

10年期国债收益率持续走低 降息降准预期增强

■本报记者 刘琪

开年以来,10年期国债收益率持续走低。1月8日,10年期国债收益率跌至2.51%,创2020年4月末以来新低,较2023年12月31日的2.56%下行0.05个百分点。Wind数据显示,截至1月9日16时30分,10年期国债活跃券23附息国债26(230026)收益率盘中跌破2.5%,最低跌至2.485%。

实际上,去年年末10年期国债收益率就已有了走低势头。对此,中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时认为有多方面原因。在经济层面上,去年10月份以来PMI(采购经理指数)回落至荣枯线以下持续走低;在政策层面上,无论是2023年底召开的中央经

济工作会议还是中国人民银行货币政策委员会2023年第四季度例会,均对后续货币政策取向表述积极,市场对于降息降准等总量工具靠前发力的预期较强。在资金层面上,去年12月份以来流动性环境明显改善,资金利率中枢回落至7天期逆回购利率附近,而同业存单利率在跨年大幅下行。银行间流动性市场的改善对债市形成了较强的支撑。

“此外,美联储降息预期不断增强,美债利率下行也对国内债券市场形成支持。”明明补充说。

从衡量流动性水平的市场关键指标DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率)来看,梳理中国货币网数据可以看到,去年12月份,DR007均值为1.84%,贴近7天期逆回购利率

(1.8%)水平,较去年11月份的均值1.97%下行0.13个百分点。今年以来截至1月8日,DR007则持续在1.8%以下运行,均值为1.78%。

东吴固收首席分析师李勇在接受《证券日报》记者采访时表示,降息降准预期支撑债市行情延续。1月份有很强的降息预期,叠加年初配置热情强,部分机构抢跑,多头占优,推动利率持续下行。

同时,李勇认为,央行重启PSL(抵押补充贷款)净投放,带来了资金面利好。PSL投放对基础货币影响较大,一定程度上有宽货币的效果,推动收益率曲线下移。

央行1月2日公布的数据显示,2023年12月份,国家开发银行、中国进出口

银行、中国农业发展银行净新增PSL3500亿元。这也是自2023年2月份净新增PSL17亿元后,PSL再次净新增。

值得一提的是,央行日前在其发布的《盘查央行的2023①稳健的货币政策精准有力》中披露,新增抵押补充贷款额度5000亿元,为政策性开发性银行发放“三大工程”建设项目贷款提供中长期低成本资金支持。也就是说,后续还有1500亿元PSL待投放。

展望后市,明明预计,一季度10年期国债收益率可能在降息的预期下在2.5%附近博弈。当前,进一步降息降准实体经济实际融资成本仍有必要。同时,考虑到春节将至和银行负债端压力较大,不排除后续降准较快落地的可能性。

“消费促进年”迎开门红
旅游市场率先升温

■本报记者 刘萌

1月7日至1月8日,全国商务工作会议在京召开,会议部署今年八方面重点工作时提出“推动消费持续扩大,完善市场和流通体系”。扩大消费被列为2024年的经济工作之首。

星图金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,随着促消费政策持续发力,2024年消费市场仍有较大的修复空间,特别是新型消费、升级类消费潜力巨大。

商务部近几年一直将促消费摆在政策部署的重要位置,2023年为“消费提振年”,2024年定为“消费促进年”。与此同时,多地抓住元旦、春节这个传统消费旺季,从汽车、文旅等方向发力促消费。

实现国内旅游收入797.3亿元,同比增长200.7%。其中,甘肃省实现旅游收入19.5亿元,同比增长68%;江苏省旅游总收入为171.78亿元,同比增长126.9%……

“迎开门红,推动持续旺。”在张依群看来,旅游消费热情的不断释放必然会对餐饮、住宿、娱乐、交通、商贸等众多行业,乃至教育、医疗、市政等社会服务带来刺激效应,为改善今年整个市场预期、提振经济信心开了个好头。

全国商务工作会议强调,以“消费促进年”为主线,办好各类促消费活动。激发消费潜能,培育壮大新型消费,稳定和扩大传统消费,推进服务消费品质升级。

对于如何激发消费潜能、培育壮大新型消费,中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,对于政府来讲,要增加就业创业机会、增加职工工资、增加养老和托幼等消费补贴、实行弹性社保缴纳制等;对于企业来讲,主要是通过创造适销对路的产品和服务、创新营销模式和适时推出促销政策等,提升品牌知名度,增加产品竞争力,强化产品和服务对客户的黏性,进而扩大服务半径,推进内需提升和促进消费增长。

付一夫认为,首先,应当进一步推动新型消费扩容提质,加快新型消费基础设施建设,大力推进5G网络、物联网建设的落地,完善农村地区与偏远地区的物流基础设施,加快农村商贸流通的数字化升级;其次,针对银发经济、文旅消费、数字消费、绿色消费等新兴消费业态,要不断丰富完善消费供给,提升产品与服务品质,以满足于消费者的需求;此外,还应当着力优化消费市场环境。

张依群建议,进一步开发新型消费热点,推进消费与供给的深度融合,把握人工智能等时代变化,引导和增强虚拟现实消费的对接,拓展消费新领域、新境界。同时,培育个性化消费,提高定制化、量化、品牌化、优质化的消费供给和专属服务能力,深度挖掘消费潜能,增强消费欲望。

河南省1月1日发布《推动2024年第一季度经济“开门红”若干政策措施》提出17条措施,其中7条涉及促消费,包括落实国家新能源汽车免征车辆购置税政策;鼓励各地发放家用电器、智能电子产品、家装、家居、家纺、农产品和零售、餐饮、住宿等消费券;鼓励各地举办房产推介会、展销会,因城施策发放购房补贴、契税补贴等。四川省提出推动消费从疫后恢复转向持续扩大,开展“消费促进年”系列活动,在重点领域推出一批促消费政策,做强数字消费、绿色消费、健康消费等新型消费。甘肃省提出,2024年春节假期及元宵节部分景区减免门票吸引游客等。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群在接受《证券日报》记者采访时表示,新年伊始,以地域、文化、资源等自身特色优势为主线的旅游市场率先升温,全国形成北方冰雪、南方温暖和东部文化、西部风情的热闹火热的旅游场景。这一波旅游消费热潮受益于政府搭台、企业唱戏、全民参与、资源整合,形成全社会拉动消费、增长人气、带动一方经济、造福一方百姓的发展共识,也营造出多个旅游热点城市。

据统计,2024年元旦小长假,全国国内旅游出游1.35亿人次,

2024年首单GDR终止案例现身 去年有10家撤单

■本报记者 谢若琳
见习记者 毛艺融

开年以来,首单GDR终止案例出现。2024年1月8日晚,福斯特公告称,终止境外发行全球存托凭证(GDR)事项。据《证券日报》记者不完全统计,截至目前,GDR撤单企业已有11家,其中10家均在2023年公告终止,1家在2024年终止。

对于终止原因,多数公司将其归结为国内外资本市场环境变化,以及公司财务与经营状况、资金需求、战略规划等变化。不过,也有声音认为,拟发行GDR的企业撤单,整体GDR发行节奏趋缓,意味着A股公司赴境外融资趋于理性。

发行日趋理性

GDR终止现象是诸多因素共同作用的结果,涉及市场环境、融资成本、资金使用效率、市场接受度、公司战略调整等多个层面。

在2022年《境内上市企业境外发行证券存托凭证业务监管规定》发布后,A股公司发行GDR节奏加快。

进入2023年后,GDR相关配套监管政策相继落地,对申请程序、募集资金的使用规定与后续管理、发行间隔等提出具体要求,不仅优化了相关制度,也进一步规范了企业发行GDR的行为。同时,交易所也通过发放问询函的方式对上市公司GDR持续监管。

从定位来看,监管政策明确提出“具有一定市值规模、规范运作水平较高的境内上市公司”“投向符合国家产业政策的主业领域”“满足海外布局、业务发展需求”等要求。

从程序来看,GDR发行,除了报给交易所审核再由证监会注册,还要按照境外上市备案新规,获取备案通知书。自2023年3月31日《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》实施以来,目前仅有1家拟赴瑞士发行GDR的企业提交备案,尚未获得备案通知书。

据中国证监会官网披露,三花智控



魏健祺/制图

在2023年8月25日提交GDR备案申请材料。从反馈意见来看,公司需要补充说明GDR在限制回购期届满后转为A股对交易及市场的影响以及应对预案,以及为持续符合外资持股比例规定公司拟采取的应对措施等。

此外,由于GDR发行与前次融资需满足6个月的时间间隔,有的上市公司在终止GDR后选择定增计划。例如,2023年12月份,芯原股份终止GDR发行,同时拟定增募资18亿元。

德意志银行信托与代理人服务亚太区销售总监、董事总经理吴滨对《证券日报》记者表示:“监管政策进一步完善了GDR发行的监管框架,虽有部分企业选择调整或推迟GDR融资计划,但仍有相当一部分企业坚持推进GDR发行来接触更多海外投资者,随着GDR发行细则和发行人条件的进一步规范,将为

更多中国企业持续赴欧发行GDR打下良好基础。”

便于海外布局

据同花顺iFinD数据及记者不完全统计,截至2024年1月9日,剔除11家终止发行的企业,已有23家A股上市公司在英国或瑞士成功发行GDR。其中,6家在伦敦证券交易所上市,17家在瑞士证券交易所上市。

从GDR发行上市日期来看,2023年有9家A股公司成功发行GDR,2022年有10家,2020年有3家,2019年有1家。

从上述已发行GDR的企业来看,锂电产业链等已在海外布局的上市公司居多,其目的在于扩大出海版图。例如,国内头部隔膜厂商星源材

质,2023年上半年海外出货(含海外客户国内工厂)占比超40%。公司在2023年12月份成功发行GDR募资1.2亿美元,主要用于公司全球业务拓展及国际化布局,以及补充流动及运营资金等。

再比如,锂电池企业龙头欣旺达、国轩高科等在欧洲建厂,就近配套欧洲车企,发行GDR的募集资金可用于公司海外项目的建设。

此外,仍有23家A股公司正在筹备推进GDR发行事宜,其中14家已获得证监会反馈或核准,其余仍在预案或者董事会阶段。行业分布涉及新能源产业、医药生物、高端制造等领域。

对此,沙利文大中华区合伙人兼董事总经理陆景表示,随着中国龙头企业全球竞争力的提升,预计会有更多行业龙头探索GDR发行机会,如高端装备制造、ESG产业链企业等。

国际消费电子产品展览会引领新风尚
人工智能领域公司受关注

■本报记者 田鹏

北京时间1月9日凌晨,全球最大的消费电子盛会——国际消费电子产品展览会(以下简称“CES 2024”)在美国拉斯维加斯拉开帷幕。据悉,今年有逾4000家芯片、汽车、家电以及消费电子领域厂商奔赴这场“盛宴”,其中已公布的参展商数量已超过1100家。同时,诸多前沿“黑科技”将在展览期间亮相。

二级市场方面,截至1月9日收盘,A股市场AI+、人形机器人等概念股领涨。其中,三丰智能、GQY视讯、海映创新等公司分别以12.66%、6.25%和5.87%的涨幅位列涨幅榜前三位。

中信建投研报预期,CES 2024将引领人工智能领域的科技创新风向,未来看好AI多领域融合下的行业发展前景。

AI可穿戴设备
或成消费电子领域新增量

经历约三年的低迷之后,消费电子市场触底回升态势愈加明显。招商证券研报显示,2023年全年,消费电子SW行

业指数上涨21.04%。同期电子SW行业指数上涨7.25%。与此同时,行业创新亦在加速,以XR(指通过计算机将真实与虚拟相结合,打造人机交互的虚拟环境)产品为代表的诸多细分领域正展现出强劲的成长性。

据悉,在此次CES 2024上,业内也将看到更多前沿XR产品,各大VR、AR/厂商都将推出最新款VR/AR相关设备,以及公布AR/VR相关平台的建设进度。

据不完全统计,本次XR以及元宇宙的中国展商数量超过400家,其中不乏大朋VR、小派科技、Nolo、创维、京东方A、中科创达等中国厂商的身影。4K级MR头显有望迎来“井喷式”发布。

兴业证券研报认为,消费电子板块增量在于以穿戴为代表的新品,苹果2023年成功发布其首款MR(混合现实)产品,代表消费电子进入空间计算时代,MR将是下一轮行情主线。

此外,记者从业内获悉,Vision Pro组装及零部件供应链已于2023年第四季度正式量产。同时,苹果方面已宣布Vision Pro将于2024年1月19日开启预售,2月2日正式发售,如市场反响较好,有望推动供应链继续扩产。

在此背景之下,作为行业“领头羊”和“风向标”的一众上市公司,更是纷纷抓紧发展黄金窗口期,抢占市场。

以深交所上市公司京东方A为例,在MR领域,经过多年的积累,公司目前已成为多家品牌客户提供应用Micro OLED技术的MR产品。

据京东方A相关负责人介绍,在2023年SID国际显示周上,公司展出了1.3英寸4K4K Micro OLED近眼显示样品,该样品显示PPI高达4031,最大亮度5000nit,刷新率达90Hz,整体性能居业内领先水平。同时,京东方A相关负责人透露,在此次CES 2024上将会发布XR混合现实一体机以及32英寸光场裸眼3D显示器,不排除会同步亮相4K级Micro OLED显示模组。

智能汽车领域
发展空间广阔

智选车型订单表现亮眼,多家车企获L3级测试牌照,智能网联汽车产业化进程加速……随着越来越多智能技术在汽车领域得以实践,汽车智能化也进入了高速发展阶段,高阶智能

驾驶正加速落地,产业链成长空间愈加广阔。

例如,与奇瑞战略合作并深度参与LUXEED产业链的立讯精密,已将智能汽车领域定位为为公司探寻的新增长点。基于此前的相关布局,立讯精密在汽车产业链上的发展也颇为迅速,其相关产品包括高/低压线束、特种线束、充电桩、汽车连接器等。

招商证券研报认为,除了汽车智能化和电气化领域外,还可以关注智能驾驶、智能座舱、三电系统及其他产业链领域。

其中,智能座舱作为科技感最强的消费单元,已经成为打造汽车产品差异化的最好切入点,其增长空间将持续打开。

据悉,京东方A旗下的京东方精电将携Oxide、8K、BD Cell、MLED、OLED等显示技术,多款车载显示产品及解决方案亮相CES 2024现场,其中京东方超大尺寸Oxide智能座舱是全球首发。

民生证券认为,在CES 2024上,新技术展示主要侧重自动驾驶、智能座舱、智能出行等,智能汽车作为下一代智能移动终端的发展趋势逐步明确。

2023年我国快递业务量
初步统计达1320亿件

新华社北京1月9日电(记者戴小河)国家邮政局预计,2023年我国快递业务量和业务收入分别达1320亿件和1.2万亿元,同比分别增长19.5%和14.5%。

这是国家邮政局局长赵冲久在1月9日举行的2024年全国邮政工作会议上介绍的。他说,2023年邮政快递业积极服务乡村振兴战略,加快健全县乡村寄递服务网络,启动农村寄递物流体系建设三年行动,实施“一村一站”工程,累计建成1267个县级公共寄递配送中心、28.9万个村级寄递物流综合服务站和19万个村邮站。

同时,2023年邮政快递业深

化与农村电商协同发展,开展100个农村电商协同发展示范区和300个快递服务现代农业示范项目创建工作,打造邮政快递业服务现代农业金牌项目143个、银牌项目20个、铜牌项目60个。全国3356个抵边自然村全部实现通邮,海拔5380米的神仙湾哨所通快递。

赵冲久说,2024年行业仍将继续保持稳步上升态势,预计邮政行业寄递业务量和邮政行业业务收入分别完成1715亿件和1.6万亿元,增速6%左右;快递业务量、业务收入分别完成1425亿件和1.3万亿元,增速8%左右。

2023年我国油气产量
当量超3.9亿吨

新华社北京1月9日电(记者戴小河)国家能源局9日发布的数据显示,2023年我国国内油气产量当量超过3.9亿吨,连续7年保持千万吨级快速增长势头,创历史新高。

国家能源局石油天然气司司长刘红说,原油产量达2.08亿吨,同比增产300万吨以上,较2018年大幅增产近1900万吨,国内原油2亿吨长期稳产的基本盘进一步夯实。海洋原油大幅上产成为关键增量,产量突破6200万吨,连续四年占全国石油产量的60%以上。页岩油勘探开发稳步推

进,新疆吉木萨尔、大庆古龙、胜利济阳3个国家级示范区及庆城页岩油田加快建设,苏北溱潼凹陷多井型试验取得商业突破,页岩油产量突破400万吨,再创新高。

“天然气产量达2300亿立方米,连续7年保持百亿立方米增产势头。”刘红说,四川、鄂尔多斯、塔里木三大盆地是增产主阵地,2018年以来增产产量占全国天然气总增产量的70%。非常规天然气产量突破960亿立方米,占天然气总产量的43%,成为天然气增产重要重要增长极。