

六部门支持小微企业贷款延期还本付息

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

证券分析师:

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

重要资讯

- 1. 当地时间11月14日下午，国家主席习近平在印度尼西亚巴厘岛同美国总统拜登举行会晤。习近平强调，当前中美关系面临的局面不符合两国和两国人民根本利益，也不符合国际社会期待。时代之变正以前所未有的方式展开，人类社会面临前所未有的挑战，世界站在十字路口。国际社会普遍期待中美处理好彼此关系，我们应该同各国一道，为世界和平增强希望，为全球稳定增加信心，为共同发展增添动力。
- 2. 11月14日，中国人民银行、银保监会、财政部等六部门联合印发《关于进一步加大对小微企业贷款延期还本付息支持力度的通知》。《通知》明确，对于2022年第四季度到期的、因新冠肺炎疫情影响暂时遇困的小微企业贷款（含个体工商户和小微企业主经营性贷款），还本付息日期原则上最长可延至2023年6月30日。延期贷款正常计息，免收罚息。
- 3. 11月14日，银保监会、住房和城乡建设部 and 中国人民银行联合印发《关于商业银行出具保函置换预售监管资金工作的通知》。《通知》的主要内容包含以下几点：1）允许商业银行自主决策，与优质房企开展保函置换预售监管资金业务；2）保函置换金额不得超过监管账户中确保项目竣工交付所需资金额度的30%，置换后的监管资金不得低于监管账户中确保项目竣工交付所需的资金额度的70%；3）监管评级4级及以下或资产规模低于5000亿元的商业银行不得开展保函置换预售监管资金业务；4）房地产企业要按规定使用保函置换的预售监管资金，优先用于项目工程建设、偿还项目到期债务等。

市场情况:

- **北向资金净流入。**11月14日，北向资金净买入166.02亿元。其中，贵州茅台、美的集团、招商银行分别净买入20.43亿元、12.57亿元、8.48亿元。隆基绿能净卖出额居首，金额为0.34亿元。
- **美三大股指全线收跌。**11月14日，道琼斯工业平均指数报收33536.7点，下跌0.63%；标普500指数报收3957.25点，下跌0.89%；纳斯达克指数报收11196.22点，下跌1.12%。欧洲股市，法国CAC指数报收6609.17点，上涨0.22%；德国DAX指数报收14313.3点，上涨0.62%；英国富时100指数报收7385.17点，上涨0.92%。
- **黄金上涨，原油下跌。**11月14日，COMEX黄金期货上涨0.3%，报收1774.7美元/盎司。WTI原油期货下跌4.22%，报收85.21美元/桶；布伦特原油期货下跌3.61%，报收92.52美元/桶。

1. 宏观要点

当地时间 11 月 14 日下午，国家主席习近平在印度尼西亚巴厘岛同美国总统拜登举行会晤。

习近平指出，中美两国从接触、建交走到今天，历经 50 多年风风雨雨，有得也有失，有经验也有教训。历史是最好的教科书。我们应该以史为鉴、面向未来。当前，中美关系面临的局面不符合两国和两国人民根本利益，也不符合国际社会期待。我们作为中美两个大国的领导人，要起到把舵定向的作用，应该为两国关系找到正确的发展方向，推动中美关系向上提升。政治家要思考和明确本国的发展方向，也要思考和明确同他国、同世界的相处之道。

习近平强调，当前，时代之变正以前所未有的方式展开，人类社会面临前所未有的挑战，世界站在十字路口。何去何从，我们关心，世界各国都关心。国际社会普遍期待中美处理好彼此关系。我们今天的会晤举世瞩目。我们应该同各国一道，为世界和平增强希望，为全球稳定增加信心，为共同发展增添动力。我期待同总统先生共同努力，推动中美关系重回健康稳定发展轨道，造福两国，惠及世界。

11 月 14 日，中国人民银行、银保监会、财政部等六部门联合印发《关于进一步加大对小微企业贷款延期还本付息支持力度的通知》。

积极支持符合条件的小微企业贷款延期还本付息。《通知》明确，对于 2022 年第四季度到期的、因新冠肺炎疫情影响暂时遇困的小微企业贷款（含个体工商户和小微企业主经营性贷款），还本付息日期原则上最长可延至 2023 年 6 月 30 日。延期贷款正常计息，免收罚息。在有效防范道德风险的前提下，对基层信贷人员因办理贷款延期形成的不良贷款，免于全部或部分责任；对于缺乏部分材料的贷款延期申请可“容缺办理”，事后补齐。同时，银行业金融机构要创新延期贷款产品和服务，提前对接企业延期需求，为企业提供差异化贷款延期方式、线上续贷产品和贷款延期线上办理渠道。

多渠道为银行业金融机构开展贷款延期提供支持。为充分调动银行业金融机构的积极性，《通知》提出，人民银行综合运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕。鼓励银行业金融机构在依法合规、风险可控的前提下，通过信贷资产证券化等方式，盘活存量信贷资源。继续支持银行业金融机构发行小微企业金融债券，严格规范募集资金使用管理。鼓励政府性融资担保机构对有贷款延期需求的企业延长担保期限，继续提供增信支持。

据国家统计局在今年 5 月举办的国务院政策例行吹风会上介绍，地级市层面的小微企业数量每增加 1000 个，本市就业人员将增加 0.68%，工资水平将提高 0.78%，GDP 将增加 1.43%。量大面广的小微企业是稳经济的重要基础，稳就业的主力支撑。本次《通知》支持小微企业贷款延期还本付息，有助于缓解小微企业短期资金压力，支持受疫情影响的小微企业加快复工复产，帮助企业尽快渡过难关。

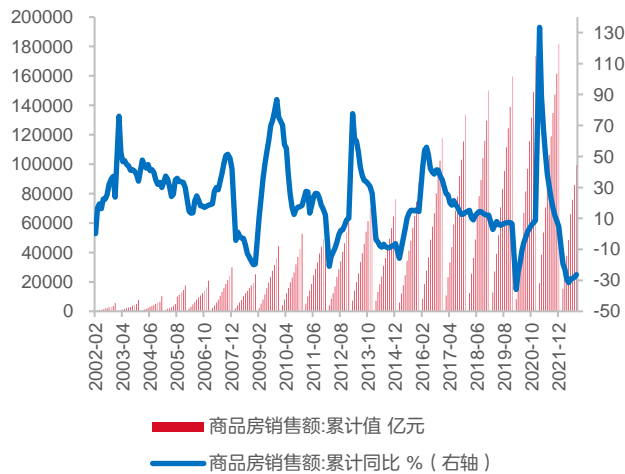
11 月 14 日，银保监会、住房和城乡建设部和中国人民银行联合印发《关于商业银行出具保函置换预售监管资金工作的通知》。

支持优质房企合理使用预售监管资金。中国人民银行、银保监会于 11 日印发《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》。《通知》的主要内容包含以下几点：1) 允许商业银行在充分评估房企信用风险、财务状况、声誉风险等的基础上自主决策，与

优质房企开展保函置换预售监管资金业务；2) 保函置换金额不得超过监管账户中确保项目竣工交付所需资金额度的 30%，置换后的监管资金不得低于监管账户中确保项目竣工交付所需的资金额度的 70%；3) 商业银行要合理确定保函期限，确保与项目建设周期相匹配；4) 监管评级 4 级及以下或资产规模低于 5000 亿元的商业银行不得开展保函置换预售监管资金业务；5) 房地产企业要按规定使用保函置换的预售监管资金，优先用于项目工程建设、偿还项目到期债务等，不得用于购置土地、新增其他投资、偿还股东借款等。

优质房企流动性压力有望进一步缓解。今年 2 月，住建部印发《商品房预售资金监督管理办法》，从总体原则上规范预售资金监管政策，但具体细则和执行情况则因城施策，各地预售资金监管的方式差别较大，部分地区对预售资金监管存在政策不明确、提取基数比例过高等问题。在前期“保交楼”的背景下，多地对预售监管资金加强管理，部分城市资金提取节奏较慢。例如广东普遍为 10%、昆明为 30%、重庆为 35%，导致大量预售资金沉淀在监管账户内，加剧企业流动性风险。《通知》的发布和实施，将帮助优质房地产企业缓解流动性压力，稳定房地产市场预期，促进房地产市场平稳健康发展。

图1 商品房销售额及增速，亿元，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 房地产开发资金来源累计同比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

2.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅回落，30分钟线指标走弱

上交易日上证指数小幅震荡，收盘下跌3点，涨幅0.13%，收于3083点。深成指、创业板均呈回落，主要指数明显分化。房地产开发、银行、证券等权重板块仍红盘报收，但均呈冲高回落。

上交易日上证指数在60日均线压力下小幅震荡收阴K线，目前仍处5日均线之上。量能仍呈相对放大态势，震荡行情量能放大，可能抛盘较大。大单资金从前一交易日净流入超104亿，昨日转变为净流出近百亿，资金在此明显分歧。日线KDJ、MACD尚未死叉，但日线KDJ有走弱迹象。且30分钟MACD背离死叉成立，分钟线指标有所走弱。短线指数或延续震荡整理。观察中需适当谨慎，等待指标修复。

上证周线目前呈小阴星状K线，仍处于10周均线之上，周指标变化不明显，短线指数或考验10周均线与5周均线的支撑力度。

上交易日深成指、创业板均呈回落，收盘分别下跌0.24%、1.25%，均收阴K线。深成指放量收阴，5日均线方向向下。创业板跌破其20日均线，暂时在其30日均线处获得支撑。两指数60分钟MACD死叉成立，均需一定的时间来修复。震荡中仍需适当谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 34%，收红个股占比 40%。涨超 9% 的个股 92 只，跌超 9% 的个股 13 只。上交易日指数震荡，板块个股进一步低落。

在同花顺行业板块中，中药板块大涨居首，收盘涨超 5%，近日在相对高位震荡明显。其次，医药商业、化学制药、医疗器械、生物制药等医药类板块涨幅居前，房地产服务、造纸、养殖业也表现活跃。而机场航运、景点及旅游、酒店及餐饮等旅游概念板块，以及贵金属、金属新材料、小金属、工业金属等金属类板块调整居前。

具体看各板块。房地产开发板块，近日上涨强势，在 11 个交易日中，涨近 19%，昨日指数大幅高开回落，收假阴线，收盘上涨 1.54%。量能明显放大，且是连续两日放大量，大单资金大幅净流出超 15 亿元，可能在此有短线获利盘逢高兑现。指数日线 MACD 金叉延续，尚未明显走弱，但指数日线已经明显超买，超买状态一般不适合追涨。但从月线看，指数上破 30 月线重压力位，长周期技术条件有明显好转。短线可待整理充分，指标明显向好时再行关注为宜。

中药板块，我们近日对其多次关注，而指数近日也是震荡明显。昨日大涨 5.26%，收长阳线，在同花顺行业板块中涨幅第一。前一交易日指数大单资金净流出超 20 亿，可能是有获利资金逢高了结。但昨日指数大单资金大举净流入超 29 亿元，可能仍有资金在此看多。但仅从技术角度看，指数日线 MACD 金叉延续，尚未走弱。但指数本波最大涨幅已经超过 36%，积累了一定的短线获利盘，且临近近期高点平台压力位。从周线看，指数连收 7 根红周线，7 是个时间窗口，指数在此一线，即便卖点形态不明显，但是买点的技术条件也不充分。仍需适当谨慎观察为宜。

3. 市场数据

表1 市场表现

2022/11/14	名称	单位	收盘价	变化
国内利率	DR001	%,BP	1.6544	-4.12
	DR007	%,BP	1.8403	1.83
	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.8354	10.00
国外利率	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.8600	3.90
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.4	6.00
股市	上证指数	点,%	3083.40	-0.13
	创业板指数	点,%	2375.21	-1.25
	恒生指数	点,%	27963.47	-1.06
	道琼斯工业指数	点,%	33536.70	-0.63
	标普 500 指数	点,%	3957.25	-0.89
	纳斯达克指数	点,%	11196.22	-1.12
	法国 CAC 指数	点,%	6609.17	0.22
	德国 DAX 指数	点,%	14313.30	0.62
	英国富时 100 指数	点,%	7385.17	0.92
	美元指数	/,%	107.0730	0.65
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.0417	-506.00
	欧元/美元	/,%	1.0327	-0.19
	美元/日元	/,%	139.90	0.80
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3648.00	1.25
	铁矿石	元/吨,%	710.50	1.94

国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1774.7	0.3
	WTI 原油	美元/桶,%	85.21	-4.22
	布伦特原油	美元/桶,%	92.52	-3.61
	LME 铜	美元/吨,%	8415	-0.91

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4. 板块及个股表现

表2 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
医药商业	5.70	航空机场	-4.69
中药 II	5.03	化妆品	-3.68
装修建材	4.67	电池	-3.51
医疗器械	3.95	光伏设备	-3.41
股份制银行 II	3.71	能源金属	-3.15

资料来源：同花顺，东海证券研究所

表3 A 股市场涨跌幅前五

A 股市场涨幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
福石控股	5.26	20.09	65.41	94.81
中青宝	20.98	20.02	20.02	-35.76
亨迪药业	25.36	20.02	30.39	-32.57
广生堂	51.6	20.00	47.18	7.43
金石亚药	10.74	20.00	24.59	-1.10

A 股市场跌幅前五				
股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1 日	5 日	年初至今
银亿股份	2.13	-10.13	5.45	-36.61
天亿马	28.38	-10.08	-9.88	-56.65
中农联合	31.5	-10.00	9.41	21.62
星光农机	10.53	-10.00	13.47	-16.69
亚翔集成	16.06	-9.98	-1.95	32.07

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089