

# 央行开展逾万亿元14天期逆回购 维护春节前流动性充裕

本报记者 刘琪

1月22日,中国人民银行(以下简称“央行”)发布公告,为对冲公开市场逆回购到期、现金投放等因素的影响,维护春节前流动性充裕,当日,央行以固定利率、数量招标方式开展了11575亿元14天期逆回购操作,操作利率维持1.65%不变。

从过去几年来看,在春节前

开展14天期逆回购操作属于央行的常规操作。中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示,此时开展14天期逆回购操作能够跨越春节假期,为春节前后市场提供稳定的流动性支持,满足企业发放年终奖、结算货款,以及民众购置年货、出行旅游等资金需求,确保金融市场在假期前后平稳运行。

央行于今年1月21日重启14

天期逆回购,操作规模2560亿元,对冲550亿元到期逆回购后实现净投放2010亿元。1月22日,操作规模进一步升至万亿元级别,对冲到期的9595亿元逆回购后实现净投放1980亿元。值得一提的是,此次11575亿元的投放规模为14天期逆回购操作开展以来的最大规模。

“央行1月22日开展历史最大规模14天期逆回购操作,主要是为了对冲大额7天期逆回购到期,同

时在春节前适度向市场投放流动性,避免资金面大幅波动。”东方财富首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示。

梁斯认为,为对冲大额逆回购到期回笼资金的影响,维持市场资金面的稳定,需要相应开展逆回购操作。同时,大规模投放可满足市场资金需求。此外,近期DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加平均利率)显著高于短期政

策利率,央行大规模逆回购操作也向市场释放出积极信号,表明央行会根据市场情况采取措施维持流动性充裕,稳定市场对资金面的预期。

王青预计,接下来,央行会通过适度开展公开市场逆回购操作,继续实施较大规模的买断式逆回购操作,适量续作MLF(中期借贷便利)等其他政策工具,保持市场流动性充裕。

# 深证成指三十载刻画深市创新成长主线 服务实体经济成效节节攀升

本报记者 田鹏

2025年1月23日,深圳证券交易所成份股指数(以下简称“深证成指”)发布满三十年。

三十年来,作为深市标尺指数,深证成指逐渐成为公众认知深市上市公司创新成长特色的重要载体。与此同时,深证成指连接“中国制造”,多维度展现资本市场服务实体经济提质增效。

展望未来,融通基金管理有限责任公司深证成指基金经理蔡志伟对《证券日报》记者表示,深证成指将继续发挥新经济新动能的标尺指数作用,刻画深市优质上市公司特色优势与创新属性,反映资本市场培育新质生产力、服务经济高质量发展的引领作用,支持经济高质量发展。深证成指也将借助粤港澳大湾区地缘优势,为跨境投资者提供资产配置标的,持续提升深市指数的品牌价值和国际影响力,更好服务境内外投资者资产配置和风险管理的需求。

## 秉承创新基因 样本公司成长性突出

1995年1月23日,深证成指正式发布,成为A股市场发布最早的成份股指数。一经发布,深证成指即定位为深市标尺指数。

据了解,指数编制采用宽基指数通用标准,选取市值规模大、流动性好的500只股票构成,对深市A股总市值覆盖率超过60%。

三十年来,深证成指样本公司与资本市场共同成长。数据显示,截至目前,样本公司总市值约20万亿元,培育出万亿元级新能源巨头宁德时代新能源科技股份有限公司,

以及千亿元级样本公司32家。

与此同时,深证成指秉承创新基因,样本公司成长性突出,盈利内生动能稳步增强。数据显示,深证成指样本公司近五年营业收入复合增长率为13%,平均净资产收益率为11%。

特别是,深证成指样本公司以持续加码研发投入助推业务国际化布局,近五年研发支出复合增长率达21%,海外营业收入复合增长率为18%。与此同时,样本公司高度重视回报投资者,以2024年为例,样本公司累计分红总额超4000亿元,占深市上市公司总分红额的八成。

南方基金管理股份有限公司深证ETF基金经理孙伟对《证券日报》记者表示,深证成指定位兼具价值尺度与投资标的功能。作为价值尺度,深证成指相对于综合指数更能敏锐、准确地反映出市场波动趋势,具有先行指标特性。

## 服务实体经济能力突出 强力代表“中国制造”

深证成指是中国资本市场中制造业占比最高的标尺指数,制造业企业权重占比超七成,其中有116家样本公司是工信部认定的制造业单项冠军企业。此外,实体经济企业权重占比超九成。

经过多年发展,深证成指技术创新成色更足,镌刻从“中国制造”迈向“中国智造”新征程,先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域权重占比达68%。

进一步来看,深证成指行业结构变迁与经济转型升级方向高度契合,新兴成长行业整体优势突出。

数据显示,2015年,深证成指前三大权重行业依次为可选消费



2024年  
深证成指样本公司累计分红总额超4000亿元  
占深市上市公司总分红额八成

(22%)、金融(18%)、房地产(13%)。目前前三大行业依次为信息技术(24%)、工业(22%)、可选消费(13%)。由此可见,行业结构转向高科技产业。

融通基金管理有限责任公司指数与量化投资部总经理何天翔对《证券日报》记者表示,在深证成指中,高端制造、科技创新属性比重不断增加,汇聚一大批新质生产力新军,多维度彰显新动能新优势,成为对中国新经济新动能代表性最充分的标尺指数。

除此之外,在深证成指中,国有企业和民营企业双轮驱动、协同发展,充分体现资本市场始终坚持落实“两个毫不动摇”。具体来看,国有企业样本股在指数中权重占比近三成,营收贡献近四成,收入贡献稳定;民营企业样本

股权占比超六成,据2023年样本公司年报统计,研发支出同比增长20%,平均净资产收益率为15%,彰显深市优质民企“主阵地”集群优势。

## 国际市场认可度与日俱增 投资价值未来可期

深证成指作为粤港澳大湾区重要标尺指数之一,伴随国际投资者对深市企业投资需求日益扩大,海外市场“能见度”也在持续提升。

近年来,深交所与日本交易所集团、新加坡交易所、迪拜金融市场、泛欧交易所等10家海外交易所实现以深证成指为代表的核心指数互挂合作,便利国际投资者深度了解深市运行表现。

作为“深股通”开通时的重要标的股票池,深证成指样本公司受到境内外投资者的密切关注。北上资金的不流入为深证成指注入新活力,深证成指也成为海外资本配置中国资产不可忽视的指数。

数据显示,截至2024年底,北向资金持有深证成指样本股合计约308亿股,持股市值合计约266亿元,占深股通整体的92%。

在居民财富管理需求快速增长的大背景下,通过指数化投资配置市场优质资产的理念被更多投资者所认可,指数化投资迎来历史发展机遇。

孙伟表示,未来,深证成指将继续发挥新经济标尺指数和投资基准的双重作用,引领中国新经济的发展方向,为经济结构的转型升级和资源配置贡献力量。

# 多地加码数字贸易 为高水平对外开放注入新动能

本报记者 寇佳丽

近日,国内多地出台增量政策,召开专门会议,探索数字贸易发展新机遇。

1月20日,2025大湾区数字贸易深化会在深圳举行。1月16日,上海市人民政府办公厅发布了《上海市推动数字贸易和服务贸易高质量发展的实施方案》;1月15日下午,由重庆服务贸易与数字贸易协会、重庆现代开放型经济研究院共同主办的首届西部数字贸易创新发展大会暨2024年年会在重庆召开。

中央财经大学教授兰日旭对《证券日报》记者表示,上述举措有助于促进数字贸易改革创新,进一步明确其发展目标和路径,促

进数字贸易规模快速增长。

随着互联网、信息技术的普及,数字贸易快速发展,已成为国际贸易的重要组成部分。商务部发布的《中国数字贸易发展报告2024》显示,数字贸易是指以数据为关键生产要素、数字服务为核心、数据订购与交付为主要特征的贸易。

“具体看,数字贸易主要包括数字技术贸易、数字产品贸易、数字服务贸易以及数据贸易。此外,通过互联网等数字技术手段实现数字贸易达成的跨境交易活动,如跨境电商,也是数字贸易的重要组成部分。”商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源对《证券日报》记者表示。

数字贸易内涵丰富,多地推动

其高质量发展的着力点并不相同。有的地方强调调企业价值,以发布数字贸易企业榜单的形式,鼓励重点企业发挥示范引领作用;有的地方重视数字贸易发展的基础,提出适度超前布局数字基础设施,加快建设和扩容高水平网络基础设施;有的地方聚焦产业链协同发展,提出下一步要加强与东盟等海外地区、国家的对接,加速产业链供应链优化升级。

“当前,很多海外地区、国家对跨境电商、数字支付、云计算等的需求持续增长,为国内各地的数字贸易企业提供了广阔市场空间和良好发展机遇。”海南大学“一带一路”研究院院长梁海明在接受《证券日报》记者采访时表示。

兰日旭分析称,企业是数字贸易高质量发展的直接参与者和推动者。各地企业应继续加强数字技术研发与应用,积极参与数字产品贸易,勇于开拓海外市场,为数字贸易规模扩大贡献自身力量。

数字贸易与高水平对外开放,二者相辅相成。扩大高水平对外开放将更好促进数字贸易高质量发展,数字贸易的良好发展将不断为推进高水平对外开放注入新动能。

我国十分重视数字贸易发展议题,成效显著。商务部披露的数据显示,2024年前三季度,我国可数字化交付的服务进出口2.13万亿元,同比增长5.3%;跨境电商进出口1.88万亿元,同比增长11.5%,均创历史新高。

宋思源表示,当前,我国数字贸易仍存进步空间:大数据、云计算、人工智能等关键领域的核心技术研发水平有待提升;数字贸易企业全球化布局还要进一步统筹规划,企业品牌影响力仍需扩大;国内各方面需要更加积极地对接国际高标准经贸规则,加强与权威国际组织、主要国家在数据跨境流动、市场准入等重点议题上的交流。

强大的产业发展能力和稳固的市场地位,是提升国际规则制定话语权的基础。宋思源表示,在全球数字贸易规则加快构建的新形势下,我国要“内外兼修”,对内稳扎稳打,提升数字贸易相关产业发展水平,对外加强合作,持续塑造“以我为主”的全球数字贸易生态。

# 上市公司2024年业绩预告陆续出炉 深市消费类公司表现亮眼

本报记者 毛艺融

2024年,消费品以旧换新政策持续显效,系列活动有序开展,消费市场保持平稳增长。与此同时,各地纷纷出台政策,通过发放冰雪消费券、餐饮券等,进一步激发消费潜能。

受益于一系列政策支持,深市消费类上市公司2024年整体表现良好,众多公司业绩实现增长,显示出消费市场的活力和潜力。

数据显示,截至2025年1月21日,深市大消费行业共有58家A股公司披露年度业绩预告。其中,36家公司预告实现盈利,7家公司预

计实现净利润下限超5亿元。

粤海永顺泰集团股份有限公司(以下简称“永顺泰”)是中国啤酒麦芽行业的领先者。1月16日,永顺泰发布2024年度业绩预告。公告显示,2024年预计归母净利润2.60亿元至3.38亿元,同比增长49.80%至94.74%。

永顺泰相关负责人表示,公司利润增长的主要原因包括销售规模提升、采购成本下降、成本费用控制等。成本改善是利润增长的一个重要原因。

北京燕京啤酒股份有限公司(以下简称“燕京啤酒”)主营啤酒、水、饮料等制造和销售,啤酒的生

产及销售业务占公司主营业务的90%以上。1月15日,燕京啤酒发布2024年度业绩预告显示,2024年,公司预计归属于上市公司股东的净利润为10亿元至11亿元,同比增长55.11%至70.62%。

对于业绩增长的原因,燕京啤酒党委书记、董事长耿超表示,报告期内,公司持续推进九大变革,以数字化赋能、全渠道销售和卓越管理体系为重点抓手,大力优化产品结构和管理渠道,持续推进燕京US大单品战略,推进高端化、年轻化策略,通过深化精细化管理有效提升管理质效,实现公司高质量发展。

牧原食品股份有限公司(以下简称“牧原股份”)1月9日披露的业绩预告显示,2024年,公司预计归母净利润为170亿元至180亿元,而2023年亏损42.63亿元。对于业绩变动的主要原因,牧原股份相关负责人表示,报告期内生猪出栏量、生猪销售均价较2023年有所上升,且生猪养殖成本实现下降。

临近春节,各家深市上市公司争相推出春节营销新玩法,站在消费者角度推出新产品,为居民消费创造新场景。

牧原股份相关负责人对《证券日报》记者介绍,公司结合过去年

度数据及今年春节的市场消费需求,合理规划出栏计划,提高屠宰开工率,确保春节期间的生猪供应。在养殖屠宰全过程中,实行全过程管理,严控肉品品质,守好人民群众“舌尖上的安全”,让广大消费者买得放心,吃得放心。

此外,深市上市公司着眼于科技创新,不断研发推出科技成果,将其应用在产品中,释放消费潜力。例如,永顺泰目前拥有有效专利超过100项,形成的科技成果均已全部转化应用,还陆续在各子公司推广实施悬浮鼓风机、光伏发电、储能、热泵、制冷系统优化等一系列节能项目。

## 深交所ETF投资问答

### 第十六期: 如何认购处在发行期的ETF?(下)

什么是认购时的“末日比例确认”方式呢?通常来讲,“末日比例确认”是为了控制基金发行规模而采用的一种配售方案。若发行期内认购申请全部确认后,基金认购总份额不超过设定的限制规模,则所有的有效认购申请全部予以确认。

若发行期内,认购总份额超过了基金限制规模(假设上限为X元),则将认购总份额超过X亿元的当日调整为发行末日,并对末日之前的有效认购申请全部予以确认,而对末日有效认购申请采用“末日比例确认”的原则给予部分确认,未确认部分的认购款项退还给投资者。

末日认购申请确认比例的计算方法如下:  
末日认购申请确认比例=(X亿份-末日之前有效认购申请份额总额)/末日有效认购申请份额总额  
末日投资者认购申请确认份额=末日提交的有效认购申请份额×末日认购申请确认比例

其中,“末日之前有效认购申请份额总额”和“末日有效认购申请份额总额”都不包括利息。  
例如,稀有金属ETF基金(159671)在认购时发生了末日比例确认,该基金的末日认购申请确认比例为41.50%。对该基金来说,在末日前认购的投资者的认购申请全部确认;在末日提交认购申请的投资者,以41.50%的比例部分确认,未确认部分的认购款项将予以退还。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资问答》(中国财政经济出版社2024年版)

### (上接A1版)

在李晓看来,耐心资本不追求短期的收益和回报,而是更加注重企业的长期发展和价值提升,对于企业的成长和资本市场的健康发展具有重要意义。地方政府通过引导金融资产投资公司、保险公司等长期资金进入股权投资领域,并健全政府投资基金的长周期考核机制,有助于壮大耐心资本,为资本市场提供稳定的资金来源,促进企业的长期稳健发展。

### 支持上市公司并购重组

部分地方政府紧跟资本市场深化改革,支持上市公司并购重组和强化市值管理,提高上市公司投资价值。

去年以来,监管部门持续推动并购重组市场化改革。去年9月份,证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(以下简称“并购六条”),以更好发挥资本市场在企业并购重组中的主渠道作用。

为进一步引导上市公司关注自身投资价值,切实提升投资者回报,去年11月份和12月份,证监会、国务院国资委先后发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》,推动上市公司规范有序开展市值管理工作,提升上市公司投资价值。

今年上海市在政府工作报告中提出,健全推动经济高质量发展体制机制,大力培育龙头企业和高端产业集群,促进区域产业特色化、差异化、协同化发展。

李晓表示,地方政府推动提高上市公司质量和投资价值,一方面有助于提升资本市场的整体质量和吸引力,增强投资者对资本市场的信心,吸引更多的投资者参与,为地方经济提供更多的资金支持。另一方面,也有助于促进企业的长期稳健发展,提高企业的竞争力和盈利能力,为地方经济高质量发展提供有力支撑。

此外,地方政府一如既往大力支持当地证券交易所、期货交易所、区域性股权市场发展。如北京市提出,“支持北京证券交易所深化改革”;广东省提出,“支持广州期货交易所丰富交易品种”;天津市提出,“争取认股权、基金份额转让在天津OTC试点”。

### 调查通知书送达公告

李明(身份证号:2308281986\*\*\*\*12):

因你涉嫌信息披露违法违规,根据《证券法》《行政处罚法》等法律法规,中国证监会深圳专员办依法对你进行立案调查。

因多次与你联系未果,现依法向你公告送达《调查通知书》(证监调查字0392025066号)。请于公告之日起30日内,携带本人有效身份证件前来自中国证监会深圳专员办配合调查,逾期视为送达。

联系电话:0755-25918343  
办公地址:深圳市罗湖区深南东路5045号深业中心

办公时间:工作日8:30-17:00  
中国证监会深圳专员办  
2025年1月23日

### 立案告知书送达公告

李明(身份证号:2308281986\*\*\*\*12):

因你涉嫌信息披露违法违规,根据《证券法》《行政处罚法》等法律法规,中国证监会深圳专员办依法对你进行立案调查。

因多次与你联系未果,现依法向你公告送达《立案告知书》(证监立案字0392025001号)。请于公告之日起30日内,携带本人有效身份证件前来自中国证监会深圳专员办配合调查,逾期视为送达。

联系电话:0755-25918343  
办公地址:深圳市罗湖区深南东路5045号深业中心

办公时间:工作日8:30-17:00  
中国证监会深圳专员办  
2025年1月23日