

# 投资者热议交易优化措施：机构看中流动性改善 散户期待马上实施

■本报记者 邢萌 昌校宇

落实“要活跃资本市场，提振投资者信心”要求，A股市场各方主体在行动。8月10日，沪深交易所推出“交易端”一系列务实举措后，引发各类投资者热议。在机构投资者看来，长期有望增加市场流动性，提高市场活跃度。中小投资者则期待马上实施。

“沪深交易所推出‘交易端’系列举措，对活跃资本市场、提振投资者信心起到积极作用，有利于促进资本市场健康长期发展。”中航证券有限公司首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，通过完善交易制度和优化交易监管，交易所能够更好地服务于投资者和市场。

## 证券申报数量调整为“100+1”

“交易端”一系列务实举措是以完善交易制度、优化交易监管为两大抓手。交易制度改革中，一大重要举措为研究优化证券申报数量，即将沪深两市上市股票、基金等证券的申报数量要求由100股(份)的整数倍调整为100股(份)起、以1股(份)递增。

过去，由于技术系统性能受限，沪深交易所均规定了证券申报数量应为100股(份)或100股(份)的整数倍。近年来，随着科技进步，交易系统性能不断提升，交易所逐渐放松了对申报数量的限制。2019年科创板开板时采用200股起以1股递增的申报数量要求，2021年北京交所上市时采用100股起以1股递增的申报数量要求，截至目前均运行良好。在前期市场调研中，市场机构也对沪深两市证券的申报数量要求提出调整需求。

在受访专家看来，优化证券申报数量要求具有重要意义，既有利于降低投资者交易高股价的成本，便利投资者分散化投资，也可提高资金使用效率。

南方基金管理股份有限公司首席权益投资官茅炜对《证券日报》记者解释，按照原有规则，投资者只能购买100的整数倍股票，对于价格超过百元、甚至千元的股票，购买动辄需要上万元甚至十万元以上的资金，若投资者的资金不充裕，很难充分配置。根据新规则，投资者可以购买“100+N”股，只要达到100股的门槛，操作的空间更大，有效降低了投资门槛，也使得投资者在资产配置时的操作更为灵活。

诺安基金管理有限公司(以下简称“诺安基金”)产品研发中心相关负责人对《证券日报》记者表示：“借鉴海外市场成熟经验，优化申报数量限制有利于降低投资者的交易成本，提高资金使用效率，尤其是对高价股以及资金体量较小的个人投资者，受益程度较大；同时，有望降低基金管理人的投资管理难度和产品跟踪偏离度，对提升股票、基金等市场的活跃度和流动性起到积极促进作用，进一步激发资本市场活力。”

交易或可“100+1”股引发业内热议，多数投资者表态支持。在社交平台中，有投资者直呼：“请马上实施。”也有投资者表示：“如此一来散户就能灵活买卖，小资金也能

入场试试。”

此外，优化证券申报数量要求，也有利于提升ETF(交易型开放式指数基金)跟踪指数精准度，降低ETF申购门槛，便利投资者配置ETF，提振基金投资者和基金管理人信心。

永赢基金管理有限公司指数与量化投资部总监章赞在接受《证券日报》记者采访时分析称，目前ETF申购赎回清单中的A股股票数量是以整百为单位，未来随着申报单位的优化，申购赎回清单中的股票数量也有可能实现100股起、以1股为单位递增，此举能使申购赎回清单更加接近指数或基金的结构，进而提升IOPV(实时的基金份额参考净值)和基金定价的准确性。

章赞同时表示：“对投资者来说，ETF盘中的申购对价会更接近ETF的真实价值，一二级市场套利策略会更加有效，从而降低ETF的折溢价率；对ETF管理人来说，大额申购对ETF跟踪误差的影响也会随之降低。”

## 满足投资者盘后交易需求

在完善交易制度方面，另一大举措为研究ETF引入盘后固定价格交易机制。

盘后固定价格交易是指在常规的集中竞价交易时段结束后，以当日收盘价等特定价格申报成交的一种交易方式。投资者可以于每个交易日的9:15至11:30、13:00至15:30提交限价申报，15:05至15:30交易主机将按照时间优先的原则，以当日收盘价对买卖申报进行逐笔连续撮合。

茅炜解释，从机制设计看，盘后固定价格交易没有交易门槛，所有投资者均可参与交易，且交易时间较竞价交易延长半小时，可以满足不同类型投资者以收盘价交易的特定需求，同时盘后固定价格交易可以在一定程度上减缓尾盘市场冲击、降低收盘价波动风险。

目前盘后固定价格交易仅适用于科创板和创业板股票，ETF无法参与盘后固定价格交易。市场机构在调研中普遍反馈希望ETF引入盘后固定价格交易机制，进一步满足投资者以收盘价交易ETF的需求。

“研究ETF引入盘后固定价格交易机制，将有效补充盘中连续交易机制，有利于降低指数基金的组合跟踪成本。”长城基金管理有限公司高级宏观策略研究员汪立对《证券日报》记者表示，同时，满足投资者在竞价撮合时段之外以确定性价格成交的交易需求，也有利于降低盘中大额交易冲击基金净值，提升ETF市场的活跃度、促进ETF市场的发展具有积极意义。

“此举客观上起到延长交易时间的作用，且能降低大额交易对价格的影响，满足境内外投资者盘后交易需求，提升市场流动性。”鹏扬基金管理有限公司数量投资部基金经理助理王凯对《证券日报》记者表示。

诺安基金产品研发中心相关负责人认为，研究ETF引入盘后固定价格交易机制是盘中集合竞价连续交易机制的有效补充，一方



交易制度改革中，一大重要举措为研究优化证券申报数量，即将沪深两市上市股票、基金等证券的申报数量要求由100股(份)的整数倍调整为100股(份)起、以1股(份)递增

王琳/制图

# 大处着眼 小处着手

■ 阎岳

“因两股贵州茅台股票还是因两瓶贵州茅台，我还是倾向于前者。”8月10日晚间，沪深交易所宣布研究允许主板股票、基金等证券申报数量可以1股(份)为单位递增的新政，有投资者跃跃欲试。

投资者之所以有这种想法，与现行的交易机制有关，买入股票、基金等证券的申报数量应为100股(份)或其整数倍，这就导致让投资者扼腕的90股现象时有发生，尤其是在所买股票上涨时更是如此。

尽最大限度地便利投资者，是交易机制改革的出发点之一。在现阶段，申报数量改革是接地气的，“大处着眼，小处着

手”的体现。

因为门槛低、流动性好、收益有保障、支付便利等特征，“零钱理财”现在受到了商业银行客户的普遍欢迎。这其实就是商业银行经营改革从“小处着手”的一个举动，兼具增强客户黏性和改善业绩的职能。

同理，研究允许申报数1股(份)为单位递增也是沪深交易所俯下身办事实的体现。申报数量改革是落实“要活跃资本市场，提振投资者信心”要求的一项举措，至于研究后如何进一步完善，相信监管部门在吸收各界意见之后会作出决定。

中国结算发布的数据显示，截至今年6月份，自然人投资者数量达2.19亿户。笔者认为，如果允许申报数1股(份)为单位递增

的改革举措能够顺利实施，投资者账户中“压箱底的股票”数量会增多，这些股票肯定是绩优蓝筹居多。从这个角度看，申报数改革是不是也有引导价值投资、长期投资的意义呢？

笔者认为，交易机制的改革，站在不同的立场就会有不同的看法，所以既不能操之过急，急功冒进，也不能畏缩不前，因循守旧。只要改革措施不损害投资者利益，有利于提高资金使用效率，有利于提升市场活跃度和流动性，有利于整个市场生态环境的优化，就应该稳健推进(抑或先开展试点，总结经验后再在全市场推广)。



面，能够在不影响盘中交易的情况下，为投资者提供大额交易通道，降低对市场价格的影响，促进市场稳定；另一方面，可以满足投资者盘后交易ETF的需求，增加投资者交易时间，提升投资者投资便利度，推动资本市场高水平对外开放。

## 持续优化交易监管 维护市场稳定运行

长期以来，沪深交易所根据《证券法》《证券交易所管理办法》对二级市场开展交易监管，维护交易秩序，保护投资者合法权益。

当前，为更好激发市场活力，优化交易监管是沪深交易所发力“交易端”改革的另一大抓手。

优化交易监管方面，坚持规则

监管、精准监管，平衡好保持交易通畅和打击恶意炒作，着重对异常交易行为或涉嫌违法违规行为进行监管，防范交易风险，守牢监管底线，维护市场稳定运行。持续推进监管标准公开，发布交易监管业务规则英文版，加强规则宣传与投资者教育，进一步明确市场预期，提升监管透明度。

记者了解到，近年来，沪深交易所面向证券公司、基金公司、保险机构等组织开展了一系列合规交易和业务规则培训，通过多种方式传递监管理念，解读监管规则，对市场明确监管预期、规范自身交易行为发挥了重要作用。

茅炜表示，沪深交易所持续优化交易监管，一方面，有助于防范交易风险，呵护市场稳定运行，同时不干预正常交易行为，为投资者

营造公平有序的市场环境；另一方面，有助于更好地向市场传达监管理念，稳定市场预期，英文版本的发布也为境外投资者参与A股交易营造更加友好的制度环境，有利于吸引外资机构投资，为活跃资本市场打下坚实基础。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，总体上，“交易端”改革的务实举措能够展现政策对于市场发展的支持，有助于活跃资本市场，提振投资者信心。

汪立表示，沪深交易所推出“交易端”系列举措，有望提高交易便利程度，提升投资者资金调动效率。短期市场流动性预期有望边际改善，提振市场风险偏好；长期有望增加市场流动性，提高市场活跃程度。

# 瑞可达拟发行9.5亿元可转债 加码电池连接器领域

■本报记者 陈红

8月11日晚间，瑞可达发布公告称，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金不超过9.5亿元，扣除发行费用后，募集资金拟用于电池连接系统的研发及产业化项目、补充流动资金。

券商分析师向《证券日报》记者表示：“瑞可达本次建设电池连接系统生产项目，主要围绕公司主营业务展开，将进一步延伸产业链，项目的落实能够扩大市场占有率，增强公司行业影响力。近年来，在国家产业政策支持下，新能源汽车及储能迎来快速发展的黄金期，公司本次募投项目的实施，能够更好地满足下游新能源汽车及储能行业的需求。”

具体来看，电池连接系统的研发及产业化项目总投资10亿元，拟投入募资7.5亿元；项目拟通过建设厂房及配套设施，购置各类先进的智能生产、检验及仓储设备，新增电池连接系统1440万套的生产能力。

瑞可达表示：“项目建成后将进一步增强公司在新能源汽车、储能等领域的产品配套能力，进一步巩固公司行业地位，提高市场份额。”

另外，瑞可达还计划将2亿元募资用于补充流动资金。对此，上述分析师认为：“瑞可达深耕连接器领域多年，目前其业务规模以及资产规模处于较快增长阶段。随着生产规模的不断扩张，公司收入逐年提高，应收账款、应付账款以及存货规模亦逐年扩大。补充流动资金有助于缓解公司的资金压力，降低公司财务风险，提高公司的偿债能力和抗风险能力。”

近年来，瑞可达不断拓展连接器产品在新能源、储能、轨道交通等领域的应用，公司保持良好的发展态势。2020年至2022年，公司净利润分别为7252.17万元、1.14亿元和2.53亿元，复合增长率达86.84%。

据中汽协数据，我国新能源汽车销量延续高速增长趋势，2022年新能源汽车销量达到688.7万辆，同比增长95.43%，展现出我国新能源汽车市场强大的发展动能和巨大的需求潜力。

从储能市场来看，根据《中国储能锂离子电池行业发展白皮书(2022年)》数据，预计到2025年和2030年，全球储能锂电池出货量将达到243.7GWh(电功的单位)和913.7GWh。随着技术不断进步、成本不断下降、储能产品不断完善，未来储能市场需求将快速增长。

上市分析师认为：“新能源汽车与储能行业快速发展，推动了市场对于电池连接系统的增量需求，为瑞可达本次募投项目的建设提供了重要的实施基础和广阔的市场空间。”

“新能源汽车未来成长空间巨大，特别是国产制造能力强，替代空间能够支撑一定时期的产业发展。”香颂资本执行董事沈萌向《证券日报》记者表示：“新能源汽车销量不断增长，对零部件的需求也将持续扩大。瑞可达生产的连接器主要应用于新能源、通信、工业等行业，是各行业的基础元器件，未来公司将受益新能源汽车行业的高速发展，竞争更大市场份额。”

除瑞可达外，中航光电、信维通信、得润电子等企业也在纷纷布局连接器领域。

深度科技研究院院长张孝荣向《证券日报》记者表示：“随着新能源汽车行业的快速发展，汽车领域给连接器行业带来巨大的增量。全球连接器产业目前处于高速发展期，在此发展大趋势下，专业从事连接器产品研发、生产、销售的企业，将显著受益。”

# 东方财富上半年净利42.25亿元 同比下降4.93%

■本报记者 周尚轩

8月11日晚间，东方财富披露2023年半年报显示，公司实现营业收入57.5亿元，同比下降8.84%，实现归属于上市公司股东净利润42.25亿元，同比下降4.93%。

数据显示，上半年，东方财富的研发投入为5.06亿元，同比增长7%。东方财富表示，公司进一步加大AI研发投入，持续巩固和提升AI相关技术能力，更新迭代内容智能提取及配图、智能写稿、智能研报、智能审核等功能，进一步提高了金融信息智能化生产效率；持续完善数据智能分析、智能风控等平台建设，进一步提升了数字化运营能力；持续优化智能客服、智能推荐、智能选股、智能投资助手、智能投顾、智能交易等功能，进一步提升了产品竞争力和用户体验。同时，公司整合相关业务及研发力量，筹建人工智能事业部。公司将积极拥抱AI，持续提升AI技术能力，重点加强金融领域大模型建设。

作为东方财富“王牌”子公司之一的东方财富证券上半年实现营业收入43.26亿元，同比增长3.56%；实现净利润27.64亿元，同比下降2.94%。

具体来看，上半年东方财富证券围绕为用户提供全方位财富管理服务的战略要求，进一步加强研发科技投入，充分利用数字技术优势，进一步满足用户需求，提升用户体验和黏性，积极探索精细化、差异化、专业化发展之路。

同时，东方财富证券基金托管业务完成验收，获准开业；东方财富证券新入选证监会证券公司“白名单”，合规风控能力进一步提升。截至报告期末，东方财富证券在全国31个省(自治区、直辖市)共设有187家分支机构。报告期内，东方财富证券股票交易额9.84万亿元，经纪业务市场份额进一步提升，信用业务两融余额稳步增长，资产管理规模稳步提升。

此外，截至报告期末，东方财富另一大“王牌”子公司天天基金共上线153家公募基金经理人16893只基金产品，非货币市场公募基金保有规模6041亿元，权益类基金保有规模4633亿元。天天基金累计基金销售额超过9万亿元。天天基金服务平台日均活跃访问用户数为169.56万，其中，交易日日均活跃访问用户数为217.68万，非交易日日均活跃访问用户数为79.44万。

本版主编 沈明 责编 包兴安 制作 曹霖琛  
E-mail: zmx@zqrb.net 电话 010-83251785

# 暑期档电影票房突破160亿元 前三甲均为国产片

■本报记者 李豪悦

截至8月11日18时，暑期档票房已突破160亿元。《消失的她》《八角笼中》《封神第一部》分列前三。上映4天的《孤注一掷》位列第四，追赶迅猛，当前票房11.8亿元，灯塔AI预测最终总票房或达到40亿元。

距离2023年暑期档结束虽然仅剩20天，但《孤注一掷》或将带领暑期档总票房实现最后一跃。

灯塔专业版数据显示，该电影上映后，即便是工作日晚间，也保持每天1亿元的票房增速。平台预测，《孤注一掷》8月11日当天或进账1.92亿元。根据预售数据，在8月

12日和8月13日，影片的预售占比分别达到当日的52.6%和53.7%，每日上亿元的票房成绩继续保持。

市场预计暑期档结束前总票房就会突破170亿元，回到三年前的水准。灯塔专业版数据显示，2018年暑期档总票房为173.77亿元；2019年暑期档总票房为177.78亿元。

中娱智库创始人兼首席分析师高东旭向记者表示，市场恢复后大家观影热情被点燃，整体文旅消费火热带动了观影消费，电影扎堆暑期档，整体质量都有提升。

不过，一位影视短剧的从业者告诉记者，除了市场恢复原因，影视剧营销阵地改变也是重要原

因。“今年暑期档上映的电影，在短视频平台的认可度高，和其票房高低是挂钩的。例如，《孤注一掷》和《消失的她》官方抖音点赞都突破1亿。两部影片在豆瓣评分分别为7分和6.4分，影视评分网站的口碑高低，不再影响票房成绩的情况之所以出现，是因为宣发团队开始在短视频平台投入更多的营销。”

云合数据显示，《孤注一掷》全平台热搜数量已达到494条。其中，微博平台的主榜热搜数量49条，抖音和快手的主榜热搜数量达到61条。

值得一提的是，灯塔专业版数据显示，2014年以来，近十年的

暑期档，2023年是第二次实现票房前三由国产电影占据。上一次为2021年。一直以来，海外大片都在暑期档票房前三中占据一席之地甚至更多。例如，2017年暑期档票房前三为《战狼2》《变形金刚5：最后的骑士》《神偷奶爸3》；2018年暑期档票房前三分别为《我不是药神》《西虹市首富》《侏罗纪世界2》；2019年暑期档票房前三则为《哪吒之魔童降世》《烈火英雄》《蜘蛛侠：英雄远征》。

事实上，今年暑期档海外大片数量并不少，质量也并不输三年前的市场。其中不乏《碟中谍7：致命清算(上)》、《蜘蛛侠：纵横宇宙》、

《变形金刚：超能勇士崛起》等经典人气IP的续作。而目前暑期档引进大片中，票房最高的《变形金刚：超能勇士崛起》也仅6.5亿元。

高东旭认为，进口影片票房低迷有三大原因。一是国内电影产业近几年在宣发侧日益成熟。进口影片在内容宣发点上的把控往往不如国内团队敏感，排片也不及国产电影；二是国产电影的制作水准提升。《流浪地球》等代表国内电影工业水准的大片出现，让海外巨作不再是唯一选择；三是当前引进的大片虽然都是大IP，但是很多都已经超过了10年的旧IP，观众新鲜感也在流失。