

8月份核心CPI继续回升 PPI同比降幅收窄

■本报记者 孟珂

9月10日，国家统计局发布数据显示，8月份居民消费价格指数(CPI)环比持平，同比下降0.4%。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟对《证券日报》记者表示，随着一系列扩内需、促消费政策持续发力，消费市场平稳增长，消费新动能持续加大，叠加全国统一大市场建设深入推进，对企业低价无序竞争的治理力度进一步加大，社会需求持续回暖，物价运行信号更加积极。

国家统计局城市司首席统计师董莉娟分析，CPI同比由平转降，主要是上年同期对比基数走高叠加8月份食品价格涨幅低于季节性水平

所致。从翘尾因素看，上年价格变动对8月份CPI同比的翘尾影响约为-0.9个百分点，下拉影响比7月份扩大0.4个百分点；从新涨价因素看，8月份CPI环比持平，低于季节性水平约0.3个百分点。二者共同导致CPI同比走低。

随着扩内需促消费政策持续显效，核心CPI同比涨幅连续第四个月扩大。8月份扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.9%，涨幅比7月份扩大0.1个百分点。其中，扣除能源的工业消费品价格同比上涨1.5%，涨幅比7月份扩大0.3个百分点。服务价格同比涨幅自3月份起逐步扩大，8月份上涨0.6%，涨幅比7月份扩大0.1个百分点，影响CPI同比上涨约0.23个百分点。

民生银行首席经济学家温彬对

《证券日报》记者表示，CPI方面，结构上呈现“食品能源下行，核心通胀升温”的特征。其一，食品价格稳中有降。秋季气温下降、降雨减少，水果、蔬菜、鸡蛋等供给增加，价格季节性下行。存栏高位背景下，猪肉价格仍将维持偏弱走势。其二，能源价格承压。OPEC+持续进行增产操作，全球原油供应过剩压力累积，加之传统燃油消费旺季结束，需求边际转弱，油价短期缺乏支撑。其三，核心通胀升温。当前各主要地区加快出台提振消费增量政策举措，在扩大商品消费的同时，着力培育服务消费新的增长点，在保障和改善民生中，提升居民消费意愿和能力，有助于推动供需结构改善，促

进物价合理回升。

8月份工业品出厂价格指数(PPI)环比由7月份的下降0.2%转为持平，结束连续8个月下行态势；同比下降2.9%，降幅比7月份收窄0.7个百分点，为今年3月份以来首次收窄。

谈及8月份PPI环比变动的主要特点，董莉娟表示，一是供需关系改善影响部分能源和原材料行业价格环比由降转涨；二是输入性因素影响国内石油和部分有色金属行业价格环比回落。

“除受上年同期对比基数走低影响外，我国加紧实施更加积极的宏观政策，一些行业价格呈现积极变化。”董莉娟表示，一是国内市场竞争秩序持续优化带动相关行业价格同比降幅收窄。全国统一大

市场建设纵深推进，企业无序竞争得到治理，重点行业产能治理有序开展，相关行业价格同比降幅收窄。二是发展新动能稳步成长带动相关行业价格同比回升。新兴产业茁壮成长、科技创新和产业创新深度融合，绿色发展提质增效，相关行业价格同比有所回升。三是升级类消费需求增加拉动部分行业价格同比上涨。

在温彬看来，PPI或将进入回升周期。一方面，随着“反内卷”政策持续深入、经济新动能成长壮大，价格合理回升的基础将不断夯实。另一方面，得益于出口结构优化升级、全球经济复苏，出口将保持韧性，对原材料和产成品价格形成一定支撑。

自然资源部：
我国已经拥有
全部15个主要海洋产业

■本报记者 寇佳丽

9月10日，国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，介绍“十四五”时期自然资源工作高质量发展成就。

会上，自然资源部部长、国家自然资源总督察关志鸥表示，“十四五”以来，自然资源部牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，全力当好自然资源“大管家”和美丽中国“守护者”，全面完成了“十四五”规划的目标任务，有效支撑了经济社会的高质量发展。

关志鸥披露了多组数据：截至2024年底，全国的耕地面积达到19.4亿亩，比2020年增加了2800万亩；自然资源部全面摸清了有查明资源储量的163种矿产的数量、分布和开发利用状况，新发现大中型油气田和矿产产地534处，油气、铜、锂等战略性矿产资源的勘查开发取得重大突破，全国森林覆盖率达25.09%，比2020年提高了约2个百分点，我国成为全球增绿最多最快的国家；目前，全国的单位GDP建设用地使用面积下降了16%；发布实施了125个矿种的“三率”标准，建成了1000多家国家级绿色矿山。

会上，自然资源部副部长、国家海洋局局长孙书贤用四个关键词概括“十四五”我国海洋经济发展的成效，分别是“突破”“齐全”“创新”“共赢”。

孙书贤介绍，海洋生产总值已经突破10万亿元；2024年我国海洋生产总值比“十三五”末增长了34%，占国内生产总值的7.8%，海洋经济已成为国民经济稳增长的重要力量。

孙书贤强调，我国已成为海洋产业门类最齐全的国家之一，我国已经拥有全部15个主要海洋产业。15个主要海洋产业都是规模大、势头好，比如海洋水产品总产量已经连续36年稳居世界第一；海运量和集装箱吞吐量占全球的1/3，海洋旅游2024年产业增加值达1.6万亿元，邮轮旅游、海洋研学热度高涨。

孙书贤表示，中国海洋经济博览会等重要平台的国际影响力不断提升，我国的海运航线和服务网络已经遍布全球，2024年海运出口额达27.5万亿元。

会上，自然资源部副部长、中国地质调查局局长许大纯表示，矿产资源是经济社会发展的重要物质基础，“十四五”以来，自然资源部会同有关部门组织实施了新一轮找矿突破战略行动，累计投入资金近4500亿元，取得了一批重大的找矿突破成果，能源资源保障能力逐步提升、结构不断优化。主要成果有三个方面：一是能源矿产特别是石油、天然气和铀矿实现重大找矿突破；二是大宗矿产方面，老资源基地焕发新生机，新资源基地相继崛起；三是战略性新兴产业矿产也取得了重大找矿突破，打造了领先世界的资源供应体系。

最高人民法院发布
5件反垄断典型案例

本报讯(记者吴晓璐)9月10日，记者从最高人民法院获悉，最高人民法院发布2025年人民法院反垄断典型案例。

人民法院通过依法裁判垄断案件，维护公平竞争秩序，为建设全国统一大市场提供坚实的司法保障。为充分发挥司法裁判的示范引领作用，在2025年中国公平竞争政策宣传周活动期间，最高人民法院于9月10日发布5件反垄断典型案例。

据最高人民法院介绍，此次发布的5件典型案例，涉及滥用行政权力排除、限制竞争行为，固定商品价格及分割销售市场的横向垄断行为以及行业协会组织本行业经营者从事垄断行为等重要法律问题，涵盖交通、建材、原料药、化工等民生行业。这些案例主要体现出以下特点：

一是关切民生领域，保障基本民生，回应人民群众对美好生活的期待。本次发布的“共享单车”“滥用行政权力排除、限制竞争案”“水泥协会横向垄断协议”“反垄断行政罚案”“原料药樟脑樟脑向垄断协议”“反垄断行政罚案”“混凝土企业的”“横向垄断协议案”均直接关系到千家万户的日常生活，与百姓的出行成本、用药成本、住房成本等息息相关。人民法院依法坚决制止垄断行为，并对受到损害的经营者给予相应赔偿，不仅捍卫了市场公平，更守护了百姓的切身利益，彰显反垄断司法服务保障基本民生的鲜明立场，为规范民生领域市场竞争树立了法治标杆。

二是规则体系精细化，裁判标准日趋完善，为规范市场竞争行为提供清晰指引。“水泥协会横向垄断协议”“反垄断行政罚案”，明确了行业协会组织本行业的经营者从事垄断行为的认定标准，划定行业协会行为边界，规范行业协会依法开展行业指导和服务。“混凝土企业”“横向垄断协议案”，明确了横向垄断协议中受害人损失推定与损失计算规则，减轻了横向垄断协议纠纷中原告的举证负担和证明难度。“甲醛销售市场”“横向垄断协议案”，明确了达成并实施横向垄断协议的认定标准，便于人民法院精准识别横向垄断协议行为，维护市场竞争秩序。

三是反垄断司法与行政执法协同发力，良性互动，共同维护公平竞争秩序。“水泥协会横向垄断协议”“反垄断行政罚案”和“原料药樟脑樟脑向垄断协议”“反垄断行政罚案”均是人民法院对地方反垄断执法机构的反垄断处罚决定以及国家市场监督管理总局的复议决定进行司法审查，体现了反垄断司法对行政执法的依法监督和支持，确保执法程序的合法性和公正性。无论是行政执法还是司法裁判，最终目标具有高度一致性，即规范市场竞争行为，维护公平竞争秩序，纵深推进全国统一大市场建设。

年内专精特新企业A股上市数量同比增长33.33%

今年以来，多地密集出台专项政策，引导专精特新企业加速向A股市场汇聚，构建“储备—培育—上市”的全链条服务体系

■本报记者 田鹏

9月9日，工业和信息化部(以下简称“工信部”)认定的第三批专精特新“小巨人”企业河北世昌汽车零部件股份有限公司，在北京证券交易所启动新股申购，预计募集资金1.71亿元。该资金将重点投向浙江星昌高压油箱二期项目与补充流动资金。

不难看出，在专精特新企业突破技术瓶颈、扩大产能规模、加速市场化进程的发展道路上，资本市场正成为助力企业从小到大的重要支撑。日前，工信部副部长李乐成在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，工信部会同有关部门出台了一系列促进中小企业高质量发展的政策措施，比如国家中小企业发展基金累计投资项目1981个，投资金额超过690亿元，累计有超过2000家的专精特新企业在A股上市。

多维度支持企业加速壮大

资本市场作为我国金融服务体系重要组成部分，在适配科技创新和产业变革过程中大有可为，其凭借多元化的融资工具、专业化的资源配置能力以及规范化的发展引导作用，在助力专精特新企业发展壮大过程中扮演着重要角色。

今年以来，多地密集出台专项政策，引导专精特新企业加速向A股市场汇聚，构建“储备—培育—上市”的全链条服务体系。

例如，2月份，湖南印发《关于开展“千帆百舸”专精特新中小企业上市培育工作的实施方案》明确，“着力培养一批具备扎实专业知识、丰富实践经验、较强沟通协调能力的专业人才，帮助企业更好地对接资本市场”；4月份，江苏印

发《江苏省专精特新企业上市培育三年行动方案(2025—2027)》提出，“每年主动摸排一批有上市意愿的专精特新企业，支持地方发动、机构推荐、自愿申报，首批入库企业不少于200家”。

政策红利的持续释放正逐步转化为专精特新企业登陆资本市场的实效。据Wind资讯数据统计，截至目前，年内共有28家专精特新企业登陆资本市场，合计首发募集资金156.99亿元，上市数量及募集资金规模分别同比增长33.33%和52.34%。

深圳市长盈精密技术股份有限公司相关负责人对《证券日报》记者表示：“从2010年9月份上市起，公司通过首发融资和再融资累计募集资金达50.32亿元。公司从只做手机零部件，到全面覆盖消费电子终端产品零部件，再到在新能源行业站稳脚跟；从只做国内客户，到全面覆盖消费电子全球头部客户，再到成为新能源行业头部客户的核心供应商，每一步都离不开资本市场的支持和推动。”

资本市场的规范引导和资源集聚功能，也促进了企业进阶成长。以并购重组为例，据Wind资讯数据统计，截至目前，年内共有18单重大资产重组项目发生在专精特新企业中。从重组目的来看，6单拟开展战略合作、6单涉及横向整合、2单涉及垂直整合、1单拟进行多元化战略，其余3单则出于其他并购目的。这一多元化的重组布局，不仅帮助专精特新企业快速补短板、强优势，更助力其在产业链中进一步巩固核心竞争力。

随着资本市场对专精特新企业扶持效果持续显现，将在高端装备、生物医药、新材料等关键领域，催生大批优势企业，它们在攻克关键技术、填补产业链空白上发挥重要作用，强化产业链供应链的稳定



性。此外，众多专精特新企业的汇聚，将吸引产业链相关的配套企业、科研机构等向周边靠拢，进而形成创新活力强、产业协同紧密的产业生态环境。

资本市场主动作为

在各地密集出台专精特新企业上市培育政策的同时，资本市场也主动作为，今年以来持续推出一系列针对性改革举措，与地方支持政策形成合力，既为专精特新企业登陆资本市场打通“快速通道”，也为其后续的技术研发、产能扩张提供更稳定的金融保障。

例如，6月30日，北京证券交易所联合中证指数有限公司率先发布北证专精特新指数。7月21日，上海证券交易所联合中证指数有

限公司推出上证科创板专精特新指数、上证专精特新指数及中证专精特新100指数；同日，深交所推出深证专精特新指数和创业板专精特新指数。

相关指数的发布为市场提供了衡量专精特新企业整体表现的“风向标”，助力投资者更精准地识别企业价值，进一步提升专精特新企业在资本市场的关注度与估值认可度，为企业后续通过再融资、并购重组等方式扩大发展提供更有利的市场环境。

展望未来，要进一步放大资本与产业的协同效应，满足专精特新企业不同阶段的差异化需求，资本市场仍需在现有基础上持续深化改革、创新服务模式。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，在融资

机制上，针对人工智能、生物医药等“硬科技”类专精特新企业，建议放宽上市审核中盈利要求，强化研发投入、知识产权等科技属性考核，简化未盈利但有核心技术企业的审核流程，同时优化再融资规则，允许企业通过定向增发、可转债等灵活获取研发资金、降低成本；在资金供给上，需持续完善保险、养老金等长期资金入市机制，引导其加大专精特新板块配置，同时推广科创债、知识产权证券化等创新工具，为企业提供适配研发周期的长期资本；在价值认可上，应通过强化“科技叙事”引导市场转变估值逻辑，建立针对专精特新企业的差异化估值模型，将研发投入、专利转化效率等纳入考量，提升研发投入领域的业绩波动容忍度，助力科技板块获得合理估值溢价。

8月份中国中小企业发展指数环比略升

■本报记者 孟珂

9月10日，中国中小企业协会发布数据，8月份中国中小企业发展指数(SMEDDI)为89.1，较7月份上升0.1点，高于去年同期。

中国中小企业协会常务副会长马彬表示，8月份，在政策效应持续释放和各地消费增长拉动下，中小企业市场需求和投入意愿缓慢回

升，趋势向好。

分项指数显示，8月份综合经营指数、市场指数、成本指数和投入指数较7月份分别上升0.3点、0.2点、0.6点和0.3点。宏观经济感受指数与7月份持平。资金指数、劳动力指数和效益指数较7月份分别下降0.1点、0.1点和0.2点。

分行业看，8月份，工业、批发零售业、社会服务业和住宿餐饮业的

指数分别较7月份上升0.1点、0.2点、0.1点和0.5点。建筑业、交通运输业、房地产业和信息技术业指数分别较7月份下降0.5点、0.2点、0.1点和0.1点。

分区域看，8月份，东部和西部地区中小企业发展指数分别为90.2和88.3，较7月份均上升0.1点，中部地区中小企业发展指数为89.6，与7月份持平。东北地区中小企业发展

指数为81.4，较7月份下降0.4点。

中国国际经济交流中心科研信息部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示，尽管宏观经济预期保持平稳，但市场需求的小幅回升带动中小企业发展指数略有上升，企业仍保持有投资意愿，趋势性向好的势头仍未改变。今后仍需加大宏观政策力度，扩大有效投资，激发民间投资活力，提振市场信

心和改善社会预期，为中小企业创造良好的发展机遇。

马彬表示，当前我国经济运行依然面临不少风险挑战，需要保持政策连续性稳定性，有效释放内需潜力，激发民间投资活力，扩大有效投资，进一步发挥投资和消费的引擎作用，巩固回升向好态势，为努力完成全年经济社会发展目标任务创造有利条件。

8月份中国电商物流指数创年内新高

■本报记者 孟珂

9月10日，中国物流与采购联合会和京东集团联合发布的2025年8月份中国电商物流指数为112.3点，比7月份回升0.3点，继续创出年内新高。

中国物流信息中心分析师表示，电商物流指数在8月份继续回升，呈现出自今年春节以来逐月上升的态势，已连续6个月上升。需求端加速提升和供给端有序恢复，共同促成8月份总指数再创年内新高。

破131点。8月份，电商物流总业务量指数为131.4点，比7月份回升0.5点。分地区来看，东部地区电商物流总业务量指数回升0.7点，且高于全国平均水平，中部地区电商物流总业务量指数与7月份持平。

电商物流农村业务量指数继续回升。8月份，农村电商物流业务量指数为131.7点，比7月份回升0.2点。上述分析师表示，从需求端看，暑期消费旺季和开学效应叠加，刺激电商物流总业务量指数和农村业务量指数分别回升0.5点和0.2点，达到131.4点和131.7点，均创出年内新

高。主要平台数据显示，8月份整体电商销售热度、推广热度环比7月份显著提升，促消费政策效应愈发明显。随着秋季临近，服装市场进入“换季模式”，大规模的秋装上新掀起了新一轮消费热潮。与此同时，数十场马拉松赛事于8月份在全国各地开赛，带动运动项目服装鞋帽、可穿戴专业装备、保健康复以及运动营养品等线上消费上涨，电商物流需求呈现明显多样性和季节性特征。中国物流信息中心数据显示，8月份中国物流景气指数50.9%，环比提升0.4个百分点，物流市场整体

呈现积极信号。

值得关注的是，电商物流满意度、履约率指数止跌回升，人员指数逐渐减少，企业服务质量显著回升。满意率和履约率指数分别回升0.4点和0.5点。与此同时，业务量的连续上涨促进企业用工需求上升，人员指数环比回升0.5点，再创年内新高。

电商物流实践率和库存周转率指数环比回落，物流时效指数环比持平。8月份，为实现服务质量有序回升，企业加大供给车辆配比，在提升履约和满意率的同时，实收率指数环

比回落0.5点。同时，为迎接开学旺季的到来，企业8月份备货量明显上升，库存周转率指数环比回升0.2点。

“依托人工智能、大数据与云计算等前沿技术，电商物流行业正实现订单智能匹配、智能分拣与运输路径动态优化的升级，助力成本指数环比回落0.5点，实现连续3个月下降，已降至117.2点，为2023年以来的新低。”上述分析师表示。

后期来看，上述分析师预计，随着“金九银十”消费旺季及开学季的到来，9月份电商物流需求将继续保持平稳上升态势。