

# 央行连续两日开展百亿元级别逆回购 业界预计11月份流动性仍将维持合理充裕

■本报记者 刘琪

10月31日,中国人民银行(以下简称“央行”)以利率招标方式开展了700亿元7天期逆回购操作,以维护月末流动性平稳,操作利率维持2%不变。鉴于当日有100亿元逆回购到期,故央行公开市场实现净投放600亿元。

回顾央行近期公开市场操作,10月9日至10月21日均开展20亿元7天期逆回购,10月24日升至100亿元。10月25日,央行公告称,为对冲税期高峰、政府债券发行缴款等因素的影响,维护月末流动性平稳,开展了2300亿元逆回购操作。10月26日、10月27日逆回购操作均保持在200亿元

级别,分别为2800亿元、2400亿元,10月28日则缩量至900亿元。

对于逆回购操作规模的变化,光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,10月24日以来,逆回购操作规模先增后减,但整体保持净投放,主要是10月底受缴税高峰、地方政府债券发行等短期因素扰动,市场利率上升较快,反映市场对流动性需求增加。近两日央行逆回购操作规模降至千亿元以下,主要是随着前述短期扰动因素淡出,加之此前央行呵护资金面,市场流动性趋于宽松,央行灵活调节公开市场操作力度,确保流动性合理充裕。

从流动性指标DR007(银行间存

款类金融机构以利率债为质押的7天期回购利率)来看,全国银行间同业拆借中心数据显示,DR007自10月21日开始走高,10月27日升至年内最高水平2.0229%,略高于当前7天期逆回购利率。随后DR007走低,10月28日加权平均利率为1.9658%。截至10月31日16时,DR007加权平均利率报1.938%。

展望11月份,中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,完全排除MLF(中期借贷便利)以及逆回购到期的因素,11月份并不存在流动性缺口。

周茂华预计,11月份市场流动性将继续保持合理充裕。当前,我国将继续实施积极的财政政策和稳健的货

币政策,为国内经济需求恢复营造适宜的货币金融环境。同时,央行应对短期资金面扰动因素的工具丰富。

值得一提的是,央行行长易纲日前受国务院委托,就金融工作情况向全国人大常委会常务委员会报告时说,将“继续实施稳健的货币政策”。其中提到,“总量上,保持流动性合理充裕,加大对实体经济的信贷支持力度,保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配,疏通货币政策传导机制,增强信贷增长的稳定性,助力实现扩投资、带就业、促消费综合效应,稳定宏观经济大盘”。

此外还需关注的是,11月份MLF到期量为10000亿元,为年内最大规

模。在此背景下,11月份是否可能迎来降准?明明认为,11月份降准的概率并不是特别高,但是流动性预计仍将维持合理充裕,资金利率中枢或有所回落,如果11月份央行并未降准,那么降准落地概率从高到低的分布为明年1月份、今年12月份、今年11月份。

“从当前经济修复情况以及央行态度来看,不用担心资金面的快速收紧,跨月结束后预计DR007仍将有所回落,如果11月份央行并未降准,那么等量续作MLF概率将大幅提高,可能会带动资金利率中枢小幅上升,但仍低于跨月水平,预计DR007将在1.7%至1.9%区间内震荡运行。”明明表示。

## 16家上市公司发布全年业绩预告 9家净利超亿元

■本报记者 桂小莹

同花顺数据显示,截至10月31日,共有16家A股公司发布了年度业绩预告,其中有9家公司的预告类型为预增、续盈、略增等,其余公司则为不确定、略减等。

从预告净利润金额的排序来看,立讯精密的金额最高,预计约为95.45亿元至98.99亿元,歌尔股份、恩华药业、伊力特、威海广泰、中荣股份、胜通能源、隆扬电子、好上好等8家公司预计全年皆有超过亿元的净利润。从所属行业来看,预计利润可观的企业大多来自计算机、医药、专用设备、造纸等多个制造业细分领域。对比上述预计全年利润可观的公司过往公告可知,有不少公司在高端制造领域已经有了很好的表现,也有公司在解解业绩的时候表示,提质增效、精进运营是业绩优秀重要原因。

精工智库先进制造发展研究所所长陈琛在接受《证券日报》记者采访时表示,制造业多个细分领域表现抢眼是水到渠成的过程,我国制造业规模、产业链水平、产业竞争力不断提升,产业体系不断健全,通过细分领域梳理可知,有一些产品的产量已经进入了全球行业的头部阵营,体系的完整为制造业的发展提供了系统的竞争力,带来了世界级的效率、成本以及质量优势。

## 多家企业预计全年业绩优秀

立讯精密公告显示,预计2022年全年净利润95.45亿元至98.99亿元,同比增长35%至40%。对于业绩变化的原因,立讯精密表示,面对各种挑战,公司持续精进核心技术和制造实力,不断提升和自身运营水平。未来,公司将依托精密智能制造以及数字化智慧平台等技术的进一步优化,深入统筹消费电子、通信、汽车领域三位一体的发展布局,谱写公司发展的新篇章。

而从其他预计有不错利润的制造业企业的公告内容来看,直面困难并提质增效,是这些公司预测有不错业绩的主要原因。有上市公司在公告中称,“公司坚持市场第一、创新发展,企业竞争力得到进一步提升,经营业绩经受住了考验。”

万创智库总经理段志强对《证券日报》记者表示,当前制造业有快速发展的基础,监管层及政策屡屡提及企业高质量发展,而高质量发展本质上要求产业链协调、节奏、速度、资源都能匹配。

在赛迪顾问智能装备产业研究中心副总经理杨岭看来,制造业上市公司可从五方面着手推进高质量发展:一是不断提升创新能力和专业化水平,加强核心技术与关键环节的研发投入,提升企业知识产权创造能力;二是持续推动企业数字化转型,面向技术、管理、生产、产品、服务等全过程细分场景推动企业整体数字化转型;三是关注绿色化改造和绿色技术创新,制定并实施绿色战略、绿色标准、绿色管理和绿色生产,提升品牌绿色竞争力;四是增强品牌意识,制定品牌发展战略,构建品牌管理体系,加大品牌建设投入,拓展营销传播渠道,促进企业向价值链中高端迈进;五是加强国际市场开拓能力,提升专业化领域国际竞争力,精准有序对接全球市场,同时建立了解、研判预判、有效规避和妥善应对潜在风险的能力。

陈琛表示,根据精工智库最新的调研,在高端制造业产业主体中已经形成了大中小企业梯次分布的群体特性,在各个赛道培育出专精特新、具有世界竞争力的不同主体,有些企业初步具备了进军先进制造业竞争力的能力。

## 专家建议从多链条打造竞争力

从同花顺统计数据来看,目前预告业绩的公司中,也有个别企业坦言,虽然经过各种努力,但预计全年业绩仍然会有下降或亏损。

在当前的发展背景下,陈琛建议,上市公司作为各自细分领域的佼佼者,在经营过程中,要转变思路,适应复杂环境,并在复杂环境中寻找增长主线。“企业要做到高水平的系统集成,提升整合能力;要学会‘织网’,通过知识、资本、信息三条线重构产业生产系统,提高生产效率和创新能力;要追求网络经济,而非此前的规模经济,要用新的价值创造网络,从而能够在效率、质量、成本上获得新的优势。”

“站在更高层次观察,高端制造的产业结构、技术、材料应用条件等都是决定行业发展的要素,而从金融服务实体的角度来看,投资机构也要帮助这些有潜力的优秀企业解决产业资源的匹配度,并提升效率。”段志强说。

“制造业上市公司可从多链条重新打造自己的竞争力,产品链、技术链、服务链、信息链等链条皆有潜力可挖掘。”陈琛表示,全球价值链正在解构,企业原先的研发、设计、生产、服务也要随之改变。上市公司作为价值链解构和重构的重要推动方,要通过重构价值链,提升效率,降低成本,提高品质。

## 可转债新规落地满三个月

# 市场日均成交额处全年低位 月均募资额保持高位

■本报记者 邢萌

11月1日,可转债新规落地满三个月,市场正发生积极变化。转债市场上,处于下行区间的日均成交额小幅升温,新券涨跌幅波动趋趋平稳,发行市场热度攀升,服务实体经济融资功能进一步增强。

Wind数据显示,最近三个月(8月份至10月份),转债市场日均成交额为595.61亿元,处于全年低位,但呈现小幅回升趋势;发行市场募资总额523.63亿元,月均募资额达174.54亿元,保持高位。

“可转债新规实施以来,转债市场投机炒作现象得到明显遏制,转债估值更趋合理,上市公司转债强赎和下修公告更加及时。总体来看,新规在规范转债市场交易行为、引导转债市场定价机制更加合理等方面发挥积极作用。”东方金诚研究发展部副总经理曹源源对《证券日报》记者表示。

## 炒作热度降温明显 日均成交额企稳

今年8月1日,可转债新规正式实施,主要包括设置转债涨跌幅限制、增加异动标准、完善信披等内容,旨在防止过度投机炒作,维护可转债市场平稳运行。

新规实施三个月来,转债市场日均成交额在经历迅速回落后又小幅上升,总体趋于稳定。据Wind数据统计,转债市场方面,8月份日均成交额为750.76亿元;9月份这一数据为465.90亿元,环比下降38%;10月份则为542.84亿元,环比增长17%。

“今年4月下旬至8月初,市场日均成交额基本维持1000亿元以上

的规模,6月9日成交额突破2000亿元,创历史新高,主要原因在于部分个券出现了严重的市场投机炒作行为。”曹源源表示,新规实施后,交易所密切关注价格异动显著个券,通过停牌机制、风险警示、暂停投资者账户交易等手段,严厉打击投机炒作行为,这也促使转债市场成交量在8月份迅速降温,回归到历史正常水平。

“9月末的市场日均成交额下行,主要原因或为当时转债估值水平仍未明显压缩,并没有提供系统性的吸引力,叠加市场趋势不明确,资金参与兴趣不高;10月份之后,随着市场估值水平有所回落,性价比明显改善,日均成交额有所回升。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示。

曹源源进一步表示,进入10月份,市场对转债底部蓄势反弹的预期逐渐强化,部分转债陆续显现出一定配置价值,机构配置力量增强,带动转债市场日均成交额率先小幅上涨。

另外,从上市新券来看,上市首日涨跌幅波动趋缓。Wind数据显示,最近三个月,共有39只公募发行的转债上市,上市首日平均涨幅为27%。对比新规实施前的三个月(5月份至7月份),30只公募发行的转债上市首日平均涨幅达38%,最高者达276%。

曹源源认为,新规实施后,转债市场投机炒作现象得到明显遏制,成交额和换手率畸高的个券数量锐减,大量高个券估值出现主动压缩,虽然9月份以来转债市场调整过程中再度出现个别异常活跃个券,但其价格异动幅度、成交量及换手率均较之前显著下降,对市场影响



也大幅削弱。

## 服务实体经济能力增强 预计四季度为发行高峰期

今年以来,可转债发展势头良好,成为上市公司再融资的重要工具。Wind数据显示,截至10月31日,沪深两市可转债余额达7859.67亿元,较年初增长1364.64亿元。

曹源源表示,今年以来,转债发行市场有三大特点值得关注:一是非金融企业转债发行数量和规模较上年同期显著增加;二是转债市场对弱信用资质企业的融资支持力度明显增强;三是转债市场对国家重点鼓励扶持产业(如电力设备等)支持力度越发显著。

最近三个月,转债发行市场火热,月度募资额保持高位。Wind数据显

示,8月份至10月份,44只转债募资总额达523.63亿元。其中,8月份共有14只转债发行,募资98.21亿元;9月份共有12只转债发行,募资229.86亿元,创年内月度新高;10月份共有18只转债发行,募资195.56亿元。

“发行方面,新规对于整个转债市场健康发展起到促进作用。”明明表示,随着转债市场的进一步规范,叠加转债在融资方面的发行难度相对偏低、审批速度较快等优势,上市公司或更加青睐转债进行融资。

曹源源表示,转债市场服务实体经济的融资功能显著增强,一方面,资本市场加强服务实体经济及民营企业发展方面成效显现,转债市场制度体系和运行机制持续完善,极大鼓励了中小上市公司进行转债融资;另一方面,今年民企信用债发行难度依

然较大,促使上市民企转向转债融资。另外,机构对转债认可度不断提升,机构配置力量壮大,也对转债发行扩容起到了积极推动作用。

展望四季度,曹源源表示,考虑历年各月转债发行情况,预计四季度仍将是转债发行高峰期,合计发行数量在40只至45只,发行规模超过300亿元。

明明认为,转债市场不会缺乏波动,需要拥抱波动寻找机会。短期来看,次新券的机会窗口期仍在延续,次新券上市价格较前期明显降低,既没有条款因素扰动,也无资金因素炒作,次新券是当前市场优先参与的品种。从正股板块角度考虑,围绕国防安全、国产替代方向布局,成长板块虽然具有较高的弹性但需要收缩持仓标的聚焦到核心标的上。

# 稳楼市系列政策修复市场情绪 业界称行业景气度加快恢复

■本报记者 吴晓璐

中国人民银行行长易纲日前在十三届全国人大常委会第三十七次会议上作国务院关于金融工作情况的报告(以下简称《报告》)表示,保持房地产融资平稳有序,满足刚性和改善性住房需求,支持保交楼、稳民生,推动建立房地产发展新模式。

“9月份以来,中央多项政策集中出台,降低购房者置业成本,继续支持房地产企业合理融资需求,保交楼资金逐步到位,稳市场、稳预期的导向更加明确。”中指研究院指数事业部市场研究总监陈文静在接受《证券日报》记者采访时表示,同时,各地政策持续跟进,多地首套房贷利率下限降至4%以下,部分城市受政策优化放松带动,市场情绪有所修复。

国家统计局近日发布的数据亦显示,9月份商品房销售面积和销售金额呈边际改善。

广发证券房地产行业首席分析师郭镇表示,中央全局性支持政策叠加地方加大“因城施策,一城一策”调控力度,政策的协调性、精准性显著提升,有望推动行业需求预期加快改善,供给侧融资等政策宽松为房企提供了额外支持,行业发展的整体稳定性正在增强。预期在“保持房地产融资平稳有序”及“满足刚性和改善性住房需求”政策推动下,房地产行业景气度很可能稳

步加快改善。

## 需求端局部回暖 四季度有望触底回升

今年三季度以来,稳楼市政策加速出台,地产需求端边际回暖。国家统计局数据显示,今年前9个月商品房销售面积同比下降22.2%,较今年前8个月降幅收窄0.9个百分点;同期商品房销售金额同比下降26.3%,较今年前8个月降幅收窄1.6个百分点。其中,9月份商品房销售面积、销售额同比分别下降16.16%、14.21%,但是环比分别增长39.32%、33.68%。

9月底,中国人民银行等四部门联合出台相关政策,包括符合条件的城市可取消首套房贷利率下限,下调首套个人住房公积金贷款利率,出售自有住房后1年内重购可退个税等。

广发证券研报显示,截至目前,已有至少21个城市下调首套房贷利率下限至4%以下,包括武汉、天津等城市,超百城下调首套公积金贷款利率,按揭利率明显改善。

从按揭规模来看,郭镇表示,今年8月份,9月份居民中长期贷款余额单月净增分别为2658亿元、3456亿元,分别环比上升78.9%、30.0%,受政策改善推动连续两月环比上行,居民购房情绪累积改善有望推动需求端企稳回暖。

一位券商分析师对《证券日报》记者表示,9月份以来,政策出台频率和

含金量明显提升,在低基数和政策利好下,四季度行业销售有望触底回升。

## 保交楼持续推进 支持房企合理融资需求

从房企端来看,8月份以来,保交楼和支持房地产企业合理融资举措不断出台,并不断强化。

国务院办公厅近日印发的《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》对保交楼提出明确要求,“有关部门和各地区要认真做好保交楼、防烂尾、稳预期相关工作,用好保交楼专项借款,压实项目实施主体责任,防范发生风险,保持房地产市场平稳健康发展”。事实上,自7月28日中央政治局会议首提保交楼以来,已累计超30个省市出台保交楼举措。

国家统计局数据显示,前9个月房屋竣工面积同比下降19.9%,较前8个月降幅收窄个百分点,其中9月份房屋竣工面积同比下降6%,有所扩大。

《报告》强调,“推动房地产企业风险处置,做好金融支持保交楼工作。引导金融机构支持房地产企业合理融资需求,校正过度避险行为”。中国人民银行10月28日发布的2022年三季度金融机构贷款投向统计报告显示,房地产开发贷款增速提升,由负转正。2022年三季度末,房地产贷款余额53.29万亿元,同比增长3.2%,比上年末增速低4.7个百分点;

房地产开发贷款余额12.67万亿元,同比增长2.2%,增速比上年高2.4个百分点,比上年末高1.3个百分点。

民生银行首席经济学家温彬表示,在当前“房住不炒”和地产周期下行环境下,房地产贷款整体仍偏弱;三季度以来,地产供需两端的刺激政策加速出台,在降息、保交楼专项基金加快落地,9月底房地产政策“三箭齐发”下,地产销售边际回暖,居民按揭贷款环比增加,助力地产行业筑底企稳。

从资本市场来看,10月20日,证监会表示,对于涉房地产企业,证监会会在确保股市融资不投向房地产业务的前提下,允许存在少量涉房地产业务但不以房地产为主的企业在A股市场融资。此后,国际实业、中国能建、东百集团等多家披露定增预案或提示性公告。

“允许满足一定条件的涉房企业A股市场融资,既严格限制主营业务为房地产的企业股权融资,又更加利于服务实体经济。”中泰证券首席分析师周岳表示,对于主业非房地产的上市公司,特别是地方国企、城投平台或者其他实体企业,其直接参与保交楼,但由于“涉房”而无法在资本市场融资,本次松绑对于保交楼的推进非常重要。

## 聚焦保民生 更多利好举措有望出台

对于下一步稳楼市政策,市场认

为,未来政策落脚点将更多聚焦在保民生,预计地方限购、限贷政策或将进一步优化,二手房相关优化政策有望进一步扩容。另外,各地保交楼举措将不断落地,保交楼有望取得实质性进展。

陈文静表示,当前各地优化政策仍维持在较高频率,预计各地政策仍将坚持“房住不炒”定位,一二线城市限购政策或仍以“优先放松郊区限购”的方式渐进式推进,限贷政策或将进一步优化,优化“认房认贷”政策,降低房贷利率将有助于改善性住房需求释放,而更多三四线城市的行政限制性政策则有望全面取消。

“四季度仍是保交楼的关键节点,随着专项借款进一步到位,各地针对停工项目的解决措施亦将不断落实,保交楼工作有望取得更多实质性进展。”陈文静说。

上述券商分析师表示,合理的住宅刚性和改善性需求仍将是政策支持和支持的方向。另外,强调“租购并举”完善供应端,表明中央将继续完善住房供应的“市场+保障”体系,推动住房租赁市场进一步快速发展,增加市场上的保障性租赁住房供给量,将为房地产相关的上下游企业提供新的发展机遇和市场空间。

从长期来看,该分析师认为,房地产行业政策整体将逐步向好,企业将从规模转向质量发展,而龙头和蓝筹企业强者恒强的逻辑依然存在,相关企业将获得供需改善下的成长机会。