



新华通讯社主管主办  
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



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 24版  
B叠/信息披露 68版  
金牛基金周报 16版  
本期108版 总第7596期  
2019年9月16日 星期一



中国证券报官方微博



金牛理财网官方微博

## 百年交行献大礼 柜台债券伴君行

·安全性高 ·投资起点低 ·流动性较强

市场有风险 投资须谨慎

交通银行  
BANK OF COMMUNICATIONS

招商证券

www.cs.com.cn 期号: 9965

手机开户  
轻松炒股扫一扫  
快速开户

杭州壹网壹创科技股份有限公司

首次公开发行不超过2,000万股A股

股票简称: 壹网壹创 股票代码: 300792

发行方式: 本次发行采用网上按市值申购并向社会公众投资者定价发行

发行价格: 138.00元/股 网上路演日期: 2019年9月17日

发行日期: 2019年9月18日 上市日期: 2019年9月20日

保荐人(主承销商): 广发证券股份有限公司

注:本招股说明书未在网上传播公告时原稿见今日

《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》



## 欧美“放水”提振股市 外资增配A股成大趋势

本报记者 张枕河 周璐璐

在上周欧洲央行如期降息后,市场关注焦点转向本周美联储议息会议。随着全球货币政策持续转向宽松,一场全面的货币宽松潮有可能掀起。对欧美等海外主要股市而言,货币宽松为股市“筑底”,8月走软的股市重回涨势。分析人士认为,在海外股市集体回暖背景下,当前A股稳健,有望加速吸引资金流入。

### 海外股市集体回暖

随着市场对全球货币政策逐渐宽松的预期再度升温,9月全球风险偏好回升。在8月走出普跌行情后,海外股市9月出现集体回暖现象。美国股指逼近历史收盘新高。欧洲主要股指追随美股走出普涨行情。另外,亚太股指本月涨势强劲。

在美股、欧洲等主要经济体经济增长仍具不确定性背景下,多家投行从年初以来一致呼吁减持股票,尤其是美股。近期,分析师的观点似乎出现分歧。

瑞士信贷集团财富管理部门13日发布报告称,已将全球股票评级从“中性”上调至“增持”。

“外部环境好转的新前景、意大利和英国风险降低,以及全球央行进一步刺激措施表明股市将从中受益。”瑞士信贷全球首席投资官Michael Strobaek表示。

美银美林分析师Hartnett对美股的态度是“短期积极而长期消极”,认为短期内随着美债收益率走高,美股有望进一步上攻,但到2020年美债收益率还会下调,届时将带领美股重新下行。

对冲基金Omega Advisors董事长兼首席执行官Cooperman表示,目前美股牛市已处于“非常透支”的状态,“不会在现有持仓的基础上新增股票”。(下转A02版)

# 降准资金释放 公开市场操作有看点

□本报记者 张勤峰

9月央行降准方案中的第一步——全面降准0.5个百分点于16日实施,释放资金约8000亿元。

分析人士认为,降准释放的资金量大、价低,可有力对冲税期、季末监管考核等因素影响,巩固近期货币市场平稳运行格局。在降准实施后,央行将如何开展公开市场操作特别是如何应对到期中期借贷便利(MLF)备受关注。

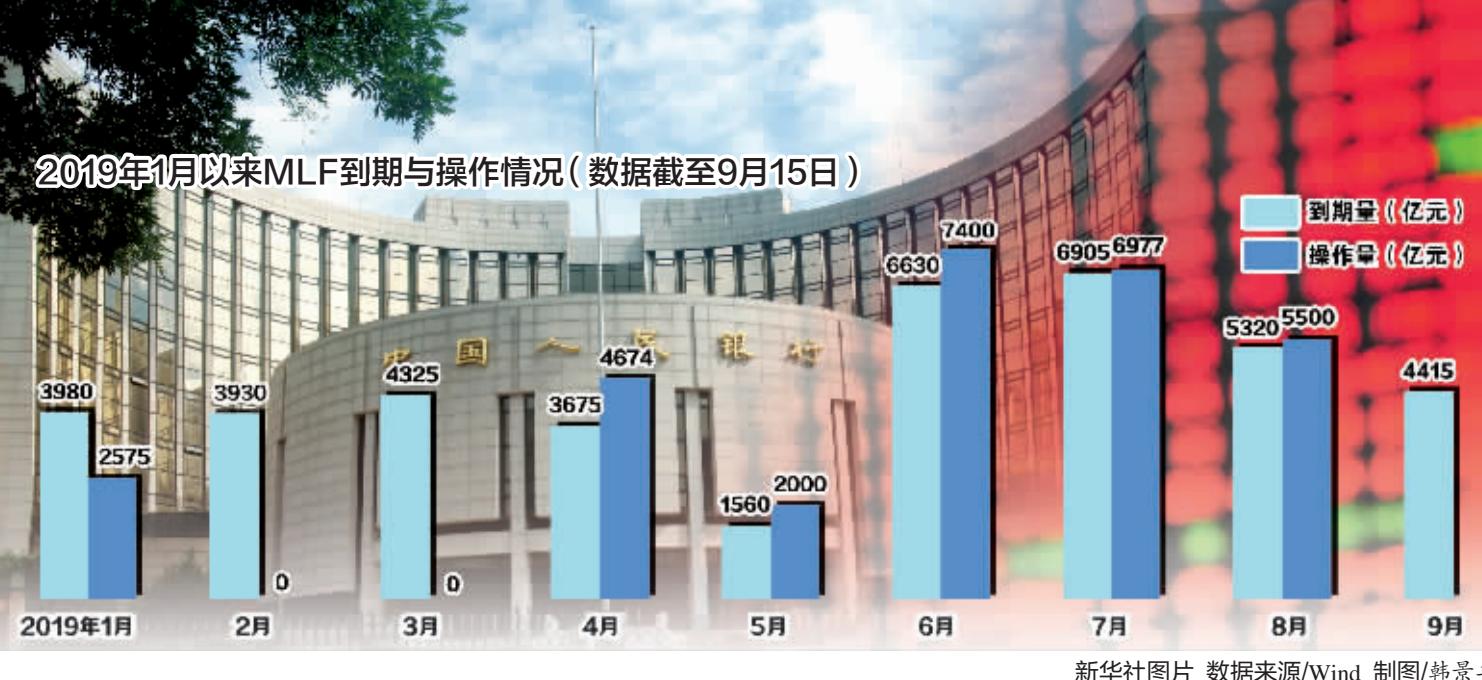
### 全面降准率先实施

9月6日,中国人民银行宣布降准方案,其中全面降准0.5个百分点是第一步。央行有关负责人表示,此次降准释放长期资金约9000亿元,其中全面降准释放资金约8000亿元,定向降准释放资金约1000亿元。

分析人士认为,实施降准是货币政策加大逆周期调节力度的体现,可有效增加金融机构支持实体经济的资金来源,还可降低银行资金成本,通过银行传导可降低贷款实际利率。

对金融市场而言,降准的直接效果是充实金融机构超储规模,有利于改善银行体系流动性供求格局,巩固季末货币市场平稳运行局面。

9月属于季月,金融监管考核可能给短期流动性供求造成一定影响,大型银行或减少对中小金融机构特别是非银金融机构资金融入,易引起流动性分层。由于9月降准属全面降准,具有普惠效应,在提升流动性总量、改善市场预期的同时,也有利于缓解季末流动性分层现象。全面降准实施日临近本月税期高峰,还可起到对冲税期作用。



新华社图片 数据来源:Wind 制图/韩景平

### 三大悬念待解

降准在提升流动性的确定性同时,也让月内公开市场操作广受关注。接下来公开市场操作会怎么做,有不少悬念和看点。

悬念一是公开市场操作要不要继续进行。分析人士表示,9月在全面降准实施情况下,央行暂停公开市场操作的可能性是存在的。不过,也有观点认为,本周公开市场到期量较大,叠加税期高峰来临,如不开展操作,流动性大概率将呈现紧平衡局面。

Wind数据显示,9月下旬,公开市场

有2300亿元央行逆回购和2650亿元MLF到期,均在本周到期,单周到期量为近两个月新高。

悬念二是到期MLF要不要续做。9月有两笔MLF到期,9月9日到期1765亿元,9月17日到期2650亿元。央行在宣布降准时未提出置换到期MLF,给后续MLF操作留下想象空间。对9月9日到期MLF,央行选择以逆回购进行对冲。有市场人士认为,央行仍可能以逆回购对冲第二笔到期MLF或干脆不开展操作。不过,也有观点认为,央行可能暂停逆回购操作,但对到期MLF进行不足额续做。

悬念三是继续做MLF,利率要不要下调。

自下半月以来,市场对政策利率调整的关注度将持续上升。当前,贷款市场报价利率(LPR)已挂钩MLF,市场对LPR下行预期在相当程度上反映对MLF利率的下调预期。考虑到9月20日LPR将重新定价,近期海外主要央行货币政策宽松势头日渐明显,先前有不少市场人士认为,9月中旬是MLF利率下调的一个敏感时点。不过,也有市场观点认为,9月下旬央行会否续做MLF存疑,即便续做,也可能暂时不下调利率,而是在“加点”上做文章,达到LPR下行的目的。(下转A02版)

# 稳步推进注册制 补齐资本市场体系短板

种种迹象显示,作为科创板最关键的制度创新,注册制稳步推进的第一站将是创业板,落地时间可能会超市场预期。注册制稳步推进,将进一步补齐多层次资本市场体系短板,联动新三板、区域性股权市场改革,多层次资本市场体系将展现各司其职又高效联通的全新格局。

注册制推广可能快于市场预期。一方面,科创板这一重大改革,从明确提出到首批企业挂牌上市仅用了八个多月时间,大大快于此前预期。这预示着,科创板“试验田”经验推广也有可能快于预期。分析上市这一最先在科创板实施的政策,将推广到全市场,证监会已制定相关办法并正公开征求意见。另一方面,科创板平稳运行,积累了相应经验。从科创板企业“生会”情况看,科创板上市公司将进

行数轮、数十个问题的“刨根式”问询,充分落实以信息披露为核心的注册制要求,市场主体已较好适应发审方式切换。从科创板企业上市流程看,上交所负责股票发行上市审核,证监会负责股票发行注册,实施事前事中事后全过程监管。这种模式有利于进一步敦促发行人完善信息披露、解决利益冲突问题及全面强化监管,把好上市公司入口关。目前已出现被上交所科创板上市委否决和被证监会拒绝注册的案例。

注册制推广所需配套政策在不断完善。从注册制成功运转的国际经验看,完善的法治环境、惩戒到位的诉讼赔偿制度是不可或缺的两大外部条件,公平的准入条件、严谨的信息披露政策和刚性的退市制度是不能缺位的内部保障。

目前,随着证券法、刑法修订进一步推进,我

国资本市场法治环境优化值得期待,而提高违法违规成本已提上日程,特别是要建立具有中国特色的证券集体诉讼制度。这将有利于最大限度地惩罚违法公司和保护投资者利益。此外,以信息披露为核心的监管体系在逐步形成,多元化退市渠道在加速构建。

注册制向创业板推广的政策信号强烈。科创板试点注册制甫一提出,市场关于创业板改革的预期就非常强烈。今年8月公布的《中共中央国务院关于支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区的意见》明确提出:提高金融服务实体经济能力,研究完善创业板发行上市、再融资和并购重组制度,创造条件推动注册制改革。

从有关方面的准备看,创业板改革只等发令枪响。

此外,以科创板试点注册制的增量改革

引领,多层次资本市场体系短板有望加速补齐。交易所板块改革除了注册制的稳步推进,还将明确各板块定位,突出主板大盘蓝筹功能;新三板改革有望从降低投资者门槛、精细化分层等入手,改善市场流动性,提升融资功能;区域性股权市场将试点开展制度和业务创新,鼓励优质券商拓展柜台业务。多层次资本市场体系塔基更牢、塔尖更精,方能提升资源配置效率。

凡事预则立,不预则废。注册制已是境外成熟市场证券发行监管的普遍做法,但由于发展历史、投资者结构、司法保障等方面的差异,我国资本市场注册制改革在科创板试点基础上稳步推进,将减少试错成本和对现有市场的影响,有条不紊地实现“真正把选择权交给市场”。



## 三大支点撑起消费韧性 龙头公司配置价值凸显

□本报记者 普秀丽

作为经济稳定运行“压舱石”,消费业龙头企业已成为推动经济增长的重要力量。食品饮料、农林牧渔、医药生物三大板块撑起消费韧性。分析人士预计,四季度,消费业上市公司增长会总体稳健,大消费价值主线有望穿越短期波动。与此同时,由于业绩分化加剧,龙头公司配置价值凸显。

### 必需消费品行业表现抢眼

上半年,居民商品消费韧性保障中国经济平稳增长。申万宏观“居民商品消费”指标显示,从2019年年初至今,行业增速整体在7.2%~7.8%水平,较2018年四季度小幅回暖。国泰君安数据显示,大消费板块多数行业实现较为

稳定的业绩增长,以上半年表现最优异的食品饮料板块为例,行业指数整体涨幅72%,子行业白酒大涨97%。

申万宏源策略分析师刘扬表示,与必需消费品行业相关的医药、食品饮料、农业和商超零售是支撑中国消费韧性主要板块。据该机构对主要消费板块2019年上半年收入增速的统计,医药、食品饮料和农业三大板块上半年收入增速均超10%,其中增长最快的医药板块超15%,远超GDP名义增速。

中泰证券分析,消费在稳经济中的作用越来越大,消费受居民收入增速及结构变化影响十分明显。在劳动年龄人口减少、消费群体愈发庞大背景下,包括食品饮料、农林牧渔、医药保健等大消费板块投资机会相伴而生。以医药保健为例,代表消费升级的医疗服务板块已跟

州老窖为代表的高端白酒上半年利润均实现25%以上正增长。以拼多多为代表的新业态、新商业模式崛起为消费分层提供可实现路径,五六线消费活力大幅激发。与此形成鲜明反差的是,汽车、酒店、航空等消费需求不振。

从政策面分析,今年以来,政策继续致力于增加低收入群体收入,扩大中等收入群体,增强居民消费能力。相关政策有效启动农村市场,促进汽车、家电等产品消费的政策措施。

从利润端看,国泰君安指出,二季度消费各子板块有所分化,黄金珠宝、化妆品二季度利润端表现明显更强,老凤祥、周大生二季度扣非净利润增速较快;在化妆品公司中,丸美股份、上海家化二季度净利润增速较快,线上营销加强,投入产出比提升,利润弹性更为明显。不过,(下转A02版)