



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 36 版
本期 60 版 总第 7711 期
2020 年 2 月 12 日 星期三



中国证券报微博

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

流动性投放潮落 货币调控显现新抓手

□本报记者 张勤峰

近期央行实施超大规模流动性投放带有应急性质,鉴于当前流动性总量已高,且春节后流动性往往较为充裕,短期流动性投放高潮料已过去,政策利率调整与定向支持举措是接下来的两大看点,预计未来一段时间货币调控易松难紧。

流动性供应趋于收敛

2月11日,央行逆回购操作规模下降,且不及到期逆回购,单日净回笼达2800亿元,为今年以来实施的最大规模净回笼。无论是投放力度下降,还是操作方向转变,均表明央行流动性供应趋于收敛。

根据历史规律,春节前后流动性波动往往较大,主要表现为节前紧张,节后宽松,这一时期央行流动性操作多为节前投放、节后回笼。具体看今年,春节前,降准和公开市场操作均

形成大额资金净释放,力度很大;春节后,两天逆回购操作投放1.7万亿元,远超预期。年初以来,仅考虑降准和央行公开市场操作,释放的资金量即超过5万亿元。同时,央行还通过常备借贷便利(SLF)提供临时流动性支持,并运用再贷款、再贴现、抵押补充贷款(PSL)等定向供应流动性,全口径资金释放量在历史同时期足以跻身前列。

考虑到春节后现金回流推高流动性的季节性规律,而眼下地方债发行少、税款清缴规模小,今后一段时间流动性有望继续保持充裕。还应看到,近期央行实施超大规模流动性投放带有应急性质,首要目的可能是提振市场信心,稳定金融市场。鉴于节后金融市场在短暂波动后趋稳,显露较强韧性,央行继续超常规投放流动性必要性下降。

短期内有两大看点

业内人士认为,未来一段时间,公开市场

广谱利率中枢下行较明确

近期各方面政策主要集中于对疫情防控

操作或以缩量对冲为主,政策利率调整与定向支持举措将是货币调控操作的主要看点。

按11日数据统计,2月余下时间仍有1.42万亿元央行逆回购到期,适量开展对冲操作仍有必要,但预计以缩量对冲为主。而下周初央行逆回购到期较为集中,或促成央行适时新做中期借贷便利(MLF),届时MLF操作利率下调进而牵引本月贷款市场报价利率(LPR)下降是大概率事件,有利于进一步推动贷款利率下降。

对疫情波及领域给予定向支持是接下来的另一看点所在。为支持疫情防控,央行设立了3000亿元专项再贷款,正陆续发放。此外,按往年开展的年度普惠金融定向降准动态考核尚未有明确消息,考虑到疫情令经济开局形势更加复杂严峻,对后定向降准工具的运用仍值得期待。

的支持及对受领域领域的扶助。然而,政策重心也在动态调整,疫情防控与经济发展两手都要抓,成各方共识。未来随着疫情防控逐步显现成效,对“六稳”的关注度预计还会上升。当前带有应急性质的货币调控操作不会成常态,但随着稳增长重要性不断上升,今后一段时间在货币调控关注的诸多目标中,预计将进一步向稳增长、降成本等方向倾斜。

值得一提的是,鉴于稳增长压力继续加大,当前对采取更积极财政举措的呼声有所增强。除强调调减降费落实落细之外,业内围绕合理设置预算赤字水平、考虑增发国债地方债等政府债券的讨论逐渐增多。财政政策是否会更加积极明确,但可以确定的是,积极财政政策的实施离不开适宜货币条件的支持和配合。

业内人士表示,“大水漫灌”不会出现,而货币调控仍将易松难紧,预计一两个季度内都难以明显转向,未来广谱利率中枢下降比较明确。

指数强弱切换 机构布局瞄准四“新”

□本报记者 牛仲逸

2月11日,A股本轮反弹以来,主要指数间首次出现明显强弱切换,上证指数上涨0.39%,而创业板指数下跌0.67%。从细分指数看,上证50指数大幅领涨于创业板50指数。这是否意味着,市场将重回“以大为美”逻辑?连续上涨后,市场下一步又会如何运行?

基本面主导后市

从2月11日盘面看,大消费和大科技中的龙头品种走势较好,而创业板中前期涨势较好的部分权重股则出现不同程度下跌。

对此,市场人士表示,成长风格在本轮反弹中,受短期风险偏好刺激,累计涨幅较大。随着企业陆续复工复产以及疫情数据不断好转,市场开始部分打消对消费和科技龙头品种基本面的担忧,下一步市场有望重回“二八轮动”之中。

承接2019年的上涨惯性上冲后,2020年1月中旬开始,A股各主要指数先后出现回落,最强的创业板指在春节前最后一个交易日大跌,即整体在节前已出现上冲受阻。节后首个交易日,指数调整明显,但之后很快恢复并出现连续回升。

国信证券策略分析师周莉认为,节后的行情走势是突发事件引起的各种因素混杂造成的,属非常态化运行。短暂剧烈波动后,市场将趋于平稳,后市指数大概率进入区间震荡。

光大证券策略研究持类似观点,认为A股后市料维持整理甚至小幅调整态势,前期调整带来的短期交易价值减少,后续市场走势将更多由基本面主导。

不过,也有机构依然看好创业板指数。中金公司最新策略研究指出,创业板仍处于月线级别上涨中,上周初事件冲击导致的波动,可看作是对这一趋势的压力测试,其上行趋势非但未受影响,反而得到进一步强化。创业板指2013年全年走势对2019年8月以来的走势有一定参照意义,目前或正处于行情中段位置,后市仍有一定空间。

机构投资主线

2月11日,近期火爆的短线情绪有所降温,热点轮动加快,客观上增加了投资者布局



新华社图片 制图/王力

后市难度。

银河证券策略研究表示,当前战略层面可把握新能源汽车、半导体、5G建设及应用等成长性科技主线的投资机会,战术层面可择优配置基本面短暂受影响的餐饮旅游、超市百货、物流仓储等板块,同时警惕高位题材股的回调压力。

“建议关注疫情之后部分板块的修复性机会,重点布局两条主线。”国信证券策略分析师李立峰表示,首先,疫情结束后,国内需求逐步企稳回升。与此同时,企业加快复工复产,供需两旺或让周期股获益。重点关注钢铁、建材、化工、机械等板块。其次,疫情结束后,前期被抑制的消费需求或迎来爆发式增长,需求的回暖将带动消费企业盈利和现金流改善。

国信证券首席策略分析师燕翔表示,建议关注四个“新”方向:一是“消费新习惯”,包括数字消费、在线教育、私人经济等;二是“生产新方式”,包括信息系统、云办公、纵向整合等;三是“公共新服务”,包括医院建设、物资储备、社会管理等;四是“科技新产品”,包括新能源汽车、5G、电子产品等,这些行业本身有较强的自下而上产业逻辑。

融资余额四连增 科技股仍受青睐

□本报记者 吴玉华

2月11日,上证指数和深证成指实现“六连涨”,创业板指止步“五连涨”。Wind数据显示,在A股市场上涨过程中,融资余额在2月5日至10日的4个交易日中实现“四连增”,累计增加184.56亿元。分析人士预计,市场有望维持震荡攀升走势,坚定看多做多信心。

融资客持续加仓

2月4日以来,上证指数和深证成指连续6个交易日上涨。在市场持续反弹过程中,融资客不断加仓。Wind数据显示,截至2月10日,两市融资余额为10325.23亿元,在2月5日至10日的4个交易日中,融资余额分别增加9.05亿元、89.05亿元、34.63亿元、51.83亿元,合计增加184.56亿元。

Wind数据显示,在2月5日至10日4个交易日中,申万一级28个行业板块有18个行业板块获得融资客加仓。其中医药生物、

电子、化工行业融资净买入金额居前,分别为54.91亿元、52.08亿元、20.25亿元,即这三个行业板块吸引了融资客超过120亿元的资金流入。可以看到医药生物和科技板块的电子行业最受融资客青睐。此外,在这4个交易日中,融资客对计算机、国防军工、电气设备、传媒行业的加仓金额也超过10亿元。

从融资客减仓的10个行业看,融资客对建筑装饰、商业贸易、非银金融行业的减仓金额居前,分别为3.46亿元、3.33亿元、2.28亿元。此外,对农林牧渔、交通运输行业的减仓金额也超过2亿元。

从市场表现情况看,在2月4日至2月10日4个交易日中,申万一级28个行业均取得上涨,农林牧渔、计算机、传媒行业涨幅居前,分别上涨13.81%、13.35%、11.85%,而融资客加仓金额最大的医药生物行业上涨4.30%,涨幅位居倒数第二位。可以看到融资客的加仓方向取得一定收益,但并未重点加仓到涨幅最好的行业板块。(下转A02版)

驰援马不停蹄 上市公司发力战“疫”

□本报记者 董添

新冠肺炎疫情出现以来,多地上市公司积极行动,通过捐款、捐物资等不同形式,积极驰援武汉等地区抗击疫情。不少上市公司完成首轮捐赠后,不断追加捐赠数额。

积极捐款捐物

部分地区上市公司捐款捐物均接近1000万元。北京上市公司协会数据显示,截至2月11日13时,北京地区117家上市公司参与了驰援武汉及其他抗击疫情行动,捐款85639.01万元,捐物折款18575.71万元,捐款捐物合计104214.72万元。

不少上市公司完成首轮捐赠后,不断追加捐赠数额。天津上市公司协会表示,2月6日至10日,又有富通鑫茂、天士力、泰达股份、久日新材、经纬辉开等公司参与捐助。

多数地区积极筹备多种防疫物资。广西上市公司协会2月10日数据显示,截至2月6日,广西辖区共有13家上市公司参与支援抗疫。上述公司共捐赠资金520万元,捐赠口罩21.62万个、防护服1万件、医用乙醇消毒液5万瓶、护目镜150个、负压救护车1辆,其他各类药品共计417万元,各类食品共计423.9万元。

疫情较为严重的湖北地区上市公司也在积极参与救助。据湖北上市公司协会不完全统计,截至2月10日,湖北地区已有71家上市公司参与抗疫捐赠(部分公司与股东一起参与捐赠),累计捐款约2.54亿元。湖北上市公司发挥自身优势多措并举,积极捐赠防护用品、检测试剂等物资,并参与援建武汉火神山、雷神山医院。

发挥“领头羊”作用

龙头上市公司积极发挥“领头羊”作用。据青岛市上市公司协会披露,青岛啤酒通过青

岛市红十字会捐赠1000万元,捐赠物资200万元。海尔智家通过青岛市红十字会捐赠累计1212万元(含海尔专卖店212万元捐款),捐赠口罩等物资价值50万美元;通过武汉市慈善总会捐赠300万元;直接向武汉当地医院捐赠空调、消毒柜等物资价值200万元。

安徽省多家龙头企业积极行动。古井贡酒捐赠2000万元,助力疫情防控阻击战。其中,向武汉市慈善总会捐款1000万元,向安徽省亳州市红十字会捐款1000万元,善款将用于支援新冠肺炎疫情防控工作。

大型国企、央企发挥了重要作用。以中国中铁为例,截至2月11日,公司合计捐赠5000万元。同时,提供宾馆供武汉一线医务人员休息,并筹集人员、物资驰援雷神山医院建设等。

生产防疫物资

上市公司积极参与疫区医院、隔离房建

设。中国建筑子企业中建三局参与新建知音湖武汉疗养院专门医院及相关隔离病房改造。高能环境与中建三局、中联重科一起参与武汉蔡甸抗肺炎应急工程建设,完成武汉火神山医院、雷神山医院防渗工程。

防疫物资生产方面,相关上市公司积极保障。东旭集团称,旗下上市公司嘉麟杰应上海市金山区经济委员会要求,已生产交付首批一次性隔离服5万件。后续,公司将全力保障订单如期完成,用高质量的产品为抗疫一线持续增援。泰达股份称,全力以赴保障口罩滤材生产线24小时流水作业,竭尽所能供应下游厂商需求。

医药医疗上市公司全力复产。以华润双鹤为例,作为国内大型输液、抗病毒和慢病药品生产企业,公司各个生产基地提前复工,及时补充库存,保证市场需求。截至2月10日,华润双鹤旗下已有12家单位全部或部分复工复产,复工人数近3000人。

耐普矿机
NAIPU MINING
江西耐普矿机新材料股份有限公司

首次公开发行股票
今日在深圳证券交易所
隆重上市

股票简称:耐普矿机 股票代码:300818

发行价格:21.14元/股

发行数量:1,750万股

保荐机构(主承销商):**德邦证券股份有限公司**

投资者关系顾问:**金证互联网技术服务有限公司**

《上市公司信息披露公告》详见2020年2月11日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》

良品铺子
BESTORE

良品铺子股份有限公司
BESTORE CO., Ltd.

首次公开发行A股
今日申购

申购简称:良品申购 申购代码:732719

申购价格:11.90元/股

网上初始发行数量:1,230万股

网上申购时间:2020年2月12日
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

《发行公告》、《招股说明书》(申报稿)、《招股说明书》(草案)及《招股说明书》(摘要)详见2020年2月11日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》

华微电子
CH MICR

华润微电子有限公司

首次公开发行股票并在科创板上市
今日网上申购

申购简称:华润申购 申购代码:787396

申购价格:12.80元/股

网上单一证券账户最高申购数量:84,500股

网上申购时间:2020年2月12日9:30-11:30, 13:00-15:00

保荐机构(主承销商):**中信证券股份有限公司**

投资者关系顾问:**博信国际**

《发行公告》、《招股说明书》(申报稿)详见2月11日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》

映翰通网络
Tnpiao

北京映翰通网络技术股份有限公司

首次公开发行股票
今日在科创板隆重上市

股票简称:映翰通 股票代码:688080

发行价格:27.63元/股

发行数量:13,107,197股

保荐机构(主承销商):**光大证券股份有限公司**

《发行公告》、《招股说明书》(申报稿)详见2020年2月11日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》