可信赖的投资顾问

新华通讯社主管主办
证券市场信息披露媒体

中国证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 48 版
B 叠 / 信息披露 64 版
本期 112 版 总第 7905 期
2020 年 10 月 14 日 星期三

中国证券报微信号 xhszzb
中国证券报 App
中国证券报抖音号
中国证券报微博

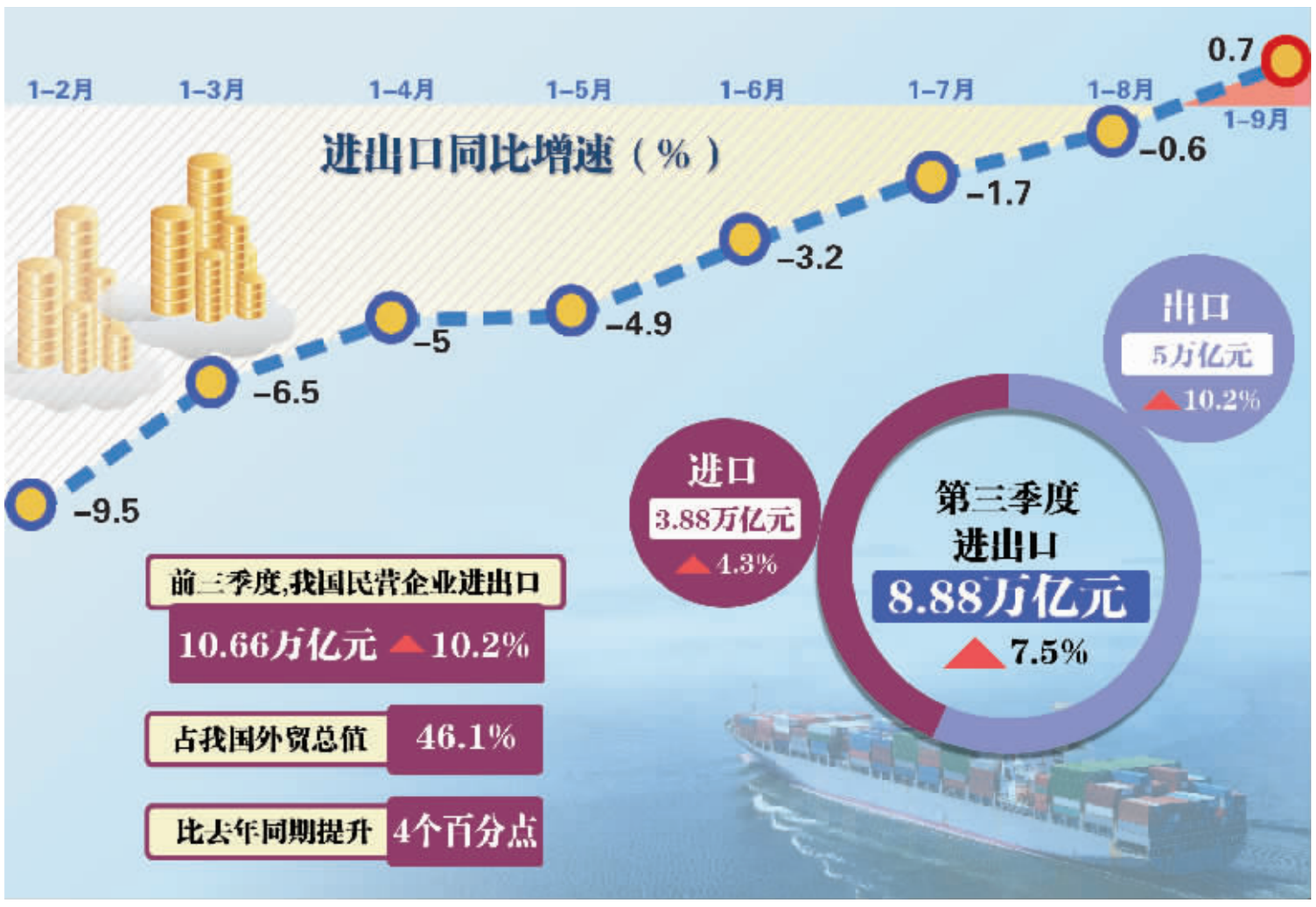
更多即时资讯请登录 中证网 www.cs.com.cn

多项指标创历史新高 三季度外贸数据亮眼

□本报记者 赵白执南

海关总署10月13日发布数据显示，前三季度，我国外贸进出口增长0.7%，累计进出口总值年内首次实现同比正增长。三季度，进出口总值、出口总值、进口总值创季度历史新高；9月单月进出口值、进口值创历史新高。

专家认为，外贸总体向好趋势将延续，出口增速将继续反弹，内需对进口的支撑也会持续。



数据来源/海关总署 制图/韩景丰

出口连续6个月正增长

海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文在国务院新闻办举行的新闻发布会上介绍，按人民币计价，我国出口从4月开始实现连续6个月正增长。前三季度累计增长1.8%，超出市场普遍预期，主要支撑因素有以下几方面：一是防疫物资拉动出口增长2.2个百分点，二是“宅经济”商品拉动出口增长1.1个百分点，三是国内复工复产有序推进出口订单的增加。

“传统出口需求向好，叠加疫情下抗疫物资、消费电子等商品需求高增长带动了出口增速继续回升。”中信证券首席经济学家诸建芳表示，短期推动出口持续向好的原因有两方面：一是随着海外疫情对生产和消费的影响逐步减弱，外需向好带动了传统出口需求持续回升。从细分行业看，家具、服装、灯具、汽车及零部件等出口增速继续抬升。二是海外疫情平复后，医疗物资出口增速下降但仍处高位，同时，受益于海外疫情严峻期间中国承担全球供应中心的角色，海外疫情好转后部分订单并未完全转移，消费电子相关出口增速从7月开始持续向上。

9月进口增速大幅反弹

数据显示，按人民币计价，9月进口同比增长11.6%。

“9月进口增速大幅反弹，且远超预期。”东方金诚首席宏观分析师王青认为，核心原因在于，国内宏观经济供需两端同步回升，且供需缺口收窄，部分行业进入主动补库存阶段，带动了进口需求回暖。同时，近期人民币持续升值，利好进口企业降低成本。

开源证券首席经济学家赵伟表示，塑料、集成电路和汽车底盘等对进口增速的拉动明显。原油和铁矿石进口量价齐升，汽车零部件、电脑及零部件进口增速大幅抬升，在一定程度上反映进出口活动的回暖。同时，大豆等粮食进口增速也有明显抬升。

向好趋势持续

展望四季度，诸建芳预计，出口增速将继续反弹，内需对进口的支撑也会持续，外贸总体向好趋势仍将延续。

出口方面，赵伟认为，未来一段时间不同行业改善幅度面临分化。前期替代效应较强的商品主要为汽车零部件、化工品等，这类商品后续出口改善弹性或受到一定制约。相较之下，纺织服装、鞋靴等前期替代效应较弱的消费品，机械设备、电子元件等中国具备较强竞争优势的资本品和中间品值得重点关注。

进口方面，王青认为，第四季度国内经济增速将向潜在增长水平回升，投资和消费增速有望进一步加快，将对进口起到重要支撑作用。从价格来看，目前全球经济复苏势头减弱，欧美疫情反弹，将压制以原油为代表的大宗商品价格。预计第四季度进口增速为5%左右。

中国银行研究院博士后王梅婷表示，在巩固国内疫情防控成果的同时，应继续保市场主体、稳就业岗位，落实减税降费，加大扶持受疫情影响的中小企业和困难行业，推动国内经济增长和内需改善。同时，当前海外疫情仍在蔓延，国外经济修复或放缓，要做好外需萎缩的预案，同时通过“一带一路”、跨境电商平台等开拓海外市场。

资本市场三十而立·迈步新征程

注册制迎关键一跃 新股发行脱胎换骨

□本报记者 昝秀丽

从指标管理到“市场化发行”，历经审批制、核准制再到注册制，新股发行制度脱胎换骨，在深化改革中不断释放服务实体经济、鼓励创新的力量。

从限价管理到“市场化定价”，经由固定价格机制、询价制度、市场化定价机制改革，新股发行制度在引领市场向更加合理的估值定价发展的同时，正在塑造更好的投融资环境，促进更多优质企业进入资本市场。

监管部门人士日前表示，将积极稳妥做好在全市场推行注册制改革的准备。由此，从增量试点到存量推行，经过设立科创板并试点注册制、创业板改革并试点注册制、新三板精选层开市，注册制正迎来从增量到存量的关键一跃。

从指标管理到市场化发行

资本市场改革步伐的加速，让A股迎来IPO大年。德勤报告显示，以今年前九个月的融资总额计算，在完成多宗重大的新股上市后，沪深交易所分别夺得全球新股发行排名的首位和第五位。德勤预计，更多新股将会在科创板和创业板上市，中国内地市场2020年的融资额有机会超越2010年。

这得益于注册制下的市场化发行节奏加快。但历史并非从来如此，从每年定额上市到可根据需要自行申报，新股发行制度改革先后经历了行政主导的审批制和市场化方向的核准制两个阶段，走过了一段复杂而曲折的过程。

1993年到1995年，是审批制前期额度管理阶段，每年发行多少股票，总额度有指标限制。1996年到2000年，是审批制后期的指标管理阶段，推行“总量控制、限报家数”的指标管理办法。

1999年正式实施的证券法确立了核准制的法律地位。2001年至2004年，核准制下的“通道制”建立，证监会不再对发行上市企业数目进行限制，更多地发挥证券公司和公开信息披露作用；2004年后，“保荐制”取代“通道制”，推动了大量企业发行上市，对促进资本形成、服务创新创业、支持实体经济发展发挥了重要作用。

但不论是“通道制”还是“保荐制”，其实质依然是审核，并未实现真正市场化。在此背景下，注册制改革应运而生。2019年设立科创板并试点注册制，2020年新证券法施行。注册制改革推动资本市场基础制度持续完善，资本市场改革踏入新征程。

“注册制将对发行人产生深远的影响，将从促进拟上市公司建立以信息披露为基础的规范运作体系、加快推进拟上市公司的发行上市审核、上市条件多样化将为多元化的拟上市公司提供资本市场服务、市场化的定价制度吸引更多优质公司上市等四个方面改变资本市场发行生态。”华泰联合证券投行管委会委员、董事总经理张雷表示。

从限价管理到市场化定价

新股发行定价方式也是改革的重要内容。在科创板、创业板注册制环境下，23倍市盈率“红线”成为历史，发行定价市场化特征进一步明显。

“新股发行机制是推进市场化改革的核心问题，又是改革的难点和痛点。（下转A02版）

上市公司三季报陆续披露

多行业业绩超预期

□本报记者 董添

A股上市公司三季报披露序幕拉开，业绩快报及业绩预告也进入加速期。Wind数据显示，截至10月13日20时，12家公司发布三季报，8家公司净利润实现同比增长。10家公司发布业绩快报，8家公司净利润实现同比增长。805家公司披露业绩预告，5成以上业绩预喜。随着国内疫情缓和，上市公司业绩逐步好转，不少公司前三季度业绩超预期。

406家预喜

从业绩预告情况看，805家上市公司中，预喜家数达406家，占比达50.43%。其中，略增97家，扭亏43家，续盈18家，预增248家。

剔除扭亏企业后，338公司预计前三季度净利润同比增长幅度超过10%，其中138家超100%，50家超300%。

预计增幅居前的上市公司中，农副食品加工业、医药制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业等行业占比较高。

净利润方面，272家公司预计前三季度净利润超1亿元，其中88家超5亿元，38家超10亿元。

从上市公司发布的三季报数据看，部分公司业绩与前期业绩预告相比差别较小，部分公司实际业绩优于业绩预告数值。

重视基本面研究

中国证券报记者梳理发现，前三季度净利润增长较好的上市公司中，生物医药、食品饮料、计算机通信和其他电子设备制造公司数量占比居前。从细分行业看，可穿戴设备类、免税服务类、固废垃圾处理类、军工类、苹果等手机产业链相关公司业绩超预期的数量较多。

中信证券研究部预测，三季报可能超预期的高弹性板块品种包括：受益于消费回补的免税、酒店、白酒、速冻、种植；（下转A02版）

能攻善守 “十倍牛基”扩容势头猛

□本报记者 徐金忠

基金产品的赚钱效应凸显。Wind数据显示，截至9月30日，成立以来总回报超过1000%的“十倍牛基”达39只，较2019年底的16只大幅增加。

依托优异的平台、在变化的行情中能攻善守、公司投资健将匠心雕琢等，成为“十倍牛基”共同的“基因”。公募基金的大时代，赚钱效应突出的基金产品成为投资者把握机遇的利器。

十倍基大扩容

2020年无疑是公募基金“大年”。数据显示，截至9月末，前三季度新成立的基金达1128只，发行份额达23389.19亿份，首次突破2万亿份，数量和发行份额双双创出新高。此外，权益基金迎来大发展，“爆款”频出，前三季度发行份额接近1.5万亿份。

在A股主要指数表现分化的情况下，主动权益类产品业绩表现抢眼。银河证券数据显示，前三季度一级分类中股票型基金平均净值增长率达26.85%，混合型基金平均净值增长率达30.16%。

得益于市场的良好表现，行业内的“十倍牛基”如雨后春笋般冒出来。

Wind资讯数据显示，截至9月30日，市场上成立以来总回报超过1000%的“十倍牛基”已达39只，均为主动权益类产品。而在2019年底，“十倍牛基”数量仅为16只。

具体来看，成立以来累计回报超过3000%的基金产品为1只，2000%至3000%的3只，1000%至2000%的35只。其中，累计收益率最高的华夏大盘精选为3345.17%，第二位的嘉实增长为2505.23%，第三位的兴全趋势投资为2182.84%。

牛基“基因”

“十倍牛基”，又有怎样的“基因”呢？

优异的基金公司平台，更容易诞生“十倍牛基”。数据显示，华夏基金（共有4只“十倍牛基”）、泰达宏利（3只）、景顺长城（3只）、富国基金（3只）、银华基金（2只）、鹏华基金（2只）、嘉实基金（2只）、国泰基金（2只）、广发基金（2只）、大成基金（2只）等优秀的公募平台诞生了较多的“十倍牛基”。

“十倍牛基”的成就，在于涨得多的同时，市场回调之际能够守住收益。复盘华夏大盘精选的走势可以发现，在市场快速上涨之际，该基金表现出色，在市场下跌中也能迅速“站稳阵脚”。同样，在“十倍牛基”中，成立时间最长的国泰金鹰增长也表现出“能攻善守”的特点，在市场上涨之际，该基金收益表现突出，市场回调之际，基金净值可以迅速站稳并得到恢复，最终收复前期净值高点并不断创出新高。

牛基“掌舵人”

“十倍牛基”一般都是公司投资健将的“匠心之作”。“牛人”成就“牛基”，也成为“十倍牛基”的“基因”。记者梳理发现，董承非、傅友兴、刘格崧、朱少醒、王崇、王宗合等知名基金经理成为这些牛基的“掌舵人”。

例如，广发小盘成长在现任成长投资部负责人刘格崧的管理下，自2005年2月2日成立以来累计回报达1218.72%，（下转A02版）

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 成都 沈阳 西安 福州 重庆 深圳 济南 杭州 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：韩景丰