



新华社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

中国证券报微信号

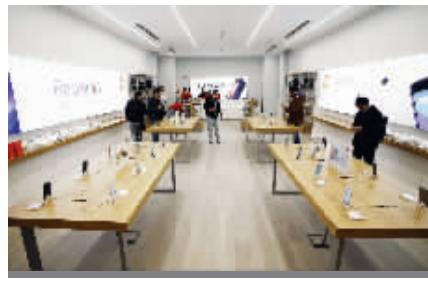
xhszzb



中国证券报 App

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)A 叠 / 新闻  
B 叠 / 信息披露  
本期 124 版 总第 7377 期  
2018 年 12 月 13 日 星期四中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzbqbs>金牛理财网微信号  
jinniulicai

## 市场饱和 换机周期延长 手机产业遭遇“寒冬”

国内智能手机市场出货量前11个月下滑近两成,手机市场正遭遇寒冬。业内人士认为,手机市场份额逐渐向大厂商集聚。在智能手机市场饱和、换机周期延长等因素影响下,在5G商用前手机销量下滑趋势将延续。

A06



## 季线五连阴后迎来牛市 历史会否再现

分析指出,四季度以来,沪指下跌7.77%,季线或收出五连阴。历史上,沪指仅有两次季线五连阴,随后都迎来牛市行情。近期指数地量运行化解不确定因素,并未跌破2449点。综合来看,“2449点市场底”有望确认。

A07

## 国务院常务会议决定 实施所得税优惠促进创业投资发展

□据新华社电

国务院总理李克强12月12日主持召开国务院常务会议,决定实施所得税优惠促进创业投资发展,加大对创业创新支持力度;部署加快推进农业机械化和农机装备产业升级,助力乡村振兴、“三农”发展;通过2018年度国家科学技术奖励评审结果。

为进一步落实党中央、国务院加大对创业创新支持的部署,鼓励发展创业投资,用市场力量汇聚更多要素,提升创业创新效能,促进扩大就业和科技成果转化、产业升级,会议决定,在今年已在全国对创投企业投向种子期、初创期科技型企业实行按投资额70%抵扣应纳税所得额的优惠政策基础上,从明年1月1日起,对依法备案的创投企业,可选择按单一投资基金核算,其个人合伙人从该基金取得的股权转让和股息红利所得,按20%税率缴纳个人所得税;或选择按创投企业年度所得整体核算,其个人合伙人从企业所得,按5%—35%超额累进税率计算个人所得税。上述政策实施期限暂定5年。使创投企业个人合伙人税负有所下降,只减不增。

会议指出,按照实施乡村振兴战略部署,加快农业机械化和农机装备升级,是农业现代化和农民增收的重要支撑,也有利于扩大国内市场。要适应发展多种形式适度规模经营需要,尊重农民意愿,发挥市场机制作用和基层创造性,因地制宜有序推进。

序推进。一是提升水稻、小麦、玉米、马铃薯、油菜、棉花、甘蔗等主要农作物机械化采收水平。对开展深耕深松、机播机收等按规定给予补助。对购买国内外农机产品一视同仁,鼓励金融机构开展抵押贷款,鼓励地方给予贴息支持。引导有条件的地方率先基本实现主要农作物生产全程机械化。二是推广先进适用农机和技术。支持精量播种、高效施肥、精准施药、节水灌溉和大马力、高性能农机装备示范推广,研发推广适应小农生产、丘陵山区的中小型农机装备和机械化技术。三是聚焦短板加快农机装备创新和产业转型。鼓励大型企业向成套设备集成转变。抓紧解决主要经济作物薄弱环节“无机可用”问题。提高农机装备质量。探索“企

业+合作社+基地”等研发生产新模式。四是改善农机作业基础条件。推动农田地块小并大、短并长、弯变直和互联互通,支持丘陵山区农田“宜机化”改造。五是积极发展农机社会化服务。培育农机专业户、合作社等,鼓励农机服务主体与家庭农场、种植大户、农业企业等建立机具共享的生产联合体。推进“互联网+农机作业”,促进智慧农业发展。

会议听取了2018年度国家科学技术奖励评审结果汇报,审议通过了获奖人选、奖励种类和等级,鼓励更多科技人员尤其是年轻人投身前沿研究和关键技术攻关,扩大国际创新合作,取得更多重大原创成果,让科技更好服务和支撑经济发展与民生改善。

### 直面“三大挑战”

## 明年银行业净利增速料稳中趋降

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

展望2019年,专家表示,银行业经营面临盈利增速下滑、不良压力抬升和理财业务转型三大挑战。在宏观经济下行压力加大、外部不确定风险冲击下,银行净利润增速料略有下滑。同时,由于部分领域潜在风险的防控任务依然较重、金融体系支持民营经济的力度将明显增强,预计2019年银行业不良贷款率微升并保持在2%以内。另外,随着相关政策逐步明确,未来资管行业竞争将加剧,银行理财转型任重道远。

### 净利增速可能下滑

展望2019年,在宏观经济下行压力加大、外部不确定性风险加大、经济走势不确定性的背景下,经营上的波动或成为2019年银行业面临的较大挑战。

交通银行首席经济学家连平表示,长期来看,银行经营业绩与宏观经济走势

势呈正相关,但实体经济的增速下滑传导至银行业绩仍有一定滞后性,尤其是政策托底的大背景下,银行业整体经营业绩仍能维持向好的趋势,但净利润同比增速相较2018年度可能略有下滑。

中国银行国际金融研究所银行业研究主管王家强预计,2019年上市银行净利润增速有望保持在7%左右的水平。2019年货币调控将呈现稳中偏松的态势,监管力度将边际改善,且部分负面影响前期已有所释放。财政政策持续发力,基建投资逐步走向上升通道,支持民营企业的相关政策陆续出台,均有助于商业银行业绩改善。但地方政府债务风险、大型企业的信用风险及消费信贷等零售贷款的不良风险仍不容忽视。此外,降准对银行利率的影响将逐步由负债端传导至资产端,可能使贷款收益下降。

“今年银行在资产端的表现可以,利率议价能力也不错,所以息差有扩张

空间,但2019年或许会出现资产荒。”国家金融与发展实验室副主任曾刚表示,怎么选择好的资产很值得探讨。目前市场流动性比较充裕,因此银行2019年息差或比今年小幅下降,如果净息差下降,利润增速就会受到影响,随之料有小幅下降。

国信证券首席银行业分析师王剑预计,2019年银行业景气度平缓下行,主要受信贷需求走弱、净息差难以继续提升、不良率有所上升等因素的影响。“出于审慎,小幅下调了对2019年净息差的预期,并提高未来几年不良生成率假设。预计2019年行业整体归母净利润同比增速降至6%上下。”

### 不良率或稳中微升

专家表示,2019年银行业不良贷款率或呈稳中微升态势,特别要关注部分企业由于前期调整所形成的风险。

“今年下半年以来,经济下行压力

有所加大,2019年外部不确定性风险对实体经济的影响将不断显现,金融体系支持民营经济的力度将明显增强,这对银行风险管理能力提出更高要求。”王家强表示,预计2019年银行业不良贷款率或呈现稳中微升态势,部分城商行和农商行将面临较大不良贷款压力,但银行业整体不良贷款率将保持在2%以内。

连平认为,2019年商业银行资产质量有望保持平稳,但部分领域潜在风险的防控任务依然较重,并有可能对商业银行资产质量形成负面影响,包括债务率较高的房地产企业、地方政府隐性债务、债券违约可能引起的风险传导,以及小微企业信用风险需加以关注。预计全年商业银行不良贷款率会维持在2%以内。

“2019年资产质量总体平稳,但还有一定压力需要观察。从实体经济到金融传导会有一个过程,在实体先出现问题后,过一段时间才会转化成银行风险的上升。”(下转A02版)

制图/刘海洋



## 展望2019 券商激辩A股市场底

□本报记者 陈健 赵中昊

截至12月12日,主要券商的2019年策略会已基本落下帷幕。关于2019年宏观经济,部分头部券商认为,为应对经济增长下行压力下,当务之急在于财政减税、推进改革等;除“市场底”尚有分歧,外资配置预期带来的增量流动性预期成为共识。

### 共识:应对经济下行压力

2019年中国经济增长仍面临较大下行压力,这已是很多人的预期,增速上看,基本是前低后高,多数券商认为,明年GDP实际增速将降低至6.5%左右。但对下行的程度、触底时间以及如何应对,不同券商仍有不同观点。

申万宏源宏观高级分析师秦泰预计,2019年全年GDP实际同比增长6.4%,较

2018年回落0.3个百分点。

为应对经济下行压力方面,今年以来,以宽货币、宽信用、稳杠杆为代表的政策密集出台,那么明年将如何应对,哪些政策更有效?各家券商开出的“对策”多数指向财政减税、推进改革。

海通证券首席经济学家姜超12日表

示,明年中国经济仍面临较大下行压力,为应对这个情况,货币政策空间相对有限,需要更多借助财政减税、改革,尤其需要加大企业部门的减税力度。当前A股估值处于低位,通过大规模减税,有望改善企业盈利,从而也有利于推动股市有较好表现。

黄文涛建议,多方位推进改革,如深化改革开放、要素价格形成机制市场化等;此外,相比货币政策,财政政策空间更大,赤字率的提升和专项债的大量发行都是广义财政发力的应有之义。

秦泰认为,综合增值税结构性减税、个税减免、出口退税率提升、财政在基建投资方面支出力度加大等政策的影响,预计2019年预算财政赤字率扩大至3.3%—3.5%。

华泰证券首席宏观研究员李超认为,明年财政赤字有望提高到3%。不过,明年税收收入压力大,很难出现明显大规模减

税,预计将安排减税8000亿元左右。

货币政策方面,李超看来,明年有3—4次降准的可能性,现在降准不仅解决稳增长的问题,还能解决银行负债端压力的问题。

秦泰表示,当前面临的基建融资需求不足、民营企业融资难等问题,均在很大程度上对数量型工具操作更为敏感。在CPI均值小幅下滑的假设下,降息的必要性仍不高。

### 分歧:A股市场底何在

关于股市走向,不同券商对于市场底何时出现持有不同观点。中信证券A股策略首席分析师秦培景认为,政策“再平衡”托底经济,减税+稳杠杆+改革的搭配加速经济结构调整。预计2019年经济的增速在二季度至三季度见底回升,而A股也将在此阶段充分释放后,迎来未来3—5年复兴牛的起点。(下转A02版)

### A08 期货/债券

## 央行流动性“断供” 财政投放“补位”

12日,央行逆回购连续停摆的时长纪录被刷新至34个工作日。尽管央行近期流动性几乎“断供”,但市场资金面总体仍平稳偏松,货币市场利率呈现低位运行。机构指出,央行数据显示今年财政投放提前,弥补央行流动性供给的缺位,在年底财政大额投放支持下,流动性总量有保障,资金面或许难免出现波动,但不存在持续大幅波动风险。

### A08 期货/债券

## 大类资产齐“垂首” 背后谁在“作祟”

中国证券报记者统计发现,2018年以来,全球大类资产走势多数朝着下跌方向共振,其中MSCI核心区域指数全线走软,美国10年期国债实际收益率显著走升,NYMEX原油期货、伦敦现货黄金双双走低。正如美国咨询公司Ned Davis Research策略师Ed Clissold在近日报告中指出,这是1972年尼克松时代以来最难赚钱的时期,没有一个资产类别今年有望给到投资者超过5%的回报率。

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口

成都 沈阳 西安 南京 福州

重庆 深圳 济南 杭州 郑州

昆明 南昌 石家庄 太原 无锡

同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲97号

邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:王力