

外资加速流入、资金供给更加充裕、投融资保持基本动态平衡——

# 今年A股有望延续“不差钱”状态

经济日报·中国经济网记者 周琳

## 视点 中国新闻奖名专栏

2019年,A股全年新增资金呈现明显上升趋势。2020年流入资金量可能较2019年继续提升。

外资不断加速流入,一方面表明A股的估值处于低位,具有较高性价比;另一方面也说明A股国际化、市场化程度不断提升,吸引了外资流入。

随着2020年1月1日央行降准落地,资本市场的季节性流动性缺口以及1月起地方债发行需要的资金有望得到更多支持,从而巩固经济复苏势头,修复市场对资金面的预期——

性非常重要,2019年外汇管理部门取消了QFII、RQFII的额度限制,沪港通、深港通单日的交易额度也有明显提高,完全满足了外资流入流出需求。同时,2019年纳入MSCI的比例提升到20%,未来在一定条件下MSCI可能继续提升A股纳入因子的比例,这将给A股未来10年带来较大规模的增量资金。

交银施罗德基金首席策略分析师马韬也表示,2019年A股市场整体呈现流动性充裕的格局,“北上资金”、新发基金与融资买人均有显著放量。

除了外资之外,A股还有其他流入增量资金的渠道。杨德龙预计,2020年险资会增大对A股的配置比例。同时,社保基金、基本养老保险、企业年金和职业年金等几类资金也可能在2020年增加对A股的投资规模。此外,商业银行理财子公司的成立以及相关管理办法的出台,意味着银行理财打通了最后一环,将为A股带来大量资金。

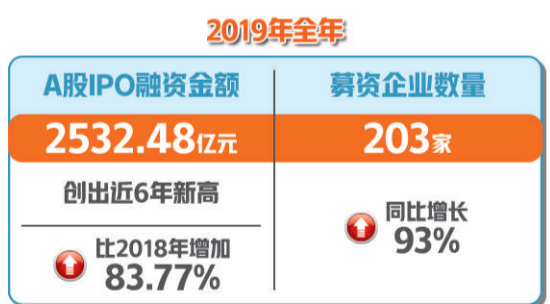
### 资金需求端保持相对平稳

值得注意的是,股市资金供给端相对充裕,并不意味着市场流动性充沛,还要看资金需求端。2019年以来,无论是新股发行融资、上市后再融资,还是大小非流通股解禁及私募基金上市后赎回资金量,均较2018年同期有所增加,企业融资需求以及私募基金退出的资金需求相对平稳。

相关统计显示,2019年全年,A股IPO融资金额为2532.48亿元,创出近6年新高,比2018年增加83.77%,募资企业数量为203家,同比增长93%;包含增发、配股、优先股、可转债、可交换债在内的再融资规模合计达1.28万亿元,涉及企业数量430家,同比分别增长19%和6.4%。其中,2019年发行可转债的A股上市公司达126家,较2018年的67家近乎翻倍。在募资规模方面,2019年可转债合计募资2688.14亿元,历史性地首次超过同年度的IPO募资规模。

在解禁股方面,2019年包含股权分置限售股、股权分置对价股、首发机构配售股等在内的A股限售股解禁流通企业数量达2163家,解禁股份数量合计2704.85亿股,解禁股市值合计3.31万亿元。其中,2019年4月份、5月份、6月份解禁股市值分别是3022亿元、3120亿元、3331亿元,给市场股指上攻带来不小压力。相比较来说,2020年的限售解禁股数量并未明显减少,涉及流通企业数量1372家,解禁股市值合计36.37万亿元,流通股数量2768.50亿股。

金牛理财网分析师官曼琳表示,2019年对于股权融资市场来说是很多指标创纪录的“大年”,无论是IPO融资金额、可转债发行规模还是其他再融资额,均出现同比大幅增长



加的情况,而解禁股的数量增加也给市场主要股指上扬带来一定压力,但从中长期看,融资需求的增加能带来企业发展的后劲,通过资本市场资源配置功能提升企业发展质量。

### 市场流动性以稳为主

2019年以来,A股的资金供给和需求规模均表现不俗。那么,2020年A股到底差不差钱?对此,招商基金首席宏观策略分析师姚爽认为,随着2020年1月1日央行降准落地,资本市场的季节性流动性缺口及1月起地方债发行需要的资金有望得到更多支持,从而巩固经济复苏势头,修复市场对于资金面的预期。股市上涨的直接动力是增量资金,要努力在“便利企业融资”和“保护投资者”间保持平衡,还取决于融资端和资金供给端等多方面因素。

杨德龙表示,2020年外资大量流入趋势并未改变,加上国内资金加仓A股,以及A

股机构化水平提升,2020年流入资金量可能较2019年继续提升。

展望2020年,马韬表示,在通胀与金融机构处置风险不超预期的前提下,新发基金和融资买入增长仍将较为踊跃,“北上资金”流入受制于国际指数纳入进度停滞存在不确定性,银行理财端资金能否借助净值化产品发行流入股市需要密切观察,整体上2020年一季度股市流动性充裕概率较大。

景顺长城品质成长基金拟任基金经理刘苏认为,经过近一年的资金博弈,A股市场估值水平已经从显著低估回归到基本合理状态。2020年,整个市场的流动性大概率以稳为主。上市公司的整体业绩增长仍在探底过程中,短期看,安全边际相对坚实、涨幅较小、远期估值修复可行的方向性价比突出一些;长期看,依然是代表未来经济转型方向的消费、服务业、互联网、先进制造等领域有望出现更多投资机会。

## 两融余额过万亿元

本报讯 记者周琳报道:截至2019年12月31日,沪深两市融资融券余额合计超过10100亿元,这是沪深两市自2018年4月16日以来,两融余额首次突破了1万亿元关口。其中,上交所融资融券余额5600多亿元,深交所融资融券余额4400多亿元。

从两融标的看,截至2019年底,沪深两市可供交易的两融标的股票约为1600只。最新扩容是在2019年8月19日,两融标的由950只扩大至1600只。此外,科创板也被纳入两融标的。与2014年相比,目前市场两融标的多出约700只股票,每只两融标的融资者负债金额相对减少。

从个股看,2019年12月份以来融资客加仓金额居前的个股分别为万科A、同方股份、中兴通讯、京东方A、南京证券、水晶光电等,分别加仓11.10亿元、10.09亿元、7.82亿元、7.23亿元、6.39亿元、5.45亿元。目前,5G概念股、券商板块仍然是融资者青睐的重点股票。

在资金面上,市场人士依然对后市持乐观态度。海通证券首席策略分析师荀玉根预计,2020年A股市场资金净流入有望超过1万亿元。其中散户资金预计流入6000亿元,杠杆资金预计流入4000亿元,2020年科技、券商等板块有望上演不俗表现。

### 相关统计显示



### 在募资规模方面



### 在解禁股方面



## 新闻观察

2019年票房增至642.66亿元,但单块银幕产出利润下降,观影人次增速放缓——

# 电影市场持续增长中当重品质提升

本报记者 姜天骄

2019年,全国票房收入达到642.66亿元,国产片份额更是占到64.07%。但在成绩有所提升的同时,也显现出不少问题。专家建议,2020年电影产业要想实现更好的发展,一方面,要苦练内功,不断提升影片品质;另一方面,电影行业要更热烈地拥抱互联网,从而实现跨越式发展。

日前,猫眼数据联合微博电影发布了《2019年中国电影市场数据洞察报告》。数据显示,2019年,中国电影市场继续保持增长势头,全国票房收入达到642.66亿元,较上年同期增长5.4%。

2019年,中国电影的确实给我们带来了不小的惊喜。首先,国产片份额达64.07%,一大批电影精品不断涌现,取得了社会效益与经济效益双丰收。全国票房前

10名的影片中有8部为国产影片,票房过10亿元的15部影片中有10部为国产影片。这些数字充分表明,国产电影的质量稳步提升,观众更加青睐国产电影。

其次,2019年,中国电影涌现出许多题材多样、风格各异的影片,《流浪地球》的上映,被视作开启了中国科幻电影元年;《哪吒之魔童降世》将国产动画片的票房拉升到50亿元体量,振奋了国人对国产动漫

的信心和热情;《我和我的祖国》票房突破31亿元,成为我国有史以来票房收入最高的献礼片……中国电影创作日益多样化,丰富的题材让中国故事的表达更加丰富,能够满足不同受众的观影需求。

在看到成绩的同时,中国电影市场也显现出局部结构不合理的问题。例如,2019年中国新增银幕9708块,银幕总数达69787块。如雨后春笋般生长的电影院带来了银幕数量快速激增,但人均观影次数、观影人次的增速却远滞后于电影银幕的增速。不仅如此,单块银幕的产出利润也处于下降态势。

中国传媒大学协同创新中心教授齐勇锋表示,2012年以来,中国电影银幕数量呈现出爆发性增长,这与电影院建设和房地产市场有很大关系,很多房地产商将建设电影院作为一个重要的转型突破口。但是,如果没有源源不断的优质影片供应,只追求银幕数量的快速增长不是长久之计。

业内专家表示,观察电影市场是否健康,一个重要指标是观影人次。2019年,全国观影人次达17.27亿,较上年略有增长,但跟过去几年相比增速明显放缓。特别是在一些票房上涨的月份里,仍出现观影人次下滑的情况。这说明,在影片质量不够突出、票价又逐渐上涨的情况下,进电影院观影对部分观众而言,已不再是一个高性价比的选择。

清华大学教授尹鸿分析指出,网络电影、短视频等网络视听业态的高速发展,也造成了电影观众的分流。随着电影的替代品不断增多,只有生产出更多高品质影片,才能实现电影市场更好的自我调控和平衡发展。

专家建议,2020年电影产业要想实现更好的发展,一方面要苦练内功,不断提升影片品质;另一方面,电影行业要更热烈地拥抱互联网,无论是制作、发行还是口碑发酵,任何一个环节都需要与互联网紧密结合,从而实现跨越式发展。

## 热搜

# 地方债发行规模将进一步扩大

本报记者 董碧娟

财政部近日发布的数据显示,2019年地方债券发行43624亿元,全年发行任务顺利完成。其中,新增债券、再融资债券、置换债券分别发行30561亿元、11484亿元、1579亿元。新增债券中,一般债券、专项债券分别发行9074亿元、21487亿元。

中国财政科学研究院金融研究中心副主任、研究员封北麟接受经济日报记者采访时表示,地方政府债券与减税降费是当前我国积极财政政策的两大利器,形成了减负与增支并行的政策组合拳。2019年以来,在经济下行压力加大、政府税费收入减少的情况下,地方债发行使用被赋予了更大的政策期望。

“回顾2019年,地方政府在债券发行方面有了一些新变化。首先,发行节奏前置,为了缓解经济下行压力,中央于2019年年初便要求地方提前发行地方债,这对地方‘稳增长、补短板’有积极意义。其次,启动地方债券柜台发行工作,不仅为个人投资者和中小机构投资者购买地方债提供了便利,也利于加强地方债券市场的流动性。此外,2019年地方政府债券平均期限也有所延长,这与地方政府的债务结构和项目周期更加匹配。”国泰君安董事总经理周文渊说。

“对于2019年地方政府债券的发行使用,尤其是专项债的发行使用,财政部在多方面加强了管理,完善了地方债体系。”封北麟说,2019年财政部积极指导地方政府加快地方债券的发行使用进度,尤其是加强了债务资金拨付进度管理,确保债务资金及时跟进项目,加快和提升了政府投资对社会资本投资示范引导作用和杠杆效应的显现。

封北麟表示,2019年通过启动地方债柜台发行渠道,将地方债的投资主体从原来的机构投资者扩大到个人和中小机构,不仅增加了地方债资金的筹集渠道和来源,也为个人和中小机构提供了更为丰富的理财产品和渠道。展望2020年地方债发行,周文渊表示,随着部分2020年新增地方政府债务限额已提前下达,预计发行节奏前置的趋势将得以延续,年初就会有大量地方债发行。同时,政府鼓励地方债投资者多元化的态度也不会改变,2020年将有更多类型投资者参与地方债发行认购中。此外,由于2019年中央对专项债可用作项目资本金范围的扩充,预计2020年将有更多民生领域纳入专项债适用范围中,继续利好基础设施建设和民生领域的改善。

“预计2020年地方债发行规模将进一步扩大,管理重点将落在三个方面。”封北麟表示,一是加强地方债项目管理,确保投资项目符合地方债发行条件,加强地方债风险防控;二是加强地方债资金管理,避免地方政府尤其是基层政府挪用地方债资金,混同一般预算资金使用;三是进一步优化地方债的投资结构,切实提升地方债在补短板、稳增长方面的积极效应。

去年四季度降幅近30%

## 蛋价为何快速回落

本报记者 黄俊毅

“最近几个月鸡蛋价格跌得比较多。”中国农业科学院农业经济与发展研究所副研究员、农业农村部农产品市场分析师团队首席分析师朱宁说。

农业农村部监测数据显示,2020年1月2日全国农产品批发市场鸡蛋价格为每千克9.14元。从2019年第四季度情况来看,12月31日全国鸡蛋价格降至季度最低价每千克8.83元,比季度最高价11月1日的每千克12.47元整整下降了3.64元,下降幅度达29.19%。

对此,业内专家认为,2019年四季度以来全国鸡蛋价格之所以显著下降,主要原因在于供给充足。“2019年全年商品鸡苗销售状况良好,产蛋鸡存栏达到近3年来的最高值,鸡蛋产能基本能满足人们的消费需求。同时,四季度是鸡蛋消费淡季,缺少节日效应提振。此外,全国生猪存栏和能繁母猪存栏环比均稳定增长,猪肉供给有所回升,在一定程度上抑制了鸡蛋的消费需求。”朱宁说。

“鸡蛋价格快速回落是供求关系的正常体现,表明虚高的水分正被快速挤出。”北京新发地农产品批发市场统计部经理刘通表示,2019年3月份以来,北方地区雏鸡孵化场仔鸡源源不断地孵化出来,鸡蛋产能逐渐达到近几年的同期高点。蛋鸡存栏量虽然已完全满负荷,但随着猪肉价格上涨,全国鸡蛋价格也不断创下历史新高。进入2019年11月份以后,全国猪肉价格开始快速回落,蛋价高企明显脱离了市场规律。

刘通告诉记者,前期虚高的蛋价刺激了养鸡场补栏意愿,以至于年末不得不大量淘汰鸡龄较长的蛋鸡。“进入2019年12月份以后,为了维持价格,许多养鸡场开始大量淘汰鸡龄较长的老鸡,作为白条鸡上市,导致月内白条鸡批发价大跌超过20%。”

那么,2020年全国鸡蛋价格行情怎样呢?朱宁表示,根据往年鸡蛋价格波动规律,在没有出现重大疫情疾病及政策调整的情况下,2020年第一季度全国鸡蛋价格仍将延续震荡回落的走势。

从供给来看,目前蛋鸡养殖仍处于盈利区间,预计2020年第一季度产蛋鸡存栏将保持稳定,鸡蛋供应充足。从需求来看,2020年1月份全国学校集中放寒假,鸡蛋消费量会有所下降。此外,鉴于当前猪肉进口增加且基本在库待售,前期压栏大猪逐步上市,政府储备和商业库存的冻肉适时投放,春节期间鸡蛋的替代消费效应将继续减弱,鸡蛋供给会略高于需求,从而导致价格在2020年第一季度出现周期性下降。