

聚光灯下

11月份CPI同比下降0.5% 专家表示不存在通货紧缩基础

■本报记者 苏诗钰

12月9日,国家统计局发布了2020年11月份全国CPI(居民消费价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据。对此,国家统计局城市司高级统计师董莉娟表示,11月份,CPI环比和同比均下降,随着各地区各部门持续推进“六稳”“六保”工作,猪肉等重要民生商品价格继续回落。工业生产稳定恢复,市场需求持续回暖,工业品价格继续回升。

从具体数据来看,11月份,CPI环比下降0.6%。其中,食品价格下降2.4%,影响CPI下降约0.53个百分点。食品中,随着生猪生产不断恢复,猪肉价格继续下降6.5%,降幅收窄0.5个百分点;鲜菜和鸡蛋供应充足,价格分别下降5.7%和1.6%。非食品价格由上月上涨0.1%转为下降0.1%,影响CPI下降约0.09个百分点。

从同比看,受去年同期对比基数较高影响,CPI下降0.5%。其中,食品价格由上月上涨2.2%转为下降2.0%,影响CPI下降约0.44个百分点,是带动CPI由涨转降的主要原因。食品中,猪肉价格下降12.5%,降幅比上月扩大9.7个百分点,带动CPI下降约0.60个百分点;鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格分别下降19.1%、17.8%和10.8%,降幅

均有所扩大;鲜菜价格上涨8.6%,涨幅回落8.1个百分点;鲜果价格上涨3.6%,涨幅扩大3.2个百分点。非食品价格由上月持平转为下降0.1%,影响CPI约0.06个百分点。

中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,11月份CPI同比增速超预期回落,继2009年10月份以来首次滑落至负增长区间。CPI的负增长,一方面与基数效应有关。去年下半年以来,CPI在食品价格上涨的带动下持续走高,直到今年1月份春节后才开始回落,高基数效应预示了今年下半年以来CPI增速将呈现持续回落趋势。另一方面,食品价格同比增速由升转降是带动CPI超预期回落的主要原因。11月份食品价格同比下降2%,继2018年2月份以来首次负增长,仅此一项便影响CPI下降约0.44个百分点。

开源证券首席经济学家赵伟对《证券日报》记者表示,年底CPI或有回升,但高基数可能拖累明年一季度CPI。考虑到猪肉供需变化,猪价影响或在明年春节后加速显现,明年三季度开始放缓。同时,线下消费修复等因素或将带动明年核心CPI中枢自二季度后开始逐步抬升。

董莉娟表示,扣除食品和能源价格的核心CPI继续保持稳定,同比上



涨0.5%,涨幅已连续5个月相同。据测算,在11月份0.5%的同比降幅中,去年价格变动的翘尾影响约为0,新涨价影响约为-0.5个百分点。

PPI方面,从环比看,PPI由上月持平转为上涨0.5%。其中,生产资料价格上涨0.7%,涨幅比上月扩大0.6个百分点;生活资料价格由上月下降0.1%转为上涨0.1%。调查的40个工业行业大类中,价格上涨的有24个,比上月增加12个,上涨面达六成。从同比看,PPI下降1.5%,降幅比上月收窄0.6个百分点。其中,生产资料价格

下降1.8%,降幅收窄0.9个百分点;生活资料价格下降0.8%,降幅扩大0.3个百分点。

温彬表示,随着我国经济持续向好,供需逐渐改善,PPI修复趋势日渐明朗,有助于改善企业利润,提振市场信心,从而进一步提升有效需求。我国经济持续复苏,不存在通货紧缩基础。临近年末,跨年资金需求旺盛,预计央行将继续加大公开市场操作力度,通过“逆回购+MLF”政策工具组合,保持市场流动性合理充裕,引导市场利率与经济基本面相适应。

猪肉价格11月份同比下降12.5% 全年价格处于高位助相关公司利润增长

■本报记者 李 正

“普通猪肉价格已经持续下跌几个月,高端猪肉市场也出现降温,比如我们现在做活动的土猪肉,后臀尖5斤打包的话,一斤35.8元。”12月9日,北京的一家超市品牌猪肉销售员告诉《证券日报》记者。

《证券日报》记者在走访北京多家大型超市时了解到,近几个月以来,包括高端猪肉在内,猪肉价格整体呈现出连续下降的趋势。

国家统计局公布数据显示,全国居民消费价格涨跌幅自7月份以来连续下降。其中,11月份猪肉价格同比下降12.5%,降幅较上月扩大了9.7个百分点。

卓创资讯生猪产业分析师王亚男在接受《证券日报》记者采访时表示,根据对市场的监测,猪肉在今年7月7日达到了价格最高点,之后开始逐步下降,其主要原因在于生猪消费动力的下降。

“由于相比往年,今年生猪价格整体处于高位,所以生猪出货整体并不理想,加之猪肉需求量减少,导致了屠宰企业被迫缩减产能,有些屠宰企业开工率与以往正常水平相比,缩减了约50%甚至更多,就导致了生猪需求及价格的整体下降。”王亚男说。

据王亚男介绍,根据监测,猪肉价格在7月份和8月份的下降速度并不快,只是小幅往下走,从9月份开始,生猪出栏速度提升变得明显,生猪价格也就随之大幅下降,到10月份,这种情况愈加明显,市场上生猪供应量非常充足,肉价也随之下滑。

猪易网提供的数据显示,进入12月份以来,全国生猪(外三元)价格维持在33.21元/公斤,相比11月份的29.88元/公斤有所增长。

王亚男认为,这段时间内价小幅反弹,是由于前段时间养殖场方面生猪出货较少所致。

“如果将时间线拉长来看,这一波猪肉价格上涨其实已经结束了,未来

将会处于逐步震荡下行的阶段,短期内,养殖场会有一个生猪集中出栏的操作,因为养殖企业需要完成年度计划量,目前很多养殖企业的年度计划量尚未完成,一定会趁着这段时间再多出一些生猪给屠宰企业。”王亚男进一步表示,对于我国猪肉消费总量而言,进口量占比最多不超过4%,所以外国新冠疫情导致的猪肉进口量下降问题不用过于担心。

对于未来猪肉价格的走势,王亚男表示,冬至以后,养殖场会逐步缩小生猪出栏量,价格还会有小幅反弹的可能。直到春节前两周左右,屠宰场的屠宰量会大幅提高,以满足节前备货。在此期间,随着屠宰量的大幅提高,养殖场的生猪供应量也会提高,两种因素共同叠加的情况下,猪肉价格会比较坚挺。

由于今年猪肉价格持续处于高位,A股市场猪肉概念板块个股的盈利情况十分喜人。

东方财富Choice金融终端数据显

示,34家猪肉概念上市公司中,有25家三季报净利润实现同比增长,截至12月9日,已经有4家发布了年报预告,其中3家预增,1家略增。

同时,在上述34家上市公司公司中,有19家近半年内获得过机构推荐。其中,顺鑫农业和双汇发展各被21家机构投资者给予了买入评级。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,就市场走势来看,猪肉概念股盈利较好与猪肉价格持续高位有关。同时,国外冷链进口产品外包装多次新冠肺炎检测阳性,加重了各界对未来猪肉价格保持高位运行的担忧。

虽然猪肉价格持续高位,但是对于此前闹得沸沸扬扬的跨界养猪问题,娄飞鹏认为,养猪行业不同于一般的加工制造业,看似入门门槛低,实际却有较高的技术含量,同时猪肉生产周期时间难以大幅调整,因此企业跨界养猪还需谨慎。

分拆上市规则落地近一年:

“A拆A”公司达54家 14家子公司IPO进行中

■本报记者 吴晓璐

自去年12月13日分拆上市规则落地以来,至今已近一年。《证券日报》记者据上市公司公告梳理,截至12月9日,54家上市公司“A拆A”正在进行中,其中有14家公司的子公司IPO已获得证监会或沪深交易所受理。

市场人士认为,上市公司分拆上市尚属“新生事物”,前期推进需谨慎。待运行成熟后,可进一步优化分拆上市的硬性指标,提高包容性。

54家公司“A拆A”推进中

记者据上市公司公告梳理,截至12月9日,累计56家上市公司发布分拆计划,剔除延安必康、安正时尚2家终止分拆计划的公司,54家上市公司分拆子公司上市正在推进中,其中40家发布正式的分拆预案,14家公告了分拆意向,尚未发布分拆预案。

从行业来看,上述54家公司中,电子、医药生物和计算机行业公司数量较多,分别有10家、8家和5家。

粤开证券研究院负责人康崇利对《证券日报》记者表示,首先,电子、医药生物类企业符合条件的上市公司较多。根据分拆上市规则,上市公司需要满足七项硬性指标才能分拆子公司上市,而符合条件的上市公司大多分布于医药、TMT等板块。其次,医药类上市公司旗下往往有很多子公司,且产业和业务模块比较独立,和母公司关联交易较少,资产独立、完整,能够独立对外开展业务,形成独立品牌。最后,近年来医药行业发展迅速,上市公司也需要通过分拆上市实现再融资、品牌推广、提高治理水平等一系列目标。

从公司性质来看,上述54家公司中,19家为国企,32家为民企,还有3家为中外合资经营企业。

“将旗下盈利和成长能力较强的子公司分拆上市,可以进一步拓宽融资渠道,既有助于缓解母公司的融资压力,也有利于母公司和子公司获得更合理的估值,子公司也可以借此实施股权激励,优化公司治理。”康崇利表示,“对于有改革诉求的国企集团上市公司来说,子公司分拆上市可以为集团获得新的上市平台,也可以为集团提供混改平台。”

10月9日发布的《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》提出,完善上市公司资产重组、收购和分拆

上市等制度,丰富支付及融资工具,激发市场活力。

华泰联合证券执行委员会委员张雷对《证券日报》记者表示,未来进一步完善分拆上市制度,可以在运行成熟之后,提高硬性指标的包容性。

首单“A拆A”有望年内落地

从分拆上市的地域来看,选择将子公司分拆至创业板和科创板上市的公司较多,分别有23家和13家,合计36家,占比66.67%,超过六成。另外,计划分拆至上交所主板的有3家,截至12月9日,还有15家尚未明确分拆目的地。

从进度来看,《证券日报》记者据证监会和沪深交易所网站梳理,14家公司子公司IPO已获证监会或沪深交易所受理,预计IPO募资合计285.55亿元,其中拟登陆科创板、创业板和上交所主板的分别有7家、6家和1家。

上交所网站显示,11月25日,成大生物科创板IPO注册申请已经提交注册。按照《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》规定,证监会需要在20个工作日内对发行人的注册申请作出同意注册或者不予注册的決定,即证监会需要在12月22日前做出决定。由此,分拆上市规则出台以来,首单“A拆A”有望在年内落地。

另外,据沪深交易所网站,生益电子和电气风电的科创板IPO注册申请分别于10月16日和11月19日通过科创板上市委员会,凯盛新材创业板IPO注册申请亦于11月18日通过创业板上市委员会。

截至12月9日记者发稿,科创板、创业板IPO注册生效企业共278家,据记者梳理,这278家企业从受理到过会平均用时约120天,从受理到注册生效平均用时约170天。成大生物从交易所受理到提交注册,用时201天,另另3家“A拆A”通过上市委员会的公司,从交易所受理到过会用时约140天,较一般IPO注册时间稍长。

张雷认为,整体来看,分拆上市公司的IPO注册用时在监管层规定的时间范围内,即“审核3个月,回复问询3个月,注册1个月”。另外,对于A股来说,分拆上市属于新生事物,一般来说,分拆的母公司规模较大,子公司信息披露的工作量也较大,监管层对其独立性审核的难度也较大,流程较普通IPO注册流程稍长,也是正常的。

新一轮医保谈判即将开始 抗癌药PD-1竞争激烈

■本报记者 闫立良

见习记者 郭冀川

新一轮医保谈判即将开始,业内普遍预计,将于12月中旬开启。

从2016年开始,我国每年都会进行一轮医保谈判。今年9月18日,医保局发布《2020年国家医保药品目录调整通过形式审查的申报药品名单》后,共有751个品种通过形式审查,其中目录外728个,目录内23个,11月27日截止接收企业报送的谈判资料。

回顾此前的医保谈判,新纳入医保药品和降价的效果显著,如2017年新增36种药品纳入医保药品目录,平均降价幅度达到44%;2018年通过开展抗癌药医保准入专项谈判,将17种抗癌药纳入医保报销目录,平均降价幅度达到56.7%;2019年70个新增药品价格平均下降60.7%。

医保谈判和带量采购,都会降低药价,那他们的区别又是什么?华夏幸福产业研究院医疗研究员王瑞妍对《证券日报》记者介绍,医保谈判的责任,是将在专利期的药品或独家药品纳入医保范围,同时通过谈判降低药价。带量采购的对象,是成熟的仿制药和医疗器械产品,核心目的就是降低产品价格,挤出水分。

王瑞妍说:“每次带量采购业内关注的是降价幅度,以及哪些公司中标,而医保谈判则更关注哪类新的药品进入了医保目录。医保谈判涉及的产品范围更广泛,如近年来将许多抗癌新药纳入医保,惠及了广大患者,也鼓励了药企的研发。”

即将展开的新一轮医保谈判涉及癌症、乙肝、糖尿病等重大疾病,其中PD-1受到普遍关注。2015年10月份,默沙东公司的PD-1成为首个被FDA批准上市的免疫检查点抑制剂,并逐渐成为肿瘤治疗的重要药品,是

加大上市后备企业培育力度 陕西出台相关政策举措

■本报记者 殷高峰

为加强和完善对省级上市后备企业的管理服务,12月8日,陕西省推进企业上市工作领导小组办公室(以下简称“陕西上市办”)印发了《陕西省上市后备企业管理服务办法(试行)》(以下简称《办法》)。

“近年来,陕西省地方金融监督管理局与陕西证监局会同省级有关部门和各地市政府在培育上市后备企业、推动企业加快上市融资,取得了显著成效,形成了一些好经验、好做法,需要固化、建立完善数量充足、质量过硬的后备企业梯队,提高管理服务的整体水平,非常有必要出台《办法》。”苏虎超称。

“陕西上市后备企业的储备相对不足,各有关单位重视程度和推动力度存在差异,尚未形成集中连贯的工作体系,管理服务整体水平也有待提高。为了营造和提升全省企业上市的良好势头,建立完善数量充足、质量过硬的后备企业梯队,提高管理服务的整体水平,非常有必要出台《办法》。”苏虎超称。

构建省级上市企业后备库

《办法》明确了陕西上市办与省级有关部门和各地市金融工作部门之间的职责分工。明确了后备企业的申请条件和申报路径。根据《办法》,后备企业由省级有关部门、各地市金融工作部门和金融机构集中推荐,陕西上市办成立专家咨询委员会进行筛选,并将结果进行公告。

其中,“后备企业管理”明确了信息报送、信息披露、上市进程、分类管理和动态调整等5个方面的工作内容,明确了分类、分层的日常管理和动态调整要求。“后备企业服务”明确了政务服务、股权投资、咨询顾问、高管培训、项目路演、推介宣传和奖补政策7个方面的跟踪服务内容。

根据《办法》,省级后备企业不设数量指标,每年集中评定一次,动态筛查更替。对不满足申请条件或管理要求的企业,陕西上市办将在征求推荐单位意见后将其公告调出。不满足申请条件被及时调出的情形,主要是考虑个别企业可能“发生涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全和金融安全等领域的重大违法行为”。

“当前,各地政府都在抢抓国家资本市场改革发展机遇,推动企业加快上市融资,陕西的这个《办法》出台可以说是非常及时的。”陕西智库科学技术研究院执行院长、“一带一路”(西安)国际资本交易中心科研组长单英骥在接受《证券日报》记者采访时表示,陕西今年在推动企业上市方面取得了近年来少有的好成绩,但同中西部地区的安徽、湖南、四川等地区相比,还存在一定的差距,“陕西要在资本市场方面实现追赶超越,大量的优质后备企业的储备和培育是重要的一环。”

十项入库标准

“省级上市后备企业申请条件十款指标,坚持对标交易所上市挂牌要求,借鉴兄弟省市做法,结合陕西实际,既

明确了准入性条件,也明确了限制性要求。”苏虎超对《证券日报》记者表示。

在具体标准方面,《办法》在坚持“宽进厚育”“重在培育”的原则下,均有所降低,比如最近一年净利润不低于500万元,较上交所科创板和深交所创业板数套财务标准中较为宽松的“最近两年净利润均为正,且累计净利润不低于5000万元”低了很多。

同时,参照上市“市值”要求,引入了估值标准,将暂时未盈利的企业纳入培育范围,标准为估值不低于2亿元,较两个板块中最为宽松的“预计市值不低于10亿元”还低了很多。“总体来看,我们的培育标准较交易所上市‘最低’标准打了二折到三折。”苏虎超表示,如果目前以待审核11家和在辅导18家的数量为工作的基准点,希望努力每年重点培育百家左右满足上市条件的企业。

根据《办法》,申请省级上市后备企业,可以“他荐”,也可以“自荐”。“他荐”在每年年中组织,“一方面由省级行业主管部门和各地市金融工作部门推荐,有利于建立健全省上市办抓总、各地各部门联合培育的工作体系,同时确保了工作的连续性和稳定性;另一方面也支持证券公司、创投、风投、私募基金等机构推荐,体现‘投行思维’‘创投思维’,有利于发挥创投机构市场化发掘和培育企业职能。”苏虎超表示,“自荐”可以随时申报,为满足条件的后备企业及时申报提供了灵活性,同时为实现“有进有出”的动态管理创造了条件。

据《证券日报》记者了解,陕西上市办根据各单位的推荐意见,每年组织专家咨询委员会筛选评定当年度的省级后备企业,并将名单公告和推介,引导