

## 独家探秘广州浪奇5.72亿元存货离奇消失

▶▶▶ 详见A3版

# 降低企业融资成本仍是四季度货币政策着力点

### 专家认为,10月份MLF超额续作可以预期,也不排除央行降准的可能

■本报记者 刘琪

在今年第三季度的最后一个半月,央行明显加大了公开市场的操作力度。据《证券日报》记者梳理,央行在9月份,除了9月15日外的其余工作日均开展了逆回购操作。而9月15日当日,央行则开展了6000亿元中期借贷便利(MLF)操作。据东方财富Choice数据显示,央行在9月份累计开展7天逆回购及14天逆回购操作资金量达24700亿元,同期逆回购资金到期24800亿元。

对于央行9月份密集开展公开市场操作,尤其是9月下旬央行连续开展14天逆回购操作的原因,中国银行研究院研究员范若滢在接受《证券日报》记者采访时认为,央行连续开展14天逆回购主要在于维持季末市场流动性平衡,维护资金面合理充裕,这充分体现了货币政策的灵活适度。9月份影响流动性波动的原因较多,一是季末、节前的周期性因素,MPA考核对金融机构的影响,叠加中秋国庆长假前居民现金需求增加;二是政府债券大量发行需要流动性支持;三是9月份逆回购到期规模较大,银行资金面存在一定缺口。

从10月份的资金面来看,中信证券固收首席分析师明明认为,10月份资金面面临“超储+财政压力+结构性存款压降”的三重压力。因此,明明预计,10月份资金面将整体维持中性,但边际上或有扰动。首先,10月份政府债券供给压力仍然存在,财政支出的节奏也将放缓,预计财政资金将有所沉淀,银行间流动性总量或维持紧平衡。其次,10月份公开市场到期压力不大,央行公开市场投放量或有抬升,MLF超额续作可以预期,也不排除央行降准的可能。

值得关注的是,央行货币政策委员会在9月25日召开了2020年第三季度例会,从会议内容表述中也

可以一探四季度的货币政策方向。财信研究院研报认为,对于货币政策利率方面的表述,此次会议新增“综合施策推动综合融资成本明显下降”和“引导贷款利率继续下行”内容,意味着下一阶段货币政策需着力打通的堵点之一是继续降低企业综合融资成本。对于如何发力降成本,研报预计,未来银行将进一步压降贷款利率与LPR利差,引导贷款利率继续下行;同时继续减免服务收费、落实好已出台优惠信贷政策。

此外,对于结构性货币政策,上述会议着墨较多,体现为三个方面:一是新增“精准导向”表述;二是提出两个“确保”,一个“切实”,即“确保普惠小微贷款应延尽延”“确保新增融资重点流向制造业、中小微企业”“切实提高普惠小微信用贷款发放比例”;三是新增“坚持结构调整的战略方向,牢牢把握扩大内需战略基点”内容。针对上述变化,财信研究院研报认为,下一阶段货币政策着力点将是严控资金流向,加大对制造业和小微企业的融资支持,同时严防资金漏损进入房地产和金融市场。

“在经济复苏势头强劲的背景下,四季度货币政策应该大概率将延续5月份以来注重效率、增强灵活性的基调。”联储资管投研部总经理袁东对《证券日报》记者表示,经济回归正常水平既是货币政策精准调控的结果,也为货币政策回归正常、保留空间提供了条件。在房地产、基建等投资持续回暖,制造业投资仍然乏力,补短板诉求紧迫的情况下,四季度货币政策可能会有以下特点:一是结构性政策为主,总量政策为辅;二是信贷增速特别是流向制造业、中小微企业的信贷增速会明显提升,而政府债券发行速度可能趋缓;三是更加注重与资本市场的配合,为高科技企业融资提供服务。



10月8日,中国国家铁路集团有限公司披露,国庆长假最后一天,全国铁路迎来返程客流高峰。全国铁路预计发送旅客1300万人次,加开旅客列车1234列。图为山西太原火车站,旅客准备乘车。 中新社记者 张云 摄

## 三大因素加持 资本市场构建“最美打卡地”

■张歆

双节假期,服务业欣慰于好久不见的“人山人海”,财经圈则看到了消费力的回归,看到了中国经济经历了疫情“压力测试”之后的稳步复苏。

笔者认为,在政策面构建新发展格局、宏观和基本面数据稳步复苏、结构面产业和资金适配性提升等因素支撑下,资本市场有潜力成为双节期间的投资者们心中最美“打卡地”。

首先,中国经济的持续复苏和转型升级正在加快,率一发动而全身的资本市场大有可为。

双节前夕发布的统计局数据显示,当前统筹推进疫情防控和经济社会发展工作持续推进,我国经济保持稳定发展态势,积极变化不断增加。9月份,制造业PMI为51.5%,3月份以来持续位于50%的临界点以上。而且,在调查的21个行业中,有17个行业PMI位于临界点以上,制造业景气面有所扩大。

此外,8月份社会消费品零售总额增速、1月份至8月份规模以上工业增加值累计增速、1月份至8月份货物出口累计增速3个指标实现年内首次转正,1月份至8月份固定资产投资累计增速也接近转正……这些数据释放出中国经济多个维度复苏的积极信号。更重要的是,十九届五中全会将

于10月26日至29日召开,且会议将审议“十四五”规划。对于中国经济而言,这意味着,中国经济将构建新发展格局,转变发展方式,推动质量变革、效率变革、动力变革。

在“十四五”规划从蓝图到施工图乃至未来实景的推进中,深化改革的举措将着力于提高资源配置效率;着力于固根基、扬优势、补短板、强弱项;着力于防范化解重大风险挑战。在上述过程中,肩负要素资源配置枢纽、政策传导枢纽、风险防范化解枢纽和预期引导枢纽等重要功能的资本市场自然大有可为,也必须全力而为。

而这些枢纽功能投射于二级市场,将演绎出N个主题性投资机会,并通过市场化的资金流动实现资源配置效率的提升、投资者财富获得感实现。

其次,10月份是上市公司三季报的集中披露期,业绩主题和资金主题将叠加激活市场。

按照今年沪深交易所的预约排期,10月10日起上市公司将进入“三季报时刻”。从目前业绩预告来看,预喜公司主要集中在化工、医药生物、电气设备、电子、机械设备等行业。由于三季报财务数据纳入时间共达9个月,可以说是全年业绩的重要预演。

同时,伴随着三季报的披露,机构持仓也将随之揭晓。在每年的四次财

报披露中,三季报是距离机构持仓“最近”的一次披露(由于国庆假期原因,今年三季报中的股东榜与最新持仓的时间差最多16个交易日,最少仅1个交易日),投资参考价值最高,机构动向对于市场资金的带动力可想而知。

第三,更多的科创和创新经济头部企业拥抱资本市场,优质投资标的密集发行上市有望进一步激发市场人气。

9月份,科创和创新经济的龙头企业IPO进展顺利,部分企业获得交易所上市委通过后已经提交注册甚至至是获监管部门同意注册。从近期注册环节的时间均值来看,这些头部企业有望于10月份启动发行,而打新环节的配售制度也需要投资者保持甚至提升二级市场仓位。值得期待的还包括,这些公司的产业链相关企业、同概念公司有望与之共舞。

在更深层面,科创和创新经济头部企业加速上市,正在优化资本市场产业结构,并带动投资者结构优化,这些也将成为资本市场活力迸发的源泉。

金秋十月,美不胜收!对于逾1.7亿证券市场投资者而言,最美的风景就藏身于A股市场,或深藏或浅藏,需投资者慧眼辨识,但却是最值得期待的“打卡地”。

更多精彩报道,请见——

## 28项税费优惠政策红利精准释放 前8个月全国新增减税降费 累计达18773亿元

■本报记者 包兴安

针对新冠肺炎疫情防控和经济社会发展的要求,今年我国出台了7批28项税费优惠政策。随着减税降费红利精准释放,增强了企业发展后劲。

国家税务总局日前发布数据显示,今年1月份-8月份,全国新增减税降费累计达18773亿元,主要包括两部分:一是今年出台的支持疫情防控和经济社会发展税费优惠政策新增减税降费11711亿元;二是去年年中出台政策在今年新增减税降费7062亿元。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,今年前8个月新增减税降费规模超过以往,为企业特别是中小微企业企业减轻了税费负担,充分体现了积极财政政策的有为有力。

疫情初期,浙江衢州华友新材料有限公司对1857名员工作出“零裁员”承诺,但复工后的流动资金压力却让员工步履维艰。当地税务部门及时送上政策礼包,“仅阶段性减免社保费这一项政策,就能释放800万元现金流。”该公司副总裁方圆表示。

“阶段性减免社保费以及继续实施的降低社保费率等政策,降低了企业用工成本,有力支持了就业稳定。”张依群说。

随着减税降费政策落地见效,企业负担持续下降。税务总局数据显示,今年前8个月全国5000多万户小微企业纳税人享受月销售额10万元以下免征增值税的约占92%,余下

8%左右纳税人增值税征收率从3%降为1%(其中湖北省免征),降幅达67%。

中国国际经济交流中心经济研究所副部长刘向东对《证券日报》记者表示,为应对疫情影响,今年我国采取了大规模的减税降费政策,尽管有些措施是暂时性的,但更多还是要转化为中长期性措施,以便更加有效地支持企业发展。

值得一提的是,减税降费使得企业有更多资金投入研发和技术改进,增强了企业发展后劲。税务总局数据显示,今年前8个月,全国享受研发费用加计扣除政策的33万户企业购进高技术设备和高新技术服务金额同比增长24%,推动销售收入同比增长9.1%,高于全国平均水平9.6个百分点,显示出较好的发展势头。今年前8个月,全国重点税源企业研发支出同比增长10%,研发投入力度不断增强,为高质量发展积蓄后劲。

“研发费用加计扣除政策可以减轻企业的税收负担,促进企业增加研发投入和更新换代,为企业转型和产品升级实现可持续发展提供了坚实的政策保障。”张依群说。

刘向东表示,企业研发支出的增长一方面得益于国家通过减税降费政策的引导,另一方面则源于企业自身发展的需要。因疫情等外部挑战造成经营竞争增加,企业只有增加研发投入,持续提高竞争力才能稳住市场份额,而不是被市场直接出清。因而,在减税和企业自身发展需求的双向激励下,企业加大对研发的支出,以期在逆势中存活下来并活得更好。

## 三季报业绩披露即将拉开序幕 机构高频点赞15只预喜股

■本报记者 张颖

随着三季度行情落下帷幕,备受市场关注的三季报业绩披露将于国庆长假后正式拉开序幕。业内人士普遍认为,近期市场震荡调整,围绕三季度及下半年上市公司业绩表现和经济景气度走向,仍可寻找到较好的投资机会。

据沪深交易所三季报预约披露时间表显示,健友股份和星网宇达等两家公司将率先于10月10日披露三季报业绩,紧随其后的中通国脉、青岛中程、天邑股份、光库科技等四家公司将于10月12日披露三季报,由于10月12日开始,是国庆节后的第一个完整交易周,三季报披露将逐步增加,在10月12日至10月17日的一周内,预计有51家公司陆续披露三季报业绩。

从已发布的三季报业绩预告来看,《证券日报》记者根据同花顺统计发现,截至10月8日,沪深两市共有

599家上市公司发布2020年三季报业绩预告,其中,预喜公司数量达251家(含预增、略增、扭亏、续盈),占比41.9%。值得关注的是,有97家公司净利润同比有望超过100%。

对此,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新分析认为,三季报的业绩情况将好于半年报,为市场走稳、走强提供了基础。

与此同时,接受《证券日报》记者采访的私募排排网未来基金经理胡泊表示,“在当前结构性分化的市场环境下,业绩确定的个股会有更加良好的表现,尤其是中期业绩增长、三季度业绩大幅预增的双增长公司值得重点关注。三季度业绩会是一个非常非常重要的指标,超预期的个股可能会跑赢大盘。近期,个股普遍回调,在经过充分的调整后,三季度业绩更为确定的个股和行业,可能会迎来良好的投资机会。”

可以看到,随着9月份以来大盘的震荡回落,前述251只预喜股表现

普遍不佳,仅有94只预喜股跑赢同期上证指数(期间跌幅5.23%),占比37.5%。

不过,优质标的已得到各方机构的一致认可,股价调整无碍机构看多热情。进一步统计发现,最近一个月,共有76只预喜股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级,其中,比亚迪、恒逸石化、陕西煤业、中南建设、雅克科技、爱美客、稳健医疗、比音勒芬、新洋丰、中科创达、明阳智能、福昕软件、安克创新、吉宏股份、闻泰科技等15只个股机构看好评级家数均在5次以上。

谈到如何掘金三季报的投资机会,成恩资本董事长王璇告诉《证券日报》记者,对于三季报净利润同比大幅增长个股,需要重点关注三个方面:一是目标公司所在行业发展空间、赛道长度;二是业绩高增长的持续性;三是公司核心技术的稀缺性及高壁垒性。符合以上条件的公司,才值得投资者重点关注。

### 广州地铁设计研究院股份有限公司

Guangzhou Metro Design & Research Institute Co., Ltd.

## 首次公开发行股票 今日网上申购

申购简称: 地铁设计 申购代码: 003013

申购价格: 13.43元/股

单一证券账户最高申购数量: 12,000股

网上申购时间: 2020年10月9日  
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(联席主承销商): 华泰联合证券有限责任公司  
HUATAI UNITED SECURITIES CO., LTD.

联席主承销商: 中信证券股份有限公司  
CITIC Securities Company Limited

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见9月30日  
《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》

### 深圳市科思科技股份有限公司

首次公开发行股票并在科创板上市  
今日网上申购

申购简称: 科思申购 申购代码: 787788

申购价格: 106.04元/股

网上初始发行数量: 4815000股

网上单一证券账户最高申购数量: 4500股

网上申购时间: 2020年10月9日(9:30-11:30,  
13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 中国银河证券  
CHINA GALAXY SECURITIES

投资者关系顾问: 快新投资

《发行公告》《投资风险特别公告》详见2020年9月30日  
《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》

### 今日导读

全国零售和餐饮重点监测企业  
“进账”1.6万亿元

券商前三季度  
揽入佣金1104亿元

### 证券日报新媒体

证券日报APP

证券日报之声

证券听

金融1号院

公司零距离

股市最前线

本版主编:姜楠 责编:孙华美 编:王琳  
制作:闫亮 电话:010-83251808