健康的定价模式，让这个行业健康地发展，当市场出现波动的时候，不要出现企业巨额亏损和存货贬值。”祁海珅表示，直白一点地讲，只要上游硅料企业适当让利，下游电站投资就会出现抢装，毕竟“双碳”目标下的光伏产业已经是新能源发电的主力。

“这需要相关部门和协会对行业上中下游企业进行统筹调节，尽量保证供应链的稳定性，保证产业链的平衡性。”屈放表示。

据国家发改委官网6月30日发布的消息显示，为全面深入分析今年以来光伏产业发展形势，6月22日，高技术司负责同志主持召开座谈会，全面梳理光伏产业发展形势，分析光伏企业生产经营、产业投资、产能建设、市场供需等方面面临的问题，研究推进光伏产业健康持续发展的措施建议。

人身险业上半年喜忧参半：承保端仍磨底 投资端渐脱困

本报记者 苏向杲

2022年上半年收官，纵观上半年人身险业的发展情况，可用“喜忧参半”来总结。“忧”的是，承保端虽有反弹迹象，但呈现弱反弹态势，反弹动能仍显不足；“喜”的是，随着4月底以来权益市场持续回暖，投资端渐显走出困境之势。

就人身险业下半年的发展趋势，接受《证券日报》记者采访的业内人士认为，在承保端保费增速或将维持上半年的低增速，原因有三：一是宏观经济下行压力持续抑制保险需求；二是行业转型升级并未出现拐点；三是疫情或会对寿险业形成持续冲击。在投资端，业内人士则相对乐观，逻辑是长端利率和权益市场下行空间有限。

承保端弱反弹

据银保监会披露的数据显示，今年1月份、前2个月、前3个月、前4个月、前5个月的人身险保费同比增速依次为-4.9%、-4%、-3%、-2.5%、-2.3%。不难看出，累积保费同比降幅逐月收窄，但收窄幅度较小，反弹动能较弱。

对此，中国精算师协会创始会员、资深精算师徐昱琛对记者表示，行业保费增速低迷是三个因素叠加影响的结果：一是受疫情影响及宏观经济下行背景下，消费者收入的稳定性和预期受到了冲击，保险产品缴费期限普遍较长，收入预期对产品需求的冲击很大。二是上半年权益类基金收益下行，存款利率走低，而部分储蓄类保险产品有保底收益，相对有吸引力，对行业保费有一定的拉动作用。三是人身险公司销售人力呈现“大进大出”与“快速下降”两大特征，拖累了保费增速。

从人身险保费规模较大的险种来看，前5个月寿险保费、健康险保费、保户投资款新增交费（代表万能险）分别为13969亿元、3506亿元、3450亿元，同比增速依次为-3.5%、-1.5%、3.8%。整体来看，除万能险之外，寿险与健康险的增速均较为低迷。

某合资险企相关负责人对记者表示，除外部因素外，去年一季度险企对健康险需求过度开发，透支了未来的需求，“原以为去年下半年行业会缓过劲来，但目前来看，消费者需求仍旧很疲软。而万能险保费正增长主要与各险企的业务策略有关。”

徐昱琛表示，万能险保费出现正增长，主要原因是在上半年的理财环境下，万能险账户有保底收益，且结算利率相对较高，因此受到消费者青睐。

新动能仍在培育中

从人身险增长趋势来看，多位业内人士表示，下半年人身险保费大幅增长的可能性较低。

普华永道中国金融业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示，“一季度承保业务延续去年的不利态势，整体数据令人担忧。二季度以来，寿险通过银保渠道大幅拉动新单保费，行业增速有亮点，但行业从高速增长向高质量发展阶段转变的驱动因素仍未得到有效改善，长期累积的风险和问题仍在化解中。”

据了解，目前头部寿险公司均在推进寿险改革。例如，中国平安联席首席执行官陈心颖表示，平安集团的寿险改革目前已经进入第三年。太保寿险首席执行官蔡强也表示，去年太保寿险启动了长航一期工程的整体设计，今年开始按照计划逐一落地，推动全面经营模式转变和升级。此外，人保寿险正在推进“湘江突围”，目标是成为人保集团发展战略的第二大主力板块。

但行业转型成效的显现可能需要时间，并不会在下半年迅速显现出来。中国人寿总裁苏恒轩此前对记者表示，行业实现高质量发展、转型升级需要一个过程。新旧动能转换中，新的动能尚在培育，转换需要一段时间。如何统筹好线上与线下、老客户留存与新客户开拓、新单业务的开拓与续期业务的巩固，以及在努力优化升级老的经营模式的同时积极培育新的经营模式，对于中国人寿乃至行业来说都是巨大的挑战。

徐昱琛预计，下半年行业保费增速或仍维持上半年的水平，逻辑是销售人力大量流失仍未得到改善，且疫情仍有反复的可能。

近期，平安证券等多家券商机构发布研报称，目前寿险转型仍在磨底阶段，寿险承保端依然承压。随着疫情防控形势向好，代理人进一步恢复线下展业，新单降幅或有望减小或企稳。

投资端回暖

今年一季度，随着权益市场波动加剧，险企投资收益出现大面积浮亏。据《证券日报》记者梳理，一季度超过六成险企综合投资收益率为负。受投资收益率拖累，一季度保险业净利润总额同比下滑65.5%。不过，4月底以来，权益市场出现反弹，拉动险企投资收益率上行。

保险资金的配置以固收为主权益为辅，其投资收益率随着长端利率和权益市场走势正向波动。相对而言，投资收益率对长端利率波动的敏感性较弱，对权益市场波动的敏感性较强。

近来多家头部险资机构在接受记者采访时表示，一方面，预计长端利率下半年的下行空间有限；另一方面，目前权益市场估值相对较低，下行空间不大，下半年出现类似一季度大幅下行的概率较小。这两大因素或对保险公司投资端形成一定支撑。

光大证券等券商近期发布的研报显示，投资端，目前长端利率维持在2.8%附近，预计下行空间有限，在稳增长政策等宏观调控加持下资本市场有望回暖，催化保险股估值修复。

(上接A1版)

据债券通公司最新数据显示，截至今年5月底，债券通汇集了来自全球36个国家和地区的3513家境外机构投资者（账户），全球排名前100的资产管理公司中有78家完成了债券通的备案入市。

“五年来，债券通在备案、托管、交易、结算机制和其他基础设施层面的规则持续优化，交易规则不断向国际接轨，境外机构投资中国债券市场的便利化程度逐步提高，目前全球三大主流债券指数陆续纳入中国国债，人民币资产融入国际金融体系的步伐进一步加快。”于丽峰说。

未来发展潜力巨大

近年来，我国债券市场高质量双向开放取得了积极进展。境外机构通过直接入市渠道投资中国债券市场的各项政策安排不断完善，主体范围和投资品种不断扩大，管理方式也更加市场化。

值得一提的是，在债券通运行五周年之际，根据《关于进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场有关事宜》的安排，获准进入银行间债券市场的境外机构投资者从6月30日起可以直接或通过互联互通方式投资交易所债券市场。

于丽峰认为，境外机构投资者获准参与交易所债市后，预计交易所市场外资持有的债券规模和比例将逐步提高。此外，吸引更多的国际投资者投资交易所债券市场亦有利于丰富交易所债市投资者类型，多元化资金供给，提升市场的流动性与稳健性。

“此前，境外机构主要通过QFII和RQFII进入交易所市场，而债券通和中国银行间债券市场直投模式（CIBM）渠道只能投资银行间的债券，这一文件出台后，债券通和CIBM渠道的投资者可以直接投资交易所市场或者通过两市场之间的互联互通间接投资交易所市场。”于丽峰表示，这主要是能够便利原来只能通过债券通和CIBM渠道进入国内债券市场的机构投资交易所债市，如国外央行、主权基金、银行和保险公司等。

据中国人民银行此前公布的数据显示，截至2022年4月末，中国债券市场余额为138.2万亿元人民币，自2016年起稳居世界第二，共有1035家境外机构投资者进入中国债券市场，总持债规模为3.9万亿元人民币，较2017年末增长了225%。

在周茂华看来，我国债券市场未来仍有巨大发展潜力，将进一步吸引外资进入。这主要基于几点：我国持续深化供给侧结构性改革，经济发展长期向好；我国稳步推进高水平对外开放，将便利全球投资者参与我国债券市场；人民币资产与全球其他资产相关性不高，而且人民币债券收益率和币值相对稳定，有助于丰富全球投资者资产组合，具有重要的风险分散价值。

“未来境外投资者配置人民币债券的增长潜力和增长空间仍然很大。”于丽峰表示，目前，人民币债券在全球资产配置中的占比偏低，远低于发达国家和主要新兴市场水平，与我国经济体量和在国际贸易中的比重不匹配。随着中国在全球经济中的重要性进一步提升、金融基础设施的持续完善和债券市场的进一步开放，外资持续提高人民币债券的配置比例是大势所趋。而且，全球央行对人民币的储备性需求仍有进一步提升空间。此外，人民币债券目前仍处于外资流入的初级阶段，外资主要持有利率债和同业存单，未来随着国内信用债市场基础设施的进一步完善，外资持有国内债券的品种也将进一步丰富，规模也将相应扩大。

ST星源涉嫌信披违规被立案调查

此前曾被交易所追问多项财务细节

本报记者 桂小笋

7月1日晚间，ST星源发布公告称，收到中国证监会的立案告知书，因前期涉嫌信息披露违法违规事项，证监会决定对公司立案调查。

对于被立案调查的更多细节，ST星源在此次公告中未予详述。不过，查阅公开信息可知，公司此前曾出现过违规担保的情况。而在2021年年报发布后，也收到了交易所的问询函，追问包括拆借资金、担保等在内的多个财务细节，但截至目前，公司尚未回复年报问询函。

梳理过往信息可知，在ST星源2021年年报中，审计机构给出了非标意见，保留意见所涉事项为公司有条件借款的可收回性和减值准备计提的合理性、长期应收款--肇庆项目全额计提减值是否适当，年审会计师对前述事项无法获取充分、适当的审计证据。强调事项为对外担保事项。

在深交所互动易平台上，也有投资者就担保事项追问公司。对此，公司回复称，已积极通过提高风险防范意识，完善内控制度并全力推动执行等，进一步完善公司治理，保证可持续发展。另外，公司也与监管部门保持密切沟通，并通过以上措施，持续完善公司治理，加快推动撤销ST的相关工作。

需要注意的是，在年报发布之后，交易所向公司下发了年报问询函。问询函要求ST星源年审会计师说明对公司肇庆项目减值计提事项连续三年无法获取充分、适当的审计证据的原因，针对保留意见所涉事项已实施的审计程序和获取的审计证据等。此外，ST星源还存在“关联方资金拆借”等事项，对此，问询函提及，公司拆出金额及相应回款与审核报告、内控审计报告所述金额存在差异，要求公司自查并列示截至目前公司前述非经营性资金往来的年初占用余额、报告期内收回金额、截至目前占用金额、形成时间、形成原因、预计回款时间等。

截至记者发稿，ST星源几次延期回复问询函，目前仍未对相关问题进行回复。

在最近披露的一次相关公告中，ST星源称，公司收到问询函后高度重视，积极组织相关部门对所涉及问题进行核查并做回复准备。鉴于回复内容较多，部分内容尚需进一步补充完善，经向深圳证券交易所申请，将尽快完成相关问题的补充，不晚于7月7日向深圳证券交易所提交书面回复并履行相关信息披露义务。

北京海润天睿律师事务所高级合伙人唐申秋在接受《证券日报》记者采访时表示，监管部门提出的问题往往是重要问题、关键问题，受到各市场主体特别是投资者的高度关注。没有及时向投资者告知影响价值判断的重要信息，会在一定程度上影响投资者的信息知情权，进而影响投资者的价值判断和投资收益。

此外，对于因此受到损失的投资者而言，也可以积极采取措施保障自己的合法权益。“在证监会立案调查的情况下，投资者可以考虑提起民事索赔诉讼，要求上市公司及直接责任人赔偿部分损失。具体而言，2018年4月26日至2021年4月27日期间买入该股票且截至2021年4月27日仍持股的投资者，有权提起民事索赔诉讼。”上海明伦律师事务所王智斌律师对《证券日报》记者表示。

本版主编 于德良 责 编 陈 炜 制 作 闫 亮
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785