

供需结构有所改善

# 3月份核心CPI明显回升

国家统计局4月10日发布的数据显示，3月份，居民消费价格指数（CPI）环比下降0.4%，同比下降0.1%，降幅明显收窄；工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降0.4%，同比下降2.5%。

“这主要受季节性、国际输入性因素等影响。”国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示，从边际变化看，提振消费需求等政策效应进一步显现，核心CPI明显回升，同比上涨0.5%，供需结构有所改善，价格呈现一些积极变化。

●本报记者 连润

政策效应逐渐显现

数据显示，3月份CPI环比下降0.4%。董莉娟分析，CPI环比下降主要受季节性因素和油价下行影响。天气转暖，部分鲜活食品大量上市，食品供应总体充足。旅游淡季出行人数减少，出行类价格有所下降。此外，国际油价下行影响，国内汽油价格环比下降3.5%，影响CPI环比下降约0.12个百分点。

董莉娟表示，提振消费需求等政策效应逐渐显现，加之春节错月影响消退，更多方面显现出明显的积极变化。

具体来看，一方面，3月份CPI环比降幅小于近十年同期平均水平，工业消费品价格涨幅扩大。董莉娟说：“CPI环比下降0.4%，降幅小于近十年同期平均水平0.2个百分点。‘以旧换新’等政策效应逐渐显现，3月份，扣除能源的工业消费品价格



4月10日，消费者在山东省东营市一家超市购物。

新华社图文

环比上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。”

另一方面，CPI同比降幅收窄。3月份，CPI同比降幅比上月收窄0.6个百分点。其中，食品价格同比下降1.4%，降幅比上月收窄1.9个百分点，对CPI同比的下拉影响比上月减少约0.35个百分点。

此外，3月份，扣除食品和能源价格的核心CPI明显回升，同比由上月下降0.1%转为上涨0.5%。其中，服务价格同比由上月下降0.4%转为上涨0.3%，对CPI的影响由上月下降0.15个百分点转为上拉0.13个百分点。扣除能源的工业消费品价格同比上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.3个百分点，对CPI的上拉影响比上月增加0.08个百分点。

## 高技术产业快速发展

数据显示，3月份，PPI环比下降0.4%。董莉娟认为，这种情况的出现有三方面原因。一是国际输入性因素影响国内石油和部分出口行业价格下行。二是煤炭等能源需求季节性下行，北方冬季供暖陆续结束，采暖用煤需求下降，电煤库存处于高位，加之新能源发电具有一定替代作用，煤炭开采和洗选业价格环比下降4.3%，电力热力生产和供应业价格环比下降0.4%，合计影响PPI环比下降约0.10个百分点。三是部分原材料行业价格下行。节后房地产、基建项目开工较为平稳，钢材、水泥等生产恢复快于需求，叠加生产成本下降，黑色金属冶炼和压延加

工业、非金属矿物制品业价格环比均下降0.5%，合计影响PPI环比下降约0.05个百分点。

高技术产业快速发展，促消费和设备更新等政策显效，部分行业供需结构有所改善，价格呈现积极变化。

具体来看，高技术产业发展对相关行业价格起到拉动作用。董莉娟表示，人工智能、高性能大模型等广泛应用，3月份，相关行业价格同比上涨或降幅收窄。

“促消费和设备更新等政策显效，部分消费品和装备制造产品需求稳步释放。”董莉娟说。

春耕备耕带动农资产品价格季节性上涨。董莉娟表示，春耕备耕工作正由南向北陆续展开，3月份农资产品需求增加，价格环比有所上涨。

# 深圳上市公司“硬核护盘” 真金白银回购增持

●本报记者 黄灵灵

近期，面对外部扰动，大批上市公司积极行动，或以回购增持等方式“硬核护盘”，或以稳健向好的经营业绩及分红回馈市场，携手投资者共筑市场“信心墙”。

以深圳地区的上市公司为例，4月8日以来，已有超过30家次公司发布了回购增持计划、业绩向好等利好公告，充分彰显出深圳上市公司对自身稳定向好发展的坚定信心，以及全力“护航”资本市场稳定运行的决心。

## 大手笔回购增持

4月8日以来，立讯精密、顺丰控股、招商港口等26家次深圳上市公司发布回购计划、回购进展或股东增持计划相关公告，新增回购增持金额上限合计超35亿元。

其中，不乏上市公司计划进行“大手笔”回购增持。例如，4月8日晚间，立讯精密公告称，公司实控人之一、董事长王来春提议公司以10亿元至20亿元回购公司股份，拟用于员工持股计划或股权激励或减少注册资本等。同时，公司实控人之一、副董事长王来胜拟于6个月内增持公司股份，增持金额为2亿元至3亿元。

约1125亿元

深圳头部上市公司积极分红回馈投资者，持续发挥现金分红“领头羊”作用。截至3月31日，深圳辖区共有9家千亿元市值头部公司披露2024年年报及年度分红预案，分红总额约1125亿元。

此外，深天马A、天虹股份、裕同科技、道通科技4家公司均披露金额上限为2亿元的回购计划。

除披露增持回购进展外，多家深圳上市公司已加快增持回购进展，积极入市。例如，顺丰控股近日披露公告称，根据前期披露的回购计划，公司该次回购金额上限为10亿元，截至公告日，公司已回购8.59亿元。

有的公司则通过运用金融工具加速入市步伐。近日，招商蛇口、招商港口、招商积余3家“招商系”公司集体公告称，将加快实施回购公司股份，增强投资者对公司的投资信心，稳定并提升公司价值。3家公司均使用央行结构性货币政策工具加速回购。

## 多家公司业绩向好

此外，10余家深圳上市公司近日披露了公司经营业绩向好公告，向市场传递积极信号。

4月8日午间，比亚迪披露的一季度业绩预告显示，一季度公司预计实现归母净利润85亿元至100亿元，同比增长86.04%至118.88%。

比亚迪表示，一季度新能源汽车行业发展趋势势头强劲，比亚迪新能源汽车销量创历史新高，海外市场销量实现跨越式增长，同时公司依托持续扩大的规模效应和垂直整合的战略布局，助力集团业务盈利实现大幅增长。

同日，工业富联披露的公告显示，

公司预计一季度实现营业收入1590亿元至1610亿元，同比增长34.0%至35.6%；实现归母净利润52亿元至53亿元，同比增长24.4%至26.8%。

工业富联表示，一季度，公司云计算业务板块营业收入同比增长超过50%。以产品类别来看，AI服务器、通用服务器营业收入同比增长均超过50%。

## 积极分红回馈投资者

在深圳基本面的同时，深圳头部上市公司积极分红回馈投资者，持续发挥现金分红“领头羊”作用。截至3月31日，深圳辖区共有9家千亿元市值头部公司披露2024年年报及年度分红预案，分红总额约1125亿元。

具体而言，头部公司分红表现亮眼。招商银行和中国平安合计分红797.74亿元，占9家公司分红比重约70.89%，发挥示范引领作用；比亚迪分红120.77亿元，同比增长34.01%，表现亮眼。

股利支付率稳中向好。从2024年全年分红数据来看，9家公司分红金额累计1532.88亿元，平均股利支付率36.94%。

常态化分红机制逐步健全。上述9家公司连续分红均达5年以上，其中6家公司连续分红10年以上，分红的稳定性、持续性和可预期性不断增强。

# 新“国九条”实施一周年：资本市场生态持续优化

(上接A01版)一年来，有关部门持续强化股市风险综合研判，预期管理机制不断健全。

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来，健全预期管理机制不仅关乎企业自身健康发展，更关系到投资者的根本利益和全市场的生态环境，能够为稳定市场预期、增强上市公司及投资者信心创造有利条件。监管部门应进一步完善应急机制和预警机制。

监管执法效能提升，投资者保护力度不断加强，一批批典型案例落地：依法处罚恒大地产、华道生物等欺诈发行案件，极大震慑发行注册环节违法违

规；严肃惩处锦州港等恶性财务造假案件，有力整顿净化市场环境；与财政部协同，严肃查处恒大地产审计机构普华永道中天会计师事务所；依法从严从重处罚天职国际会计师事务所、中准会计师事务所等中介服务机构……

## 全面深化改革加快推进

当前，全面深化资本市场改革正加快推进。

在投资端，促进长期资金入市、壮大耐心资本、提高市场流动性仍是改革重点。从“推动中长期资金入市指导意见”到“推动中长期资金入市工作实施

方案”，一系列举措陆续出台，推动政

策落地见效是关键。

中国人民大学国家金融研究院院长吴晓求说，下一步的重点是，进一步推进社保基金、商业保险资金及养老金等长期资金入市通道建设，打通中长期资金入市的痛点和堵点。这样做，既能为机构投资者提供多元化结构化资产配置选择，又能为市场持续注入流动性，可以形成良性互动格局。

在融资端，提升资本市场的包容性、适应性、可投性，助力科技创新企业、新质生产力发展取得多点突破。

中信证券宏观与政策首席分析师杨帆关注到，监管部门多举措支持科创

融资服务，通过上市、债券、可转债、优先股、资产证券化、期权、期货等多种工具，打好科技创新“组合拳”。

多位专家认为，还应进一步督促上市公司加强市值管理，提升创造价值和回报投资者能力意识。

工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林说，市值管理思路要进一步拓宽，即在有序开展现金分红、积极实施增持回购的同时，强化投资者关系管理、鼓励企业开展股权激励和员工持股计划、活跃并购重组交易等。“更为重要的是，提升企业的盈利能力，综合运用以上方式为市场注入强劲信心。”他表示。

融资服务，通过上市、债券、可转债、优先股、资产证券化、期权、期货等多种工具，打好科技创新“组合拳”。

多位专家认为，还应进一步督促

上市公司加强市值管理，提升创造价值和回报投资者能力意识。

工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林说，市值管理思路要进一步拓

宽，即在有序开展现金分红、积极实施增

## 一季度

# 中国中小企业发展指数大幅上升

●新华社北京4月10日电  
(记者唐诗凝)

中国中小企业协会10日发布数据显示，2025年一季度，中小企业发展指数为89.5，较去年四季度上升0.5点。其中，分项指数7升1降，分行指数5升1平2降，分区域指数全面上升。

从分项指数看，一季度，综合经营指数、市场指数继续上升，较上季度分别上升1.1、0.7点。宏观经济感受指数、投入指数、效益指数由平转升，较上季度分别上升0.5、0.1和0.7点。

据介绍，一季度，在假期消费振兴和各地抢抓开局等有利条件下，中小企业生产经营状况加速回升，企业开工率、订单、销售等指标稳步好转，景气水平保持去年四季度以来的向好态势。

从分行业指数看，一季度，工业、

社会服务业指数继续上升，较上季度分别上升0.7、0.9点。交通运输业、批发零售业指数由平转升，较上季度分别上升0.7、0.6点。信息传输软件业指数由降转升，较上季度上升0.7点。建筑业指数继续持平。房地产业、住宿餐饮业指数继续下降，较上季度分别下降0.3、0.1点。行业运行保持平稳。

从分区域指数看，一季度，东部、中部、西部和东北地区中小企业发展指数分别为90.2、90.1、88.8和81.4，分别较上季度上升0.5、0.2、0.9和0.4点。

据介绍，一季度，在假期消费振兴和各地抢抓开局等有利条件下，中小企业生产经营状况加速回升，企业开工率、订单、销售等指标稳步好转，景气水平保持去年四季度以来的向好态势。

## 多家银行积极行动 大力支持上市公司回购增持

(上接A01版)涉及深交所、上交所、北交所客户。交通银行表示，截至目前，该行已给予约80家企业超250亿元股票回购增持贷款授信，涵盖集成电路、生物医药、工业软件、高端装备制造等行业。

除国有大行外，4月10日，又有多家股份行披露该项业务进展。兴业银行表示，截至3月末，该行已与44家上市公司或主要股东达成股票回购增持贷款合作并完成公告，贷款上限规模超66亿元，其中民营企业家数占比超80%，科技企业占比超60%。浙商银行表示，截至目前，该行已与近60家上市公司及股东达成股票回购增持贷款意向合作，储备拟回购增持金额超80亿元，授信资金规模超50亿元。

## 投放力度将加大

招联首席研究员董希淼告诉中国证券报记者，股票回购增持再贷款首期额度3000亿元，年利率1.75%，期限1年，可视情况展期。只要资本市场有需求，货币政策加大支持力度

的空间仍然不小。Wind数据显示，截至4月10日，已有超450家上市公司获得银行股票回购增持贷款支持，贷款金额上限合计超900亿元。其中，自2025年以来，已有超200家上市公司获得银行股票回购增持贷款支持，贷款金额上限合计超400亿元。

4月以来，银行支持上市公司股票回购增持力度进一步增强。Wind数据显示，截至4月10日，已有17家上市公司在本月获银行股票回购增持贷款支持，合计贷款金额上限超70亿元。提供资金支持的银行包括工商银行、农业银行、建设银行、交通银行、中信银行、兴业银行、华夏银行等国有行及股份行。

包括国有大型银行在内的多家银行在近日表示，为积极支持资本市场稳定运行，助力提振市场信心，将进一步加大相关贷款投放力度。农业银行表示，将持续加大股票回购增持贷款业务推进力度，实现更大规模投放，以全面、高效的金融服务，为实体经济和资本市场稳健发展提供有力支持。

## 第十六届私募金牛奖评选启动

(上接A01版)本届评选方案及参评须知详情请见中证金牛座App、中国证券报微信公众号(ID:xhszzb)和报名网站首页。

本届评选将秉承一贯的评选原则，关注私募管理机构和投资经理的长期稳健回报能力。评价体系包括定量评价和定性评价两部分，定量为主，定性为辅。评选工作小组将综合参评机构多项指标以及公司治理等方面进行评判，最终确定奖项归属。

私募金牛奖评选始于2009年，

## ■ 深交所ETF投资问答

### 什么情形适合波段交易ETF?

(1)通过波动率较高的ETF把握波段机会

ETF由于较好的流动性、分散化投资减少踩雷风险等优点，深受交易型投资者青睐。对于交易水平较高的投资者，能够把握市场波动机会，通过低价买入并高价卖出获利。在这种情况下，需要尽可能选择波动率较高的ETF进行交易。具体可通过以下方式进行标的ETF的选择：

①流动性好的ETF：流动性是交易型投资者最为关注的指标，关系到投资者的冲击成本。在选择ETF时，需要尽可能选择规模较大、流动性较好的ETF，盘口报价活跃的ETF往往具有流动性服务商参与做市，一般有更好的流动性。

②行业主题类ETF：近年来，A股结构性行情特征明显，常常出现少数行业主题板块吸引大量资金关注，行情走势强劲，而其他多数行业主题板块走势偏弱的情况。在使用ETF进行波段交易时，投资者可以关注成交额明显放大或成交额占市场比重处于历史较高水平的行业主题类ETF，把握价格快速变化带来的投资机会。

③涨幅限制为20%的ETF：根据A股现行交易规则，主板股票涨跌幅限制为10%，创业板股票

涨幅限制为20%。创业板股票占比较多的ETF涨幅限制也为20%，相对来说，波动率可能更高，具有更多的波段操作机会。

(2)通过T+0机制把握交易机会

根据A股现行交易规则，跨境ETF、债券ETF、商品ETF、货币ETF均可进行T+0交易。T+0的交易机制使得日内交易成为可能，交易能力较强的投资者可以通过上述实施T+0交易的ETF捕捉日内波段交易机会。

对于其他不能执行T+0交易的ETF，投资者也可以通过ETF独特的二级市场联动机制进行波段交易。例如，在看好日内行情时，投资者可以根据ETF申购赎回清单买入一篮子股票并申购ETF，当行情演绎完成后，投资者可直接卖出ETF。

上述买入股票—申购ETF—卖出ETF的操作可以在日内完成，从而实现波段交易。需要注意的是，ETF申购具有较高的投资门槛，适合资金量较大的投资者。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资问答》(中国财政经济出版社2024年版)