



【 NIFD 季报】 2019Q2 公司转型与多层次资本市场



2018 年至 2019 年上半年，中国经济最大变数就是中美贸易争端的两次升级，巨大的外部冲击不仅影响了实体经济，也加剧了资产价格波动，汇率、股票等市场的大幅波动就是明证，而且中美贸易争端不仅影响了两国经济，其外溢效应大有逆转全球经济复苏之势。当前全球经济需求转弱，正面临新的“衰退性冲击”，欧美各国转向“宽松”政策。美国在 2018 年连续四次加息，现预计 2019 年最少减息一次。在此情况下，中国经济不仅要积极应对外部冲击，而且还要促转型，通过改革开拓新的天地。

与近 10 年来的情况相似，中国 A 股上市公司总体业绩增长与经济走势亦步亦趋，没能率先摆脱宏观调整的步伐，商誉减值、股权质押等问题集中爆发，上市公司业绩呈现分化，可以说当前上市公司高质量转型依然在路上。从历史数据看，A 股上市公司业绩与 PPI 走势高度相关。2019 年，受经济增速放缓和翘尾因素的共同影响，PPI 同比增速向零值收敛并有可能在三季度转负。这本质上是对前两年 PPI 过快涨幅的一种有益修正，较为温和的通缩本身具有分配校正效果；但也要谨防经济下行周期中 PPI 通缩累积形成的债务—通缩机制，以及通缩导致的实际利率上升、企业利润率下降和国家税收减少等问题。同时，PPI 下行可能会对上

中下游板块上市公司的业绩和市场表现产生不同的影响。

未来随着中国 A 股上市公司转型步伐的加快，利润增长可能从价格效应转向创新效应。分行业来看，传统部门上市公司的价值创造能力除受周期性波动影响有所起伏外，总体处于下行阶段；而以信息技术为代表的新

一轮科技和产业革命正蓄势待发，信息技术、生物技术等新产业、新业态上市公司的价值创造能力依然强劲，并有可能快速成长。与传统产业上市公司不同，新兴产业上市公司在研发投入、工资增长、资产收益率及资本性支出等方面表现出不同的特征，因此可以较好地反映中国经济未来的发展方向。

当前，在中国经济由规模扩张转向创新驱动过程中，资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用，这就需要适应经济发展的多层次融资和风险管理需求，完善功能互补的多层次资本市场体系，不断拓展市场广度和深度，增强资本市场制度的包容性和市场承载力。

.....

本报告全部内容详见附件。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32584

