



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
xhszxb中国证券报
App

中國証券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 56 版
B 叠 / 信息披露 68 版
本期 124 版 总第 7597 期
2019 年 9 月 17 日 星期二

中国证券报微博

金牛理财网微信号
jinnlicai更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

习近平对国家网络安全宣传周作出重要指示强调

坚持安全可控和开放创新并重

提升广大人民群众在网络空间的获得感幸福感安全感

□新华社电

近日,中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平对国家网络安全宣传周作出重要指示强调,举办网络安全宣传周、提升全民网络安全意识和技能,是国家网络安全工作的重要

内容。国家网络安全工作要坚持网络安全为人民、网络安全靠人民,保障个人信息安全,维护公民在网络空间的合法权益。要坚持网络安全教育、技术、产业融合发展,形成人才培养、技术创新、产业发展的良性生态。要坚持促进发展和依法管理相统一,既大力培育人工智能、物联

网、下一代通信网络等新技术新应用,又积极利用法律法规和标准规范引导新技术应用。要坚持安全可控和开放创新并重,立足于开放环境维护网络安全,加强国际交流合作,提升广大人民群众在网络空间的获得感、幸福感、安全感。

2019 年国家网络安全宣传周开幕式 16 日在

天津举行。中共中央政治局委员、中宣部部长黄坤明在开幕式上宣读习近平的重要指示并讲话。他说,要认真学习贯彻习近平总书记重要指示精神,深刻把握信息化发展大势,积极应对网络安全挑战,充分发挥广大人民在维护网络安全中的主体作用,把“四个坚持”的原则要求落到实处,

有力维护人民群众在网络空间的切身利益。

国家网络安全宣传周从 2014 年开始每年举办一届。本届宣传周以“网络安全为人民,网络安全靠人民”为主题,9 月 16 日至 22 日期间将举办网络安全博览会、网络安全技术高峰论坛、网络安全主题日等活动。

全球债市突变脸 资金“弃债转股”初露端倪

□本报记者 张勤峰



新华社图片 数据来源/Wind 制图/王力

债市调整

在收益率跌至历史低位并将负利率债券规模推向创纪录水平后,过去两周,全球债市突然陷入大幅调整,美国、德国和中国 10 年期国债收益率相继反弹至 8 月以来高位。

英为财经数据显示,作为全球债市风向标,美国 10 年期国债收益率在过去一周大幅上行 35 个基点,单周上行幅度创 2016 年 11 月 19 日当周以来最大。9 月 4 日至 13 日,美国 10 年期国债收益率在短短 8 个交易日里上行达 44 个基点。

欧洲方面,有代表性的德国 10 年期国债收益率在 8 月中旬跌至最低—0.71% 后企稳,进入 9 月展开快速反弹,截至 9 月 13 日累计上行 28 个基点。德国 25 年期和 30 年期国债收益率一举重返正值。

全球债市调整共此时,中国债市亦不例外。在月初降准消息公布后,中国债市收益率走高。在 16 日盘中,银行间市场上 10 年期国债活跃券最高成交到 3.12%,较月初低点反弹 11 个基点,继 10 年期美债、10 年期德债后,收益率涨至 8 月以来最高水平。

值得一提的是,9 月以来,全球部分主要央行宽松动作不断,欧洲央行重拾降息、中国央行祭出“全面+定向”降准,市场还普遍认为美联储将在本月再次降息。宽松靴子相继落地,全球债市却遭遇大幅调整,多少令投资者有些意外。

推手现身

过去这一年,属于债市的“大年”。到今年 8 月,不少欧洲国家甚至连 30 年期国债收益率都沦为负值,成为债券牛市疯狂的注脚。那么,9 月以来全球债市行情缘何突然上演急转弯?

一些分析人士提到了供给端的扰动。综合来看,更关键因素应该是两个:一是金融市场

9 月以来,全球部分主要央行宽松动作不断,债券市场却遭遇两年多来最显著调整,同时,股票等风险资产悄然走强。全球资金露出“弃债转股”的苗头。

分析人士认为,避险资产与风险资产的表现此消彼长,揭示出风险偏好回升这个关键推手。另外,前期债券等避险资产涨幅太大,有透支嫌疑。当债市收益率降至历史低位,股票相对变得诱人,在中长期内跑赢债券可能性较大。不过,基本面拐点信号还需等待。

风险偏好提升;二是前期债券收益率太低。

近期,金融市场风险偏好提升。在避险资产阵营中,除债市全面调整外,贵金属价格亦从高位回落。在风险资产阵营中,8 月以来全球股市上涨,标普 500 指数重回历史高点附近,上证综指亦从 8 月低点反弹近 10%。9 月以来,澳元、新西兰元等典型风险货币纷纷对美元升值,离岸人民币汇率一度反弹超过 1600 点。

国盛证券固收分析师刘郁表示,如果说前期全球债市收益率持续下行,受避险情绪推动,那么,这一过程在 9 月以来在朝着反方向演进。

另一关键原因可能是债市收益率太低。利率低本身就是风险。华泰证券首席固收分析师张继强称,前期美债收益率下行至 2016 年低位

附近,已隐含多次降息预期,存在一定超跌嫌疑。在接近重要阻力位后,美债收益率在情绪推动下反弹。

2019 年以来,全球资金持续涌向债市在将收益率压至极端低位的同时,造成单边交易过于拥挤。以往经验多次表明,在利空刺激下,拥挤交易可能引发剧烈反向调整。这在近期债市调整中表现得比较明显。

8 月,我国 10 年期国债收益率短暂跌破 3%,此后便出现下行乏力的迹象。对国内债市来说,海外市场调整及风险偏好变化同样构成扰动因素,再加上 8 月全国居民消费价格指数(CPI)和金融数据超预期、月初中期借贷便利(MLF)操作落空、专项债额度提前下达等因素影响,短期内边际利空不少。

股票诱人

近期“股债跷跷板”现象比较突出。资金流向监测机构 EFPFR 最新发布的数据显示,9 月 5 日至 9 月 11 日,全球股票型基金由此前的连续“失血”转为大幅“吸金”,而此前一直备受青睐的全球债券型基金的“吸金”速度明显放缓。在债市收益率降至历史低位之后,全球资金显露出“弃债转股”的苗头。

当前股市有两大利好“撑腰”。一是相对债券而言,股票性价比上升。当前债市收益率太低。8 月底,美国 30 年期国债收益率一度跌穿标普 500 股息率,为 2009 年以来首次。股息率超过无风险债券收益率,意味着即便对青睐固定收益的投资者来说,股票的性价比也开始变得诱人。

二是风险偏好提升阶段性地利好股票。近期风险偏好为何回升?原因可能包括:全球贸易紧张情绪缓和;全球主要央行加大逆周期调节力度;数据表明经济状况没有原先预期的那般糟糕。比如,美国 8 月消费数据稳定增长,推动该国核心 CPI 升至 2.4%,创 11 年新高。美国 2

年期与 10 年期国债收益率结束倒挂,也表明市场对美国经济衰退的担忧减弱。在这两项利好中,前者意味着股票在中长期内跑赢债券几率上升,后者意味着股票在短期内跑赢债券成为大概率事件。

在短期内,风险偏好仍可能上升。在欧央行降息后,美联储也很可能降息,有望带动其他一些国家央行采取行动,全球流动性边际改善有望助长风险偏好。

从以往经验看,当全球金融市场风险偏好修复,新兴市场资产往往最受益。A 股近期中上涨行情比美股、欧股都来得更早些;北上资金和融资资金均持续大幅净流入,增量资金入场迹象比较明显。

东方证券研报指出,在降准之后,经济企稳预期强化,叠加风险偏好回升,风险资产价格上行预计持续性更久。招商证券张夏团队认为,在逆周期调节力度加大、“深改 12 条”推动长期资金入市等政策背景下,市场宏观和微观流动性都有望得到改善,短期可能成为推动 A 股市场上涨重要力量。银河证券策略分析师付延平发文称,政策利好持续提振市场信心,月内股市有望延续上涨行情。国泰君安研报指出,在盈利与估值共振下,A 股有望迎来跨年行情,需把握战略配置期建仓机会。

分析人士指出,近期流动性变化、资本市场深化改革均构成实质利好,如果基本面释放拐点信号,A 股积蓄已久的爆发力将有望充分释放。目前,基本面拐点信号还需等待。经济状况没有预想的差和经济向好,虽然都可能提振风险偏好,但终究不是一码事。从这个角度看,流动性仍是主导因素,下一阶段股债双牛格局暂时不会发生根本变化。

张继强认为,尽管近期债市受多重因素扰动,但内外利差较厚、政策利率下调可期等几大核心支撑因素尚未动摇,可采取“涨不追、跌不怕”的应对策略。

有利于夯实长期牛市根基。但前事不忘,后事之师,长期改革与短期行情的链接不能仅靠情绪驱动维系。改革牛”必须建立在基本面良好的基础上,改革牛”最终希望构建的亦是有多活力、有韧性的股市。

风物长宜放眼量。在科创板开板并试点注册制引领下,此轮里程碑式深改蹄疾步稳,将鼎新资本市场发展根基;在金融统一监管下,高效协同的监管体系正加速形成,将提升金融风险的联防联控能力;在金融开放格局下,境外投资者增配中国优质资产的大潮才刚刚兴起。当务之急是维护好股市平稳运行环境,确保改革顺利推行,将改革蓝图变为美好现实。

W5 五方光电
WUFANG ELECTRONICS

湖北五方光电股份有限公司
首次公开发行 A 股今日

隆重上市

股票简称: 五方光电
股票代码: 002962

保荐机构(主承销商): 民生证券股份有限公司
MINSHENG SECURITIES CO., LTD.

《招股说明书》请见 9 月 16 日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

BPS 晶丰明源
Bright Power Semiconductor

上海晶丰明源半导体股份有限公司
首次公开发行不超过 1,540 万股 A 股

股票简称: 晶丰明源 股票代码: 688368

发行方式: 本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市非限售 A 股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式。

初步询价日期: 2019 年 9 月 20 日 9:30-15:00
网上路演日期: 2019 年 9 月 24 日
网下、网上申购日期: 2019 年 9 月 25 日
网下、网上缴款日期: 2019 年 9 月 27 日

保荐机构(主承销商): 广发证券股份有限公司
GF SECURITIES CO., LTD.

《招股说明书》请见 9 月 16 日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

豪尔赛
Haoersai Technology Co., Ltd.

首次公开发行不超过 3,759 万股 A 股

股票简称: 豪尔赛 股票代码: 002963

发行方式: 本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市非限售 A 股股份的社会公众投资者定价发行相结合的方式。

初步询价日期: 2019 年 9 月 19 日 9:30-15:00
网上路演日期: 2019 年 9 月 24 日
网下、网上申购日期: 2019 年 9 月 25 日
网下、网上缴款日期: 2019 年 9 月 27 日

保荐机构(主承销商): 兴业证券股份有限公司
XINGYI SECURITIES CO., LTD.

投资者关系电话: 0755-26666666

《招股说明书》请见 9 月 16 日
《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

2019 年第六期中国铁路建设债券发行

发行人
中国国家铁路集团有限公司

牵头主承销商
国开证券股份有限公司 中国农业银行股份有限公司

■ 社评

强化底线思维 护航资本市场“深改”

全面深化资本市场改革离不开稳定的市场环境。当此之时,监管部门反复强调要强化底线思维,确保改革在基本稳定的市场环境下进行。这既需要未雨绸缪,做好风险防范预案,更需要抓住市场预期向好的有利时机,强化预期管理。

目前,维护股市平稳运行的利好因素增多。从政策面看,监管部门连续部署“六稳”工作,发力稳增长,实施“普遍+定向”降准组合等逆周期调节手段;资本市场改革动作频频,“深改 12 条”具体配套措施将不日出台。从资金面看,货币政策保持预调微调的灵活性,降准加央行公开市场操作,有力保障流动性合理充

裕;资本市场“挖沟筑渠”,多路徑引入中长期资金“源头活水”,股市和债市均被国际主流指数公司纳入,增量资金入市如潮涌。从基本面看,尽管经济下行压力有所加大,但总体平稳、稳中有进态势未变,经济并无失速之忧,可有力支撑股市平稳运行。

然而,不容忽视的是,当前股市平稳运行仍面临诸多挑战,尚须强化底线思维,提高维护股市平稳运行的风险防控能力。一方面,外部环境更趋严峻复杂,不确定性风险较大,金融大开放环境下风险传导的迅捷性、变异性增强,我国资本市场亟待完善早识别、早预警、早发现、早处置的风控体系。另一方面,资本市场

内部面临的场外观配、股票质押、债务违约、上市公司业绩“爆雷”等风险仍不容小觑,更应抓住股市行情回暖的有利时机加速风险处置。

需要强调的是,资本市场是高度受投资者预期影响的市场。当前市场环境下强调预期管理,重点有二:一是合理看待本轮股市深改。深改 12 条”举措长短相济,更多的是着力于中长期内优化资本市场供给,推进关键制度创新。这项系统工程难以一蹴而就,还会面临诸多“暗礁险滩”。对此,市场各方应凝聚改革共识,提高容错度,对改革多一份理解与支持。二是合理看待股市行情变化。改革重在厘清市场与政府的边界,以提升股市的资源配置效率,增强包容性、内在稳定性,

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

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

北京 上海 广州 武汉 成都 沈阳 西安 南京 福州 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 南昌 石家庄 无锡 同时印刷

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:吕强 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:王力