

国家统计局：

7月份CPI同比涨幅略有扩大
PPI同比涨幅继续回落

■本报记者 孟珂

8月10日，国家统计局发布数据显示，2022年7月份，全国居民消费价格(CPI)同比上涨2.7%，涨幅略有扩大。全国工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨4.2%，涨幅继续回落。

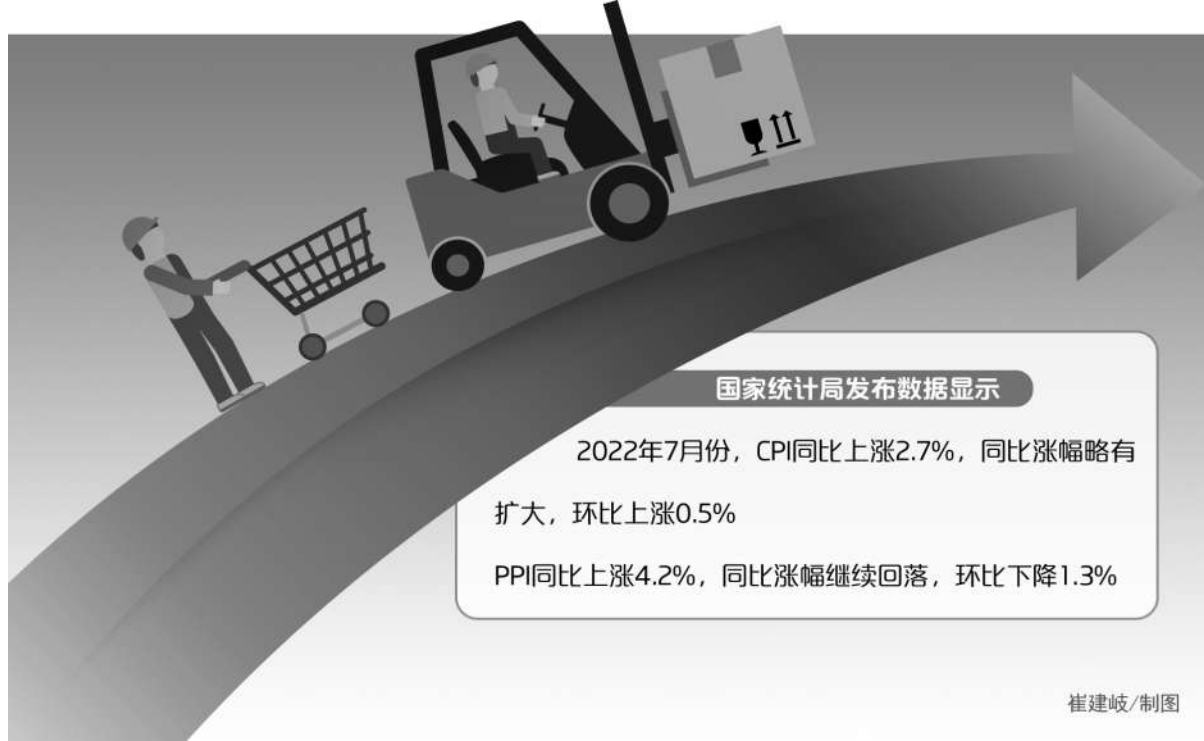
受访专家表示，国内需求逐步恢复，有望带动商品和服务需求价格上涨，预计CPI同比有望延续温和走势。目前大宗商品价格上涨动能趋弱，叠加国内保供稳价政策效果持续释放，未来PPI同比仍将保持回落态势。

食品端涨价动力持续显现

数据显示，从同比看，CPI上涨2.7%，涨幅比6月份扩大0.2个百分点。其中，食品价格上涨6.3%，涨幅比6月份扩大3.4个百分点，影响CPI上涨约1.12个百分点。食品中，猪肉价格由上一个月下降6.0%转为上涨20.2%；鲜果和鲜菜价格分别上涨16.9%和12.9%。非食品价格上涨1.9%，涨幅比上一个月回落0.6个百分点，影响CPI上涨约1.56个百分点。

中国民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示，我国通胀面对的内在压力在上升，主要体现在以食品价格为主的结构性通胀方面。特别是猪肉价格进入回升周期后，过去一年来对CPI的压制作用已改为抬升作用。鲜菜价格回升后叠加猪肉的周期性上涨，食品价格存在一定涨价压力。不过，温彬还表示，“近期国家发改委提醒相关企业保持正常出栏节奏、避免盲目压栏。短期猪肉上涨动力将回落，食品价格的上涨表现仍将比较温和。”

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，尽管猪肉价格由上半年消费者物价的“拖累项”转为“贡献项”，但国内生猪产能恢复正常，并将继续保持稳定；国内粮食丰收及调控政策有力有效，



这种情况下，以往价格大起大落猪周期难以再现。

“据测算，在7月份2.7%的同比涨幅中，去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1.8个百分点。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%，涨幅比上一个月回落0.2个百分点。”国家统计局城市司高级统计师董莉娟表示。

“CPI同比涨幅低于预期的主要原因是非食品拖累，食品端涨价动力持续显现。”国金证券首席经济学家赵伟对《证券日报》记者表示，核心CPI回落或与价格阶段性回落等有关，部分原材料涨价传导也有所放缓。

仲量联行大中华区首席经济学家、研究部主管庞溟对记者表示，核心CPI同比上涨0.8%，显示目前需求仍待提振，通胀压力仍较为温和。

大宗商品价格上涨动能趋弱

在全球经济增长不利因素较多

的背景下，国际大宗商品价格承压，国内钢材、煤炭等价格也在走弱，带动国内PPI环比下降，同比涨幅继续回落。

数据显示，PPI同比上涨4.2%，涨幅比上一个月回落1.9个百分点。PPI环比由上一个月持平转为下降1.3%。

董莉娟表示，原油、有色金属等国际大宗商品价格回落带动国内相关行业价格下降，其中化工原料和化学制品制造业价格下降2.1%，石油煤炭及其他燃料加工业价格下降2.0%，石油和天然气开采业价格下降1.3%；有色金属冶炼和压延加工业价格下降6.0%。另外，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降6.2%，非金属矿物制品业价格下降1.9%，电力热力生产和供应业价格下降1.1%，降幅均有所扩大。

“近几个月大宗商品价格高位回落，主要是由于全球货币政策‘急转弯’，全球高通胀和疫情反复，市场担忧全球经济衰退，拖累能源和商品需求下滑。”周茂华认为。

庞溟认为，考虑到全球主要经济体衰退预期继续抬升、多个国家央行继续加息、强美元态势在短期内或将延续，大宗商品价格有望保持弱势，未来将带动PPI继续回落。

“从核心CPI、PPI表现来看，国内重心主要是政策纾困助企和促内需，落实好此前出台的保供稳价、纾困助企、稳增长政策措施。目前，由于能源和商品价格维持高位运行，需求复苏滞后，部分行业企业经营仍面临较大困难。”周茂华表示，促进内需恢复，一方面，需要努力释放微观主体活力，保市场主体；另一方面，通过有效投资促进就业，带动供需循环。

温彬预计，未来CPI同比将温和上升，在部分月份(9月、12月)向上突破3%的概率较大，但全年平均水平仍将控制在政策目标以内。同时，PPI同比受去年基数影响，以及全球商品价格上涨动能减弱，将继续保持连续回落态势。

7月份CPI和PPI数据透露了什么

■择选

8月10日，国家统计局发布了2022年7月份全国居民消费价格(CPI)和全国工业生产者出厂价格(PPI)数据。其中，CPI同比上涨2.7%，环比上涨0.5%；PPI同比上涨4.2%，环比下降1.3%。

CPI是度量居民生活消费品和服务价格水平随着时间变动的相对数，综合反映居民购买的生活消费品和服务价格水平的变动情况。7月份CPI同比涨幅略有扩大，主要受猪肉、鲜菜等食品价格上涨及季节性因素影响。猪肉价格是影响食品价格以及

整体物价水平的关键因素。7月份，猪肉价格同比涨幅较大；由6月份下降6.0%转为上涨20.2%。那么，猪肉价格会一直居高不下吗？笔者认为，有这种担心可以理解，但没必要过分焦虑。因为国家对于猪肉价格的波动一直有所监测，并且释放出“加强生猪产能调控，防止价格大起大落”的信号。同时，面对猪肉价格上涨趋势，相关部门已经采取行动。

从蔬菜价格来看，上涨已明显放缓。其中之一是农业农村部公布的数据显示，8月10日“农产品批发价格200指数”为120.60。笔者注意到，这一数据已经低于7月底的读数。

另外，有一点需要关注的是，7月份，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%，涨幅比6月份回落0.2个百分点。分析认为，这意味着当前整体物价上涨压力实际上有所缓和。

再来看PPI。据国家统计局城市司高级统计师董莉娟介绍，7月份，受国际国内等多因素影响，工业品价格整体下行，全国PPI环比由平转降，同比涨幅继续回落。

PPI反映工业企业产品第一次出售时的出厂价格的变化趋势和变动幅度。综合各方分析来看，当前PPI涨势较快回落，会显著缓解中下游中小微企业面临的原材料成本上涨压

力。同时，会对下半年我国物价整体稳定起到积极作用。

稳物价对稳经济大盘至关重要。最近一段时间，一些重要会议、相关部门就稳物价作出部署。比如，8月1日上午，国家发展改革委召开上半年发展改革形势通报会，明确提出“做好重要民生商品保供稳价”。

可以预期的是，随着政策“组合拳”的精准发力，稳物价会成为稳经济的重要着力点。

短评

最高人民检察院：

坚持惩治犯罪与助力维护资本市场秩序并重

本报讯 据最高人民检察院8月10日消息，近日，最高检发布第三批涉案企业合规典型案例，这是今年4月份最高检部署在全国范围全面推开涉案企业合规改革试点工作之后，首次发布涉案企业合规典型案例。

本批典型案例共5件，其中一例为证券犯罪案件，即王某某内幕信息泄露案。王某某为广东K电子科技股份有限公司(以下简称“K公司”)副总经理、董事会秘书，在K公司向上市公司出售全资子公司内幕信息敏感期内，王某某向好友金某某泄露上市公司重组计划，金某某买入该上市公司股票后卖出亏损50多万元。

据悉，检察机关综合考虑二被告

人自首、认罪认罚、未获利、未造成其他投资人损失、已接受证监会行政处罚并缴纳罚款、合规整改情况等，在提起公诉时对二被告人提出宽缓量刑建议并获法院采纳。最终，王某某以泄露内幕信息罪被判有期徒刑2年，缓刑2年，并处罚金人民币10万元，金某某以内幕交易罪被判有期徒刑2年，缓刑2年，并处罚金人民币20万元。

最高检第四检察厅负责人表示，检察机关从关联企业共同整改、同步建立资本运作信息保密专项制度、调整治理结构、配备责任主体、规范工作程序、加强员工培训等方面向K公司提出建议。K公司积极整改，制定了涵盖组织体系、保密对象、制度重建、运行保障、意识文化以及主体延

伸等多个层面的信息保密专项合规计划，并聘请专业合规团队辅导公司逐项完成，实现合规管理流程全覆盖。随后，第三方组织量身定制了包括检察建议完成情况、合规方案、合规文化培育等12个模块65项评价要素的评价体系，将企业合规整改工作逐项拆解评分，再累加汇总，最终第三方组织认为K公司整改效果达到良好等级，并出具了合规考察报告。

最高检指出，该案依托涉案企业合规改革试点，强化资本市场非上市公司内幕信息保密合规管理，涵养资本市场法治生态。资本市场是信息市场加信心市场，健全内幕信息保密合规管理，是提振投资信心的重要体现。但内幕交易案件暴露出，企业内幕信息保密

管理缺失会引起内幕信息泄密风险，诱发内幕交易，在扰乱证券市场秩序的同时，侵害广大投资者的合法权益。尤其是作为上市公司交易对方的非上市公司，在行政监管相对薄弱的情况下，更应该加强自身合规管理。

“该案作为全国首例开展涉案企业合规工作的证券犯罪案件，检察机关坚持惩治犯罪与助力维护资本市场秩序并重，依托涉案企业合规改革积极推动资本市场非上市公司更新合规理念，对标上市公司健全自身合规管理体系，培养全链条合规意识，将外部监管类规定内化为自律合规要求，提高资本运作规范化水平，助力营造资本市场良好法治环境。”最高检表示。

(吴晓璐)

年内476家上市公司发布股权激励计划
科创类企业较多 民企占比超八成

■本报记者 吴晓璐

8月10日，太原重工、鞍重股份、华东医药3家公司发布股权激励计划。记者据同花顺iFinD数据统计，截至8月10日，年内476家上市公司发布了530单股权激励计划(股票和期权分开计算)，其中444单已经实施，75单正在进行中，即519单实施完成或正在进行中。另有11单未通过或停止实施。

从年内发布的股权激励计划来看，科创类企业较多；民企占比超过八成。市场人士认为，今年是国企改革三年行动收官之年，后续国企改革股权激励数量有望增多。

科创板和创业板
股权激励计划占比约五成

从激励标的物来看，上述519单股权激励计划中，393单选择限制性股票，124单选择期权，2单选择股票增值权，涉及员工15.27万人。从激励股票来源来看，主要是上市公司回购股份、向激励对象定向发行股票等。

记者梳理后发现，科创类企业实施股权激励的动力较强。从行业来看，电子行业股权激励数量最多，有84单，此外，机械设备、电力设备和医药生物分别有58单、57单和52单。从板块来看，沪深主板、科创板、创业板和北交所分别有249单、102单、159单和9单股权激励计划，科创板、创业板股权激励计划合计占比约五成。

另外，在注册制改革中，科创板和创业板新增的第二类限制性股票，简化了股票授予方式，定价更为灵活，成为科创板和创业板公司的主流选择。在科创板和创业板的股票激励计划中，使用第二类限制性股票的占比分别为96.91%、80.88%。

近日，天赐材料推出“一折”股权激励计划(授予价格6元/股为草案公告前1个交易日均价的11.45%)，引起投资者追问热议。天赐材料在深交所互动易上称，本次公司拟授予的限制性股票来源为公司从二级市场回购的股份，公司回购均价超过48元/股。公司始终认为，人才是维持公司高速发展的基石之一，公司希望通过股权激励的方式，完善长期绩效考核目标，与员工进行长期绑定，使得员工与公司

共同发展。在此基础上，公司才能够进一步提升自身的核心竞争力，维持市场领先地位，并以更好的经营业绩回馈广大投资者。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹在接受《证券日报》记者采访时表示，股权激励计划有助于稳定、激励核心骨干，绑定核心管理团队，助力公司业务经营长期、稳定、可持续发展，从而为股东带来更高效、更持久的回报。天赐材料本次股权激励的价格折扣与市场平均水平相比力度较大，不过结合公司去年开展的股权激励计划价格来看，综合成本上升较多。

“总体而言，虽然提高折扣幅度有助于降低持股员工面临的支付压力，但如果配套的考核目标挑战不足，达不到充分的激励效果，易引发市场对于股权激励有效性和合理性的质疑。”吴婉莹表示。

后续国企改革
股权激励数量有望增多

国企改革三年行动即将收官，股权激励是国企改革的重要组成部分。据记者梳理，上述519单股权激励计划中，民企发布440单，占比84.78%，国企发布42单，占比8.09%。

对此，东方证券首席经济学家邵宇对《证券日报》记者表示，民企经营灵活，进行股权激励的积极性更高，国企相对比较谨慎，特别是在当下，出台薪资增长方案顾虑较多。

“民企和国企推行股权激励计划从目的和出发点上都是为了激发团队活力、引进外部发展要素、促进企业做大做强，但由于企业性质的不同，在实操过程中存在一些区别。”吴婉莹表示，一般而言，上市国企推出股权激励计划更为严格，在股本比例、参与对象、审批流程、考核指标和限售期限等方面要求更多，因此进程相对缓慢。但近年来，随着关于深化激励机制、薪酬制度改革相关部署的进一步落地，国企改革改革的重要性愈发凸显，也迎来了更为快速稳健的发展。

某券商策略首席分析师对《证券日报》记者表示，“今年是国企改革三年行动的最后一季，理论上来看，国企进行股权激励的动力还是比较足的，预计后续国企改革股权激励方案数量可能会增长。”

深交所投教专栏

有色金属是个什么样的行业？

有色金属行业对普通投资者来说既熟悉又陌生，熟悉是因为有色金属中，如黄金、白银等贵金属是人们经常接触的饰品，铜、铝、锡等也是大宗商品不可或缺的原材料；陌生是因为金属作为一种原材料而非终端消费品，部分投资者对于有色金属的生产过程、定价模式、价格变动原因等都不太熟悉。本篇，我们将通过介绍有色金属行业基本情况、行业特点、行业关注点等，带您了解有色金属行业。

一、有色金属行业介绍

有色金属包括贵金属、基本金属、小金属等，除了铁、锰、铬以外，其他的金属大部分都是有金属。有色金属行业是勘探、开采、冶炼、生产国民经济建设所需要的上游大宗原材料的行业。

有色产业链涉及矿山的勘探、开采、冶炼加工，以及下游相关产品销售、与金属矿冶关联的科研、建设、贸易和金融等业务。一般来说，可以将有色金属企业分为上游矿山企业和下游冶炼加工企业。在实际中，虽然很多上游矿山企业也会兼有冶炼和贸易业务，但一般占比较小，自产矿业务仍然为企业利润的主要来源。

有色金属行业的特征也十分突出。第一，有色金属行业是一个周期性行业，也就是行业周期性经历繁荣、衰退、复苏等阶段，行业景气度与全球宏观经济息息相关。第二，行业重点分析全球供需关系。对有色金属行业而言，金属价格是最关键的因素之一，一般在行业研究中会根据全球供给和需求的变化分析行业趋势，辅助判断金属价格。第三，具有一定金融属性。贵金属作为信用货币的天然对冲商品，与全球货币政策周期息息相关，其他金属作为大宗商品，也受全球流动性影响。

二、有色金属行业关注点

如上文介绍，有色行业公司主要

(上接A1版)

健全市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，加强存款利率监管，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，着力稳定银行负债成本，发挥贷款市场报价利率

改革效能和指导作用，推动降低企业综合融资成本。密切关注主要发达经济体经济走势和货币政策调整的溢出影响，以我为主兼顾内外平衡。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮

动汇率制度，坚持底线思维，加强跨境资金流动宏观审慎管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

遵循市场化法治化原则，统筹做好经济发展和风险防范工作，保

持金融体系总体稳定，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。