

中国股市需要牛精神牛韧劲

■董少鹏

今天,沪深股市迎来牛年第一个交易日。在经济形势依然复杂、稳增长任务依然繁重的背景下,希望所有市场参与者多一点“牛精神”“牛韧劲”,增强系统性思维,把握住大方向,提高风险规避能力。

所谓“牛精神”,就是踏踏实实、辛勤耕耘。脱离基本面的投资必然是不踏实的投资,要基于上市公司的基本面进行价值判断,坚持中长线投资策略。对投资者而言,所谓“牛韧劲”是理性看待短期波动,透过纷纷扰扰的现象看清大趋势,坐得住冷板凳。对于股市自身来说,“牛韧劲”就是基础制度扎实、监管有效,虽然每天有起伏波动,但中长期预期稳定。

把握今年资本市场发展大方向,研判其中新的增长点,要从宏观经济基本面和资本市场改革要点两方面加以分析。尤其要增强资本市场的

适应性、包容性、稳定性。

稳定宏观经济还需要做很多工作。对2021年全球经济走势,多数分析人士提升了乐观情绪,主要理由是新疫苗接种工作已经展开,主要经济体的经济刺激政策保持延续。国际货币基金组织预计2021年全球经济增长将达到5.5%。中国将继续成为全球经济增长的主要引擎,不少机构预计中国2021年增幅在8%左右。但也要清醒看到,这些预测是在2020年全球经济遭遇重创、基数较低基础上的预测,并不意味着复苏进程十分稳定,也不意味着疫情冲击消失殆尽,贸易投资活动仍可能低迷。主要经济体之间加强政策协调和贸易合作依然是重要选项。

中国已经开启了“十四五”规划的新航程,“六稳”“六保”政策将持续发挥作用,政策上不急转弯,把经济运行保持在合理区间作为基本目

标。中国市场规模巨大,内生动力强,经济具有较强的韧性。要用好这一有利条件,继续深入推进供给侧结构性改革,同时注重需求侧管理,重点在强化国家战略科技力量、增强产业链供应链自主可控能力、坚持扩大内需、全面推进改革开放等方面发力。这些部署将科技创新核心地位、产业链供应链稳定安全、扩大内需战略、优化经济结构、推进高水平对外开放、有效防范化解各类风险统一协调起来,体现了系统化思维,是克服各种困难、实现突破性发展的重要指引。

资本市场政策基调是夯实基础制度,优化市场质量,这是增强市场“牛韧劲”的必要条件。去年12月举行的中央经济工作会议,立足构建新发展格局,对金融体系和资本市场提出了新要求,重点是健全金融机构治理,促进资本市场健康发展,提高上市公司质量,打击

各种逃避债行为;金融创新必须在审慎监管的前提下进行。2021年1月28日举行的证监会系统工作会议,提出“努力保持复杂环境下资本市场稳健发展势头”的目标,强调贯彻“不干预”的理念,完善市场内生稳定机制。

无论是经济全局,还是资本市场,都要坚持稳字第一、稳中求进。“稳”才能增强“韧性”。资本市场在金融、科技和产业良性循环与三角互动方面承担着重要职能,务必把基础制度建设好,把不该管的放手,把该管的管到位。今年要在融资端和投资端两方面加快改革,补上短板。融资端方面,主要是进一步落实发行注册制理念,加快推进配套制度规则完善、强化中介机构责任等工作,为稳步推进全市场注册制改革积极创造条件。深化上市公司提质改革和退市改革。投资端方面,主要是加大权益类基金产品供

给与和服务创新力度,推动个人养老金投资公募基金政策尽快落地,优化中长期资金入市环境。同时,监管者和行业机构要一起努力,维护市场稳定运行和持续发展势头。监管者要加强宏观研判,盯住流动性变化,监控资金杠杆水平,动态完善应对政策,严防跨市场跨领域跨境的交叉性、输入性风险。

构建新发展格局,为优势上市公司和拟上市公司带来了市场扩张和利润增长的空间,也将促进更多长线资金进入市场,适度加快储蓄转化为投资的进程。同时,由于价值投资理念日渐深入人心,两极分化、优胜劣汰的市场现象将进一步凸显。投资者要顺应这一变化,拥抱这一变化,注意规避风险。

今日视点



牛年春节,我国消费实现“开门红”

网购年货备受青睐,线下消费持续火热,线上线下加速融合。数据显示,春节期间全国重点零售和餐饮企业实现销售额8210亿元,比去年春节同期增长了28.7%;春节前六天全国网络零售额超过了1200亿元,全国揽收的包裹数达到4.8亿件,为去年同期的3倍。

图为假期时的上海,南京路步行街上游人如织,民众游玩、购物欢乐过春节。

图片/视觉中国

机构五大理由唱多A股 牛年首周或迎“开门红”行情

■本报记者 张 颖

A股市场牛年首个交易日能否出现开门红行情?牛年来了,牛市能继续?买入哪些牛股呢?……市场各方对牛年充满期许。

“鼠年的最后3个交易日,上证指数在走出三连阳的同时创出逾5年新高,这显示出部分资金对牛年开局行情有着较为乐观的期待。”金百临咨询分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示,牛年开局将逐渐进入上市公司业绩披露密集期,业绩的兑现将推动股价涨升驱动,动力从流动性的估值逻辑切换至业绩推动力逻辑,从而使A股走势更为扎实。

业内人士普遍认为,对比过去春节行情,今年节后股市上涨的概率更高一些。多数机构表示,五大理由或助A股迎来首周“开门红”行情。

首先,节后市场上涨概率较高。据国信证券统计,过去21个年度春节前后市场价格平均走势情况发现,春节后A股市场上涨的概率较大且有一定的持续性。在过去21年中,春节开盘后一周(5个正常交易日)和一个月(22个正常交易日),分别有16次和14次上证综指价格上涨,上涨概率分别为76.2%和66.7%,节后股市上涨的概率更高一些。

其次,周边市场“涨升”不断。A股春节长假休市期间,受经济复苏预期提振,“上涨”成为全球主要市场的基调。其间,日本股市创30年新高,美股亦不断刷新纪录,美股三大指数均创下盘中历史新高;港股牛年首个交易日全面飘红,恒生指数大涨500余点,涨幅超1.8%,突破了2019年4月份的高点,次日(2月17日),恒生指数再创新高,涨幅达1.1%。

第三,大宗商品价格纷纷创出新高。春节期间,各类大宗商品多点开花。国际油价保持强势上涨,突破60美元/桶大关,创近13个月以来的新高。与此同时,国际铜价持续走强,一度站上每吨8400美元关口,创2013年以来逾8年新高。伦锡也突破2.4万美元/吨,创8年来新高。

第四,人民币汇率升值,人民币资产对全球资本的吸引力越来越强,A股备受外资青睐。数据显示,春节前后市场价格平均走势情况发现,春节后A股市场上涨的概率较大且有一定的持续性。在过去21年中,春节开盘后一周(5个正常交易日)和一个月(22个正常交易日),分别有16次和14次上证综指价格上涨,上涨概率分别为76.2%和66.7%,节后股市上涨的概率更高一些。

龙头股,也是业绩稳定增长行业的龙头公司。

第五,市场资金充裕。中国人民银行2月9日发布数据显示,1月份人民币贷款增加3.58万亿元,同比多增2252亿元,创出新高;广义货币(M2)余额221.3万亿元,同比增长9.4%,狭义货币(M1)余额62.56万亿元,同比增长14.7%。由此可见,一部分市场人士担心的流动性收紧的拐点并未出现。业内人士认为,在欧美更大规模经济刺激计划即将推出的背景下,我国不具备马上收紧流动性的基础。

对于市场的投资机会,兴业证券首席策略分析师王德伦认为,年初是重要的投资时机,此时基本面持续向上,内外经济改善,景气向上补库存品种有望成为受益方向。海通证券表示,假期海外股市纷纷上涨,有助A股延续节前涨势,2021年市场进入基本面和情绪面驱动的牛市第三阶段。短期看好资源和金融类股票,全年看好转型的科技+大众消费。

杨德龙告诉《证券日报》记者,节后仍然是白马龙头股的行情。春节之后A股市场有望延续春季攻势,结构性行情依然是市场走势的一个主要特征,随着机构投资者占比不断增加,二八分化将成为重要的特征。

三大首席经济学家共话 资本市场改革三大关键点

■本报记者 吴晓璐

2021年,资本市场改革向纵深推进。据《证券日报》记者梳理,年初至春节假期之前,证监会已经发布涉及IPO、私募、公募、信披等方面7件监管文件,资本市场改革正有条不紊向纵深推进。

近日,三位首席经济学家在接受《证券日报》记者采访时均表示,稳步推进全市场注册制改革,完善健全退市机制、不断提高上市公司质量是今年资本市场改革的三大关键点。未来,推动资本市场高质量发展,需要从投融资端入手,不断提高直接融资比重、加大对科技创新的支持、提高机构投资者占比、提升机构投资者资管能力、实现高水平双向开放等。

完善基础制度建设

今年以来截至2月9日,证监会发布了《关于加强私募投资基金监管的若干规定》《首发企业现场检查规定》《公开募集证券投资基金运作指引第3号——指数基金指引》《关于上市公司内幕信息知情人登记管理制度的规定》《监管规则适用指引——关于申请首发上市企业股东信息披露》《监管规则适用指引——评估类第1号》《监管规则适用指引——非上市公司公众类第1号》等7件规定和指引。

与此同时,证监会就《关于完善全国中小企业股份转让系统终止挂牌制度的指导意见》《上市公司投资者关系管理指引(征求意见稿)》2件规则公开征求意见;批准开展花生期货交易,设立广州期货交易、深圳证券交易所主板与中小板合并等,多项重大改革持续推进中。

“从今年发布的多项监管文件看,监管层以信息披露环节为抓手,合理加强监管力度。此举有利于规范市场化建设,同时加大对欺诈、造假行为的处罚力度,起到了对相关企、个人以及金融服务机构的警示作用,使其严格遵守资本市场相关法律法规。促进资本市场长期健康发展,净化资本市场生态环境,提升资本市场服务实体经济的能力。”中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示。

李湛表示,今年以来,证监会发布的多项制度和举措,重点在于提高和完善资本市场的融资功能,提升资本市场服务实体经济的能力,从融资端开始,切实为中国的科技创新提供有力的支持,鼓励更多优质企业到资本市场直接融资,改善提高优质企业的融

资效率。

今年改革三大关键点

2021年证监会系统工作会议提出,深化资本市场改革开放,稳步提高直接融资比重,着力提升资本市场治理能力,并提出六方面重点任务。接受采访的专家一致认为,全市场注册制改革、优化退市机制、提高上市公司质量是今年资本市场改革三大关键点。

李湛认为,今年资本市场改革的关键点在于持续加强基础制度建设,落实推行全市场注册制改革、完善健全退市机制,把握好上市公司的人口关和出口关,以提高上市公司质量。

开源证券首席经济学家赵伟对《证券日报》记者表示,2021年是“十四五”的开局之年,稳步推进发行注册制改革、建立常态化退市机制、优化资本市场投资者结构、全面落实违法违规行为“零容忍”等一系列资本市场改革措施有望取得新的突破。这些措施,是未来一段时间资本市场改革的主基调,将推动我国资本市场生态优化,促进资本市场和实体经济的良性循环。

“近年来,设立科创板并试点注册制和创业板改革并试点注册制陆续平稳落地,新修订的退市规则陆续登场,资本市场深化改革的脚步步履不停。未来一段时间,我们仍需要继续从发行、退市、信息披露等方面扎实推进,巩固前期的改革成果。同时,也需要总结国内改革经验、借鉴国际最佳实践,以全面推进注册制改革、优化退市制度等为抓手,努力提高上市公司质量,提升资本市场服务实体经济能力。”赵伟进一步解释道。

“注册制改革不仅仅是入口端的改革,还包括再融资、兼并重组、退市端的改革。另外,需要对欺诈发行、信披违法、内幕交易、操纵市场等违法违规行为进行‘零容忍’打击,净化市场生态,为全市场注册制改革创造良好市场环境。”中国银河证券首席经济学家刘锋对《证券日报》记者表示。

刘锋认为,今年资本市场改革的首要任务是继续完善各项制度补短板,为全市场注册制改革创造条件。其次,推动退市新规落地见效,并在实践过程中不断完善。第三,“零容忍”打击各种违法违规行为,除了严打欺诈发行、信披违规等,从二级市场交易环节来看,也需要加大对证券账户的异动监管,从根源上打击内幕交易和操纵市场等违法违规行为。

(下转A2版)

资本市场高质量发展新篇章

②

四方新材
SIFANG NEW MATERIALS

重庆四方新材股份有限公司

**首次公开发行
不超过3,090万股A股**

股票简称:四方新材 股票代码: 605122

发行方式:采用网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份或非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期: 2021年2月22日
网上路演日期: 2021年2月25日
网上、网下申购日期: 2021年2月26日
网上、网下缴款日期: 2021年3月2日

保荐机构(主承销商):  中信证券股份有限公司
投资者关系顾问:  证通互联

《发行安排及初步询价公告》及《招股意向书摘要》详见今日《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》及《上海证券报》

ALLIED MACHINERY
A full service provider of non-blend Castings

杭州联德精密机械股份有限公司

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称: 联德申购 申购代码: 707060

申购价格: 15.59元/股

网上初始发行数量: 2,400万股

网上单一证券账户最高申购数量: 24,000股

申购时间: 2021年2月18日 (T日)

保荐机构(主承销商):  中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

《发行公告》详见2月10日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

今日导读

21家上市券商
“抱团”计提资产减值准备
..... [B1版](#)

数字人民币红包中签者感叹
“太幸运了”
..... [B2版](#)

更多精彩报道, 请见——

证券日报新媒体



证券日报之声



证券日报APP

本版主编:姜楠 责编:于南美 编:曾梦制 作:王敏涛 电话:010-83251808