

# 新增专项债助力重大项目建设 年内发行规模逾4万亿元

■本报记者 包兴安

今年以来,专项债发行使用节奏明显提速。《证券日报》记者根据财政部和中国债券网披露信息统计,截至12月5日,年内新增专项债发行规模达40312.17亿元,其中,11月份以来新增专项债发行规模481.17亿元。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国对《证券日报》记者表示,从总量上看,今年以来新增专项债发行规模超过去年全年。这在一定程度上反映出经济增长压力大,需要加大政府投资力度,进一步发挥政

府投资的拉动作用,以更加积极的财政政策助力经济实现稳增长。

财政部最新数据显示,今年前10个月,全国发行新增专项债39831亿元。根据中国债券网披露信息统计,11月份,江苏、海南、天津等9地发行新增专项债455.07亿元。进入12月份,专项债发行步伐也未停止,12月5日,上海市发行新增专项债26.1亿元,募集资金主要用于基础设施建设、租赁房地土地储备、轨道交通等项目。

中央财经大学财税学院教授白彦锋在接受《证券日报》记者采访时表示,受多因素影响,今年我国经济

面临较大压力,在这种情况下,以专项债为代表的政府性投融资可以发挥宏观经济“稳定器”和“压舱石”的作用。

目前来看,专项债撬动投资效果明显。国家统计局最新数据显示,前10个月,全国固定资产投资(不含农户)同比增长5.8%。其中,计划总投资亿元及以上重大项目完成投资同比增长12.2%,增速比前三季度加快0.4个百分点。

“今年专项债发行进度明显加快,投资效率明显提高,实物转化量明显增加,为托底经济发挥了重要作用。”中国财政学会绩效管理委员

会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,专项债不仅可用于重大项目资本金,直接发挥投资作用,而且能够吸引更多社会资本参与,进一步放大投资效果。

与此同时,近日多地加速推进项目建设进度。例如,12月1日,郑州市140个重大项目集中开工,总投资1038.8亿元。这140个重大项目涵盖了先进制造业、战略性新兴产业、数字经济、社会民生等多个领域;12月2日,四川省成都市43个现代都市农业项目集中开工,总投资354.3亿元;12月3日,浙江省德清县集中开竣工重大项目46个,投资

257.62亿元,项目涵盖了智能制造、数字经济、生物医药、休闲旅游和民生等多个领域。

刘兴国表示,临近年底,抢抓黄金施工期,推动项目加快开工建设,既是为了完成今年的预定投资计划,将投资转化为实物资产,为今年“稳增长”添砖加瓦,也是为未来经济持续复苏奠定基础,助力明年一季度实现经济“开门红”。

白彦锋也表示,一批先进制造业、数字经济等领域重大项目将加快落地,将为经济发展注入持续动力,并为来年经济“开门红”创造良好条件。

多家机构预测:

## 11月份CPI同比增速继续放缓 PPI同比延续收缩态势

■本报记者 孟珂

本周五(12月9日)国家统计局将发布11月份居民消费价格指数(CPI)、工业生产者价格指数(PPI)数据。多位受访的业内人士认为,11月份,在猪肉价格、蔬菜价格下行的背景下,CPI同比增速或继续放缓;主要大宗商品价格整体维持高位窄幅波动,PPI同比或延续收缩态势。

### CPI同比增速继续放缓

10月份,受节后消费需求回落、去年同期对比基数走高等因素影响,CPI涨幅有所回落。那么,11月份的CPI走势将会如何?

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华在接受《证券日报》记者采访时表示,11月份,CPI同比增速继续放缓。主要是由于11月份猪肉价格明显回落、蔬菜价格同比下滑。同时,疫情也对服务需求构成拖累,预计服务价格表现疲弱。此外,能源价格回落,叠加去年高基数影响,11月份CPI或同比明显回落。

“11月份CPI同比涨幅将在1.7%左右,实现连续两个月下行。”东方金诚首席宏观分析师王青对记者表示,高频数据显示,主要受本轮猪周期价格基本见顶影响,11月份猪肉价格比上月略有回落,而在上年同期基数偏高带动下,当月猪肉价格同比涨幅大幅下行,成为影响11月份CPI走

势的最重要因素。非食品方面,11月份国际原油价格中枢小幅下行,国内成品油价格经历一升一降两次调整,总体与上月价格持平,同比涨幅与10月份相比没有发生明显变化。受疫情影响,服务需求受到制约,加之PPI同比数据转负,工业消费品价格走势偏弱,因此11月份非食品CPI同比涨幅仍会徘徊在1.0%左右的低位。

王青进一步表示,预计2022年全年CPI同比增幅将在2.0%左右,明显低于3.0%的控制目标。这意味着国内宏观政策有条件“以我为主”,年底货币、财政政策都具备在稳增长方向适度发力的空间。

国家统计局公布的11月下旬重要生产资料价格显示,与11月中旬相比,下旬普通混煤、平板玻璃、汽油、液化天然气等价格回落幅度分别为12.7%、0.7%、2.3%、5.2%。

“大宗商品价格回落背后的原因是房地产投资偏弱,以及国内保供稳价力度较大等。不过,受上年同期基数下滑影响,主要工业产品价格同比多现涨幅扩大或降幅收窄。”由此,王青预计,11月份PPI同比降幅将由上月的1.3%收窄至1.1%左右。

### 消费需求需进一步提振

王青表示,当前CPI走势温和,特别是扣除价格波动较大的食品和能源类商品,更能反映整体物价水平的核心CPI持续处于



1.0%以下的低位。从原因来看,除国内商品供应充足外,还缘于消费需求略有不足、居民消费信心仍偏弱等。

周茂华认为,从近几个季度看,我国经济延续复苏态势,但月度数据波动反映出经济复苏基础需进一步夯实,从供需看,国内有效需求不足仍是主要矛盾,需求复苏明显滞后于供给。

“内需主要包括投资需求和消

费需求两方面。在基建和制造业投资一定程度上对房地产投资下滑影响,带动整体投资增速稳中有升的背景下,消费动力不足,特别是居民消费偏弱是当前拖累内需的主要原因。”王青认为,年底前政策面会在促消费方面进一步发力,短期内各地财政部门可通过发放消费券激活消费潜力,提振居民消费信心。

仲量联行大中华区首席经济

学家庞溟对《证券日报》记者表示,要拓展消费场景、提升消费意愿、培育消费能力,并多方面发力挖掘消费市场潜力,推进消费供给侧结构性改革。还可以鼓励服务消费等新模式新业态发展,发挥服务消费对扩大消费的牵引带动作用,并加大政府公共服务支出,提高基本公共服务水平和均等化程度,为经济高质量发展注入新动力。

# 美国经济衰退预期升温 华尔街三大投行齐声唱空美股

■本报记者 侯捷宁  
见习记者 韩昱

近日,市场逐步消化美联储放缓加息节奏的预期,美股出现明显反弹。Wind数据显示,自11月份以来(截至12月5日),道指、纳指、标普500指数分别录得5.18%、4.31%、5.16%的涨幅。不过,华尔街三大投行却陆续发出对2023年美股行情的悲观预测,认为美股明年还将下跌20%以上。

其中,摩根士丹利预计,标普500指数将在2023年前四个月下跌24%,到3000点至3300点附近。其首席投资官迈克·威尔逊称,美国经济的持续下滑将导致越来越多的公司下调盈利预期,影响股票估值。

美国银行预估,2023年美国一季度GDP或出现幅度为0.4%的负增长,标普500指数最低将下探至3000

点。同时,美国银行还警告,美联储的量化紧缩(QT)方案将严重影响市场流动性。

德银则预估,美股将于2023年年中触底,在明年上半年标普500指数将首先反弹至4500点附近,然后将在三季度暴跌25%,原因在于届时美联储的紧缩政策将导致美国经济步入全面衰退。

“华尔街三大投行集体唱空美股,表明外资投行中长期并不看好美股市场。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,近期,美联储主席鲍威尔表示将逐步放缓加息步伐,12月份加息50个基点的预期得到进一步强化,流动性收紧的压力有所放缓,短期内对美股形成支撑。但从中长期来看,美股仍面临着较多的不确定性,市场还未企稳。在衰退预期下,即使美联储放

缓加息步伐,但高利率持续的时长或超出预期,美股市场流动性压力仍存。

海南大学“一带一路”研究院院长梁海明对《证券日报》记者表示,从当前时点看,由于美联储加息周期暂难结束,预计仍将对美股的未来表现构成冲击。

受访专家普遍认为,从经济基本面角度分析,在美国经济下行风险持续加大的背景下,美国企业面临较大的盈利压力,美股估值风险仍存,科技股受冲击的可能性最大。

陈雳认为,从美国三季度GDP数据看,出口环比大幅增长是支撑GDP数据回升的主要分项,但个人消费增速放缓、固定资产投资下滑和制造业持续萎缩显示出美国经济复苏前景并不乐观。从后市来看,美联储紧缩的货币政策,一方面会持续推动房屋借贷成本上涨,明年

美国住房投资仍将面临较大压力;另一方面流动性收紧将对消费形成压制,将进一步加剧美国经济的下行压力。

12月1日公布的最新数据显示,美国11月份ISM和Markit制造业PMI全线衰退,均处于“荣枯线”之下,创近两年半新低。同时,美国商务部数据表明,在高通胀和强紧缩影响下,美国家庭的财务状况也令人担忧,10月份美国个人储蓄占可支配收入之比降至2.3%,创下2005年以来最低水平。

梁海明分析称,美国当前的经济表现不容乐观,也将影响到美股的修复。美联储激烈加息带动美元走强,让海外营收占比较大的标普500成份企业及科技巨头承受巨大压力,其中半导体公司等科技公司受影响最大。此类跨国企业在海外市场販售产品或服务时以当地货币计价,但对

报中营收则要换算为美元。

中国电子商务专家服务中心副主任、天使投资人郭涛对《证券日报》记者分析称,美国经济衰退预期升温,科技企业估值普遍已大幅缩水,但仍处在加速去泡沫化的过程中。多年来科技巨头是美股长牛的主要贡献力量,预计科技股股价的下跌将带动美股进一步向下探底。

此外,梁海明认为,当前Meta、推特等美国科技企业纷纷裁员或停止招聘以削减开支,这波裁员潮可能逐步由科技行业蔓延至金融等其他行业,最终导致美国失业率整体上升,令经济进一步陷入困境。

“整体来看,未来美股市场流动性压力仍存,叠加经济下行、核心通胀维持高位、疫情等因素的持续扰动,美股仍面临较多不确定性风险,下跌压力仍存。”陈雳表示。

再融资功能,使资本市场能够持续为科创企业发展提供动力。

解辰阳建议,在深化注册制改革背景下,资本市场需在资金端、市场端方面继续发力,优化投资者结构,拓展资金来源,完善基础制度,助力科创企业发展,重点支持智能制造、新能源、新一代信息技术等领域。

王世文认为,实现资本市场更好支持科技创新,需要进一步优化上市制度规则,还需加强上市公司质量提升。要切实把握好信息披露的“质量关”,持续优化IPO定价和 market 投资机制。

## 多方合力施策 央企上市公司估值提升可期

■本报记者 杜雨萌

近期,监管部门屡屡就国有上市公司和央企估值问题表态,引发市场广泛关注,相关个股二级市场迎来“高光”时刻。

同花顺数据显示,截至12月5日收盘,中字头概念板块大涨4.14%,多只个股强势涨停。此外,中船系、国资云、央企国企改革等概念板块也大幅跑赢A股三大股指。接受《证券日报》记者采访的业内人士认为,随着当前监管部门对于央企估值重视度的进一步提高,预计未来央企板块估值中枢有望抬升。

### 央企上市公司 总市值达24.82万亿元

继11月21日中国证监会主席易会满在2022金融街论坛年会上提出“探索建立具有中国特色的估值体系”并“点名”国有上市公司后,12月2日,上交所发布消息称,为了配合落实国务院国资委《提高央企控股上市公司质量工作方案》,上交所同步制定了新一轮央企综合服务相关安排,涉及央企上市公司的主要举措有三方面,其中一项是服务推动央企估值回归合理水平。

“国企改革三年行动取得一系列优异成绩,作为国有企业中的优秀代表,央企上市公司质量的提高将成为下一步国企改革的重点和发力点。”阳光时代律师事务所高级合伙人、国企混改与员工持股研究中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示,在一定程度上,估值是资本市场对上市公司质量做总体评价。当前政策面重视央企上市公司估值问题,也是希望通过估值这一“可视化”指标,进一步推动其提高价值创造能力和价值实现能力,进而做强做优做大国有资本。

同花顺数据显示,截至12月5日收盘,A股5012家上市公司总市值约87.67万亿元。其中,仅457家央企上市公司的总市值约达24.82万亿元,占比28.13%。需要注意的是,在457家央企上市公司中,市盈率(PE,扣除非经常性损益TTM)低于13倍(意味着价值被低估)的高达155家,占比约33.92%。市净率低于1的也有59家,占比约12.91%。

若仅从沪市来看,据统计,2022年前三季度,沪市263家央企营业收入、净利润分别占沪市整体营收和净利润的54.89%和61.55%,但其合计市值仅占沪市公司总市值的四成左右;沪市央企整体市盈率约8倍,处于较低水平。

东北证券首席策略分析师邓利军在接受《证券日报》记者采访时表示,国有上市公司特别是央企上市公司估值水平不高,一方面需要加强“内功”修炼,提升企业自身质量;另一方面,合理的负债才能发挥杠杆作用,因此部分央企需优化资本结构,加强负债端管理,以进一步提升企业盈利水平。此外,央企上市公司还应更注重与投资者的沟通、交流,及时反馈改革成果,提高市场认可度。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,随着后续我国经济逐步复苏,以及市场对于央企、国企估值体系的重构,央企上市公司估值中枢有望抬升。

### 63家央企上市公司 15天被机构调研71次

今年5月27日,国务院国资委发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》,明确提出“中央企业、上市公司要提升处理应对资本市场复杂情况的能力,提高反应速度、决策效率和执行效率,依法依规、适时运用上市公司回购、控股股东及董事和高级管理人员增持等手段,引导上市公司价值合理回归,助力企业良性发展”。此后,包括国资委、证监会以及上交所在内的多个部门均对央企上市公司的估值问题给予高度关注。

《证券日报》记者从上交所了解到,为进一步推动央企估值回归合理水平,2022年9月份以来,上交所大力推动专业证券分析师、机构投资者走进央企上市公司。目前已累计组织机构投资者、证券分析师走进沪市央企控股上市公司34家次,邀请各类机构投资者、证券分析师近600家次,实现了良好互动效果。

同花顺iFind数据显示,最近15天(11月21日至12月5日),63家央企上市公司合计被调研71次。从机构调研数量看,获得10家及以上机构调研的央企上市公司有20家,其中,迪瑞医疗、电科数字两家公司均迎来超百家机构。

若将这一时间跨度拉长,近半年(5月27日至12月5日)有251家央企上市公司被机构调研831次。其中,34家央企上市公司迎来超百家机构调研。

沙利文大中华区合伙人兼董事总经理贾庞在接受《证券日报》记者采访时表示,投资者关系管理对于推动央企估值回归合理水平非常重要。这有利于提升企业透明度,帮助广大投资者更好地了解公司经营发展战略、揭示公司投资价值。

谈及后续央企上市公司在加强投资者关系管理上还有哪些可完善的方面,明明给出了三个方向:一是建议加强重点信息的披露,让投资者快速、便捷地了解公司的经营管理情况;二是建议在披露信息的同时,利用电话会议、网络直播等方式,加强与投资者的沟通交流,积极回应投资者关心的问题;三是建议关注市场上关于公司的报道,对于虚假报道及时澄清。

“投资者关系管理是一个系统性工程,涉及面比较多。一方面,要建立有效的投资者关系管理制度,提升投资者关系管理的专业性,确保投资者需求能够被及时、较好满足;另一方面,需进一步拓宽与投资者沟通的渠道。”贾庞表示。