

创业板试点注册制引入“源头活水” 助力实体经济提质增效

▶▶ 详见A3版

本月7100亿元抗疫特别国债“蓄势待发”

专家预计降准有望落地护航流动性

■本报记者 刘琪

2020年《政府工作报告》强调,积极的财政政策要更加积极有为,并明确发行1万亿元抗疫特别国债,全部转给地方主要用于公共卫生等基础设施建设和抗“疫”相关支出。作为特殊时期的特殊举措,1万亿元的抗疫特别国债已于6月18日启动发行。财政部国库司有关负责人此前表示,今年1万亿元人民币抗疫特别国债将采用市场化方式,全部面向记账式国债承销团成员公开招标发行,7月底前发行完毕。

从6月份的发行量来看,抗疫特别国债已发行2900亿元,也就是

说如果完全按照计划执行,7月份有7100亿元抗疫特别国债“蓄势待发”。需要注意的是,在6月18日抗疫特别国债“开闸”当日,央行重启了14天逆回购,并降低操作利率。市场分析认为,此举主要是为了配合抗疫特别国债顺利发行,保障市场流动性在年末时点的合理充裕。而7月份有超7000亿元的特别国债发行,流动性将面临的压力显而易见。

不过就目前而言,市场流动性仍然充足。央行在6月28日开展1000亿元逆回购后便暂停了公开市场操作。央行6月29日及6月30日公告称,月末财政支出力度加大,银行体系流

动性总量处于合理充裕水平;7月1日及7月2日则表示,目前银行体系流动性总量处于较高水平,可吸收政府债券发行缴款、央行逆回购到期等因素的影响。此外,在资金价格方面,7月2日,除6个月Shibor和1年期Shibor略微上行外,其余各期限Shibor均有不同程度下行。其中,隔夜Shibor下行22.2个基点至1.745%,虽高于5日均值1.521%,但仍低于10日均值1.7503%。

为了对冲本月即将因抗疫特别国债发行带来的流动性压力,央行是否会采取相应的措施“护航”流动性,尤其是是否会启动降准?6月17日的国务院常务会议要求综合运用降准、

再贷款等工具,保持市场流动性合理充裕。截至目前已半个月的时间,降准还迟迟没有动静。

对此,苏宁金融研究院高级研究员陶金在接受《证券日报》记者采访时认为,当前宽信用的货币政策推进较为顺利,多种货币政策工具直达实体经济的效果较好,货币政策由宽货币向宽信用的政策信号和实际政策效果均符合预期。同时,普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划等创新工具既达到了直达实体经济的目的,又在量上补充了流动性。在此情况下,前期降准的必要性较小。

同时,陶金表示,若债券发行导

致市场流动性明显收紧,尤其是影响到实体经济信贷投放时,7月份降准的概率会明显加大。但若央行配合较为频繁、足量的公开市场操作,本月降准的概率也会降低。

“近期政策倾向宽信用,降准迟迟未落地,一定程度影响了市场预期。”川财证券研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示,降准仍有望落地:一方面,5月份、6月份财政集中发力,下半年财政资金需求仍然较大,银行体系需数量型政策补充;另一方面,今年银行体系让利目标已确定,利率市场化改革有望在下半年加速,利率下行或需要一定的资金空间。

股市“喝高茅台飙车特斯拉” 资金共性选择折射经济新动能

■张 歆

茅台有酒,股市有故事;特斯拉造车,估值有远方。近期,在东西半球的股票市场,两个貌似行业跨度颇大的龙头公司各有精彩,股价均连创新高。

股票市场的估值决定权无疑掌握在资金手中。笔者认为,在全球经济受到疫情明显拖累的时刻,资金无论是“喝高茅台”还是“飙车特斯拉”,其内在逻辑在于对优质上市公司资源的追逐,一方面,显示出产业升级以及大消费概念已经确立了自己的风口地位;另一方面,折射出新动能对于全球经济增长的重要性。

第一,全球资金的产业链协同和

资金连通性,决定了价值选股维度的共性增强。

贵州茅台的持续上涨并不是A股“自斟自饮”,虽然A股投资者无疑贡献度最大,但沪深港通数据显示,贵州茅台长期保持着月度成交额跃居榜首位置,这显示了外资机构与A股市场趋同的评价体系;同时,特斯拉连创新高也不是“独自驾驶”,A股市场虽然买不到特斯拉,但是已经“捧红”了多家“特斯拉概念股”。

这种共性并不是简单地资金“抱团取暖”,而是因为全球产业链、供应链彼此衔接,消费市场贯通,资金流动自由,全球产业结构协同的需求上升带来价值判断趋同。

其次,对于股票市场而言,贵州

茅台和特斯拉最吸引人之处,在于他们“产品估值”的极致性价比,这不仅是资金所追求的,也是所有实体经济发展的根基。

特斯拉受追捧展示了“技术为王”的产品研发理念,将用户思维演绎至极致。而且,特斯拉在产品品质与价格之间达成了超预期匹配。这种超预期传递于消费市场,是求大于供,再传递于资本市场,也是如此。

贵州茅台虽然不是科技股,其产品的独特性也可以理解为另类的“技术壁垒”,同时强大的粉丝经济也是其价值和产品的“护城河”。

笔者认为,特斯拉和贵州茅台从不同维度为中国产能拓展了创新空间,无论是技术、产品、服务、都可以

建立自己的壁垒并对应最恰当的价格,从而实现类似于仙侠小说中的细分领域“同阶无敌”。对于股票市场而言,自然是“你若盛开,风自自来”。

第三,“茅台现象”和“特斯拉现象”的最重要意义,其实不在于市值的上涨,而在于其对于经济发展的驱动力。

国人自古讲究要有“下酒菜”,有酒自然还需有肉,甚至于需要精致的酒杯、碗盘,或许还需要酒后一杯清茶或是一杯蜂蜜水。笔者以此比喻,是想说明贵州茅台作为消费核心品种,对于大消费有着较为明显的驱动力。

身处造车产业的特斯拉也是如此,不然,A股市场投资者也不会集体寻找特斯拉产业概念股。今年以

来,我国宏观政策多次强调支持汽车、电子等产业发展,也是因为这些产业的产业链长、带动能力强。

笔者认为,在目前疫情扰动下,酒类、汽车等大消费产业龙头的最大价值,在于发挥其对于产业链甚至是产业周边的影响,扩大乃至创造市场需求,为经济发展“涡轮增压”。

笔者期待,更多的中国企业能够从贵州茅台和特斯拉的估值创新高中领悟产业发展的方向和格局,通过自我升级、带动产业链升级,夯实中国经济的韧性,为中国经济和资本市场的发展赋能!

今日视点

wayeal 院仪
安徽院仪科技股份有限公司
首次公开发行股票今日在上海
证券交易所科创板隆重上市
股票简称:院仪科技 股票代码:688600
发行价格:15.50元/股
发行数量:3,334万股
保荐机构(主承销商):光大证券
投资者关系顾问:新航线财经

今日导读
上半年超千亿元
北上资金“抢筹”A股
今年上半年全国11省市
出台区块链专项政策
搭上茅台顺风车
习酒上半年营收超50亿元

埃夫特智能装备股份有限公司
Efort Intelligent Equipment Co., Ltd.
首次公开发行A股并在
科创板上市今日网上申购
申购简称:埃夫申购 申购代码:787165
申购价格:6.35元/股
单一证券账户最高申购数量:24,500股
网上申购时间:2020年7月3日
(9:30-11:30, 13:00-15:00)
保荐机构(联席主承销商):国信证券
联席主承销商:中泰证券

恒誉环保科技股份有限公司
Hengyu Environmental Protection Technology Co., Ltd.
首次公开发行A股股票
并在科创板上市
今日网上申购
申购简称:恒誉申购 申购代码:787309
申购价格:24.79元/股
单一证券账户最高申购数量:5,500股
网上申购时间:2020年7月3日(9:30-11:30, 13:00-15:00)
保荐机构(主承销商):安信证券股份有限公司
投资者关系顾问:恒誉证券

深圳市力合微电子股份有限公司
Lime Leaguer
首次公开发行不超过2700万股
A股并在科创板上市
发行方式:本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证的公众投资者定价发行相结合的方式进行
初步询价日期:2020年7月8日
网上路演日期:2020年7月10日
网下申购日期:2020年7月13日(9:30-15:00)
网上申购日期:2020年7月13日(9:30-11:30, 13:00-15:00)
网上、网下缴款日期:2020年7月15日
股票简称:力合微
股票代码:688589
保荐机构(主承销商):兴业证券
投资者关系顾问:新航线财经

郑州捷安高科股份有限公司
Ji'an Gaoke
首次公开发行A股今日隆重上市
股票简称:捷安高科 股票代码:300845
发行价格:17.63元/股
发行数量:2,309万股
保荐机构(主承销商):民生证券股份有限公司
《上市公告书提示性公告》详见7月2日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

江苏图南合金股份有限公司
Tunan Alloy
首次公开发行不超过
5,000万股A股
股票简称:图南股份 股票代码:300855
发行方式:采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证的公众投资者定价发行相结合的方式进行
初步询价日期:2020年7月7日-8日
网上路演日期:2020年7月13日
网上、网下申购日期:2020年7月14日
网上、网下缴款日期:2020年7月16日
保荐机构(主承销商):民生证券股份有限公司
投资者关系顾问:民生证券

安徽大地熊新材料股份有限公司
Daxion New Materials
首次公开发行
2,000万股A股
并在科创板上市
股票简称:大地熊 股票代码:688077
发行方式:采用网下向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证的公众投资者定价发行相结合的方式进行
初步询价日期:2020年7月8日
网上路演日期:2020年7月10日
网上、网下申购日期:2020年7月13日
网上、网下缴款日期:2020年7月15日
保荐机构(主承销商):华泰证券股份有限公司
投资者关系顾问:恒誉证券

三生国健药业(上海)股份有限公司
Sanyouguojian
首次公开发行不超过6,162.1142万股A股
并在科创板上市
股票简称:三生国健 股票代码:688336
发行方式:本次发行采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证的公众投资者定价发行相结合的方式进行
初步询价日期:2020年7月8日
网上路演日期:2020年7月10日
网上、网下申购日期:2020年7月13日
网上、网下缴款日期:2020年7月15日
保荐机构(主承销商):华泰证券股份有限公司
投资者关系顾问:恒誉证券

杭州申昊科技股份有限公司
Shen Hao
首次公开发行不超过2,040.70万股A股
并在创业板上市
股票简称:申昊科技 股票代码:300853
发行方式:本次发行采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份或非限售存托凭证的公众投资者定价发行相结合的方式进行
初步询价日期:2020年7月7日
网上路演日期:2020年7月10日
网上、网下申购日期:2020年7月13日
网上、网下缴款日期:2020年7月15日
保荐机构(主承销商):民生证券股份有限公司
投资者关系顾问:民生证券

上半年房地产调控政策发布超300次 呈“两松两紧”特点

■本报记者 杜雨萌

2020年伊始,疫情突发使得房地产市场受到影响。不过,得益于二季度以来的疫情防控形势好转以及购房需求的逐步释放,今年上半年,房地产市场整体企稳。

今年前两个月,可以说是疫情对楼市影响最为严重的一个阶段,不过自此之后,随着国内疫情防控和经济社会发展工作取得的积极成效,加之生产生活秩序持续恢复、住房需求得到进一步释放,房地产市场也开始“触底”回升。

中原地产首席分析师张大伟在接受《证券日报》记者采访时表示,结合5月份以及6月份的情况来看,对于全国大部分地区而言,其基本已经达到百分之百复苏,甚至有的区域还呈现出同比增长趋势。究其原因,这与上半年楼市政策的多发有很大关系。

中原地产研究中心统计数据表示,2020年上半年,各地发布的与房地产市场有关的调控政策共计304次,其中包括全国各地力度不一的人才政策、购房补贴政策、落户政策以及前期为房企减负等适度宽松政策。

上海易居房地产研究院综合研究中心总经理崔晔在接受《证券日报》记者采访时称,今年受疫情影响,各地迎来较为宽松的政策制定空间,从土地出让政策看,包括取消限制性规定、增加优质土地供给等,可以说是疫情期间各地的主要政策手段;而从房地产交易政策看,包括放宽预售、限价放松、人才新政变相松绑限购、购房补贴政策以及公积金政策调整等,则更多地出现在“后疫情”阶段。

58安居客房产研究院分院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,整体上看,上半年楼市政策主要体现出“两松两紧”的特点:“两松”指的是为应对疫情影响,各地纷纷对房企在拿地、预售条件两个层面进行相应调整,这对于融资压力偏大、资金紧张的房企而言,无异于“雪中送炭”。另一方面,部分城市在落户政策以及人才政策上的调整,则有助于提升这类城市的购房或交易热度。“两紧”则主要是针对需求侧的限购限贷政策仍维持偏紧态势,再者,对于今年一些热度偏高的城市和区域,迎来一波调控政策的收紧。

“预计2020年楼市调控政策针对需求侧方面的放松,如涉及首付比例、限购、限贷等方面的松动空间,仍十分有限。”张波如是说。

本版主编:沈明贵 责编:孙华美 编辑:曾梦制 作:闫亮 电话:010-83251808