

A股上市公司藍皮書

新興產業更勝一籌

【香港商報訊】昨日在京發布的《中國上市公司藍皮書：中國上市公司發展報告（2019）》顯示，隨着中國經濟結構升級、動能轉換，A股市場上的新興產業上市公司相較傳統產業上市公司優勢明顯。

這份新鮮出爐的藍皮書由中國社科院上市公司研究中心、國家金融與發展實驗室及社會科學文獻出版社共同發布。藍皮書指出，相比傳統產業上市公司，新興產業上市公司在研發投入、成長性等方面表現出不同特徵，可以較好反映中國經濟未來發展方向。

高研發保持競爭力

高研發投入是保持、提高企業和產品競爭力，實現經濟由規模擴張向創新驅動的必由之路。藍皮書顯示，根據上市公司披露的2018年年報，計算機、通信、機械設備、電氣設備、電子等行業研發費用與營業收入之比明顯高於鋼鐵、化工、採掘等傳統行業。

從2012年至2018年上市公司工資增長看，休閒服務、傳媒、計算機、通信、電子、醫藥生物等反映未來經濟結構轉型和動能轉換行業的工資增速大幅高於整體平均水平。這將對有效吸引勞動力資源進入相關行業，進一步優化產業結構發揮積極作用。

此外，資本市場通過市場化資源配置方式可以有效

引導資金進入收益較高的部門和企業。藍皮書稱，2012年以來A股上市公司總資產收益率總體上表現為先下降再上升又下降的過程，但上市公司內部不同行業間資產收益率有所分化。

其中，採掘、鋼鐵、化工、有色金屬等上游傳統行業總資產收益率受宏觀經濟基本面及政策因素影響，呈現大落大起局面。休閒服務、計算機、通信、電子、醫藥生物等新興產業總資產收益率則始終高於其他傳統行業，2012年至2018年平均高出約60個基點。

健康消費表現良好

藍皮書稱，醫療保健和日用消費品一直是投資組合中的「常青樹」。消費領域更加注重新品質化、個性化，從滿足基本需求轉向改善需求和高質量發展，消費的被動意識逐漸被消費者為滿足個人需求的主動意識所代替。食品飲料、家電服裝、輕工製造等傳統消費領域龍頭公司高速成長，消費者越來越願意為品牌、品質付費買單；新一輪消費升級還伴隨着中國人口結構快速轉變的典型事實，大消費和大健康領域成爲熱門。按照2018年統計數據，60周歲及以上人口爲2.49億人，佔總人口的17.9%，其中65周歲及以上人口1.67億人，佔總人口的11.9%。當一個國家或地區60歲



深圳創業板改革將試點註冊制，進一步增強對創新創業企業的制度包容性。

以上老年人口佔人口總數的10%，或65歲以上老年人口佔人口總數的7%，即意味着這個國家或地區的人口處於老齡化社會，無論按照哪個標準，中國都已進入老齡化社會。隨之而來的是保險、醫療等行業上市公司的高速增長，生物醫藥、醫療器械、醫療服務、保健護理等領域與發達國家經驗還有較大差距，未來還有巨大增長空間。

藍皮書課題組表示，無論研發力度、工資增速還是總資產收益率，代表未來經濟結構轉型和動能轉換的上市公司都存在明顯優勢，從而可以有效吸引人才和資本聚集，並通過全要素生產率的逐步提高推動經濟持續健康發展，最終實現高質量發展目標。

LPR 沖淡降息預期

今年8月，人行推進貸款利率市場化改革。改革後LPR參考MLF，貸款利率則錨定LPR。全國銀行業同業拆借中心最新公布的數據顯示，1年期LPR品種爲4.2%，與上次持平；5年期以上品種爲4.85%，同樣持平於上次。這低於市場預期，更降低了市場對今年內降息的預期，而近期政策層面的發言也逐步冷卻市場對降息的預期。

降息壓力仍不強

今年以來，降息潮席捲全球，美聯儲今年以來結束了2015年12月到2018年12月連續9次的加息周期，

開啓降息周期，至今已兩次降息，而且本月91%以上的幾率會開啓年內第三次降息。而中國一直保持人民幣利率的總體穩定，管理層反覆表態穩金融，強調維持貨幣政策的總體穩定。但是，業內對中國可能降息的預期一直很強烈。但是，從今年以來公布的一系列數據看，中國降息動能並不強烈。

本月是人行在LPR改革後第三次公布LPR報價。總體看，3個月來LPR下調幅度呈逐漸收緊態勢——8月20日一年期LPR下調10bp，5年期以上LPR下調5bp；而9月20日一年期LPR下調5bp，5年期以上LPR維持不變；10月21日，兩者利率均未變動。在此之前，市場機構預計本次LPR可能會小幅下調。

市場一直期待LPR利率下行可以釋放降息壓力，但是，放開LPR利率的市場化，並未出現各方預期的LPR利率明顯下行的情況。這或者說明降息動能並不強烈。

中國降息動能被今年持續上行的CPI數據化解不少，最新公布數據顯示，三季度經濟增速回落至6.0%，而9月CPI突破3%。從宏觀經濟運行來看，目前貨幣政策面臨「兩難」：一方面CPI上行要求貨幣政策收緊，另一方面經濟增速情況要求貨幣政策放鬆。

本月LPR未變顯示人行貨幣政策保持定力，並未明顯放鬆。也表明了貨幣政策保持克制，人行認爲目前經濟狀況不需要過度刺激。中國連續多年在利率問題上保持審慎，這一來防止房地產泡沫和通脹風險，二來打擊資金在資本市場空轉。LPR不再下調，顯示政策立場趨於中立。貨幣政策更多受到近期CPI上升較快制約。

人行淨投放2500億 開啓新一輪「補水」

【香港商報訊】人民銀行22日以利率招標方式開展了2500億元逆回購操作。因當日無逆回購到期，人民銀行實現淨投放2500億元。

而在21日，人行開展了500億元逆回購操作，實現淨投放500億元。至此，人行本周已投放的流動性淨額爲3000億元。

隨着稅期高峰和政府債券發行繳款的到來，近日資金面逐漸收緊。人行在此之際選擇在公開市場補充流動性。上周，人行操作了2000億元的中期借貸便利（MLF）和300億元逆回購。意味着，新一輪「補水」已經拉開序幕。

在人行21日開展逆回購操作後，資金面仍偏緊。Shibor繼續全線上漲，隔夜和14天上海銀行間同業拆放利率（Shibor）分別漲6.4個基點和8.8個基點。這或許是人行選擇繼續「補水」的原因。22日Shibor漲幅回落。

長城證券汪毅團隊研報指出，近兩周，銀行間資金面整體平穩，短端利率微降，長端利率上漲較多。近期央行在貨幣政策態態上強調繼續穩健，關注繳稅期資金面變化。

市場普遍預計人行將繼續支持流動性。按照慣例和市場預期，人行有望在本周開展定向中期借貸便利（TMLF）操作。

台股創29年高點

【香港商報訊】受中美貿易繼續推進行好氣氛帶動，台北股市22日加權股價指數終場收在11271.25點，上漲87.1點，漲幅0.78%，爲1990年4月13日11282點以來新高。

台股當天早盤走強，在電子權值股帶領下，多頭向上挺進，之後呈現高檔區間狹幅整理，尾盤電子續強，金融股翻紅。成交值達1260.03億元新台幣；其中，電子股漲1.02%，金融股漲0.43%。

綜合台媒報道，台股「股王」大立光當天終場收在4390元，小漲0.23%；晶圓代工龍頭台積電收在294元，漲1.38%；鴻海收在79.5元，漲2.45%。

中央社引述台新高高股平衡基金經理人劉宇衡分析指，台股加權指數目前已接近前波高點，資金持續回流推升股市。從短線看，目前台股盤面尚處健康，但仍須持一定風險意識。

聯合新聞網文章分析指，受惠於美方發表中美貿易談判樂觀言論，市場認爲雙方將簽訂良好協議並終止貿易摩擦，提振整體股市一路走高；另財報季開局表現不俗，金融股漲勢延續，終場四大指數全數收漲。

展望台股後市，劉宇衡認爲，台股後市仍以偏多看待。但亦有券商分析認爲，台股指數攻高空間不大，震盪在所難免，建議投資人操作上不要追高。

據了解，台股歷史最高點爲1990年2月12日的12682點。

第26屆華鼎獎百強電視劇出爐

「小歡喜」佔據榜首 現實劇搶奪眼球

2019年很快就要過去了，在這一年度，我們迎來了中國電影票房的井噴，也迎來了中國電視劇市場從低迷到轉型再到發展的道路。2018年9月-2019年8月期間，很多搶眼的電視劇豐富了公眾的視線，不僅有很多主旋律的恢弘巨製，也有經典翻拍劇，還有各種根據爆款IP改編的電視劇，都帶給人眼前一亮的感覺。日前，華鼎獎集團在澳門公布了「2018-2019年度中國電視劇滿意度調查百強榜單」，其中備受人關注的電視劇《小歡喜》榮登榜首，《老酒館》佔領榜單第二名，《破冰行動》佔據第三名，很多網絡熱播的自製劇，也分別躋身榜單前20位，成績喜人。

值得一提的是，在中華人民共和國成立70周年之際，本次華鼎獎中國電視劇滿意度調查頒獎盛典舉辦，是一次電視劇行業的集中獻禮，爲此本屆華鼎獎主題定爲「致敬中華人民共和國70周年」，旨在向祖國獻禮，向祖國銳意進取的文化事業發展致敬！

獻禮中華人民共和國成立70周年 以百姓口碑獎踐行華鼎獎發展之路

華鼎獎，被譽爲「全球觀眾口碑獎」，於2007年創辦。作爲具有世界觀衆口碑最高成就性質的獎項，華鼎獎一直是業內的榮譽指標，直接或者間接的帶動了影視行業的良性競爭，具有重要的社會意義。2019年是中華人民共和國成立70周年，在這樣特別的日子裏，華鼎獎舉辦中國電視劇滿意度調查，就是要將更多反映中國70年發展歷程的電視劇作品展示出來，將大眾評審的心聲表達出來，以此向祖國母親獻禮。

據了解，本次入圍華鼎獎百強電視劇名單的作品乃至最終的得獎作品，均由電視劇的基礎要素、觀看價值、觀衆口碑三方面的調查評比而產生。作爲觀衆的口碑獎，華鼎獎注重質量，在電視劇評比上，注重作品本身的觀看價值，注重演員在劇目中的演出情況，以及最終在觀衆群體中的口碑，多重要素缺一不可。爲此，華鼎獎創辦人王海歌先生坦言，「華鼎獎是中國影視發展進程中的產物，更是中國文化產業事業漫漫征途中的產物，要格外愛護自己的品牌和公衆影響力，踏踏實實踐行老百姓口碑獎的發展初衷和歷程。」

回望來時路，在歷屆華鼎獎電視劇滿意度調查中，衆多大咖由此誕生。早在第4屆華鼎獎太原頒獎盛典中，姚晨、孫紅雷摘得視帝、視后；第6屆華鼎獎深圳頒獎盛典中，陳數摘得視后桂冠；第8屆上海頒獎盛典，張嘉譯獲視帝殊榮；第13屆北京頒獎盛典中，陳寶國、佟麗婭躍居翹楚；第17屆華鼎獎頒獎盛典在上海舉行，實力派演員周迅、佟大爲獲得殊榮；19屆，黃渤、馬伊琍閃耀全場；22屆，李易

峰、唐嫣等新生代演員迅速崛起；在2018年的24屆華鼎獎頒獎盛典中，陳數、張嘉譯再次笑傲群雄。這是華鼎獎電視劇滿意度調查的回顧，亦是中國電視劇市場的發展，每一位演員的成長和崛起，觀衆都歷歷在目，從好的作品到好的演技，大眾用雪亮的眼睛，見證了中國電視劇行業的發展，這些視帝、視后的評選，真正實至名歸！

本屆華鼎獎主題定爲「致敬中華人民共和國70周年」，屆時，主辦方將梳理這70年來具有代表性的電視劇、影視明星等，以此來紀念這一偉大時刻。

高考話題再牽人心 現實題材以貼近生活取勝

以家庭教育與親子關係爲主題的《小歡喜》，自播出後，因其描繪的「家庭教育圖譜」直戳人心，一直是觀衆們熱議的話題。該劇創下了豆瓣評分8.3的高分和1.2的收視率，成爲2019年度貼近現實的好劇。

都說高考是一場修煉，孩子脫一層皮，家長脫十層。在電視劇《小歡喜》中，讓我們感受到了高考帶給各個家庭的影響。由此可見，「教育連接着家庭和社會，能夠對社會情緒有特殊的體察。」這也是該劇為何能脫穎而出，甚至搶奪收視率的一個重要因素。該劇就是一部中國應試教育下各個家庭的真實寫照，像一面放大鏡，把各種矛盾和衝突放大在熒幕前，展示給觀衆，讓觀衆思考在高考這個大環境下，應該如何讓家長與孩子友好相處。就像黃磊說的，當我們不可選擇的時候，我們只能做好自己，投入到身邊那些小小歡喜中去。該劇創下平均881.94的高分，躍居榜首，其中觀衆口碑評分達到了893.10，同樣獲得單項得分的首位。

現實題材的電視劇雖然「難」，但卻能切住老百姓



第26屆華鼎獎 中國電視劇滿意度調查百強榜 TOP 100 CHINESE TV SERIES SATISFACTION SURVEY

的口味，這就是成功的。在本年度中，還有一部熱議電視劇，那就是《都挺好》。該劇以809.16的得分，躍居榜單第16位。《都挺好》的切入點是「原生家庭」，「重男輕女」「啃老」「生而不養」等極具社會話題性的家庭問題，被導演簡川訥毫不掩飾地拋在觀衆面前。甚至，「原生家庭」成爲了現今很有熱度的名詞，引發了社會性話題，這也是該劇的價值所在。

聚焦中國發展漫漫征程 小人物講述大故事

從改革開放40年，到中華人民共和國成立70周年，砥礪奮進的中國，一步步走向了更加輝煌的明天。電視劇的誕生，銘記和折射了這些重要的節點。《破冰行動》《大江大河》《我們的四十年》《右玉

和她的縣委書記們》《共和國血脈》《芝麻胡同》等，都以小人物講述了大故事，劇中的他們抑或是陪伴中華人民共和國走過70年，抑或是親歷了改革開放的漫漫征程，帶給人無限回憶和感慨。

在中華人民共和國成立70周年優秀電視劇百日展播活動遴選的86部劇目中，《老酒館》是最早播出的推薦劇目之一，本次華鼎獎電視劇滿意度評選中，該劇綜合得分838.80，位列榜單第二位。該劇講述了民國時期大連好漢街上一個叫山東老酒館的小舖子掌櫃陳懷海，從1928年直到大連解放的種種日常溫情和救國救民的英雄事蹟。這是編劇高滿堂自《老農民》《老中醫》後第三部「老字號」電視劇，也是與陳寶國的再次拍檔，好的題材加好的演員，必然會取到事半功倍的效果。

排名第三位的《破冰行動》獲得838.27分，同樣成爲現實題材，該劇也被列入了「70年70部優秀政法題材影視作品」，成爲政法影視題材中，不可多得的一部好劇，這部「硬漢」作品，也讓觀衆感受到了警察的堅守和不易。

此外，《大江大河》《我們的四十年》，都分別聚焦了改革開放四十年的奮鬥成果，從小人物的成長歷程爲出發點，記錄大時代，讓很多人感同身受。

青春甜美愛情劇「贏」人心 折射大眾對感情美好願望

2018年，青春甜美愛情劇成爲大眾追捧的對象，也成爲當下無年齡分層的女性心中最愛的劇目。在本次百強榜單中，體現的也非常明顯，《親愛的，熱愛的》《致我們暖暖的小時光》《我的莫格利男孩》《我只喜歡你》等，都位列榜單前列。

《親愛的，熱愛的》排在榜單第六位，這是一部青春奮鬥輕甜劇，把年輕人的奮鬥理想，與愛情相結合，讓觀衆看得欲罷不能。很多人都說這是一部暖心劇，甚至爲追劇追的衣帶漸寬終不悔，與其說這是大家對劇中人物美好生活和愛情的嚮往，不如說這是大眾對感情世界的美好願望。這份美好的願望，同樣寄託在《致我們暖暖的小時光》《我的莫格利男孩》《我只喜歡你》等網劇上，這種甜甜的味道，讓生活的周邊都充滿了甜蜜的氣息。

與此同時，在這些甜美愛情劇中，很多都是根據諸多流量小說所改編，這也在小說創作和生產上，提出了新的熱點和話題。

12月10日，華鼎獎電視劇滿意度調查頒獎盛典將要舉辦盛大的頒獎典禮，屆時將評選出中國百強電視劇最佳男女主角、導演、電視劇等獎項，敬請期待。