

# 机构预测1月份经济数据： CPI同比温和抬升 PPI同比降幅收窄

■本报记者 孟珂

本周，国家统计局将发布1月份CPI(居民消费价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据。多位接受《证券日报》记者采访的专家表示，受消费需求回暖提振，1月份CPI同比增长将温和抬升至2.4%左右，PPI同比降幅将收窄至0.3%左右。

## 当前物价走势温和

“预计1月份CPI同比上升2.4%左右，主要受季节因素和需求回暖叠加推动。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示，1月份蔬菜价格季节性走高，加之经济活动恢复，需求回暖带动交通出行、住宿等服务价格明显反弹，抵消了猪肉价格下降与高基数影响。当前CPI同比处于2.0%附近波动，居民必须消费品供应充足，物价表现

温和。

中信证券首席经济学家明明对记者表示，预计1月份CPI和PPI的同比增长数据分别为2%和-0.5%。1月份PMI出厂价格小幅下滑，主要工业品价格也基本平稳或小幅下滑，预计PPI环比小幅通缩。

东方财富首席宏观分析师王青判断，1月份CPI同比将在2.1%左右，涨幅较上月小幅扩大0.3个百分点，涨幅较上月小幅扩大0.3个百分点，涨幅较上月小幅扩大0.3个百分点。预计2023年一季度CPI将继续略高于2.0%的温和走势，其中消费修复有可能推动物价上涨动能增强，但CPI同比超过3.0%的可能性不大。

财信研究院副院长伍超明表示，猪肉上行周期未完持续、服务业需求恢复，均给CPI带来一定的结构性上行压力，但两者涨价时点错位于上半年和下半年，共振上涨的概率较小，加上国际油价对CPI的支撑作用减弱，预计1月份CPI同比增长2.4%左右，全年约增长2.3%，整体温和，呈“V”型走势。

在PPI方面，周茂华预计，1月份PPI同比增长将小幅收窄至-0.3%。由于需求回暖，企业采购有所改善，加之原材料等商品价格维持高位运行，导致企业采购成本略有上升，以及去年基数小幅走弱。但整体PPI同比增长继续处于负值，主要是企业采购仍处于恢复阶段，国内政策支持，能源及原材料等商品价格整体平稳。

王青表示，1月份PPI同比增长将在-0.3%左右，继续处于通缩状态，但降幅较上月会收窄0.4个百分点。

“预计1月份PPI同比增长-0.4%左右。”伍超明分析道，一是1月份PPI翘尾因素有所降低，在-0.2%附近；二是国内基建、地产需求释放将对国内定价商品价格形成一定支撑，但整体力度偏弱；三是受高基数和全球需求放缓影响，2023年原油价格同比大概率转负，虽然地缘政治风险、OPEC减产等不

确定因素仍存，但难改2023年海外输入性通胀压力减弱的整体趋势。

## 促消费仍存较大空间

随着防疫政策调整优化，商品和服务消费需求将不断释放，消费成为2023年拉动经济增长的发力点。

周茂华表示，从内外环境看，我国经济活动稳步恢复正常，加之稳经济稳增长政策落地见效，就业和收入逐步改善，消费者信心回暖，储蓄维持高位，此前受抑制的消费需求有望逐步回暖。

“2022年以来核心CPI同比涨幅持续处于1.1%以下的偏低水平，预计今年1月份将在0.6%至0.8%左右低位徘徊，这表明当前整体物价保持稳定，促消费还有较大政策空间。”王青说。

谈及具体举措，周茂华认为，应进一步引导金融机构继续加大

对小微企业、民营企业帮扶政策，研究普惠金融政策。同时，引导金融机构加大基础设施建设、绿色产业、科技创新等领域支持力度。加强政策协调，提升政策精准与效率，在促进就业的同时保持物价水平整体稳定。

王青表示，短期内为提振居民消费、巩固经济好转势头，各地财政部门有可能加大消费券、消费补贴发放力度。针对汽车、家电、住房等大宗消费，各地各部门也将出台阶段性的定向支持政策。2023年伴随消费修复，金融机构也将围绕教育、文化、体育、娱乐等重点领域，开发更多适销对路的金融产品，加强对服务消费的综合金融支持，消费信贷有望也在促消费方面发挥一定撬动作用。此外，就业和收入是居民消费的基础，预计一季度政策面还将通过延续企业税费减免、发放就业补贴等方式，促进就业尽快修复。

# 今年以来北向资金净买入达1467亿元 中国资产吸引力持续释放

■本报记者 苏诗钰  
见习记者 毛艺融

截至2月3日，今年以来北向资金累计净流入达1467.11亿元。仅1月份，北向资金净流入额累计达1413亿元，创单月净流入新高。

“考虑到美元见顶，全球利率下滑，对海外资金来说，中国资产具有吸引力。”瑞银证券中国策略师孟磊对《证券日报》记者表示，随着疫情防控政策的优化，外资对中国经济有了更高的期待。瑞银对今年全球经济的预期增长率为2%左右，中国有望实现5%左右的增长。

“今年外资仍有流入空间。随着中国经济复苏回暖势头加速，后续外资会基于全球配置的避险需求而流入中国。”广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示。

海通证券研报亦持类似观点，市场中长期向上趋势不会改变，公募基金有望成为推动内资增量入场的重要来源，预计2023年公募基金净流入A股市场规模或突破1万亿元。

从具体流向来看，1月30日

至2月3日期间，北向资金依旧偏好高市值、“大蓝筹”公司。其中，对代表超大市值公司的中证100指数标的，北向资金周净买入288.44亿元。从北向资金净买入前十大活跃个股来看，外资延续了对贵州茅台、隆基绿能、招商银行等“大蓝筹”的偏爱。

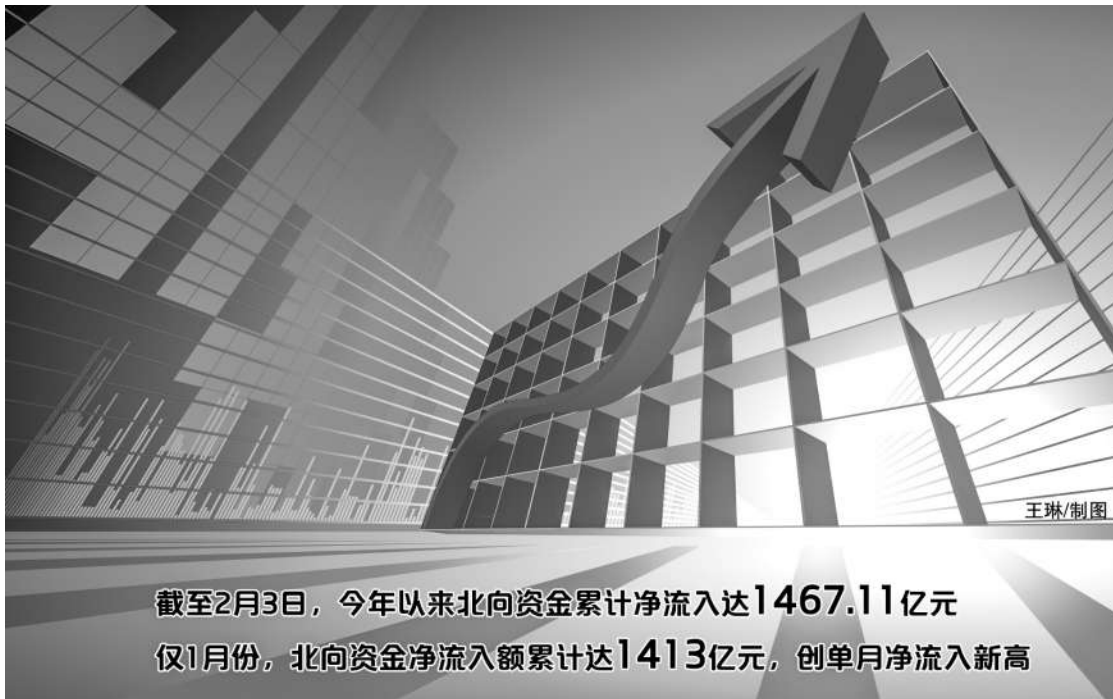
对此，田利辉表示，由于地域因素的限制，小市值公司往往存在更大的信息不对称。北向资金流向高市值、“大蓝筹”公司，不仅反映外资价值投资的偏好，也是信息偏差的结果。

值得关注的是，外资机构非常看好中国股市。瑞银预计，2023年，A股盈利增长从2022年的4%回升至2023年的15%。

高盛在1月30日的研报表示，2023年以来，MSCI中国指数已反弹高达18%，沪深300指数已上涨8%，中国股市的反弹势头或将延续。

近年来，外资增持中国股票的方式主要包括沪深股通北向资金、QFII基金等。中金公司研报预计，预计2023年海外资金全年净流入A股规模可能在3000亿元至4000亿元左右。

在提高外资投资A股便利性



方面，监管层已在制度建设、审核机制等层面持续优化，进一步吸引外资投资A股。2月3日晚间，证监会官网发布关于核准摩根士丹利华鑫基金管理有限公司变更实际控制人的批复，摩根士丹利华鑫基金成为第七家外资独资基金管理公司。1月19日，港股通

交易日历优化配套规则发布，业内预计此举将加速解决沪股通、深股通的交易假期安排问题，未来MSCI指数有望进一步提升A股纳入比例。

高盛认为，综合考虑A股市场的规模、流动性、分散性、政策环境和超额收益潜力对国际投

资者的吸引力，高盛股票策略团队仍维持对A股的战略乐观和偏好。同时，结合境内外市场的历史交易表现及A股对持续改善的增长周期具备更有利的价格敏感度，未来几个季度，总体维持高配离岸中概股和A股市场的判断。

# 全力拼经济 2023年GDP“万亿元俱乐部”城市有望扩容

■本报记者 包兴安  
见习记者 田鹏

随着各地2022年GDP数据相继公布，逐渐勾勒出中国内地城市的经济版图。整体来看，2022年“万亿元俱乐部”城市无新成员加入，依然由24个城市组成四梯队阵型，并且主要分布于我国东部地区及南部地区。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清对《证券日报》记者表示，在经济规模扩大和速度提升上，各城市互相追赶，是中国发展的新常态，也是数十年来中国经济快速发展的新气象，是改革开放后的中国日益繁荣富强的最大底蕴。

## 四梯队构建整体格局 东部地区恒强特点明显

推动经济实现质的有效提升和量的合理增长是我国经济高质量发展的内在要求。GDP作为量的合理增长的直接表现，反映出各地的竞争力和活力。因此，冲击GDP“万亿元俱乐部”是很多城市的发展目标之一。

数据显示，跻身2022年GDP

“万亿元俱乐部”城市与上年相同，仍保持24个。分别为：上海、北京、深圳、重庆、广州、江苏苏州、成都、武汉、杭州、南京、天津、浙江宁波、山东青岛、江苏无锡、长沙、郑州、广东佛山、福州、福建泉州、济南、合肥、西安、江苏南通、广东东莞。

以上述24个城市的GDP数值为基础，可将整体格局划分为四个梯队。上海、北京两个直辖市分别以44652.8亿元、41610.9亿元，形成第一梯队；深圳以32387.68亿元独占3万亿元区间，构成第二梯队；第三梯队城市则由4个城市构成，分别为重庆(29129.03亿元)、广州(28839.9亿元)、苏州(23958.3亿元)及成都(20817.5亿元)；剩下17个城市则处在1万亿元到2万亿元区间，构成第四梯队。

从地理分布来看，东部恒强格局尤为明显。数据显示，24个城市里中部和西部城市只有7个(郑州、合肥、武汉、长沙、重庆、成都、西安)，其余17个城市均来自东部沿海地区，占比逾70%。

对比2021年，虽然2022年“万亿元俱乐部”名单无新增，但排名却有明显变动。其中，重庆首次超过广州，GDP在中国内地城市中排第四位，同时这也是西部城市首次

进入经济“一线城市”行列。另外，在前十强中，武汉反超杭州，排第八位。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，拉动重庆和武汉经济增速主要依靠投资和工业增加，而广州和杭州等城市经济增长主要受消费和服务业增速放缓或下降影响，同时广州还受到投资增速拖累，因此经济形势总体表现不及预期。

中国数实融合50人论坛智库专家、商务部研究院电子商务研究所副研究员洪勇表示，在保持原有产业优势的基础上，近年来，武汉、重庆两地大力发展新兴产业，比如芯片、新材料、新能源、新技术等，为经济发展提供了更多的动力。

同时，受访专家均提到，2023年消费和服务业增速将得到有效恢复，广州和杭州的经济增速或将受益。在大力提高制造业投资和稳住外贸外资加持下，预计两个城市经济将迎来较大幅度反弹。

## 梯队格局有望重塑 “万亿元俱乐部”或将扩容

随着疫情防控措施优化调整，

我国经济转好势头不断显现，各地经济发展按下“快进键”。结合各地2023年《政府工作报告》中GDP增速目标等相关内容，GDP“万亿元俱乐部”梯队格局有望重塑，规模有望扩容。

具体来看，首先，在梯队格局上，“三梯队”城市重庆、广州以及“四梯队”城市武汉、杭州有望升级更高梯队。

2023年重庆经济社会发展的主要预期目标是，地区生产总值增长6%以上，争取实现更好的结果；广州的预期目标则是，2023年，广州市地区生产总值增长6%以上。结合两地2022年数据，其2023年GDP有望突破3万亿元，跻身“第二梯队”。

而武汉和杭州分别在地区生产总值增长6.5%以上、5.5%以上目标指引下，或将在2023年实现超2万亿元的目标，跃升“第三梯队”。

其次，在“万亿元俱乐部”城市规模上，江苏常州、山东烟台2023年或将跻身其中。数据显示，常州、烟台2022年GDP均超过9500亿元，分别为9550.1亿元和9515.86亿元。据测算，两市只需实现大约5%的增速，便可以迈入

万亿元大门。

目前来看，这两个城市已经铆足劲，预备冲刺GDP“万亿元俱乐部”。常州市政府工作报告提出，2023年是冲刺“GDP万亿之城”的决胜之年。常州市将今年GDP增速锚定在5.5%；烟台市政府工作报告明确，2023年GDP增长5.5%以上，提出“推动各项工作在全省‘保三争二奔第一’昂首奋进万亿级城市行列，打造山东发展重要增长极”。

宋向清称，2023年，常州和烟台冲击“万亿元俱乐部”顺理成章。两个城市分别背靠长三角和环渤海两大核心经济圈，产业链完整，供应链坚实，市场广阔，企业发展的活力足，动力大，效率高，具备阶梯式发展的内生动力源。

刘向东则表示，作为继续追赶型的城市，常州和烟台都具有良好的发展基础和成长动能，与广东佛山和东莞相似，常州和烟台的工业发展基础不错，尤其当前在制造业转型升级中有良好的发展后劲。同时，还培育了诸多战略性新兴产业，打造新兴经济的增长点，能有效支撑其新旧动能转换。

# 退市新政实施两年 炒小炒差风受到遏制

■本报记者 桂小笋

2月3日，多家ST公司的股价再次探向1元以下，投资者正在用脚投票，将更多持续经营能力存疑的公司，清出资本市场。

退市新规发布两年以来，资本市场此前的“炒小炒差”风气得到遏制，价值投资的锚点越来越清晰。

价值投资还是猎奇炒壳？投资者已经交出了自己的答案。

## 投资者自述：对退市股要警惕

“还是有投机的心理。”回忆起当年投资过却最终退市的一家上市公司，投资者岳先生对《证券日报》记者感慨万千：“2015年前后开始关注海润光伏，那几年这家公司的负面消息很多，包括投资者诉讼也有，但根据以前的炒股习惯，这种公司在我们看来，属于‘利空出尽’，很快会有保壳的动作，所以就斥资20万元买入，谁知道公司最后的结局居然是被退市了，20万血本无归。”

据岳先生讲述，在此前的投资过程中，选择投资标的时，虽然也会关注投资公司的基本面信息，但更多的是会关注公司是否有概念，例如重组、壳公司、热门概念等。“过往的A股市场很少有公司被退市，很多问题重重的公司，最终都会被用各种方式保壳，如果能在低点投入，未来的收益是很可观的。这也是很多人会炒ST股、壳公司的一个重要原因，不过，经历了海润光伏的案例之后，再看到有上市公司提示风险，特别是说有退市风险，我心里都会一沉。”岳先生告诉《证券日报》记者。

公开信息显示，海润光伏退市是在2019年，而这个时候之后，也是资本市场动作频频、厘清风气的关键节点。

2020年3月1日，修订后的《证券法》施行，对于违法责任、上市公司持续经营能力、注册制等内容皆有提及，而此后的2020年年末，沪深交易所分别发布了退市新规，对于退市指标进行完善，对于交易类、财务类、规范类、重大违法类强制退市及主动退市情形做出规定。

在接受《证券日报》记者采访的多位专家和市场人士看来，《证券法》和退市新规等一系列动作，是希望让上市公司持续经营能力能够延续，培养真正能穿越周期的“长青树”型企业，遏制此前“炒小炒差”的不良风气，让价值投资成为资本市场的锚点，进而实现实体和金融互相帮助、良性发展。

目前来看，这种愿景正在逐步达成。北京威诺律师事务所主任杨兆全律师向《证券日报》记者介绍，随着退市新规和相关配套规定的出台，退市的法律体系已经基本完备。从过去两年退市规则的执行情况来看，基本平稳有序，退市的家数也大幅度增加。资本市场优胜劣汰正在形成趋势。

## 专家观察：“炒小炒差”风气得到遏制

随着全面注册制的实行，良币驱逐劣币被按下了快进键。浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林对记者表示，未来全面注册制必然和更加完善退市制度相配套，所以“应退尽退”将执行得更加彻底，而注册制后又强调信息披露质量，企业如果操纵利润来规避退市，很可能因为信披质量要求而变成提前退市，预计2023年之后退市企业数量将逐年增加。

此外，盘和林认为，这几年A股市场有所扩容，因为缺少流动性支持，“炒小炒差”在减少，这是注册制推进后的必然现象，“当前还没有完全遏制‘炒小炒差’的情况，但全面推进注册制后会有所改善。注册制后炒小炒差将得到遏制，投机行为将逐步减少。”

IPC中国首席经济学家柏文喜对记者表示，在此之前的很长时间内两市公司有“炒小炒差”的现象，实际上是在博取重组利好的机会，这种状况确实在近几年得到了一定遏制。

要让投资者树立价值投资的理念，除了要搞好投资者教育之外，还要通过强化制度执行和不断完善规则，让资本市场保持应有的活力与自我更新能力，让资本市场的投资价值进一步显现出来。

## 律师建议：投资者保护关口前移

不过，伴随而来的另一个问题是：由于信披质量不佳，导致投资者损失的赔偿制度还有待完善。

杨兆全对《证券日报》记者解释，目前，各项退市规则基本完善。对业绩不良、失去持续经营能力的公司，以及有重大违法行为的公司，都按部就班地进入到出清轨道。随着退市常态化更多地为社会所接受，相关部门可能会进一步优化退市条件，扩大退市公司的数量，加快劣质公司的出清速度。

不过，退市过程中对投资者的保护，关口要前移。“一是通过投资者教育，让投资者意识到绩差公司的风险。对炒作绩差公司保持警惕，避免退市带来的毁灭性的损失；二是强制要求上市公司及时披露可能退市的风险，把退市风险作为独立的信息持续披露，提示投资者谨慎决策，规避风险。”杨兆全建议。

# 中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款催告书

王厚斌：

我会《行政处罚决定书》(〔2021〕13号)决定对王厚斌处以5万元罚款。该处罚决定书已送达生效，但您至今未按规定缴纳罚没款。

现依法向您公告送达罚没款催告书，自公告之日起经过30日，即视为送达。请您自本公告送达之日起10日内缴清罚款。罚款汇至中国证券监督管理委员会(开户银行：中信银行北京分行营业部，账号：7111010189800001632)，并将汇款凭证传真至证监会处罚委备案(传真：010-88061632)。逾期不缴，我会将依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行，并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。您对本催告书依法享有陈述权和申辩权。

2023年2月6日