

2月份CPI同比涨幅回落 我国通胀压力相对温和

■本报记者 孟珂

3月9日，国家统计局发布数据显示，2月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.0%，涨幅比上月回落1.1个百分点，环比下降0.5%；全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降1.4%，环比持平。

中国民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示，当前我国通胀压力相对温和，同时不太可能进入通缩区间。当前的物价水平对宏观政策不会形成掣肘，扩内需、促消费政策仍有望继续发力。

食品价格超预期回落

2月份CPI同比上涨1.0%，环比下降0.5%，低于市场预期。从环比看，猪肉和鲜菜价格分别下降11.4%和4.4%，合计影响CPI下降约0.28个百分点，占CPI总降幅五成多。

“春节错位、猪肉弱周期，共同推动食品价

格超预期回落。”温彬表示，食品价格回落是历年春节过后的普遍现象，但今年降幅超预期，一方面是猪肉价格恰好处在周期低位，另一方面则是暖冬因素保障了供应。值得注意的是，2月属于生活非必需品的烟、酒类价格分别环比上涨0.1%和0.3%，表明在当前经济复苏的背景下，整体需求并不弱。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，春节错位效应是2月份CPI同比涨幅回落幅度偏大的主要原因，同时也意味着当前消费修复力度较为温和，后期政策面促消费空间较大。

据测算，在2月份1.0%的CPI同比涨幅中，上年价格变动的翘尾影响约为0.7个百分点，新涨价影响约为0.3个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，涨幅比上月回落0.4个百分点。

展望后市，温彬认为，由于多方面的原因，2月份CPI或成为全年的相对低点。一是春节错位等因素逐步消退；二是猪肉价格已基本见

底，对整体CPI环比价格的压制作用将逐步减弱；三是随着经济的复苏，我国核心CPI同比有望向1%以上区间回归，服务类、居住类价格将趋势性回升。预计未来几个月CPI同比大概率会保持在1%至2%的区间。

下半年PPI同比有望回正

2月份PPI同比下降1.4%，环比持平，基本符合预期。从环比看，生产资料价格由下降0.5%转为上涨0.1%；生活资料价格下降0.3%，降幅与上月相同。

在温彬看来，2月份国际大宗商品价格涨跌互现，2023年以来全球经济显现韧性，衰退预期回落，但美欧加息预期也随之回升，全球商品走势分歧加大。2月份国际原油价格横向波动，天然气价格底部企稳，有色金属价格由1月份的上涨转为下跌，农产品价格高位回落。国内工业品价格受经济回暖、内需回升推动，整体表现略强于国际。

“2月份国内成品油价格整体高于1月份，

同时建筑业复工、需求预期回暖对钢铁、有色等工业品价格有所提振，但因油价下跌，以及节后消费需求回落拖累下游生活资料价格全面走低，2月份PPI环比虽止跌但仅持平，加之基数走高，同比跌幅明显扩大，表现略不及预期。”王青认为。

据测算，在2月份1.4%的PPI同比降幅中，上年价格变动的翘尾影响约为-0.9个百分点，新涨价影响约为-0.5个百分点。

“虽然工业品的下游需求也有望回归复苏趋势，但考虑到去年的基数偏高，PPI可能仍需要一段时间才能走出同比负增长的局面。”温彬表示。

红塔证券分析师杨欣对《证券日报》记者表示，当前企业生产活动还在加快，“保交楼”在持续推进，后续基建投资也会继续发力，PPI将有望持续上涨，不过受翘尾因素制约，美联储加息预期再起压制原油等大宗商品价格，以及内需恢复不稳固，预计PPI同比的修复斜率较缓，上半年可能仍维持在负区间。下半年随基数效应消退PPI同比有望回正。

全面注册制加速进行 首批主板平移拟IPO企业下周上会

■本报记者 谢若琳 见习记者 毛艺璇

全面注册制加速进行中，首批主板注册制企业即将上会。沪深交易所数据显示，3月13日、3月14日，将有16家主板企业陆续上会，接受沪深交易所上市审核委员会的审议，其中，上交所主板企业7家、深交所主板企业9家。仅3月13日一天，就有11家主板企业上会，这也是主板项目平移后首批上会的企业。

受访人士认为，上市委审议会议是注册发行的关键环节。只有符合发行条件、上市条件和信息披露要求的企业才能进入注册环节。预计最快4月份首批主板注册制企业将注册生效。

从拟融资情况来看，上述16家主板上会企业，预计首发募资的区间在4.15亿元至60亿元，累计预募资达201亿元；其中，预计首发募资超10亿元的有5家。

从所属行业来看，上述16家企业中，有11家属于制造业，占比近七成，涵盖领域包括化学原料和化学制品、专用设备、通用设备、医药制造、汽车制造等。

“全面注册制下，主板定位突出大盘蓝筹特色，重点支持业务模式成熟、经营业绩稳定、规模较大、具有行业代表性的优质企业。”中国银行研究院博士后邱亦霖对记者表示。

全面注册制改革也为制造业进行转型升级带来新机遇。邱亦霖进一步表示，企业可以用再融资、并购重组等手段延伸产业链，加快制造业转型升级步伐。同时，预计主板市场的作用会得到进一步发挥，支持优质蓝筹企业带动行业转型升级，为投资者提供良好的投资标的。

“预计首批主板注册制企业对于主板市



场有明显的示范效应。”巨丰投顾高级投资顾问谢后勤对《证券日报》记者表示。

沪深交易所数据显示，绝大多数主板IPO项目平移完成，主板IPO项目中有262单完成平移，5单未平移。没有按时平移的，则视为新申报企业重新提交申请。截至3月9日，沪深主板IPO项目处于“已受理”状态的有254单。

那么，处于“已受理”状态的主板IPO项

目的下一步会如何进展？根据监管安排，对于中国证监会已受理但尚未出具反馈意见的，自全面实行注册制主要规则发布之日起10个工作日后的20个工作日内发出首轮问询。截至3月9日，沪市主板IPO项目进入“已问询”状态的已有7单。

同时，对于证监会审核过程中已通过初审会但尚未经发审委审核通过的，交易所将依据证监会的受理顺序和审核成果接续审

核，在初审会意见落实后安排审核会议和上市委员会会议审议。

谈及影响在审企业IPO进度的因素，邱亦霖表示，拟上市公司的经营状况、股权结构、可持续发展能力以及违规事项等，也会是审核的重点。

“上市公司历史沿革不清晰、产品技术的独立性与竞争力不足、资本盲目扩张等，都可能会影响IPO进度。”谢后勤表示。

呼唤中国特色估值体系尽快落地

■马方业

3月6日，全国政协委员，上交所党委副书记、总经理蔡建春在接受记者采访时亮出了自己的三份提案。其中，有关“中国特色估值体系”的表述，再次引发市场各方热议。

其实，早在今年全国两会前，建设具有中国特色估值体系这一重要命题，已经引发了市场各方的高度关注。以中国移动为首的三大电信运营商，今年以来在A股市场上持续走强，除了火热的数字经济因素外，中国特色估值体系也应该是一个不容忽视的影响力量。

2022年11月21日，证监会主席易会满在2022金融街论坛年会上表示，要“深入研究成熟市场估值理论的适用场景，把握好不同类型上市公司的估值逻辑，探索建立具有中国特色的估值体系，促进市场资源配置功能更好发挥”。他指出，上市公司尤其是国有上市公司，要“练好内功”，提升核心竞争力的同时，也要强化公众公司意识，主动加强投资者关系管理，让市场更好地认识企业内在价值。

易会满主席在提出“中国特色估值体系”概念前，曾在2022年8月1日出版的《求是》杂志上发表重要文章，提出了“努力建设中国特色现代资本市场”的观点。从时间上可以看出，从“中国特色现代资本市场”到“中国特色估值体系”，其间还有一个更宏大的“中国特色”命题，即2022年10月份召开的党的二十大上提出的“中国式现代化”。

对于三者间的关系，用一句话来表述就是，建设中国特色现代资本市场，是中国式现代化的应有之义，而中国特色估值体系则是中国特色现代资本市场的重要内涵之一。证监会今年2月2日召开的全系统工作会议上传达出的重要内容上，可以佐证这一点。

会议强调，党的二十大擘画了以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴的宏伟蓝图。建设中国特色现代资本市场，是中国式现代化的应有之义，是走好中国特色金融发展之路的内在要求。会议还强调“建设中国特色现代资本市场是一项系统工程”，并从六个方面阐释了建设中国特色现代资本市场的基本思路、目标任务和实现路径。可以说，包括监管层在内的业界人士对建设中国特色现代资本市场、构建中国特色的估值体系等问题的认识在深化，共识在凝聚。

首先，构建中国特色估值体系，是大数据时代，真实地反映中国资产定价，更好地反映市场的收益和风险，从而进一步增强金融资产定价权的内在要求。一个国家的股票市场承载的是国家的核心资产、优质资产。如果代表我们国家核心利益的上市公司尤其是央国企，定价不能自主合理，将对国家经济金融安全产生不利影响。

当然，构建中国特色估值体系的基础之锚，一定是日益增强的中国经济硬实力。在此，“中国特色”的“特”就在于主权资本定价权的自主性。这一点，对正处在风高浪急甚至惊涛骇浪国际环境下的中国来说，最稀缺，也最重要。

其次，构建中国特色估值体系，是大科技时代，资本市场如何聚焦支持科技创新的关键。在注册制等关键性制度创新撬动下，资本市场支持科创的“版图”更加清晰，各自有着明确定位的主板、创业板、科创板、北交所、新三板及私募股权市场等，正逐步成为新经济集聚地，各类科技创新企业理想的直接融资地。推进科技自立自强，资本市场已站在了新的历史起点上。

不过，我们也应看到，随着新一轮科技革命和产业革命的深度融合与交织，随着大数据和智能化渐成科学研究的新范式，以AIGC为代表、以ChatGPT为标志的转型浪潮呼啸而来。基于数字技术发展而来的数字经济正成为重组全球要素资源、重塑全球经济结构、改变全球竞争格局的关键力量。数字化技术对一切的解构与重构，无疑将对估值体系的与时俱进产生深远的影响。

第三，构建中国特色估值体系，是大投资时代，百姓资产配置由“钢筋水泥”变为金融资产的重要参照。可以相信，随着居民理财意识被进一步唤醒，金融资产尤其是权益类资产的配置大趋势将会提前到来。强化财富管理功能，更好发挥资本市场的财富效应，中国特色估值体系一定是不能缺席的。

当然，构建中国特色估值体系必须契合“中国式现代化”的特征，也就是说要防止资本的无序扩张，要突出人民性和普惠性，要突出对绿色、可持续发展领域的支持，要对能更好融入国家安全大局、融入现代化产业体系建设与发展的领域

和环节供给更多的资源要素。

资本市场的核心功能是资源配置，而估值可以理解为消费者对企业未来的定价，是影响资源配置的重要导向标准。探索中国特色的估值体系，无疑将利于促进市场资源配置效率的提高，也对资本市场服务实体经济功能的发挥起到积极推动作用。

当前的中国已进入高质量发展阶段，国有上市公司近半的市值占比体现了国企作为国民经济重要支柱的地位。广发证券最新的统计数据显示，自2018年以来至今，特别是2021年之后，国企盈利能力已显著高于民企。与之相悖的是，国企的估值水平甚至不到民企的一半。但从经济定位上看，央国企通常在重要资源领域、基础设施领域、尖端产业率先布局 and 投入，对内确保能源、电力、交通、通信等领域供给的安全和稳定，对外担纲“走出去”，发挥要素禀赋优势融入世界经济。对标世界一流企业，且日趋高端化、低碳化、智能化、数字化，是央国企估值提升的必然逻辑，也是市场对未来央国企更为精准的新认知。因此，中国特色估值体系的核心要义或在于促进以央国企为首的上市公司价值重估从而引导金融资源更好地服务国家战略，并为构建新发展格局、全面推进中国式现代化，提供坚实基础和战略支撑。因此，我们呼唤中国特色的估值体系尽快落地。





新疆宝地矿业股份有限公司

**首次公开发行股票
今日在上海证券交易所
隆重上市**

股票简称：宝地矿业 股票代码：601121

发行价格：4.38元/股
发行数量：20,000万股

保荐机构（主承销商）： 中原宏源承销保荐

投资者关系顾问： 金证华源

《上市公告书》详见2023年3月9日
《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》及经济参考网



宿迁联盛科技股份有限公司

**首次公开发行A股
今日网上申购**

申购简称：联盛申购 申购代码：732065

申购价格：12.85元/股

网上发行数量：1,257.00万股

网上单一证券账户最高申购数量：12,000股

网上申购时间：2023年3月10日
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构（主承销商）： 国金证券股份有限公司

投资者关系顾问： 金证华源

《发行公告》详见：2023年3月9日
《证券日报》《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《中国日报》

2023 全国两会 特别报道

创业板服务高水平科技
自立自强成效凸显

A2 版

两会代表委员聚焦
“提升国企核心竞争力”

A3 版

财富管理新时代：
基金和理财产品各显神通

A4 版

更多精彩内容报道，请见——

证券日报新媒体



证券日报之声

本版主编：沈明 责编：吴澍 美编：王琳 魏健祺
制 作：李波 电话：010-83251808