

中证协党委书记、执行副会长安青松：

贯彻资本市场发展新要求 增强投资财富效应

□本报记者 胡雨 实习记者 林倩

中国证券业协会投资银行委员会日前召开全体委员会议，中证协党委书记、执行副会长安青松表示，国务院金融委第25次、第26次会议提出资本市场发展的新要求可以归纳为6个关键点，其中的“提升投资者活跃度”“增强投资财富效应”是首次出现。投资银行要以落实新要求为契机，推动高质量创新发展。

业内人士表示，这反映出我国将加大资本市场支持力度，增强A股市场财富效应。对中介机构而言，应进一步明确“看门人”责任并为客户带来财富收益将是重要落脚点。

六个关键点

中国证券报记者注意到，安青松将国务院

金融委第25次、第26次会议提出资本市场发展的新要求归纳为6个关键点，即发挥资本市场枢纽作用、放松不适应发展的管制、提升投资者活跃度、增强投资财富效应、提高上市公司质量、压实中介机构责任。

安青松表示，投资银行作为资本市场的核心中介机构，要以落实新要求为契机，推动高质量创新发展，打造具有更高适应性、竞争力和普惠性的投资银行。

与会者表示，投资银行应当抓住注册制试点和推广的契机，不断完善现代投资银行的基本功能，健全与资本市场枢纽作用相适应的能力和责任体系。放松和取消不适应市场发展的管制，是全面深化资本市场改革的重要措施之一，是提升投资者活跃度的基本保障，提升投资银行买方中介能力是重要步骤。

与会者认为，投资银行在提高上市公司质量上要发挥好“看门人”作用，推动健全声誉约束和市场约束机制。压实中介机构责任，关键是权责匹配对等，责任配置适当，确保责任落实到位，有效防范利益冲突。

明确中介机构“看门人”责任

新时代证券首席经济学家潘向东指出，中证协此次会议内容反映出我国将加大资本市场支持力度，让资本市场在我国经济应对疫情、加快经济转型中发挥重要的枢纽作用。

川财证券研究所所长陈雳认为，贯彻落实新要求首先要营造一个公平公开公正的市场环境，重点打击金融诈骗和内幕交易等相关违规行为。此外，还可以通过进一步降低相关税费，优化修改交投制度的方式提升活跃度。

兴业证券首席经济学家王涵认为，提升投资者活跃度需要尽可能拓宽多方面渠道，加大机构投资者的比例，这有利于进一步稳定投资者整体收益率；券商等中介机构在提供服务时，通过充分信息披露降低交易双方的信息不对称，也有利于提升整个市场的交易活跃度。

潘向东指出，3月1日正式落地的新证券法，进一步明确了中介机构“看门人”的主体责任，因此需要进一步完善内部监察机制，保护中小投资者利益。此外，中介机构也要加强上市公司的信息披露督导工作，确保信息披露的真实性，从而优化上市公司质量。

陈雳建议，对于欺诈发行和财务造假，未来一段时间，建议从重从严处理；对企业而言，信息披露一定要结合最新的监管要求，做到及时准确；对中介机构而言，要加强风控教育和合规检查。

金牛大咖论A股“钱景” 快看直播解码真龙头

□本报记者 吴娟娟 周璐璐

4月26日19时30分，在众多网友期待之下，新华社财经“周末直播间”正式开始。六获金牛奖的华夏基金副总经理阳琨和金牛最佳分析师、中信建投证券研究发展部行政负责人、董事总经理、TMT行业首席分析师武超则围绕“穿越结构性行情，谁是A股真龙头”这一主题就网友最关心的话题——哪些板块值得投资进行了讨论。

“金牛”对“金牛”，碰撞出了怎样的火花？板块方面，阳琨力挺消费、医药、科技，武超则坚定看好5G、云计算、网络安全。投资理念方面，武超则坚持选择龙头公司，阳琨则从基本面出发，遇到阶段性次要利空果断出手。

科技遇见消费医疗

直播伊始，网友的提问与评论就快速涌入直播间，涉及各类热点板块：线上经济、消费、医药、券商、5G、人工智能、国产替代、卫星互联网……两位“金牛”大咖逐一就网友关心的问题进行了解答。

“今年科技行业投资看好5G、云计算、网络安全三大方向。”武超则认为，2020年是5G投资元年，三大运营商5G投资规模已经达到3000多亿元，下半年整个5G板块盈利可以预期。5G网络变得越来越快，数据量爆发最终利好的是云端，因此，云计算板块值得关注。

“随着越来越多信息和工作转到线上，信息可靠性、稳定性和安全性将变成刚需，我看好网络安全包括云安全公司。”武超则补充道。

对于最看好的板块，武超则毫不犹豫地选择了“5G的应用”。武超则进一步指出六大细分方向：To C端建议关注云游戏、高清直播及VR和AR（虚拟现实和增强现实）；To B端建议关注云办公、工业互联网和车联网。

阳琨也为投资者选出了他最看好的三大板块：消费、医药、科技。

在阳琨看来，消费领域最看好品牌消费品行业龙头。考虑到医疗器械国产渗透率正在提升，医药领域中，医疗器械是最好的赛道。科技则看好美国产业趋势映射下的A股相关标的，比如以特斯拉为代表的智能汽车或电动产业链的崛起。

值得一提的是，阳琨在直播中提及新华社民族品牌工程指数时表示，未来一段时间对消费品的投资要注重向龙头企业集中，因为对于消费品这样的稳定行业来说，经营上短板最少的企业才能成为龙头。所以在整个经营环境变化不大时，龙头会持续领跑，由驰名商标构成的民族品牌工程指数是比较好的标的。

基本面上撞上龙头股

A股大盘震荡上升过程中，热点板块轮动也在提速。投资者该如何把握结构性行情之下的投资机会？

阳琨和武超则在“新华社快看周末直播间”分享了自己的投资思路。

阳琨认为，选股要从基本面出发，遇到阶段性次要利空果断出手。“大部分机构投资者都会强调‘价值投资’，投资时遵循企业的基本面。对于消费品来说，我们经常关注的一个指标是ROE（净资产收益率），ROE水平较高的企业，说明企业能给股东持续创造较高水平盈利。只有企业盈利了，股票才有上涨的动力，这是基础的框架。”

如何判断ROE能否持续？阳琨认为，竞争壁垒很重要。“如果有一个东西只有你能做，那么它就可能获得持续超额回报，也就是巴菲特经常讲的‘深深的护城河’。”

阳琨直言：“对白马股而言，最好的买点就是它出现一个阶段性的次要利空时，如果能够认清楚它并不会影响这个企业发展的长期方向，这个时候就应该买入。”

“坚持选择龙头公司”是武超则力荐的投资原则，武超则表示，虽然龙头公司股价可能会越来越贵，但是，行业内基本面的分化已经形成，龙头公司估值已经稳定。过去资本市场热衷于多主主义交叉的公司，此类公司短期会有一些主题性机会，但长期来看很难把握。“在科技领域，从投资角度看，投资者需要顺应科技周期趋势，找到顺应周期变化的风口公司。我更愿意去选择技术绝对领先的龙头公司。”

对产业链公司而言，武超则认为，防风险能力或产业链议价权更强的公司将会是优选。对投资者来说，需要关注那些不仅能在产业链里拿到订单，同时业绩也能消化高估值的公司。



4月26日，中国船舶集团旗下江南造船3号船坞两船出坞，分别是84000立方米超大型液化气船和23000箱集装箱船。两船出坞后，后续的两艘同类型船的半船将同时起浮，通过“双线并造”保证生产节点。江南造船3号船坞是目前国内在用的最大船坞。

新华社图文

激发内需潜力 多地试行弹性作息制度

□本报记者 赵白执南

五一小长假将至，多地出台促消费措施，其中，最受关注的是每周2.5天弹性作息制度。专家认为，实施周末2.5天弹性作息制度有利于释放部分购物消费、短途旅游消费潜力，同时应明确一些配套措施。

如何落实引起热议

近期，陕西省安康市、湖北省利川市、安徽省宣布实施或鼓励实施2.5天弹性作息制度。此前，江西、甘肃陇南、浙江、河北、江苏南京等地已公布此类措施。专家认为，这有利于支持旅游业发展，激发内需潜力，对冲疫情对经济的负面影响。

江西省在全国属于较早试行2.5天弹性作息制度的地区，3月19日即发布通知提出，有条

件的地方和单位今年二季度可依法优化作息安排，为职工周五下午与周末结合外出休闲度假提供便利，积极释放周末旅游活力。中国证券报记者了解到，目前江西省赣州市有政府机关已经明确，二季度推行周末弹性休息，尽量不在周五下午安排会议和活动，同时将周一至周四下午的作息时间每日相应延长45分钟。

弹性工作制能否落到实处引起热议。在一家互联网公司工作的邢先生向记者表示，他目前的常态是经常周末加班，希望所在公司能够实行每周2.5天休息制，同时还希望政策进一步明确：“会不会因为多休半天假影响工资收入？每周休息2.5天，会不会沦为在家继续加班？”

应明确配套措施

分析人士认为，实施周末2.5天弹性作息制

度有利于拼凑零散的时间，释放部分购物消费、短途旅游消费的潜力。不过，一些配套措施应予以明确。一是要注意平衡企业控制成本、提高效率的需求，不要加大企业生存压力；二是应注意通过减税降费等方式提高居民收入，从而提高其消费能力。

事实上，各地政策当中，在弹性工作制之外，也强调要增加一些配套措施，帮助弹性工作制更好发挥促消费的作用，包括开发丰富的旅游产品，营造更为舒适的消费环境，并配合发放消费券、景区门票降价等措施提高居民的消费能力。比如，江西省鼓励市、县（区）开发城市周边旅游度假区，布局和建设近郊游憩带。支持各地增设各类博物馆、文化馆、图书馆、美术馆、工人文化宫、体育馆等文体场馆的活动内容，完善服务设施，营造舒适的假日休闲消费环境。

监管搭桥促沟通 业绩说明会呈现三亮点

（上接A01版）

与董事长面对面提升互动深度

董事长亲自“上阵”与投资者面对面交流愈加普遍，已召开业绩说明会公司中，近九成的会议有董事长或总经理参加。分析人士指出，这意味着上市公司对业绩说明会重视度明显提高。

例如，中国平安采取电话和网络形式召开业绩说明会，公司董事长马明哲及多位高管出席，提前向投资者公开征集问题数量逾200个，对投资者普遍关注的问题进行回答，拉近公司与广大投资者距离。中国中铁、嘉澳环保、新泉股份、兆易创新等多家上市公司董事长亲自参与业绩说明会。

与此同时，在业绩说明会上，机构投资者与中小投资者共同参与，投资者关心的问题不再仅仅停留在业绩本身，而是更聚焦业绩背后的经营发展战略等专业问题。

2019年以来，猪价高位运行，牧原股份交出了一份亮丽成绩单。虽然这份成绩单提振了投

资者信心，可快速发展的趋势能否延续呢？一投资者在业绩说明会上提问：“牧原股份如何兼顾发展和管理的平衡问题，发展太快，下面不少年轻的场长出现了执行措施不到位等现象。对于快速发展的烦恼，公司如何去面对和解决？”

“大胆起用年轻干部，一批品性纯正、业务娴熟的‘85后’‘90后’干部在关键岗位上发挥作用。公司还积极借助外部资源，引进国际知名管理咨询机构、管理顾问专家，使公司管理团队与核心业务团队的视野更开阔。”牧原股份董事长秦英林做出回应。

主动服务提升满意度

主动服务提升满意度也是业绩说明会的一大亮点。

交易所为重点公司提供点对点对接支持，确定联络人主动向所有上市公司发送信息，为其提供可供选择的免费召开平台和联络方式，提供中小投资者筛选接入服务。上交所还推动媒体、券

商共建平台，行业分析师、媒体独立、客观地开展年报点评，开设专栏，帮助投资者更有针对性地解读上市公司年报，着力提升业绩说明会效果。科创板拟组织50多家，按周一—行业（软件、集成电路、医药环保、高端装备四大行业）集中召开业绩说明会，目前，已有11家公司已全部通过直播方式成功举办业绩说明会，同时已举办一场科创板软件行业分析师解读专场。

鸿泉物联、金山办公、中控科技等投资者关注度较高，公司通过在说明会前发布公告方式征集到的投资者问题数量多、现场直播接入的机构投资者、媒体提问较多，在直播现场以文字方式在平台留言的投资者数量较多。

“公司股东和潜在投资者对公司有更深入了解，有利于公司价值发现，公司会考虑进一步加强与投资者沟通交流。后续类似在线业绩说明会等安排，公司会继续积极组织与参与，这也为公司增添向资本市场展示的机会和平台。”鸿泉物联董事会秘书吕慧华表示。

级市场行情火热。东财Choice数据显示，自去年10月25日证监会宣布启动新三板改革以来，新三板做市指数累计大涨41%。一位新三板资深投资者表示，新三板市场容量比较小，增量资金进来，很容易形成明显涨幅，私募基金比较敏感，已对拟申报精选层公司进行配置，开始可能是“撒胡椒粉”配置方式，后面会精挑细选，重点配置。市场普涨后，投资者还要精挑细选，因为有的估值已比A股同业公司高了。

银泰证券股转业务部总经理张可亮表示，不排除精选层推出后，市场出现过度炒作现象。“希望新三板市场能够温和上涨，最近有些精选层概念股涨幅过高，或已透支企业未来上涨空间，投资者不要盲目追高。”

警惕风险

改革吸引增量资金“跑步”入场，新三板二

深交所广西服务基地揭牌 推动提高上市公司质量

□本报记者 黄灵灵

深圳证券交易所广西服务基地近日正式揭牌。深交所、广西金融局、南宁五象新区管委会、南宁市金融办通过视频连线方式签署共建深交所广西服务基地合作备忘录。广西壮族自治区党委常委、自治区常务副主席秦如培，深交所党委书记、理事长王建军，党委副书记、监事长杨志华出席揭牌仪式并见证签约。

深交所表示，这是落实2019年深交所与自治区人民政府签署的《共同推进广西建设面向东盟金融开放门户战略合作协议》的重要成果，也是深交所积极融入国家战略，贯彻落实资本市场服务实体经济、“一带一路”和区域高质量发展，加强在地化服务能力建设的又一重要举措。

2018年，中国人民银行、中国证监会等13部委印发《广西壮族自治区建设面向东盟的金融开放门户总体方案》，明确提出要将广西打造成中国面向东盟的金融运营服务基地、财富管理服务基地、金融信息服务基地和金融交流培训基地。深交所相关负责人表示，深交所认真贯彻落实方案要求，与广西一直保持密切合作，积极支持自治区资本市场工作。双方在拟上市企业培育、上市公司服务、创业企业路演推介、金融干部交流培训等方面进行了一系列有益的探索和尝试，并围绕推动提高上市公司质量、防范化解重点领域风险，加强监管信息共享，加大监管协作力度。

深交所广西服务基地将定位于支持广西资本市场发展的在地化服务平台，逐步建成面向东盟开展服务的重要工作平台。一是联合培育上市资源。加强与政府及金融、科技等有关部门合作推动更多优秀企业上市。二是开展投融资国内国际路演。依托深交所创新创业投融资服务平台（V-next平台）实现境内外投融资对接。三是打造面向东盟的服务窗口。配合广西开发东盟业务项目，推动相关要素资源在广西集聚。四是做好固收产品服务。提供各类债券、资产证券化等重点产品服务工作。五是推动提高上市公司质量。支持并购重组，推进公司治理完善，共同促进广西上市公司做优做强。

上述深交所负责人称，接下来，深交所将继续统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，认真按照中国证监会统一部署，在常态化疫情防控中稳步做好广西服务基地各项工作，发挥专业化、在地化、国际化优势，加强与地方政府和企业机构的交流合作，通过广西服务基地实现企业聚集、资金聚集、人才聚集和产品聚集，共同营造上市公司高质量发展的外部生态，助力广西建设面向东盟的金融开放门户，服务广西积极融入“一带一路”建设、为广西实现“三大定位”发展目标提供更为有力的资本市场服务支持。

深马交易所举办 中马电子产业线上研讨会

□本报记者 黄灵灵

深圳证券交易所、马来西亚交易所日前会同广西工信厅、广西金融局共同举办中马电子产业线上研讨会。会上，中马电子产业上市公司代表、相关金融投资机构就两国电子行业在当前疫情防控形势下协同发展、共同维护产业链、供应链稳定等主题进行了探讨，加强专业领域信息交流，拓宽跨境合作对接渠道。

深交所相关负责人表示，近年来，深交所不断拓展跨境资本市场服务链条，结合中国东盟产业和经贸合作对接需求，与东盟8个国家的证券交易所签署了合作谅解备忘录，服务覆盖50余家东盟企业，初步形成面向东盟、辐射亚太的跨境资本服务网络。

接下来，深交所将在常态化疫情防控中稳步推进高水平对外开放，有序深化与包括东盟在内的“一带一路”沿线国家地区资本市场务实合作，坚持引进来和走出去并重，优化完善跨境投融资服务体系，提升服务上市公司跨境发展能力，支持中资金融机构拓宽国际业务，全力打造国际领先的创新资本形成中心。

上海临港新片区 首单跨境资金池业务落地

□本报实习记者 黄一灵

近日，上海临港经济发展（集团）有限公司本外币合一的跨境资金池业务成功启动，这是上海自贸区临港新片区成立以来的首单跨境资金池业务，它的落地意味着临港新片区和上海国际金融中心建设再进一步。

据悉，临港新片区首单跨境资金池业务的合作银行为建设银行，而临港集团则是临港新片区的开发建设主体之一。针对此次业务落地，临港集团表示，跨境资金池的搭建，为海外投融资平台吸引参与新片区开发建设的资金建立了非常通畅和快捷的流通渠道；本外币一体化的新功能，进一步便利了集团资金汇兑，使临港集团更好利用“两个市场、两种资源”，降低集团融资成本，提高资金运营效率。