

22家煤企去年净利达796亿元 近九成煤企赚钱能力大增

▶▶ 详见C1版

机构：调整后的A股风险大幅度降低

业内人士认为，市场风格仍会保持价值投资态势，并有望向二线蓝筹扩展

本报记者 侯捷宁

“A股跟随美股一起下跌，这恰恰是A股市场开放程度不断提高的表现。同时，市场在很多时候的表现都是非理性的，只要有投机资金的存在，只要出现‘羊群效应’，必然就会出现全球股市共振现象。但在共振之后，市场一定还会回归理性，各走各的路。”针对近期A股市场出现的大幅调整，中泰证券首席经济学家李迅雷在接受《证券日报》记者采访时表示。

对此，国信证券发展研究总部研究员杨高宇也表示认同。他向《证券日报》记者表示，金融危机之后，美国股市屡创新高，已经开始出现局部泡沫化的情况。同时，美联储的持续加息导致市场利率不断上升，也在不断拉低股市的价值。特别是近期一系列强劲的美国经济数据和新任美联储主席上任，导致市场对于美联储加息预期显著增强，进而引发市场大幅调整。由于我国香港市场与美国市场相关性较强，在沪港通、深港通等互通机制下，A股市场与香港市场联动性也显著增强，香港市场跟随美国市场的调整会快速传导至A股市场，引发A股市场的调整。

但杨高宇同时指出，“美国股市下跌对A股影响有限，之前美国股市持续上涨也没能带动A股市场持续上涨。因此，外围市场的影响是短期的。”

杨高宇认为，A股市场此次调整也存在三方面原因。一是A股市场经历了一年多的结构性行情，蓝筹股的快速上涨，部分白马股估值屡创新高。蓝筹股业绩基本面改善未能跟上市场上涨的速度，创业板股票经过调整，估值泡沫已经挤压出去。二是2017年以来，金融去杠杆的持续推进，市场资金面呈现较为紧张的状态，这也是结构性行情的重要原因。三是庞大的股票质押规模，特别是那些质押比例高的上市公司，一旦质押股票达到或临近平仓警戒线时，这些股票

面临上市公司控制权变更、质押股票抛售冲击等风险，严重影响市场预期，加剧了市场调整。

“股市的走势会遵循辩证逻辑，合乎回归理论，即涨多了要跌，跌多了要涨。”李迅雷表示，无论从短期看还是中长期看，似乎都有类似的现象存在。2015年下半年至今，创业板和中小板的跌幅较大。同时，市场制度进一步完善，“壳资源”的价值大幅贬值，市场分化加剧，也符合逻辑，因为经济增速下行过程中，需求也同步下降，导致产能过剩，行业内强者恒强，优胜劣汰的结局必然出现。

多数被采访的业内人士都认为，本次中国股市的调整更多是受到外围风险因素和资本流动因素的负面影响，已脱离中国经济的基本面。

招商证券研发中心首席宏观分析师谢亚轩指出，审视当前中国宏观经济基本面，综合PMI连续三个月维持在54.6%的水平，表明当前我国全行业企业生产经营活动保持平稳较快的发展态势，这显然与中国经济新动能蓬勃发展有密切关系。居民高端服务消费保持快速增长。2017年网上服务消费增速接近80%，大幅领先于其他主要宏观经济指标。全球需求形势向好，出口对中国经济的带动能力明显回升。2017年净出口对GDP增速的贡献率为9.1%，较2016年回升15.9个百分点。今年1月份，出口同比增长11.1%，明显高于2017年的月均增速。先进制造业生产、投资形势持续向好。2017年高技术产业工业增加值同比增长13.4%，装备制造业工业增加值同比增长11.3%，明显好于整体工业增速。制造业投资中，高技术制造业固定资产投资完成额同比增长17%，装备制造业投资完成额同比增长8.6%。

杨高宇也表示，目前，A股市场经过调整，资产泡沫风险已经大幅降低。未来基于上市公司盈利改善对A股估值有所支撑，市场风格仍会保持价值投资态势，市场行情有望向二线蓝筹扩展。中小创市场估值接近历史底部，但是亟待监管层并购重组相关政策松动。整体市场受限于金融去杠杆下的偏紧流动性，将维持震荡向上的节奏。



中国高铁“复兴号”首次承担春运任务

中新社记者 贾奕勇 摄

2月13日，从北京南开往上海虹桥的G13次“复兴号”动车组列车上，一场车厢里的春节联欢会正在上演，乘务组为乘客表演舞蹈《相亲相爱》，祝福乘客新春快乐。这是中国高铁“复兴号”开行以来首次承担春运任务。

加强预调微调 央行昨进行3930亿元MLF操作

分析人士认为，央行在春节后将适时适度重启逆回购操作，合理搭配期限组合补充流动性，提高跨季资金供应的比重

本报记者 闫立良

“考虑到春节后第一个工作日银行体系流动性将受到税期、中期借贷便利(MLF)到期、临时准备金动用(CRA)部分到期和法定存款准备金缴存等因素影响，加强预调微调，于2月13日开展MLF操作3930亿元(无逆回购操作)。”央行昨日发布公告。当日，央行进行了1年期3930亿元MLF操作，利率持平于3.25%。这是央行年内第二次开展MLF操作，1月份MLF操作规模为3980亿元。

昨日，央行没有进行逆回购操作。至此，央行已连续十五个交易日暂停逆回购操作。

统计显示，2月份共计有2435亿元MLF将于2月15日到期，因遇春

节假期，将顺延至节后第一个工作日到期。央行此次适当加大MLF操作规模，致使2月份超额投放1495亿元，可以在一定程度上缓解春节后大量资金到期对流动性的冲击。

昨日，上海银行间同业拆放利率(Shibor)各品种利率走势平稳，DR001和DR007整体运行稳定，显示春节前流动性处于合理稳定状态。

上周五，央行对市场质疑流动性进行回应时表示，将根据中央经济工作会议的要求，按照稳中求进工作总基调，合理把握稳增长、去杠杆、防风险之间的平衡，控制好流动性尺度，加强预调微调和监管协调，维护银行体系流动性合理稳定，显示市场平稳运行。本次MLF操作即是“加强预调微调”的举措之一。

对于春节后的市场流动性，业界

认为将有两重考验：一是2月下旬，随着CRA到期以及月末的到来，资金价格面临较大上行压力；二是3月中下旬，资金面临缩量缩价，流动性压力加大。

央行公开市场业务操作室负责人此前表示，由于金融机构CRA到期节奏与现金回笼大体匹配，二者可以基本对冲。同时，节前节后央行将继续灵活搭配工具组合，维护流动性合理稳定。

业内分析人士认为，此次MLF操作实现了较大规模的超额续作，补充了中长期流动性。可以预计，央行在春节后将适时适度开展逆回购操作，合理搭配期限组合补充流动性，提高跨季资金供应的比重。因此，春节后流动性保持合理稳定的目标是完全可以实现的。

多地严控违规资金流入楼市 短贷虚增现象有望缓解

业内人士预计，后期“虚增”的短期贷款将被挤出，房地产“去杠杆”效果有望进一步显现

本报记者 杜雨萌

经历了2017年楼市调控后，虽然房地产市场的非理性投资得到明显抑制，但违规涉房贷款却并未销声匿迹。

银监会近日发布了《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》、《进一步深化整治银行业市场乱象的意见》和《2018年整治银行业市场乱象工作要点》，从8个方面、22条要点来深化整治银行业市场乱象。

其中明确提出，要整治违反房地产行业政策的相关行为，包括违规将表内外资金借道或绕道投向股票市场、为房地产企业支付土地购置费用提供各类表内外融资，将综合消费贷款、个人经营性贷款、信用卡透支等资金用于购房等。

安居客房产研究院首席分析师张波在接受《证券日报》记者采访时

表示，违规资金进入楼市的首要风险，就是会带来非理性投资的增加，投机者如果可以避开限购资金的杠杆限制而进入房地产市场，这无疑会让此前明显见效的调控效力降低；另一方面，如果部分房企借道绕道融资来解决资金问题，那么在无法确保项目证照齐全的背景下，极易造成不可控的金融风险。

为确保房地产市场能够进一步健康发展，银监会举行的2018年全国银行业监督管理工作会议提出，今年将继续防控金融风险，将在降低企业负债率，严格控制高负债企业融资的同时，控制居民杠杆率的过快增长，继续遏制房地产市场泡沫化。

随后，包括北京、上海在内的多个地方银监局于近期相继表态，要严防各路资金违规进入房地产市场。

克而瑞地产研究中心总监杨科伟告诉《证券日报》记者，从银监会以

及各地银监局的表态来看，预计2018年信贷政策持续趋严将成为大概率事件。对于购房者来说，一方面投机性需求会得到进一步抑制，投机者的套利可能性几近消失；另一方面，各类违规贷款行为也将得到有效控制。

值得关注的是，中国人民银行近日发布的2018年1月份金融统计数据报告显示，1月新增人民币贷款29000亿元，同比多增8670亿元，环比多增23156亿元；其中短期贷款新增6856亿元，同比多增1296亿元，环比多增7659亿元。

“居民短期贷款增长显著，不排除仍有部分居民以消费贷款名义购房。”杨科伟称，事实上，针对部分居民以消费贷购房的行为，各类银行已经加强了对信用卡和消费贷款的发放审核，预计后期“虚增”的短期贷款将被挤出，房地产“去杠杆”效果有望进一步显现。

今日导读

PPP发债融资收紧 地方变相举债遭禁

专家建议，PPP项目应遵循市场经济起决定性作用的原则，实行市场化、实体化运营，通过提供优质服务和付费机制来解决资本运营问题。

A2版

56家公司预告一季度业绩 机构资金三角度布局绩优股

分析人士认为，抢先发布第一季度业绩情况的上市公司，一般底气较足，投资者可以关注绩优公司的相关机会。

A3版

北京多区现降价20%房源 500万元以下房源为成交主力

业内人士称，市场的整体热度依然不高，房价下跌预期较强，购房者占据交易主动权，议价意愿更强，相应的业主则报价更理性，甚至愿意主动降价，所以“稳中有降”仍是未来北京二手房价的大趋势。

C1版

56家公司发布首季业绩预告 仅2家预减

同花顺数据还显示，蓝色光标、塞力斯、胜宏科技、红太阳、美盛森等多家上市公司预计首季度业绩增幅在50%以上。

C2版

1月份房地产等三行业 无新增对外投资项目

本报记者 苏诗钰

2月13日，商务部合作司负责人介绍了2018年1月份我国对外投资合作情况。该负责人表示，2018年以来，商务部以“一带一路”建设为引领，努力创新对外投资方式，一方面促发展，一方面防风险，推动对外投资规范健康有序发展。

统计显示，2018年1月份，我国对外投资流向采矿业37.5亿美元，同比增长792.6%；流向租赁和商务服务业、批发和零售业、居民服务及其他服务业同比分别增长14.4%、24.2%、163.6%。房地产业、体育和娱乐业对外投资没有新增项目。对外承包工程新签合同额在5000万美元以上的项目37个，合计93.3亿美元，占新签合同总额的79.9%。工业建设、电力工程建设、水利建设项目同比分别增长495.8%、49.5%、46.4%，国际产能合作进一步增长。

1月份，各主管部门共备案(核准)对外投资企业749家，中方协议投资额合计120.31亿美元。其中，备案(核准)非金融类对外投资企业745家，中方协议投资额114.65亿美元；备案(核准)金融类对外投资企业4家，中方协议投资额5.66亿美元。

1月份，我国境内投资者共对全球99个国家和地区的955家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资695.1亿元，同比增长30.5%（折合108亿美元，同比增长39.7%），已连续三个月实现同比增长。对外承包工程业务完成营业额668.1亿元，同比增长18.4%（折合103.8亿美元，同比增长26.7%），新签合同额751.1亿元（折合116.7亿美元）。对外劳务合作派出各类劳务人员2.8万人，与上年同期持平，月末在外各类劳务人员99.6万人，较上年同期增加4.2万人。

该负责人指出，1月份对外投资合作主要呈现以下特点：一是对“一带一路”沿线国家投资合作快速增长；二是东部地区、长江经济带对外投资活跃；三是产业结构持续优化，采矿业对外投资增长迅速；四是对外承包工程新签大项目多，促进国际产能合作。

1月份，我国企业对“一带一路”沿线的46个国家有新增投资，合计投资额12.3亿美元，同比增长50%，占同期对外投资总额的11.4%，主要投向新加坡、马来西亚、老挝、越南、印度尼西亚、巴基斯坦和斯里兰卡等国家。东部地区10个省市合计对外投资49.8亿美元，同比增长65.4%，占地方企业对外投资的83.3%；长江经济带沿线省市对外投资28.2亿美元，比上年同期增长近一倍，占全国对外直接投资总额的26.1%，占地方企业对外投资的47.2%。

休刊启事

根据国家有关2018年春节假日安排的通知和沪深交易所“春节”期间休市安排，本报2018年2月15日至21日休刊，2月22日起恢复正常出版。

本报编辑部

本版主编：朱宝琛 编：左永刚 姜 编：曾 梦 制 作：王敬涛 电话：010-82031731

今日视点

上市公司又现“增持热” 为“主动维稳”点赞

一 帆

资本市场上的增持行为一直被

视为提升市场信心的表现，尤其在市场震荡较大的情况下，近期股市的大幅连续调整也激发出这类增持行为。

据不完全统计，2月份以来，A股市场发布的增持公告有500份左右。其中，增持第一主力是上市公司控股股东。2月9日是沪深两市股指运行的阶段性低点，当日收盘后，粤宏远A、滨江集团、瀛通通讯等15家上市公司发布了关于控股股东及一致行动人增持公司股份的公告。除控股股东外，还有不少上市公司发布了大股东增持计划，如延华智能、迎驾贡酒、瑞贝卡等；也有发布员工持股计划的，如初灵信息、合盛硅业等。此外，上市公司董监高也纷纷加入增持行列，甚至连公司股东亲属也上阵增持。如海思科2月9日发布公告称，接到公司股东范秀莲通知，其女杨飞于2月9日通过集中竞价交易方式增持公司股份合计7万股，成交总金额68.2万元。

理论上讲，上市公司股东和高管是最了解公司的人，如果公司不好，大股东会主动增持，往往只叫喊不出钱，真正拿资金投入的往往是有真材实料支撑的，当股价大幅下跌后，大股东和高管，乃至亲属大比例增持的时候，往往是用实际行动表达对公司前景的信心，也是向广大投资人传达这一信心。就如海思科增持公告所述“杨飞女士对

公司未来的发展前景充满信心”。

随着行情的深度调整，为了维护股价，兜底式增持潮涌，推陈出新。2月11日，美芝股份董事长李苏华倡议全体员工积极买入公司股票，同时承诺凡在2018年2月12日-28日期间净买入公司股票，且连续持有12个月以上并在任职的员工，若因在此期间买入公司股票产生的亏损，由李苏华予以补偿；若产生收益，则归员工个人所有。据不完全统计，本月已有海兰信等12家上市公司的实际控制人或董事长发布了类似美芝股份的“兜底式增持”倡议。此外，信邦制药、首航节能实控人或董事长鼓励员工买入公司股票，除承担亏损外，同时提出了收益率为8%的保底收益。将这一增持形式推向高潮。

在此次股市大幅连续下挫过程中，上市公司实控人、董监高等内部人士基于对公司的了解，对公司未来持续健康发展的信心，以及对国内资本市场长期投资价值的认同，纷纷逆势而动，抛出各式各样的护盘举措，这一方面有利于增强公司股票长期的投资价值，维护股东利益，提高股东回报，推动公司股票价值的合理回归，另一方面也有利于维护资本市场稳定，鼓舞投资者信心，切实发挥保护广大投资者利益的作用。股票市场行情波动关系广大个人投资者及其家庭，尤其是临近春节，此时市场各方力量的维稳行动必有助于社会秩序的稳定和节日气氛的营造。