

财政部长刘昆在G20财长和央行行长会议上表示

坚定不移建设开放型经济 推进结构性改革

●本报记者 赵白执南

7月9日至10日，二十国集团(G20)主席国意大利主持召开G20财长和央行行长会议。财政部部长刘昆以视频形式出席会议时表示，世界经济正在复苏，但复苏分化明显，不确定性依然很高。各方要采取负责任的宏观经济政策，加强相互协调，避免负面溢出效应。同时，坚定不移建设开放型经济，推进结构性改革，实现强劲、可持续、平衡和包容增长。

刘昆称，今年以来，中方认真落实缓债倡议延期，并推动《缓债倡议后续债务处理共同框架》落实进程正式启动。

动，以实际行动为支持脆弱经济体做出了重要贡献。中方一直本着开放态度和合作意愿加强多边合作，支持就应对经济数字化税收挑战多边方案关键要素的声明达成共识，支持达成更加稳定、平衡的包含两个支柱的最终共识方案。G20各方在后续具体方案的设计中，要兼顾不同发展阶段经济体发展需求，妥善处理各国重大关切，限制对实体经济活动的影响，争取如期达成全面共识。

本次G20财长和央行行长会议认为，得益于疫苗接种和持续的政策支持，全球经济前景进一步改善，但复苏不均衡且面临下行风险。各方重申将根据需要运用所有政策工具应对疫情冲

击，维护金融稳定和长期财政可持续性，防范下行风险和负面溢出效应。

会议核准了7月1日G20/经济合作和发展组织(OECD)税基侵蚀和利润转移包容性框架发表的“关于应对经济数字化税收挑战的双支柱解决方案声明”中提出的跨国企业利润再分配和全球有效的最低税两大支柱的核心要素，呼吁包容性框架在10月G20财长和央行行长会议前，在已达成共识的框架内确定最终设计要素，同时提交实施双支柱的详细计划。会议还核准了《G20数字化转型和恢复生产率政策选项清单》和《G20基础设施维护政策议程》，在自愿和非约束基础上为各

推动数字化转型、恢复生产率和加强基础设施维护和韧性提供政策选项和良好实践。

各方同意在应对气候变化和保护环境方面进行更密切的国际协调，推动实现向温室气体低排放、更繁荣、可持续和包容性经济公正有序过渡。会议强调高质量的数据和可比的披露框架应对气候相关的金融风险和动员可持续资金至关重要，期待在10月G20财长和央行行长会议上讨论可持续金融工作组综合报告和《G20可持续金融路线图》。各方欢迎国际财务报告标准基金会稳健治理和公共监督前提下，制定全球可持续报告基准。

中国共产党历史展览馆将面向社会公众开放

●新华社北京7月12日电

为发挥“不忘初心、牢记使命”中国共产党历史展览的教育作用，引导广大干部群众从党的奋斗历史中汲取前进力量，自6月19日起，中国共产党历史展览馆以专场参观和组织观众参观的方式，组织全国人大代表、全国政协委员、老同志代表、各民主党派和无党派人士代表、先进典型代表、全国少数民族代表、党政机关干部代表、企事业单位员工代表、高校学生代表、驻京部队官兵代表、在京各国驻华使节和国际组织代表等各界人士参观。截至目前，参观人数已超过6万人。

据悉，中国共产党历史展览馆在继续开展组织观众参观的同时，将从7月15日起正式面向社会公众开放。

根据常态化疫情防控要求，暂定每天面向社会公众预约参观人数为3000人，馆方将根据情况适时增加参观人数。党史展览馆开馆时间为9:00—17:00，停止入馆时间为16:00，观众退场时间为16:30。每周一例行闭馆。公众可凭本人二代身份证、港澳居民往来内地通行证、台湾居民往来大陆通行证、护照等有效证件，采取线上实名制免费预约方式进行预约参观。全天分9:00—12:00、13:00—16:00两个时段预约参观，额满为止，不接待现场预约。观众须按预约成功的时段持本人身份证件等有效证件入场参观。

根据疫情防控要求，参观时请服从现场工作人员引导，自觉接受安检，出示本人健康码，接受健康监测，全程正确佩戴口罩。

具体情况可通过手机、电脑登录中国共产党历史展览馆参观预约系统(<http://ticket.cpcmuseum.cn>)查询相关公告，预约参观。

赛道股走强 创业板指站上六年新高

(上接A01版)当日，产业链上游的华友钴业、赣锋锂业等股价均创历史新高。

当下市场的风格是追逐新能源汽车等赛道股，且持续升温。不过，近年A股结构性行情，往往是一种市场风格演绎到极致，导致变盘，产生新的风格。

结构性机会精彩纷呈

对A股后市，多数机构持看多态度，认为市场结构性机会仍将精彩纷呈。

海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根表示，有三个理由看好A股后市。首先，宏观流动性中性，股市微观资金面充裕。其次，企业盈利在扩张过程中，净资产收益率高点预计出现在2021年四季度至2022年一季度。最后，市场风险偏好有提升空间。

但也有机构持谨慎态度。“从整体看，下半年A股市场整体还是震荡市，结构性容忍高估值，但并不是显著的估值扩张环境。”安信证券首席策略分析师陈果表示。

在配置方面，荀玉根认为，可沿“中国智能制造”主线，从三个方面挖掘投资机会：一是信息技术应用，包括人工智能、工业软件、工业互联网等领域；二是新能源技术应用，包括智能汽车等领域；三是传统制造业改造与升级，包括智能家电、工业机器人等领域。

招商证券表示，在当前货币政策整体保持稳健格局下，应围绕半年报超预期、三季报景气度将持续的思路进行布局和调仓，聚焦受益于全球工业生产恢复的中国工业品板块、电动汽车产业链等。

“茅指数”躺赢策略失效 “宁组合”市场表现抢眼

(上接A01版)

资金调仓换股

“资本市场的分化其实是常态。”在深圳一私募人士看来，从A股市场逐步机构化、国内经济转型角度而言，单纯的消费龙头虽然依然会被资本市场看好，但更具成长性的新经济公司崛起也是必然的。

在过去两三年中，市场上一个简单的赚钱策略就是买入龙头股即“茅指数”，但现在这个策略已失效。

“在后赛道时代，市场分歧在加大，即使是一直非常强势的‘茅指数’，内部分化在近期也表现得非常明显。越来越多的公司开始走上估值回归之路，强势板块仅剩下医疗服务、新能源和半导体。”仁桥资产表示，这种分化的逻辑主线十分清晰，即所有掉队的公司都有一个共同特征，就是短期业绩承压。这种现象反映了市场心态的变化，即经历过2月和3月的调整后，投资者已意识到高估值资产的泡沫风险。

“我们最期待的低估值资产价值回归之路，截至目前仍未出现，市场仍选择近乎极端的方式不断考验着我们的耐心和信心。”仁桥资产坦言，上次发生类似的情况是在2014年年中，那时的结构分化现象也比较突出。到了2014年四季度，低估值板块完成了逆袭，从涨幅严重落后到大幅领先。

成恩资本表示，近期市场仍维持震荡行情。从交易经验看，市场正处于大资金调仓换股阶段，资金从高位抱团的大白马中撤出布局新的板块。从短期看，流动性收紧预期消退，半年报行业业绩继续催化。从成交量看，近期市场一直维持高位水平，说明风险偏好较高。这种波动过程比较

利好成长风格板块。

牛市尚未结束

安信证券指出，“宁组合”龙头个股主要特点是，高估值对上涨约束较弱，上涨动能与短期景气、高业绩持续性及成长速度等指标更相关。2020年，即使受新冠肺炎疫情冲击，但“宁组合”成分股大多实现了30%以上的业绩增速以及30%以上的资产扩张速度。从过往三年情况看，无论是业绩或资产扩张复合增速也几乎在30%以上。

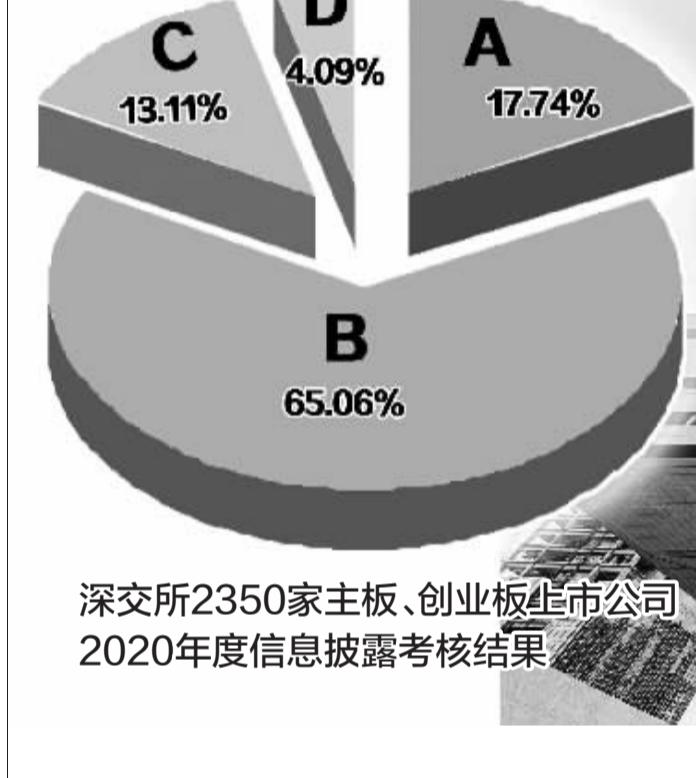
对此，仁桥资产表示，以中证500、中证1000为代表的中小市值公司会逐步得到市场认可。从近期市场表现看，这两个指数开始明显走强，中小市值公司关注度和活跃度迅速提升。这些中小市值公司并不完美，比如有些公司的市场容量不大，有些公司的商业模式有缺陷，有些公司尚需客户和市场验证。同时，这些受关注的中小市值公司往往具备一些共同特征，即低估值并伴随着短期的高增长。

在中欧瑞博董事长吴伟志看来，当前市场虽然不完美，但牛市没有结束。下半年的市场大概率会延续过去两年半的剧本。只是舞台上的角色可能会出现转变，过去高关注度、估值泡沫化、躺赢的那些龙头股未必是主角。相反，一批此前关注度不高，被龙头股的耀眼光芒掩盖的一批细分行业冠军，可能会成为舞台上的主角。

在应对策略上，吴伟志表示，坚持选择关注度与估值没有泡沫化的好公司作为组合的底仓。新能源汽车、光伏、鸿蒙三个新经济赛道依然值得重视。应对低估值深度价值股、周期行业有核心优势公司逐步提升关注与配置级别。

深圳市上市公司信息披露质量稳步提升

2020年度信披考核结果为A、B的公司家数占比较上一考核期增加1.43个百分点



深交所2350家主板、创业板上市公司
2020年度信息披露考核结果

●本报记者 黄灵灵

深交所7月12日消息，近日，深交所完成主板、创业板上市公司2020年度信息披露考核工作。2350家深市上市公司参与本次考核，考核结果为A的公司417家，占比17.74%；考核结果为B的公司1529家，占比65.06%；考核结果为C的公司308家，占比13.11%；考核结果为D的公司96家，占比4.09%。与上一考核期相比，考核结果为A、B的公司占比上升1.43个百分点，考核结果为C、D的公司占比下降1.43个百分点，深市上市公司信息披露质量总体稳步提升。

深交所有关负责人表示，信息披露考核是督促上市公司、股东及相关信息披露义务人真实、准确、完整、及时、公平披露信息，推动提高上市公司质量的

重要举措。深交所自2001年起连续每年开展信息披露考核工作，以提高上市公司质量为目标，以深化分类监管为导向，不断优化信息披露考核评价标准和方式，充分发挥信息披露考核的正向引导作用。2020年9月，深交所结合市场形势新变化和信息披露考核实践情况，修订发布《上市公司信息披露工作考核办法(2020年修订)》，对信息披露考核方式、内容和结果用途等方面进行优化完善，进一步提高考核评价机制透明度和实效性。

本次考核是办法修订后的第一年，考核标准更加清晰直观、考核程序更加公开透明，考核方式更加立体多样。一方面，“加分项”重点聚焦信息披露要求执行、投资者关系维护、社会责任履行等情况。从实践看，逾2100家公司召开2020年度业绩说明会，超过2200

家公司披露社会责任履行情况，1000多家公司推出股份回购计划或现金分红方案，正面引导作用凸显。另一方面，“减分项”重点关注重大负面事项、上市公司及相关方被纪律处分或被采取监管措施等情况，对重大事项未及时披露、发生资金占用和违规担保、多次收到举报投诉等情形予以减分。

2020年度考核结果为A、B的公司家数占比比上一考核期增加1.43个百分点，一批信息披露质量好、规范运作水平高、诚信发展意识强的优秀上市公司群体不断形成。192家公司连续3年以上信息披露考核为A，云南白药、科大讯飞、汇川技术、中航电测等公司连续10年以上考核为A，起到良好的示范引领效应。同时，深交所切实扛起一线监管职责，持续强化事中事后监管，加大违法违规精准打击力

度，考核期内共发出纪律处分决定书206份，涉及上市公司117家次，涉及股东、董监高等相关责任人742人次。

深交所负责人表示，提高上市公司质量是资本市场持续健康发展的内在要求。深交所将认真践行“建制度、不干预、零容忍”方针和“四个敬畏、一个合力”要求，坚持“开明、透明、廉明、严明”工作思路，以信息披露为核心，以投资者需求为导向，持续优化规章制度供给，切实履行一线监管职责，积极发挥监管联动机制，深入推进科学监管、分类监管、专业监管、持续监管，加大对信息披露质量优秀公司的支持力度，加强对信息披露较差公司“关键少数”的合规督导，多措并举推动上市公司提升信息披露质量和规范运作水平，着力培育体现高质量发展要求的上市公司群体，努力构建良好的资本市场生态体系。

出口增速渐归常态 稳外贸需抢占先机

●本报记者 赵白执南

去年下半年以来，出口为我国经济增长提供了强劲动力，其增长可持续性受到市场广泛关注。专家认为，在高基数效应、全球供需缺口收窄等挑战下，下半年我国出口增速将有所回落。稳外贸需加紧谋划未来、抢占先机，加紧开拓新兴市场、筹划调整产业链布局等。

徐奇渊认为，下半年欧美国家需求恢复将以服务业恢复为主，而不是工业品。以服务业这类不可贸易品部门的需求引领下一阶段的海外需求复苏，对我出口的提振作用相当有限。

高基数效应也是影响出口增速的重要因素之一。招商证券首席宏观分析师谢亚轩预计，受去年同期高基数影响，纺织纱线、医疗仪器及器械、家具家电等传统商品的出口增速将出现回落，不过机制制造等相关产品或受益于海外补库存而保持较高增速。

中信建投宏观经济与固定收益首席分析师黄文涛表示，当前海外供应链修复慢于预期，需求端恢复相对确定，我国较高的出口增速有望维持一个季度以上。预计下半年出口复合增速将明显放缓。

随着生产秩序、供给能力也将得到恢复。海外需求方面，欧美等国家的宏观政策扩张难以再现去年的力度。由于近期通胀压力持续上升，各主要经济体货币政策也在一定程度上陷入两难。随着疫情在主要发达经济体逐步得到有效控制，宏观政策也会相应恢复到较为稳定的状况。

徐奇渊认为，下半年欧美国家需求恢复将以服务业恢复为主，而不是工业品。以服务业这类不可贸易品部门的需求引领下一阶段的海外需求复苏，对我出口的提振作用相当有限。

高基数效应也是影响出口增速的重要因素之一。招商证券首席宏观分析师谢亚轩预计，受去年同期高基数影响，纺织纱线、医疗仪器及器械、家具家电等传统商品的出口增速将出现回落，不过机制制造等相关产品或受益于海外补库存而保持较高增速。

中信建投宏观经济与固定收益首席分析师黄文涛表示，当前海外供应链修复慢于预期，需求端恢复相对确定，我国较高的出口增速有望维持一个季度以上。预计下半年出口复合增速将明显放缓。

积极因素仍存

专家认为，虽然面临诸多挑战，但下半年出口仍存在多方面积极因素。

东北证券首席宏观分析师沈新凤认为，下半年疫苗相关出口仍将表现良好。由于疫苗供给不足，新兴经济体疫苗接种率普遍在10%以下，对我国疫苗和药品的需求很大。

沈新凤预计，航运不畅的扰动将在三四季度大幅缓解。我国集装箱生产企业在加大产量，且随着疫情缓解，港口及海员劳动力的恢复将提高港口运力，从而缓解重要港口的集装箱堆积问题。

东吴证券首席宏观分析师陶川表

示，考虑到当前出口市场需求仍然较为旺盛，7月、8月出口有望摆脱局部疫情干扰，迎来小幅反弹。

徐奇渊表示，我国外贸呈现“大进大出”特点，出口的一些产品本身生产过程需要从国外进口大量中间产品。尤其是电机电气、机械设备、光学医疗仪器等行业，是我国供应链中脆弱性最高的。对于相应中间品应考虑制定国家和产业层面的产业链安全规划，保障供应链安全性。

徐奇渊认为，当前我国出口占全球份额显著超出历史最高水平，今年下半年或明年出口份额出现回落具有一定必然性。在这种情况下，应稳住内需，从而为出口增速回落提供缓冲，避免因出口波动影响到国内经济稳定。

兴业证券首席经济学家王涵分析，

与消费品出口主导的对美出口结构不同，中国对东盟出口更多集中在中间品和资本品。今年以来，随着生产的恢复，东盟对中间品需求逐渐上升。

在刘元春看来，疫情之后各国必定快速启动供应链、产业链和创新链的再布局，这将直接导致全球分工体系和贸易格局出现重大变化。下半年，我国外贸应进一步提升内部产业链、供应链完备性，增强海外产业链、供应链替代的动力机制等。

徐奇渊表示，我国外贸呈现“大进大出”特点，出口的一些产品本身生产过程需要从国外进口大量中间产品。尤其是电机电气、机械设备、光学医疗仪器等行业，是我国供应链中脆弱性最高的。对于相应中间品应考虑制定国家和产业层面的产业链安全规划，保障供应链安全性。

徐奇渊认为，当前我国出口占全球份额显著超出历史最高水平，今年下半年或明年出口份额出现回落具有一定必然性。在这种情况下，应稳住内需，从而为出口增速回落提供缓冲，避免因出口波动影响到国内经济稳定。