

2月份制造业PMI指标全面回升 经济回稳势头超出市场预期

■本报记者 孟珂

3月1日,国家统计局发布数据显示,2月份,制造业采购经理指数(PMI)为52.6%,比上月上升2.5个百分点;非制造业商务活动指数为56.3%,比上月上升1.9个百分点;综合PMI产出指数为56.4%,比上月上升3.5个百分点。

东方财富首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,2月份,以居民消费为代表的市场需求上升较快,加之稳经济政策措施效应进一步显现,企业经营信心改善,春节后各行业

开工率大幅回升,推动2月份制造业和非制造业PMI指数在扩张区间继续大幅上行。这意味着今年一季度宏观经济全面转入回升阶段,且势头偏强,超出市场预期。

供需两端同步扩张 助力制造业景气度上扬

从分类指数看,在构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数、新订单指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均高于临界点,原材料库存指数低于临界点。

“2月份制造业PMI大幅上行2.5个百分点,主要由生产指数和新订单指数拉动,显示当前供需两旺是推动制造业景气度上扬的主要动力。”王青表示。

具体来看,供需两端同步扩张。生产指数为56.7%,比上月上升6.9个百分点,表明制造业生产明显加快;新订单指数为54.1%,比上月上升3.2个百分点,表明制造业市场需求继续回升。

红塔证券首席经济学家李奇霖表示,需求端的修复主要源于以下四点:一是居民消费回暖带动相关产业修复;二是基建投资继

续对相关行业形成支撑。受益于去年政策性开发性金融工具和今年专项债大规模前置发行带来的对社会资金的撬动,以及地方政府的积极推动,基建投资保持着较高的活跃度,年初以来多地集中开工建设重大项目,拉动产业链中上游的原材料行业和装备制造业需求快速回升;三是地产回暖带动地产后周期以及原材料行业修复;四是供应链扰动缓解后,出口企业的接单能力和生产能力得到显著修复。

(下转B1版)

四大利好 助推A股三月开门红

■本报记者 任世碧

3月1日,A股三大指数集体走强,实现3月份开门红。截至收盘,上证指数涨1%突破3300点,盘中最高达到3315.16点,报收3312.35点,创反弹以来新高;深证成指涨1.11%,创业板指涨0.61%,沪深两市合计成交额达9189亿元。北向资金净流入70.10亿元,终结连续5日净卖出态势。

行业方面,3月1日,27个申万一级行业指数实现上涨,其中,计算机行业涨幅居首,达到3.96%,通信、传媒、建筑装饰等三大行业指数也分别上涨3.85%、3.55%、2.07%。

谈及市场走强的原因,市场人士普遍认为,主要有四大利好因素支撑:

第一,PMI数据超预期。3月1日,国家统计局发布数据显示,2月份,制造业采购经理指数(PMI)、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为52.6%、56.3%和56.4%,三大指数均连续两个月位于扩张区间。

接受《证券日报》记者采访的川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,今年国内经济复苏情况良好,2月份的PMI数据再度超预期,当前国内经济韧性十足,为市场走强构成基本面支撑。

第二,人民币汇率走强。3月1日,在岸、离岸人民币对美元汇率盘中双双突破“6.9”,截至下午17时,在岸人民币对美元汇率涨618个基点,报6.8717;离岸人民币对美元汇率涨713个基点,报6.8798。

排排网财富公募产品运营经理徐圣雄对记者表示,人民币汇率或将重回升势,进一步提振市场信心。

第三,政策面利好频出。近日,中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》明确提出,建设数字中国是数字时代推进中国式现代化的重要引擎,是构筑国家竞争新优势的有力支撑。3月1日下午,工信部副部长辛国斌在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示,加快发展数字经济核心产业,将加快人工智能、大数据、区块链、云计算、网络安全等新兴数字产业发展,引导支持企业加大研发投入,提升通信设备、核心电子元器件、超高清显示等产业水平。

第四,从投资价值看,A股估值仍处于全球低位。数据显示,截至3月1日收盘,A股最新动态市盈率为17.64倍,上证指数、沪深300指数最新动态市盈率分别为13.36倍和11.38倍,均低于同期境外主要指数估值水平。

中航基金首席经济学家邓海清对记者表示,2023年中国经济将迎来繁荣周期,内需的重新回升将引领中国经济复苏,经济增速有望明显回升;科技攻关则将推进中国经济高质量发展。中国资产成为全球资本配置的避风港,北向资金加速流入抢筹中国资产。

注册制与资本市场高质量发展 系列报道⑧

全面注册制下转融通机制优化: 券商业务降本增效激发市场活力

Wind数据显示,2018年至2022年期间

沪深两市融券规模由67.23亿元提升至958.81亿元
占两融规模比例由0.89%提升至6.22%



王琳/制图

■本报记者 周尚任

自2月21日中证金融市场化转融通业务试点上线至今已逾一周。此前,中证金融修订发布转融通业务相关规则,涉及将转融券费率差统一降至0.6%等。

对此,受访人士认为,转融通业务规则修订是全面注册制改革下提升资金流通效率的重要一环。转融通机制优化主要降低了券商业务成本,增加业务灵活性,并提升机构参与度,扩大券源规模,为券商融资融券业务打开增量空间,提升券商盈利能力。

成本压降促融券业务发展

转融通业务包括转融券业务和转融券业务

务。转融券业务是指中证金融将自有或者依法筹集的资金出借给券商,供其办理融资融券业务的经营管理活动。转融券业务是指中证金融将自有或者融入的证券出借给券商,供其办理融资融券业务的经营管理活动。

2月17日,中证金融发布《中国证券金融股份有限公司转融通业务规则(试行)(2023年修订)》等规则,主要包括提升主板融资融券业务的市场化水平和成交效率、拓宽主板融资融券标的证券范围和出借人范围、大幅降低转融券业务成本、优化退市标的证券的处理机制。实现了全市场融资融券业务模式的整合统一,重点将科创板、创业板行之有效的转融券优化措施推广到主板,并将在北交所市场推广预留了空间。

中金公司非银及金融科技团队表示,

“作为资本市场基础交易制度,转融通制度的优化有助于促进市场多空平衡、提升市场深度。”

Wind数据显示,2018年至2022年期间,沪深两市融券规模由67.23亿元提升至958.81亿元,占两融规模比例由0.89%提升至6.22%。在促进全市场多空平衡的背景下,未来券商融券业务仍有较大发展空间。其中,以科创板为例,自2019年7月22日开市至2023年2月17日,科创板的融券余额由7.97亿元增至209.77亿元,融券余额占两融余额的比例也大幅提升至23.02%,远高于全市场平均水平。降低成本方面,此前固定期限费率下,券商转融券业务转入年费率在1.5%至2%之间,转出年费率在3.5%至4%之间,费率差在1.5%至2.5%之间。(下转B1版)

加码三大业务给券商业绩增添“韧性”

■李文

上市券商2022年年报披露正式拉开序幕。在经历了连续三年的业绩高速增长后,2022年证券行业业绩整体承压。

券商业绩和市场表现相关度高,去年权益市场整体表现不佳,拖累经纪、自营等业务。不过,也有券商通过做市、衍生品业务以及多元化交易等方式平滑全年业绩波动。如何优化调整业务结构,减少业绩对于行情的依赖,是行业需要思考的问题。

从首家披露年报的券商业绩来看,财富管理业务成为一大亮点。前期大力布局该业务的券商已经迎来“开花结果”,财富管理业务正在发挥业绩“压舱石”作用,成为一些券商全年业绩的重要支撑。而开展该业务本身也有利于券商实现降本增效,通过金融科技手段降低营销和运营成本,提升经营效率。

接下来,财富管理业务的发展空间依旧广阔。在经济复苏背景下,居民财富管理需求有望再度回升。笔者认为,在财富管理的细分领域

里,券商应当把握投顾业务这个长坡厚雪赛道,随着资本市场产品种类的持续丰富与机构化水平的逐步提升,投顾服务需求有很大发展空间。同时,还要构建综合产品体系和专业服务能力,率先打造出财富管理品牌的券商有望成为客户核心的大类资产配置平台,并持续吸引存量客户外部资产转入。而随着财富管理业绩稳定器作用的发挥,证券公司估值体系也有望重构。

机构业务也是券商业绩穿越周期的重要稳定器,随着机构投资者规模持续壮大,A股机构化交易占比持续提升,机构业务成为推动券商业绩成长的新动力。具体来看,近年来投资者对规避风险、风险对冲的需求逐步提升,利率、商品等衍生品市场规模持续扩张,衍生品业务逐渐成为券商新的利润增长点;另外,做市业务逐步进入正轨,给券商带来业务和资金增量。机构业务还是帮助券商摆脱同质化竞争的关键手段,因为相较于同质化的通道类业务,机构业务对专业能力、内部协同和资本实力有更高要求,也具备更好的成长性。

2022年,券商投行业务较其他业务表现更为出色。在全面注册制落地以及加大服务实体经济力度的背景下,投行业务空间有望进一步扩张,这也是券商增厚业绩的机遇。不论是大型券商还是中小券商,都可以从中受益。不过,投行传统的通道角色逐渐弱化,要与企业建立长期的陪伴关系,提升定价能力、销售能力、投资能力,加快券商投行模式转向“研究+投资+投行”,实现从通道型投行向价值发现型投行的转变。

除了上述三大业务之外,笔者认为,给券商业绩增加“韧性”,体系化的风控管控也是十分重要的。对于市场风险早发现、早预警、早处置,可以避免一些业务尤其是权益类业务的大幅亏损。可以肯定,市场的波动会给券商经营带来不确定性。能够在“舒适区”里稳健经营,在下滑周期里抵御风险,也是券商硬实力的一种体现。

今日视点

2023年全国两会 八大财经热点

2023年全国两会
八大财经热点

A4版

南化股份完成收购
华锡矿业100%股权

B3版

年内首家
“摘U”科创板企业现身

B2版

19家城商行开立
不良贷款转让业务账户

B4版

国资委部署2023年重点工作 统筹推进中央企业高质量上市

■本报记者 杜雨萌 田鹏

日前,国资委在召开中央企业提高上市公司质量工作专题会并部署2023年有关重点工作时表示,下一步,要针对工作中的突出问题和薄弱环节,科学谋划、周密组织,统筹推进中央企业高质量上市,通过充分对接资本市场,助力稳定资本市场,为中央企业高质量发展提供坚实支撑、为建设中国特色现代资本市场贡献更大力量。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,中央企业对接资本市场,可兼具拓宽融资渠道、提高公司价值、提升治理水平等效用,在提高国有资产证券化率的同时,有助于进一步发挥经济“压舱石”作用。

东方财富Choice数据显示,截至3月1日,A股市场共有央企控股上市公司465家,合计首发募集资金超1.4万亿元。若以2022年5月27日国资委印发的《提高央企控股上市公司质量工作方案》作为统计时间起点,截至今年3月1日,共有14家央企控股公司登陆A股市场,首发募集资金合计达372.90亿元。

“央企控股上市公司可以更好地适应市场化经营要求,有利于加快国有资本布局优化和结构调整,顺应国企改革方向。”全联并购公会信用管理委员会专家安光勇在接受《证券日报》记者采访时表示,同时,相关企业可借力资本市场进行融资,用于扩大生产经营规模,加大技术研发力度,优化产业结构等。

比如,上述465家企业中,有347家通过增发募集资金约1.41万亿元用于补充流动资金、项目融资、偿还债务及收购资产等;有37家通过发行可转债募集资金4020.8亿元。

“资本市场可以为央企提供融资支持,助力企业科技创新和高质量发展。”阳光时代律师事务所高级合伙人、国企混改与员工持股研究中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示,资本市场可以提供股、债、REITs、ABS和央企ETF等全产品链和全业务链的综合服务,有利于引导资金流向国企改革重点领域。

中国企业改革与发展研究会研究员吴刚梁补充说,央企将优质资产注入资本市场,可以提高自身资产证券化率水平,实现产业链与资金链融合,提升公司价值。同时,可借助资本市场深化国企改革,完善国有企业治理结构,健全市场化经营机制,以“管资本”为主转变监管方式,从管理型向治理型过渡。

除了提供融资支持外,在推进国有资本布局优化和结构调整方面,资本市场同样成为重要阵地。数据显示,前述465家企业中,共有257家发起过重大资产重组,其中147家实施完成,另有9家正在实施中。

沙利文大中华区合伙人兼董事总经理贾虎对《证券日报》记者表示,随着央企专业化整合等多项改革持续深化,更多优势资源将向相关公司汇聚。而由央企带来的更大力度的资本运作将创造更大的市场需求,为资本市场注入新活力。

随着央企借助资本市场不断发展壮大,其高质量发展的结果也将“反哺”资本市场,相辅相成实现良性循环。在安光勇看来,央企上市可为资本市场注入优质资源,提高市场品质,为投资者提供更多选择,从而提升市场的竞争力;同时,作为市场重要参与者,遵守市场规则,维护市场秩序,并积极履行社会责任。

本版主编:姜楠 责编:张博 美编:王琳 魏健祺
制 作:王敬涛 电话:010-83251808

更多精彩内容,请见——

证券日报新媒体



证券日报之声