人民日报社 主管
证券时报社 主办
中国证监会指定披露上市公司信息报纸

证券时报
www.stcn.com

2019年12月 11
星期三
今日140版 第7803期
A叠24版 B叠116版

11月信贷社融回暖 实体融资需求持续改善

有专家称，逆周期宏观调控政策逐渐发力，明年上半年有望出现周期性的底部回升

证券时报记者 孙璐璐

在经历了10月信贷社融投放季节性回落之后，11月信贷社融如期回暖。12月10日，央行发布的11月金融数据和社融增量数据显示，当月新增人民币贷款1.39万亿元，同比多增1387亿元；社会融资规模增量为1.75万亿元，同比增加1501亿元；广义货币（M_2）增速环比下降0.2个百分点至8.2%。

从信贷结构看，短期和中长期贷款均有改善，尤其是反映实体经济融资需求的企业部门贷款表现不俗，短期贷款增加1643亿元，中长期贷款增加4206亿元。中信证券固定收益团队认为，企业部门短期和中长期贷款增长较为匹配，二者的增长可能源于基建投资预期的好转、借贷成本下降以及地方债发行压力减轻等因素影响。

11月社融增量大幅超出预期，表外融资明显好转。委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票三项表外融资合计环比和同比分别少减1283亿元和843亿元，对本月社融超预期形成有力支撑。其中，未贴现银行承兑汇票转为增长，也被一些分析人士视为短期经济运行回暖的反映。

民生银行首席宏观研究员温彬表示，综合来看，11月信贷和社融都有所放量，一方面与上月信贷和社融偏低有关，另一方面表明逆周期宏观调控政策逐渐发力，金融对实体经济的支持力度增强。11月信贷和社融规模增量基本合理，符合稳增长的政策基调。

需求端看，11月信贷社融回暖，说明当前实体经济的融资需求并非像市场想象的那么悲观。西南证券宏观团队指出，从调研情况看，实体融资需求同比持续改善，其中按揭需求强韧，房地产开发贷平稳，制造业需求回升；地方政府融资将继续回升，地方债额度提前下达或将导致银行配套融资提前发放。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌表示，今年内需、投资都出现周期性下行，不过明年上半年有望出现周期性的底部回升，尤其是制造业投资和基建投资会有明显改善。“尽管2020年因长期结构性因素导致经济下行的趋势还会持续，但从短期周期性因素看，经济会出现底部回稳，市场无需对明年经济太过悲观。”

闪崩频现 万亿港股通市场凸显投资新风险

证券时报记者 罗曼 胡华雄

目前内地资金通过港股通渠道投资港股的规模已十分庞大，累计已净买入超过1万亿港元。但是，一天暴跌90%这样的案例，不仅出现在一些港股老千股身上，近来也频频出现在一些港股通标的上。

一些港股通标的突然崩跌，令不少人受到与以往经验不一样的惨痛风险教育，资金上更是损失惨重。

中泰国际（香港）分析师Alvin认为，投资者可从基本面选股，包括从公司业务状况、收入、盈利、现金流增长等去分析，对于缺乏业绩支撑、盈利波动甚至有亏损的公司要提高警觉。如果公司股价长时期脱离基本面上涨，更要特别小心。在港股市场，很多庄家把股票炒高，然后趁机给内资高位接盘的情况屡见不鲜。

数据来源：Wind 公开资料整理 图虫创意/供图 胡华雄/制表 翟超/制图

惨跌戏码频频上演

近期多只港股通标的连续暴跌，让不少内地投资者对港股投资有了新的认识。

首控集团便是一个鲜活的例子。在这只股票身上，数亿港股通资金一天就损失过半。

首控集团2018年3月2日正式被纳入港股通标的，纳入初期表现平淡，此后遭遇资金爆炒，当年5月和6月，公司股价一度翻倍，但2018年6月1日，股价暴跌38.68%。当时港股通持有的首控集团股票仅93.2万股，不到总股本的1%，此番崩跌对内地港股通资金影响还不大。但近来影响则已明显变大。数据显示，今年11月26日和11月27日，港股通持有的首控集团股票在2亿股左右。11月27日，首控集团股票在开盘后不到半个小时就急跌逾70%。因跌速过快，该公司申请股票临时停牌。粗略估算，约3.6亿元的南下港股通资金，当天损失或超过2亿元。

首控集团并非孤例，51信用卡也是近期一个典型案例。

数据显示，今年3月13日，51信用卡首次出现港股通持股，此后持股数量持续增加，目前已超过5000万股。但自有港股通持股后，51信用卡股价反而开始漫长下跌之路，至今短短8个月，累计跌幅已超过70%，10月21日还出现闪崩，一天股价暴跌34.69%。整体估算，自港股通资金介入该股后，亏损金额以千万元计，幅度巨大。

此外，港股通标的股价下跌造成内地资金损失的案例还有很多，南方能源、卡森国际等都是类似情况。

港股通资金对港股影响几何

自内地和香港资本市场互联互通机制建立以后，港股通资金对港股一直呈现净买入，其对港股市场的影响力总体呈稳步提升之势。

数据显示，2014年港股通净买入港股的金额为131.48亿港元，2015年上升至1271.77亿港元，2016年和2017年进一步上升至2459.78亿港元和3399.42亿港元。2018年有所下滑，至826.96亿港元。2019年重拾升势，年初至今净买入金额已达2224.29亿港元。

（下转A2版）

猪价再成CPI“牛鼻子” 货币政策不轻易转向

证券时报记者 江聃

猪肉价格是现阶段居民消费价格指数（CPI）的“牛鼻子”。国家统计局12月10日公布数据显示，11月CPI同比升至4.5%，延续上升态势。其中，猪肉价格涨幅继续领头，保持了CPI涨幅贡献率第一的位置。猪肉价格对CPI同比向上的贡献率已连续数月居首。房租、家庭服务等非食品关键中间项环比和同比都保持稳定。

生猪“保供稳价”，尽管近期已取得明显成绩，但工作压力仍较大。短期看，面对元旦、春节双节效应，猪肉需求将有所回升，猪价将大概率继续上涨，并带动牛羊肉价格小幅上行。同时，虽然生猪存栏环比翻正，能繁母猪存栏也连续两个月回升，但客观上产能恢复仍需时日。此外，考虑到近期全国猪价出现连续性震荡下跌，加快了生猪出栏，生猪产能提前消耗后，明年一二季度猪肉价格走势仍可能出现反复。市场预期，明年春节附近是年内CPI高点，这一预期能否兑现值得关注。

目前政策部门和市场机构对本轮CPI上行的结构性特征认识较为充分，猪价上涨推升的CPI数值不会对货币政策构成制约，央行不会因为短期CPI突破3%而转变货币政策方向。但当前经济下行压力加大，持续高位运行的物价会对逆周期宏观政策的实施产生影响。明年物价前高后低的大体走势较为确定，上半年通胀翘尾整体偏高，如有猪肉价格波动，能否如期摸高回落是结束此轮CPI上行的关键。

对于猪肉价格可能出现的波动反复，相关部门应继续采取相应措施控制好疫情，加快生猪生产，同时扩大进口，保障猪肉供应。继续推进对困难群体购买猪肉给予补贴，保障广大人民群众正常消费生活，同时紧抓稳定蔬菜和其他肉禽等食品价格，力争实现CPI涨幅的平稳回归。

而在CPI高位运行态势解除之前，通胀问题将持续牵动着市场神经。由于影响CPI变动的因素复杂多样，不确定因素多，而猪肉价格是推动本轮CPI上行的主要力量，因此，要密切关注猪肉价格可能出现的反复，警惕可能出现的市场预期差。

时报观察

浙江甬金金属科技股份有限公司
ZHEJIANG YONGJIN METAL TECHNOLOGY CO., LTD.
首次公开发行A股今日网上申购
申购简称:甬金申购 申购代码:732995
申购价格:22.52元/股
单一证券账户最高申购数量:23,000股
网上申购时间:2019年12月11日
（9:30-11:30，13:00-15:00）
保荐机构（主承销商）:华西证券股份有限公司
投资者关系顾问:
《发行公告》详见2019年12月10日
《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》《证券日报》

当虹科技 杭州当虹科技股份有限公司
首次公开发行股票
今日在科创板隆重上市
股票简称：当虹科技
股票代码：688039
保荐机构(主承销商):中信证券股份有限公司 CITIC Securities Company Limited
《上市公告书》详见12月10日
《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

A2
实探深汕合作区楼市：千人抢房 投资者闻风而来
营销中心里，普通话、潮汕话、广东话……来自不同地方的投资客都在关注着当地房地产市场，也都在关注着深汕合作区。

A4
影视传媒多股涨停 税务风波后将迎新成长周期
随着春节档临近及监管放松古装剧上线提速，资本市场对影视板块关注度逐渐升温。有券商认为传媒业将迎接新成长周期。

A5
国有车企混改按下“快进键” 新能源成主攻方向
如今，奇瑞的混改终于尘埃落定，更加引发行业的高度关注：混改之后的路该如何走？

A6
平安高管回应热点问题 未来分红有望稳定增长

A8
MOM业务开闸 基金公司积极筹备公募产品
大的方向已经确定，但对基金公司资产配置部的经理们来说，还有一些悬念——公募MOM基金经理任职细则尚未确定。

手机开户 轻松炒股
开户时间 7x24小时
www.newone.com.cn 咨询：95565 CMS 招商证券

国内统一连续出版物号 CN 44-0157 邮发代号:45-91 证券时报社出版 订报热线:0755-83501737 读者热线:0755-83501631 广告热线:0755-83501668