鼠去“牛”来气象新 跨年布局顺周期

券商认为市场有望共振向上

□本报记者 胡雨

在诸多周期板块带动下，上周A股三大股指再度震荡上行。券商人士指出，展望后市，11月A股已经进入轮动慢涨期，叠加全球经济复苏、外部不确定性消化、内部政策预期升温带来的风险偏好提升，市场有望共振向上，看好跨年行情。

部分机构认为，短期继续看好顺周期作为市场行情主线，这将是2021年配置的首选风格；中长期看，科技和消费领域配置价值和机会凸显。

本报记者 车亮 摄

继续看好A股跨年行情

回顾上周（11月16日至11月20日）行情，A股市场经历回调后再度小幅冲高，但沪深两市行情明显分化：截至11月20日收盘，上证指数、深证成指全周分别累计上涨2.04%、0.71%，创业板指全周累计下跌1.47%。不过从全月表现看，上证指数、深证成指11月分别累计上涨4.75%、4.65%，创业板指11月月线翻红。

在中信证券首席策略分析师秦培景看来，11月A股已经进入轮动慢涨期：首先，多因素共振将持续改善基本面预期，A股基本面持续好转；其次，本轮复苏的供给和物流恢复滞后于需求，一旦需求企稳回升，补库初期周期品价格弹性较大；最后，本轮债市信用个案风险不会导致国内信用快速收缩，更不会改变内外基本面修复趋势，其对A股影响有限。

国盛证券首席策略分析师张启尧明确表示，继续看好跨年行情。海外方面，《区域全面经济伙伴关系协定》签署等因素有望提振市场风险偏好，进一步强化全球经济复苏预期；国内方面，经济复苏仍在持续，至少到明年一季度，经济复苏仍将延续。全球经济复苏，叠加外部不确定性消化、内部政策预期升温带来风险偏好提升，市场有望共振向上。

对于近期时有发生的企业债券违约事件，兴业证券首席策略分析师王德伦认为，对于股票市场而言，其短期将压制市场风险偏好，但11月21日金融稳定委员会召开会议，强调守住不发生系统性风险的底线，“零容忍”、严处各种“逃废债”等行为，短期将缓解市场担忧情绪，中长期将重塑资本市场风险评价体系。对于权益资产而言，其在大类资产配置中的性价比将得到提升，从而迎来权益投资“最好的年底”。

顺周期是短期市场主线

从上周市场板块表现看，顺周期仍是市场主线。Wind数据显示，申万28个一级行业中，有色金属、采掘、钢铁、银行等板块上涨明显。

当前，多家券商继续看好顺周期板块后市配置价值。秦培景建议围绕周期品和可选消费板块，继续强化对顺周期品种的配置。周期品方面继续推荐受益于弱美元和全球经济预期改善的有色金属，包括铜和铝，以及价格重回需求驱动的锂；化工板块中推荐化纤。可选消费方面，除了家电、汽车、白酒、家居外，建议关注中期基本面开始修复的酒店、景区等品种。

安信证券首席策略分析师陈果指出，在中国经济持续复苏、新冠肺炎疫苗渐行渐近的背景下，“顺周期”有望继续成为A股市场行情主线。配置方面，“顺周期”要特别注意需求端有自身库存周期与行业周期逻辑、供给端有收缩或产能退出的方向，这些方向持续性可能超越市场预期。行业方面，建议重点关注白酒、白电、汽车（包括新能源汽车产业链）、化工、机械、有色、煤炭、钢铁、保险、银行、券商、军工、半导体等。

在中银证券首席策略分析师王君看来，当前投资者对周期行情的预期分歧较大，更多是看短做短，但考虑到行业基本面趋势，以及后续美国财政刺激落地、疫苗商业化等多种有利于周期的价值催化陆续推出，当前时点应该坚定地继续加仓周期板块，并将其作为明年配置的首选风格。

科技和消费长期价值不减

在聚焦顺周期同时，不少机构同样看好科技和消费的长期布局价值。

海通证券首席策略分析师荀玉根认为，目前A股仍处于盈利上行周期初期，基本面向好将继续支撑行情走高，科技和消费产业还有广阔的成长空间，未来有望诞生更多牛股。往后看，计算机、传媒、新能源产业链等产业发展空间巨大，大众消费有望崛起，乳制品、餐饮、超市等细分行业将快速增长。

中金公司首席策略分析师王汉锋指出，疫情期间受损较多、恢复较慢的行业有望追赶，而先前估值较高的成长性行业则有可能出现调整。推荐关注四条线索：一是部分原材料、偏周期性的板块可能出现阶段性补涨；二是光伏及新能源汽车产业链，特别是上游原材料；三是内需消费中估值不高、景气程度改善的汽车、家电、家居等；四是低吸化工龙头、龙头券商及保险等。

多家机构违规 被银保监会点名通报

□本报记者 欧阳剑环

按照国务院有关工作部署，银保监会消费者权益保护局近日组织开展了小微企业融资收费专项检查，对群众通过国务院“互联网+督查”平台反映的有关问题线索进行了核查，国务院办公厅督查室对有关突出问题进行了暗访督查。

通报称，2017年1月至2019年10月，工商银行江西分行、河北分行、河南分行、上海分行、江苏分行、四川分行、广西分行、辽宁分行、山东分行违规向20户小微企业收取贷款承诺费、投融资顾问费等“两禁两限”费用2284.87万元。

此外，2016年9月至2019年11月，民生银行违规向小微企业收取“两禁两限”费用4369.53万元。民生银行在已有抵押的前提下，向客户销售保险费率较高的人身意外险，提取高额代理手续费。经查，2016年9月至2019年11月，民生银行共有10.19万笔小微企业个人经营性贷款（担保方式为抵押）的客户购买了该行代销的借款人意外伤害保险，67%的借款人意外伤害保险保费金额/贷款金额不低于0.40%。该行与绝大多数保险公司通过总对总合作协议，约定代理手续费率为保费的50%-80%。

通报还显示，中国平安保险（集团）股份有限公司下属平安普惠融资担保有限公司在与兴业银行合作开展普惠型贷款业务时，强制捆绑销售中国平安财产保险股份有限公司借款保证保险，未提供其他增信方式或其他保险公司产品供客户选择，侵害了消费者的自主选择权和公平交易权。兴业银行依赖第三方合作渠道获客，忽略对合作方收费情况及综合融资成本评估。

银保监会要求，各银行保险机构和助贷机构要引以为戒、举一反三，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，紧紧围绕“六稳”“六保”，大力保护和激发市场主体活力，强化对稳企业的金融支持，积极为企业纾困解难，让中小微企业贷款可获得性明显提高，综合融资成本明显下降；要严格执行银保监会等六部门《关于进一步规范信贷融资收费降低企业融资综合成本的通知》有关规定，切实维护贷款企业知情权、自主选择权和公平交易权，不得利用市场优势地位附加不合理条件、强制捆绑销售、转嫁成本、违规收费，变相增加小微企业隐性融资成本；要加强公司治理，落实对分支机构或子公司管理的主体责任，强化对第三方机构合作的管理，全面评估助贷、增信环节的综合融资成本，完善综合经营绩效考核办法，严格内部控制和审计监督，防止内外勾结、联手损害小微企业利益。对无视禁令、顶风违规的，金融监管部门将发现一起、处理一起，绝不姑息。

监控中心工业品指数稳步上移

IMF报告警告称，新冠肺炎疫情复发迫使各国政府对家庭和企业实施新的限制，全球经济复苏势头可能正在减弱。新冠肺炎疫苗再度传来佳音，市场表现谨慎乐观，风险资产价格继续上扬，中国期货市场监控中心工业品指数强势上涨，不断创新高。截至2020年11月20日当周，CIFI最终收于1262.42点，当周最高上冲至1262.70点，最低下探至1231.54点，全周上涨2.51%。

（方正中期期货 夏聪聪）

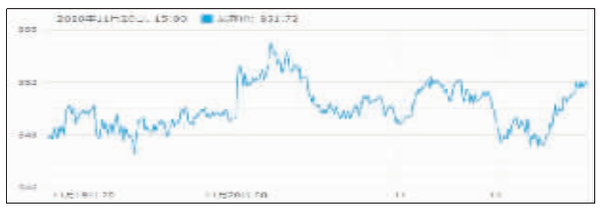
截至11月20日当周CIFI指数部分品种涨跌幅

CIFI指数品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
铁矿石	6.61	5.45	12.06	11.71
锌	6.09	0.23	6.32	8.48
乙二醇	6.04	-1.17	4.87	2.75
原油	4.87	7.72	12.59	16.50
硅铁	4.53	-1.43	3.10	7.10
燃油	4.11	5.84	9.95	10.26
PP	3.60	3.51	7.11	9.00
螺纹钢	3.57	1.53	5.10	7.43

易盛郑商所能化指数A运行偏弱

易盛郑商所能源化工指数A上周整体呈震荡态势。截至上周五（11月20日），该指数收于851.72点，上周一指数开盘报838.9点。

易盛能化指数A（郑商所）



上周甲醇走出独立行情，价格在震荡中强势拉升。国内来看，疫情稳定，下游需求逐渐增加，出货也随之增加。总体来看，下游需求正逐步提升，接下来预计维持上升步调。

上周玻璃价格于震荡中小幅收涨。玻璃价格和纯碱相关性相对密切，两者基差处于合理区间，走势相对一致。供给端贸易商库存充足，各地需求相对稳定，短期价格平稳向好；但考虑到过了“金九银十”旺季需求减少，下游需求压力依然偏大，不利于后期玻璃价格上行。（建信基金）

抢抓新机遇 激发新动能 打造资本市场“南海板块”

2020年广东金融高新区资本市场发展大会成功举行

11月19日，2020年广东金融高新区资本市场发展大会在广东金融高新区千灯湖创投小镇举行，来自上海证券交易所、深圳证券交易所、香港交易所、全国中小企业股份转让系统等多位资本市场大咖齐聚一堂，论道最新的资本市场发展形势。

会上，广东省地方金融监督管理局与佛山市南海区人民政府签订共建广东省中小企业融资平台合作协议、上海证券交易所资本市场服务广东金融高新区基地正式揭牌，进一步完善广东金融高新区多层次资本市场发展。此外，与会领导嘉宾还共同见证千灯湖创投小镇投资额突破千亿元的重要时刻。

作为粤港澳大湾区唯一齐聚全国四大交易所进行现场信息发布及政策解读的资本市场盛会，大会已连续举办四年，是粤港澳大湾区资本市场信息共享交流的高端平台。中国证监会广东监管局党委书记、局长杨宗儒，广东省地方金融监督管理局二级巡视员刘凯文，佛山市委常委、南海区委书记闫昊波，前广东省政府副秘书长、千灯湖创投小镇名誉镇长李捍东出席本次大会。

论道千灯湖 四大交易所齐聚 共话资本市场新发展

广东金融高新区紧抓资本市场成立三十周年机遇，以“新机遇 新起点 新发展——把握资本市场改革机遇 激发服务实体经济动能”为主题，共商资本市场变革契机下如何激发服务实体经济动能。

会上，来自上海证券交易所、深圳证券交易所、香港交易所以及全国中小企业股份转让系统的专家分别作了主题演讲，深入总结了我国资本市场近年来一系列改革成果，探讨了资本市场发展的新机遇和新方向。

上海证券交易所专家表示，科创板开市以来，带来很多资本市场的新气象。比如以信息披露为核心的注册制有效地支持了各项关键改革的举措，得到了市场检验，一批非常优秀的科创企业登陆科创板。截至11月16日，科创板上市公司达到195家，总市值3.25万亿元，IPO融资金额占同期A股的一半，有力推动了要素资源向科技创新领域聚集，科创板日益成为“中国科创”的新名片，科技、资本、产业的良性循环正在形成。

“科创板开板以来，广东已有26家登陆科创板，占了同期广东A股上市公司数量的37%，广东科创板申报数量一直稳居全国的首位，充分说明了广东科技创新的实力。”专家强调，上交所将协助广东金融高新区借助资本市场积极融入整个大湾区的建设，全面推介广深科技创新走廊，支持广东金融高新区建设国际金融后台基地和现代产业金融中心。

深圳证券交易所专家表示，创业板改革后的运行总体平稳，主要制度规则和技术系统运行经受住市场检验，各方有明显的改革获得感，改革成效得到初步显现，深交所服务国家创新发展战略、支持地方经济高质量发展的能力进一步增强。深交所将进一步发挥资本市场枢纽作用，延伸专业化、在地化服务链条，积极为广东资本市场的建设和区域经济发展贡献力量。一是全力支持广东优化创新资本的生态体系；二是合力提高广东上市公司质量；三是充分发挥交易所债券市场的功能。

“深交所以创业板改革并试点注册制为契机，深入推进落实全面深化资本市场改革和先行示范区综合授权改革重点任务，积极服务于全国的实体经济，特别是粤港澳大湾区建设，更好地促进科技、资本和实体经济的高水平循环。”深交所专家如是说。

香港交易所专家表示，作为内地多层次资本市场的有益补充，香港市场与A股市场共同构成了服务中国实体经济发展的一个非常重要的组成部分。近三十年来，1300多家内地企业在港上市，累计融资超过7万亿港元，为产业发展和经济转型升级提供了有力支持。2014年以来，在两地监管机构的支持下，香港交易所与内地所司携手，陆续推出了沪港通、深港通和债券通等创新的资本市场开放模式，不仅为内地融入国际金融体系提供了实现制度对接的解决方案，还在安全可控的情况下切实推动了人民币国际化和中国资本市场的开放。

港交所专家强调，展望未来，粤港澳大湾区将扮演扩大开放实验田、产业升级新引擎、引领创新排头兵等重要角色，香港交易所将继续提供国际一流水平的集资平台，不断丰富香港市场的衍生产品种类和优化市场结构，为境内外投资者尤其是粤港澳大湾区各类市场主体提供更多的风险管理工具和更优质的服务，发挥香港资本市场所长，助力国家经济高质量发展。

新三板专家表示，新三板精选层改革以来，市场运行稳健，精选层引领基础层和创新层的效应逐步显现。下一步，要构建更加契合中小企业的政策体系、制度体系、监管体系和服务体系。一要保持新三板市场的包容性和制度特色，提升支持科技创新的能力。二要推动形成有利于中小企业融资发展的政策环境，推动和引导各类资金入市和市场流动性的管理工具。三要提升聚焦中小企业的综合服务能力，立足新三板定位和中小企业的需求，充分利用科技手段探索更具针对性的投融资服务。四要完善市场监管体系，持续提高挂牌公司的质量，加大投资者保护力度，强化风险防控，为市场长期健康平稳发展筑牢根基。

广东金融高新区相关负责人介绍，本次大会能集聚诸多资本市场大咖，论道最新的资本发展形势，不仅是广东金融高新区金融服务实体经济日积月累成效的“最强”体现，更是广东金融高新区抢抓资本市场改革机遇，进一步加强金融·科技·产业深度融合发展，提升金融服务实体经济水平的全新起点。

聚焦千灯湖 两大基地平台落户 千亿级创投新热土崛起

本次资本市场大会，不仅有专家发言干货满满、引人瞩目，同时，千灯湖创投小镇凭借强大的“吸金实力”也成为聚光灯中心，当天更有多项服务实体经济的举措在此落地。

会上，上海证券交易所资本市场服务广东金融高新区基地正式揭牌。这是广东金融高新区借助注册制改革机遇，与上交所再次达成深度战略合作。双方将在企业上市培育、专业培训、联合研究、干部交流、推广展示等方面展开合作，通过加强信息交流共享，提升综合服务水平，协助南海企业拥抱注册制改革，支持企业拓宽融资渠道，降低融资成本，推动产业提质增效，加快区域经济转型升。

与此同时，作为广东省数字政府和金融科技深度融合的重要实践，广东省中小企业融资平台运营中心也将永久落户广东金融高新区，依托园区发展基础和优势，助力解决企业融资难、融资贵、融资慢等问题，进一步将金融服务实体经济落到实处。

活动现场，与会领导嘉宾还共同见证了千灯湖创投小镇投资额突破千亿元的时刻。广东粤科广赢创业投资合伙企业（有限合伙）成功拿到营业执照，千灯湖创投小镇募集与投资资金规模正式突破千亿规模，正全力向万亿级基金小镇迈进。作为首批省级特色小镇创建对象中唯一一个金融类的特色小镇，千灯湖创投小镇自2019年开园以来发展迅猛。截至活动当天（11月19日），创投小镇已吸引IDG资本、深创投、达晨创投、清控银杏、粤科、粤财、广晟创投等780家品牌投资机构进驻，月均新增投资资金规模超25亿元，平均一个工作日就有一亿元投资资金落户千灯湖创投小镇，正加快形成具有品牌影响力的创新创业创投生态圈。

一年前的资本市场发展大会上，千灯湖创投小镇正式开园，短短一年时间，创投小镇取得了骄人的成绩，彰显出强劲的发展势头。一系列数据的增长，依靠的是创投小镇的高效服务和有力政策。

今年，南海区修订出台《佛山市南海区促进千灯湖创投小镇产业集聚扶持办法（2020年修订）》，落户奖励最高5000万。全方位提供零成本高效注册、一站式行政服务、管家式金融服务、专业化政策兑现、全链条法律服务、常态化路演活动等六大运营服务，免去企业落户后顾之忧。接下来，千灯湖创投小镇还将发挥更加强劲的聚集效应、带动效应、引领效应，全力向万亿级基金小镇迈进。

领航千灯湖 南海抢抓资本市场机遇 全力服务实体经济发展

近年来，得益于南海区出台的一系列扶持政策和上市服务工作，南海区上市企业数量和质量稳步上升，后备企业库不断充实壮大。千灯湖面千帆竞发，“南海板块”未来可期，实体经济畅享资本市场的源头活水，佛山南海有望成为资本市场一方热土。

截至2020年10月末，广东省境内上市公司数量达664家，其中佛山市境内外上市公司总数达63家，位居全省地级市首位。南海区上市公司19家，约占佛山市上市企业总数的三分之一。今年佛山市新增申报上市企业9家，居全国地级市中排第三位（仅次于苏州和东莞），其中南海区新增3家，分别为炬申物流、联动科技、百合医疗。佛山市新三板挂牌企业120家，其中南海区43家，占佛山市挂牌新三板企业总数的36%。此外，南海区99家企业进行了股份制改造，300多家企业在区域性股权交易市场挂牌“练兵”，已建立起包括218家企业在内的上市后备企业库，建立起涵盖主板、中小板、创业板、新三板、区域性股权交易市场的多层次资本市场体系的企业梯队。

“过去五年，对于南海区的资本市场建设而言是一个重要的成长期。我们出台了一系列的上市扶持政策措施，不断提升上市服务工作，取得了来之不易的成绩。”佛山市南海区金融办相关负责人介绍，领导挂钩企业上市工作机制的建立，上市扶持政策的完善修订，奠定资本市场发展的坚实基础。

通过与广东证监局密切联系，大力支持上海证券交易所资本市场广东金融高新区基地的建设，与深圳证券交易所、香港交易所、新三板保持密切的合作关系，不断引入优秀中介团队，南海区企业上市得到更专业的指导服务，市场活力得到进一步释放，资本市场在服务实体经济中扮演了越来越举足轻重的角色。

接下来，南海将以资本市场深化改革为契机，充分用好广东金融高新区和千灯湖创投小镇等重点平台，发挥资本市场促进创新资本形成的机制优势，依托雄厚的制造业基础和发达的民营经济，推动更多优质企业加快上市步伐，通过产业升级和产业聚集不断扩充上市后备资源，加快培育经济发展新动能，为我国多层次资本市场建设发展贡献力量。

据悉，南海区出台推动企业上市五年行动计划（2021年-2025年），通过加强企业上市培育工作、提升企业上市服务质量、拓宽企业上市渠道、发挥上市公司产业引领作用四大举措，力争到2025年全区累计境内外上市企业达到40家，股份制改造企业达200家。

—CIS—