

央行逆回购操作重回20亿元低量 意在回收过剩流动性实现合理充裕

■本报记者 刘琪

“十一”假期过后，中国人民银行（下称“央行”）公开市场迎来大规模逆回购到期。10月8日至10月14日的7个工作日累计有9680亿元逆回购到期。其中，10月8日就有6110亿元逆回购到期。

大规模逆回购到期对应的是前期大规模的投放。仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟对记者表示，“十一”假期的前一周，央行通过开展7天期及14天期逆回购操作，在公开市场完成投放8780亿元，旨在呵护资金面整体保持宽松，

平稳跨月、跨季。

从近两日的公开市场操作来看，10月8日，央行开展170亿元7天期逆回购，实现净回笼5940亿元；10月9日，央行进一步缩量，仅开展20亿元7天期逆回购，实现净投放20亿元。两日操作利率均维持2%不变。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对记者表示，节后央行公开市场操作回归低量，符合以往操作惯例。目前市场显现“节后效应”，流动性偏宽松。央行通过公开市场操作，回收过剩流动性，推动资金面缓步向合理充裕收敛，以避免流动性过度。同时，通过适度的投放满足机构流动

性需求，确保流动性保持合理充裕。

资金价格也反映出当前流动性较假期前充裕。据全国银行间同业拆借中心数据显示，9月29日、9月30日DR007加权平均利率分别为2.1321%、2.0919%，10月8日已降至1.5421%，截至10月9日14时，DR007加权平均利率为1.4675%。

“在公开市场操作规模、流动性等数量型指标之外，作为观察流动性松紧程度最直观、最准确、最及时的价格型指标，银行间质押式回购市场回收过剩流动性，显示市场流动性无忧。”庞溟认为。

庞溟进一步表示，考虑到假期后

现金回流趋势，9月末财政集中支出带来资金投放、10月初政府债券发行量小于到期量带来净缴款额为负数等诸多因素，节后市场流动性继续平稳，预计短期内央行在公开市场上将继续低量开展逆回购。

谈及短期内逆回购操作利率是否有进一步下调的可能，周茂华认为，前期央行接连出台增量续接政策，政策效果逐步释放。从目前国内宏观经济、金融环境、外部均衡等角度看，短期进一步下调政策利率的可能性偏低，但预计央行会继续引导金融机构合理降低实体经济尤其是薄弱环节、重点新兴领域的融资成本。

第五批中央猪肉储备将投放 专家预计9月份CPI有上升空间

■本报记者 杜雨萌

10月9日，国家发改委发布消息称，近期生猪价格持续高位运行，已处于历史较高水平。为切实做好生猪市场保供稳价工作，近日国家将投放今年第五批中央猪肉储备。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，猪肉储备吞吐是控制猪肉价格波动的一种调控手段，其目的在于增加价格波动的摩擦力，控制价格波动。

中国养猪网数据显示，截至10月9日，生猪(品种:外三元)均价为26.57元/公斤(13.26元/斤)，猪价环比上涨13.84%，同比上涨140.45%；内三元生猪价格为26.15元/公斤(13.08元/斤)，猪价环比上涨14.09%，同比上涨142.8%。

国家发改委指出，当前，国内生猪产能总体合理充裕，能繁母猪、新生仔猪、育肥猪存栏量均连续多个月回升，后期生猪价格不具备持续大幅上涨基础。下一步，国家发改委将会同有关部门密切关注生猪市场供需和价格形势，继续投放中央猪肉储备，必要时进一步加大投放力度，并指导各地同步投放地方政府猪肉储备。

农业农村部9月底召开的部门协调会议也表示，当前生猪生产和供应形势持续向好，能繁母猪存栏量处于正常水平，生猪存栏量连续5个月增长，规模猪场中大猪存栏量和新生仔猪数量均高

于去年同期水平，后期上市肥猪充足，市场供应有保障。会议强调，要加强生猪生产形势研判，采取有力有效措施，确保四季度特别是重大节假日期间猪肉平稳供应。

另外，猪肉价格是CPI的重要影响因素。国家统计局新闻发言人付凌晖此前表示，从整个8月份来看，猪肉价格环比上涨1.4%，涨幅比上月回落了25.5个百分点，影响CPI上涨0.01个百分点。在去年低基数的影响下，猪肉价格同比上涨22.4%，涨幅比上月扩大了2.2个百分点，影响CPI上涨大概0.3个百分点。

对于即将公布的9月份CPI数据，王青认为，受上年同期基数走低、节日因素提振近期猪肉价格有所上扬带动，9月份猪肉价格同比涨幅将有显著扩大，加之类似原因导致9月份蔬菜价格同比涨幅也有所扩大，这将抵消9月份成品油价价格下调带来的影响，进而推高整体CPI涨幅。预计9月份CPI同比涨幅或升至3.0%左右。

英大证券研究所所长郑后成持有不同观点。在他看来，猪肉价格只是影响CPI当月同比的因素之一。从“三分法”角度看，在9月份国际油价持续下行，以及国家发改委下调成品油价格的背景下，叠加2021年同期基数小幅上行，预计9月份交通工具用燃料CPI当月同比大概率下行，对猪肉CPI当月同比的上行形成对冲。综上，预计9月份CPI同比难以大幅上行，破“3”概率较低。

机构:A股将成全球“避险地” 关注央企科技龙头

■本报记者 吴晓璐

国庆假期期间，外围市场先涨后跌，波动较大，节后A股市场走势备受关注。接受《证券日报》记者采访的专家认为，目前A股进入底部区间，四季度有望企稳回升。四季度稳增长政策或更加积极，A股或成全球资金阶段性“避险地”。在当前背景下，央企上市公司更具估值优势，且具有高股息、业绩更稳定等特征，央企龙头尤其值得关注。

稳增长政策或更加积极 央企有望率先受益

节后A股开盘前，多家券商发布研报称，当前A股下行空间有限，底部特征显现。中信证券表示，当前市场底部特征体现在谨慎心态高度一致、成交持续低迷、估值更加合理。Wind资讯数据显示，截至9月30日，上市公司平均市盈率为16.227倍，接近今年4月份低点。

广发证券最新研报认为，目前A股赔率处在较为便宜的位置，市场进一步大幅下行的风险不大。当下市场改善需看到两大要素，美债利率上行压力得到明显缓解，以及国内稳增长政策预期的重新统一，预计两大要素大概率在四季度先后触发。

中泰证券策略分析师张文宇对《证券日报》记者表示，四季度经济下行压力较大，预计货币、财政等稳增长政策或更加积极。A股或成全球资金阶段性的“避险地”。

“A股四季度有望企稳回升，尤其是一些估值有吸引力的行业龙头企业。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记

者采访时表示。

在此背景下，市场认为，优质央企配置价值凸显。“A股央企以行业巨头为主，具备市值大、估值低、高股息、业绩更稳定等特征，是A股盈利增长的权重‘稳定器’，将在四季度市场波动及风格收敛的过程中凸显配置‘性价比’。”广发证券研报称，当前央企上市公司PE(TTM)约9倍，处于历史低位。

“央企具备较高股息率。基于稳增长及低估值修复逻辑，央企有望率先受益。”张文宇表示。

从央企经营情况来看，今年以来，央企经济效益呈稳定增长。财政部日前发布的统计数据表示，今年前8个月，中央企业营业总收入294336.1亿元，同比增长10.5%；利润总额21596.2亿元，同比增长4.7%。

国企改革三年行动 收官之年

今年是国企改革三年行动决胜之年。张文宇认为，2022年作

A股央企以行业巨头为主

具备市值大、估值低、
高股息、业绩更稳定
等特征



为三年行动计划大考年，相关国企会更有动力去主动管理市场价值、传递公司价值，央企龙头尤其值得关注。今年5月份，国务院国资委印发《提高央企控股上市公司质量工作方案》，要求各央企在3年内分类施策、精准发力，推动打造一批核心竞争力强、市场影响力大的旗舰型龙头企业，培育一批专业优势明显、质量品牌突出的专业化领航上市公司。

陈雳表示，近年来，央企上市公司在应对处理资本市场变化的能力及反应速度方面稳步提升。同时，央企在经济发展中的“定心石”作用也在显现，尤其是能源和资源型企业。

今年4月份，为维护资本市场稳定，证监会、国资委、全国工商联

布《关于进一步支持上市公司健康发展的通知》，提出“上市公司的国有股东要做积极的、负责任的股东，积极增持价值低估的上市公司股票，支持上市公司实施股份回购、现金分红。”

数据显示，今年上半年，15户央企境内上市公司得到大股东增持，增持金额65.68亿元，较去年同期增加118.75%，另外，有37户推出回购计划，较去年同期增加23.33%。

谈及央企投资机会，张文宇认为，可以重点关注2020年和2021年实施过股权激励，且受益于中央财密集发力领域的高分红(红利指数)央企。此外，在科技方面，国产替代将是四季度最确定的方向之一，也可以关注低估值的央企科技优质龙头。

(上接A1版)

此外，从行业分布来看，专精特新“小巨人”企业分布于制造强国战略重点领域——高端新材料、5G新一代信息技术、新能源汽车和智能(网联)汽车的数量最多，分别达2242家、941家、892家，分别占专精特新“小巨人”企业总数的23%、10%、9%。

“从科技创新的角度看，中小企业灵活性更强，能够更敏感地捕捉到创新机会。”李求索表示，制造业的产业链条往往较长，上中下游的分工较为细致。对于一些市场规模不大、但对附加值不低的环节，正适合中小企业布局。

近日发布的《专精特新中小企业发展报告(2022)》显示，截至2021年底，约半数专精特新“小巨人”企业的主导产品国内细分市场占有率为10%至30%，其中，有235家企业的主导产品国内细分市场占有率达到了90%以上。

资本市场 为“小巨人”插上腾飞翅膀

数据显示，37%的专精特新“小巨人”企业近3年曾申请银行贷款，87%的专精特新“小巨人”企业存在融资需求。而我国多层次资本市场作为服务型创新型企业的专业化平台，近年来，持续助力专精特新“小巨人”企业发展，一批创新能力强、专业化程度高、有特色的“小巨人”借力资本市场实现稳健发展。

东方财富choice数据显示，截至10月9日，前三批专精特新“小巨人”中有

760家企业已完成上市，公开发行募集资金3068.72亿元。其中，有162家在沪深主板上市，237家在科创板上市，327家在创业板上市，30家在北交所上市。

从板块分布来看，专精特新“小巨人”企业目前主要集中在创业板与科创板。而自去年北京证券交易所(以下简称“北交所”)设立以来，其正逐渐被市场视为专精特新小巨人等中小企业于资本市场的主阵地。

目前北交所已运行近一年，上市公司数量达114家，其中国家级专精特新“小巨人”企业达42家，占比37%，公开发行募集资金合计达73.2亿元。

“登陆资本市场既是专精特新‘小巨人’企业规范发展的契机，也是加速发展的推进器。”张可亮表示，北交所的成立，使得资本市场服务创新型企业的布局更加合理，渠道也更加多元。

邓海清表示，中小企业是中国实体经济的重要组成部分，也是资本市场平稳健康发展的关键力量。然而我国中小企业数量多、规模小、财务信息不规范不透明，其融资难、融资贵是长期以来的难题。北交所为许多中小微企业拓展了融资渠道，降低了融资成本，提高了融资效率。

当前，我国资本市场处于注册制改革扎实推进的过程中，多层次资本市场体系日臻完善，针对不同发展阶段、不同规模的中小企业上市通道已基本畅通。未来，随着资本市场改革的持续推进，越来越多的专精特新“小巨人”企业将借力资本市场的改革春风做优做强。

本版主编 姜楠 责编 张博 制作 朱玉霞 E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

