

3月份CPI同比上涨 PPI同比由降转涨

■本报记者 孟珂

4月10日,国家统计局发布数据显示,3月份,居民消费价格指数(CPI)环比下降0.7%,同比上涨1.0%,扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%;工业生产者出厂价格指数(PPI)环比上涨1.0%,同比上涨0.5%。

3月份,全国CPI同比继续保持温和和上涨,涨幅略有回落至1.0%。其中,工业消费品价格上涨2.2%,涨幅比2月份扩大1.1个百分点,影响CPI同比上涨约0.67个百分点。工业消费品中,黄金饰品价格上涨65.8%,涨幅回落10.8个百分点;家用器具和服装价格分别上涨2.4%和1.7%,涨幅均有回落;汽油价格由降转涨,上涨3.8%,影响CPI同比上涨约0.11个百分点。

服务价格上涨0.8%,涨幅比2月份回落0.8个百分点,影响CPI同比上涨约0.36个百分点。食品价格上涨0.3%,涨幅比2月份回落1.4个百分点。食品中,鲜菜、牛肉、羊肉和鲜果价格涨幅在4.0%至7.8%之间,涨幅比2月份均有回落,合计影响CPI同比上涨约0.24个百分点;猪肉和鸡蛋价格分别下降11.5%和13.3%,降幅比2月份均有扩大,合计影响CPI同比下降约0.23个百分点。

从环比来看,3月份全国CPI环比下降0.7%,主要受食品和服务价格季节性回落影响。食品价格由2月份上涨1.9%转为下降2.7%,影响CPI环比下降约0.48个百分点。服务价格由2月份上涨1.1%转为下降1.1%,影响CPI环比下降约0.51个百分点。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟表示,3月份CPI同比

涨幅收窄且环比转降,主要呈现出明显的“节后效应”特征。展望二季度,随着春季消费需求逐步释放,部分食品价格或企稳回升,叠加服务消费的持续恢复,CPI环比存在重新转正的可能。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳表示,3月份CPI环比转降,同比涨幅回落,符合节后季节性规律。

3月份,全国PPI同比由2月份下降0.9%转为上涨0.5%,为连续下降41个月首次上涨。

国家统计局城市司首席统计师董荆娟解读时表示,3月份PPI同比运行的主要特点:一是国际输入性因素影响国内相关行业价格上涨或降幅收窄。有色金属矿采选业价格、有色金属冶炼和压延加工业价格涨幅比2月份扩大;石油和天然气开采业价格由下降转为上涨;石油煤炭及其他燃

料加工业、化学原料和化学制品制造业价格下降。二是国内部分行业供需关系改善,价格有所上行。市场竞争秩序持续优化,光伏设备及元器件制造、锂离子电池制造价格分别上涨5.2%和2.5%;新动能成长壮大,“人工智能+”加快拓展,算力需求快速增长,光纤制造价格上涨76.1%,外储设备及其价格上涨21.1%,电子专用设备制造价格上涨18.7%;绿色转型赋能发展,生物质燃料加工、废弃资源综合利用业价格分别上涨6.1%和0.9%。

庞溟表示,3月份PPI同比由负转正,标志着工业领域利润改善进入了实质性兑现期。

从环比来看,3月份全国PPI环比上涨1.0%,已连续6个月上涨,涨幅比2月份扩大0.6个百分点,为48个月以来最大涨幅。主要行业中,受

国际原油等价格大幅上涨影响,国内石油相关行业价格快速上行,其中石油和天然气开采业价格环比上涨15.8%,石油煤炭及其他燃料加工业价格上涨5.8%,化学原料和化学制品制造业价格上涨3.6%,涨幅比2月份分别扩大10.7个百分点、5.4个百分点和2.3个百分点,是PPI环比涨幅扩大的主要原因。

展望未来,庞溟表示,PPI有望步入温和和扩张区间。短期内能源价格仍可能维持高位,支撑PPI保持温和和回升;但中期来看,若国际油价回落或国内需求恢复不及预期,涨幅可能趋缓。尽管全球贸易环境仍存波动,但工业品价格重回增长轨道,将有效拓宽企业获利空间,引导工业生产由“量增”向“利好”的良性循环转变,为全年宏观经济的韧性增长提供坚实的微观支撑。

创业板深化改革举措发布
助力优质创新企业上市提速提质

(上接A1版)

中国证监会表示,《创业板意见》是新一轮全面深化资本市场改革的重大举措,证监会将持续牢牢把握防风险、强监管、促高质量发展工作主线,以钉钉子精神抓好改革的落地实施。一是加快制定修订相关制度规则,持续推动典型案例落地并形成示范效应,稳定市场预期,增强市场信心。二是指导深交所、行业协会等加强对各类市场主体的政策培训,尽快启动地方政府推送企业信息工作培训会,开展多种形式的投资者宣传教育,加大政策解读和舆论引导力度,凝聚改革共识,营造良好舆论环境。三是持续做好改革跟踪问效,常态化开展上市公司“大走访”活动,深入了解改革推进实施情况,及时评估完善,确保改革行稳致远。

吸收有益经验
提升上市效率降低融资成本

为提升企业上市效率,降低企业融资成本,此次改革积极借鉴科创板的成熟经验,推出多项优化举措,重点是在创业板推出对符合条件的优质创新企业,特别是在关键核心技术上有突破的企业实施IPO预先审阅,允许符合条件的在审企业面向老股东增资扩股、优化新股发行定价等改革举措。

谈及IPO预先审阅的现实必要性时,市场人士表示,创新企业在筹备上市过程中,会涉及企业的财务状况、核心技术、竞争策略、上市计划等大量敏感信息。前期发行上市实践中,部分企业提出尽管有信息披露豁免、暂缓制度,但过早或长期的信息披露,可能给处于技术攻坚关键时期、商业化前期的创新企业在国际竞争中带来一定风险。

需要强调的是,预先审阅不是替代正式审核,交易所的审核标准和信息披露要求都不会降低。一方面,无论企业是否经过预先审阅,提交发行上市申请后,交易所都将严格遵循现有规则、程序和时限要求开展审核工作,不降低审核标准。另一方面,信息披露要求不降低。如预先审阅后企业正式提交发行上市申请,预先审阅阶段发行人及其中介机构对交易所审阅问询的回复文件将同步对外披露,信息披露要求一视同仁,充分保护投资者的知情权。

此外,此次创业板改革还充分借鉴了“科创板八条”当中对于新股发行诚信机制改革的有益经验,包括新股高价剔除比例统一调整为3%、试点对锁定比例更高、期限更长的网下投资机构提高配售比例等。

对此,市场人士表示,本次改革,明确创业板统一执行3%的高价剔除比例,有利于强化对网下报价行为的市场化约束,引导网下投资者理性报价,促进买卖双方充分博弈。此外,提高配售比例,有利于强化新股发行定价约束机制,激励网下投资者开展新股研究,挖掘新股真实内在价值,在限售约束下更审慎地报价,提高报价合理性。

制度创新
精准适配新质生产力发展

值得注意的是,在吸收有益经验基础上,本次创业板改革聚焦新质生产力发展需求,还推出多项针对性创新举措,形成差异化制度供给。此次改革在包容性上再进一步,增设第四套上市标准,通过引入收入复合增长率、研发投入等成长性、创新性指标,与市值、收入指标进行组合,以更好地支持具备高成长潜力与突出创新能力的优质企业。

具体来看,共有两项指标:一是“预计市值不低于30亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,最近三年营收复合增长率不低于30%”,主要适用于新兴产业领域企业;二是“预计市值不低于40亿元,最近一年营业收入不低于2亿元,最近三年累计研发投入不低于1亿元且占营收比例不低于15%”,主要适用于未来产业领域企业。

需要注意的是,此次创业板增设的第四套上市标准,侧重于前沿技术的引入、转化和应用,与科创板相关上市标准在指标设置、适用范围、产业发展阶段等方面形成一定区分。

市场人士表示,新增第四套上市标准,能够进一步完善创业板板块功能,增强创业板服务科技创新与新质生产力的能力;有利于进一步增强资本市场制度的吸引力和包容性,以科技金融支持创新创造,以科技金融支持创新创业,为“十五五”规划纲要目标的实现提供重要支撑。

此外,为促进有效市场和有为政府更好结合,本次创业板改革试点开展由地方政府向证监会和深交所推送已申请发行上市辅导备案、拟按照创业板第三套或第四套上市标准申报的企业信息。

对此,市场人士表示,此举一方面,有利于充分发挥地方政府了解辖内企业的优势,并促进地方政府加大对优质企业的识别、挖掘、培育力度,有利于将有限的上市资源高效配置到符合新质生产力和科技创新领域的优质企业。另一方面,此举也有利于提高注册质效。

需要说明的是,地方政府推送的企业信息仅作为审核注册的参考,证监会和深交所将依照企业发行上市规定条件和程序严格履行审核注册职责。同时,地方政府推送信息不是企业发行上市的必备程序,证监会、深交所、地方政府不强制下级政府推送企业信息,不得要求企业将政府推送信息作为发行上市必备手续。对未经地方政府推送信息的企业,证监会和深交所仍按现有程序进行审核注册。

精准把握科技赛道结构性行情

近一年307只公募基金产品净值涨幅不低于100%

■本报记者 彭衍菘

近一年来,A股科技赛道结构性行情持续演绎,重仓相关领域的公募基金产品业绩表现亮眼。Wind资讯数据显示,截至2026年4月10日,全市场共有307只产品近一年(从2025年4月10日起算,下同)以来净值涨幅不低于100%,其中22只主动权益类基金(仅统计初始份额)期间净值增长率超200%。多份绩优产品持仓数据显示,科技赛道广受追捧,其中AI算力产业链成为核心布局方向。

高度聚焦AI算力产业链

数据显示,截至4月10日,华泰柏瑞质量成长混合A近一年净值增长率为282.79%,为全市场近一年业绩表现最佳的权益类基金;中航机遇领航混合发起A、永赢科技智选混合发起A、华泰柏瑞质量精选混合A、信澳业绩驱动混合A等21只产品期间净值增长率也均超200%。而国泰中证全指通信设备ETF联接A、诺德新生活A、财通景气甄选一年持有期混合A等285只产品在此期间的净值涨幅均不低于100%,实现净值翻倍。

考虑到基金经理投资风格具备较强连续性,且近一年业绩领跑产品的收益主要集中在2025年内。根据近期已披露的公募基金2025年年报,绩优基金持仓高度聚焦AI算力产业链龙头标的。以华泰柏瑞质量成长混合为例,截至去年年末,该基金前十大重

仓股囊括新易盛、中际旭创、天孚通信、长飞光纤、深南电路、东山精密等多只科技股龙头。另外,中航机遇领航混合发起A、永赢科技智选混合发起A等净值翻倍产品,同样重仓布局中际旭创、生益科技、沪电股份等算力基础设施相关标的,精准把握了本轮科技赛道的结构性行情。

多位绩优基金经理在2025年年报中披露了核心投资逻辑。华泰柏瑞质量成长混合基金经理张凯表示,产品业绩的爆发,源于团队过去三年对AI产业的持续跟踪与深度研究,前瞻聚焦海外AI算力赛道构建核心仓位,从而把握了产业爆发带来的投资机遇。

中航机遇领航混合发起基金经理韩浩在2025年年报中表示,该基金以新质生产力为核心锚点,聚焦战略性新兴产业的科技创新与产业升级主线,通过布局信息技术中的光通信、高端装备制造等方向,以获取超越基准的投资回报。

永赢科技智选混合发起基金经理任桀介绍,报告期内,该基金主要聚焦全球云计算产业投资,结合全球AI产业前沿模型和商业进展进行投资应对。

后市锚定业绩确定性

多位基金经理在2025年年报及近期观点中提出,AI相关领域依然是2026年最具确定性的投资主线之一。

任桀认为,Token的爆发已经在业绩和估值上得到显现,相关模型



厂商的快速发展对全球AI算力需求提出了更高要求,推动了对高性能计算和硬件设施的投资,同时带来了更大的产业投资机会。

科技股估值是否已透支未来预期?如何判断行业拐点?龙赢富泽资产管理(北京)有限公司研究总监郑明吉向《证券日报》记者表示:“当前科技股估值显著,PCB(印制电路板)、光通信、存储、算力、液冷等AI硬件主线,受海内外资本支出共振,景气度确定性强,可抵御市场波动。”

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩在接受《证券日报》记者采访时表示,投资者需清醒认识到高涨幅对应的高波动、高回撤特性,切忌盲目追高。在具体选择上,应区分基金所聚焦的细分领域(如AI硬件、软件应用或半导体),避免持仓过度集中于单一高风险赛道,并重点关注基金经理的科技行业投研经验、持仓集中度与换手率。

孙珩进一步建议,科技产业从研

发到业绩兑现具有中长期属性,投资者不宜将全部资金押注单一赛道,更适合以定投方式分批布局,并拉长投资周期以抵御板块的剧烈震荡。

在郑明吉看来,2026年的科技投资需牢牢锚定业绩确定性,聚焦AI与能源升级主线,同时密切关注海外货币政策对估值的边际影响。

韩浩认为,从中长期来看,AI算力的技术迭代和硬件建设仍将对光通信及科技板块构成有力支撑。

支持消费品以旧换新

第二批625亿元“国补”资金已下达

■本报记者 杜雨萌

据国家发展改革委网站4月10日消息,近日,国家发展改革委同财政部,及时向地方下达了今年第二批625亿元超长期特别国债资金,支持地方继续平稳有序实施消费品以旧换新政策。至此,2026年超长期特别国债支持消费品以旧换新的资金规模已达1250亿元。

为推动消费品以旧换新政策持续显效,今年以来,国家发展改革委同财政部等部门,进一步优化完善消费品以旧换新支持范围、补贴标准和实施机制,及时向地方下

达超长期特别国债资金。

《证券日报》记者从国家发展改革委获悉,按照优化后的政策安排,各地区积极完善消费品以旧换新制度设计,分领域制定资金均衡使用计划,在家电、数码和智能产品等领域实行资金预拨,缓解销售企业垫资压力,消费品以旧换新工作节奏总体更加平稳,补贴资金带动效应进一步提升。今年以来,全国消费品以旧换新销售额超过4332亿元,惠及超过6093万人次,带动1月份至2月份社会消费品零售总额同比增长2.8%,比上年12月份加快1.9个百分点。

国家发展改革委表示,下一步,有关部门将继续指导地方,合理把握工作节奏,优化完善资金使用计划,加强资金监管,规范补贴申领和

资金审核,提高补贴兑付效率,开展骗补套补、“先涨后补”等专项整治,持续提升政策实施效能。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,总的来看,超长期特别国债通过精准补贴直达消费端,降低了消费者换新成本,激活了潜在消费需求,同时带动相关产业生产、流通环节的联动复苏,形成了“补贴引导—消费释放—产业升级”的良性循环。随着后续剩余资金的陆续下达,预计有望持续激活消费市场,进一步提升消费对经济增长的基础性作用。

消费稳则经济稳,内需强则根基

稳固。今年作为“十五五”开局之年,2026年《政府工作报告》在将扩大内需置于首要位置的同时,把“实施提振消费专项行动”摆在了更为突出的位置,并进一步提出:设立1000亿元财政资金协同促内需专项资金,综合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式,支持扩大内需。

王青认为,这项措施有望与“两新”政策形成叠加效应,成为今年促消费的关键支撑。预计后期视情况,包括以旧换新和财政资金协同促内需专项资金等在内,各项促消费政策工具还有进一步优化升级的空间。

宋向清认为,我国经济韧性强、主权信用高,支撑市场保持安全稳定,也是人民币债券市场的优势之一。朱华雷认为,后续可以围绕深化熊猫债、点心债市场功能与升级基础设施方面持续发力,提升人民币债券的全球定价能力与配置便利性,推动人民币国际化进程。

熊猫债、点心债协同发力

人民币债券配置价值凸显

■本报记者 韩昱

近期,全球债市一度出现较大波动,人民币债券的独特配置价值愈发凸显。其中,跨境人民币债券市场的两大核心——熊猫债、点心债正在协同发力,持续扩容提质,展现出强劲动能。

熊猫债是境外机构在中国境内发行的以人民币计价的债券产品。今年以来熊猫债发行节奏明显加快,“朋友圈”持续扩容。

中国银行发布消息称,4月9日,“萨穆鲁克-卡泽纳”主权财富基金股

份公司(哈萨克斯坦最大的国有资产管理机构)成功在中国银行间市场首次发行30亿元熊猫债,是中亚地区和中合组织成员国发行人首次亮相熊猫债市场,也是中哈两国金融领域高水平互利共赢的重要成果。

Wind资讯数据显示,今年以来熊猫债发行规模已达1002.35亿元,同比增长92%。

在熊猫债发行火热的同时,点心债市场也保持良好发展态势。作为离岸人民币债券的代表产品,点心债是指在境外发行的人民币计价债券,Wind资讯数据显示,今年以来

点心债发行规模为4615.65亿元,同比增长25.90%。

同时,点心债发行主体也在不断丰富,中国银行4月3日发布消息称,近日,中国银行作为全球协调人、簿记管理人,成功协助京东集团首次发行100亿元离岸人民币债券,本次债券是2026年以来企业发行规模最大的离岸人民币债券,受到境内外投资者踊跃认购,认购倍数达3.1倍。

“熊猫债与点心债发行火热,核心驱动力是全球高利率环境下人民币融资成本的显著优势,人民币国际化不断深化以及政策制度持续完

善。”中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,同时,市场也呈现出三大亮点,即发行主体全球化、发行结构多元化、投资者认可度提升。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷也对记者表示,人民币融资成本优势显著,叠加人民币国际化提速、我国金融市场制度型开放深化等因素促使熊猫债、点心债受到热捧。市场也呈现出发行规模高增、债券品种绿色化创新化、期限结构多元化的新特点。