

# 经济信息摘编

第 78 期

发展规划部（研究室）编

2022 年 3 月 11 日

---

## 本期目录

1. 国务院研究人士预期今年国内 CPI 温和上涨.....2
2. 市场解读政府工作报告为稳增长而放松“双碳”目标.....2
3. 应进一步加码对国内中小企业的帮扶政策.....3
4. 国内重点房企拿地规模和结构出现明显变化.....4
5. 尹锡悦当选韩国总统可能对中韩关系造成影响.....5
6. 国内多家企业采用介绍方式在港上市.....6
7. 印尼以弥补俄罗斯镍供应缺口为由计划增产.....7
8. 美国 SEC 对中概股会计信息要求弹性下降.....8

## 1. 【国务院研究人士预期今年国内 CPI 温和上涨】

国新办 3 月 5 日举行新闻通气会，解读《政府工作报告》有关情况。国务院研究室副主任向东介绍，去年居民消费价格涨势温和，全年平均上涨 0.9%，为经济恢复、民生改善营造了好的物价环境。在国际大宗商品价格大幅上涨、全球通胀压力加大的背景下，我国 CPI 能保持基本稳定，与市场供给较为充裕、农业再获丰收，特别是生猪生产形势较好、猪肉价格走低有很大关系。同时，党中央、国务院加强市场运行调节，加大能源原材料等的保供稳价工作，也为物价形势平稳创造了条件。目前我国工业、农业生产形势较好，生猪存栏量和能繁母猪数量保持在高位，主要工业品和农产品供给有保障，为今年 CPI 稳定运行奠定了基础。但也要看到，近期国际能源等价格高位上涨，加大了向国内输入传导的压力；受气候因素等影响，不排除国内部分农产品如蔬菜等价格出现阶段性上涨。同时，2020 年对 2021 年的翘尾影响为-0.1 个百分点，但去年价格对今年的翘尾影响有 0.9 个百分点。预计今年 CPI 同比涨幅比去年有所扩大，但仍将保持温和上涨态势。《政府工作报告》将今年 CPI 涨幅目标设定为“3%左右”，充分考虑了影响物价的各种潜在因素，留有一定余地，也与去年目标一致，有利于稳定市场预期。

## 2. 【市场解读政府工作报告为稳增长而放松“双碳”目标】

2022 年政府工作报告中并没有设置年度能耗下降的具体数字目标，并强调留有适当弹性，旨在为稳增长目标实现腾挪政策空间。与 2021 年政府工作报告明确要求“单位国内生产总值能耗降低 3%左右”相比，2022 年政府工作报告并没有设置能耗下降的具体数字目标，而是表示：能耗强度目标在“十四五”规划期内统

筹考核，并留有适当弹性。此外，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，还对国家重大项目实行能耗单列。去年报告要求“‘扎实做好’碳达峰、碳中和”，今年措辞则变为“‘有序推进’碳达峰碳中和”，并再次强调了要坚持先立后破、通盘谋划，要推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。在“加强煤炭清洁高效利用，有序减量替代”同时，报告还表示要推进大型风光电基地及其配套调节性电源规划建设。分析人士认为，这意味能源转型与“两高”（高耗能、高排放）项目限产等工作的推进将更加平稳有序，国内供需定价的煤炭、钢铁难再出现一轮由供给快速收缩而导致的价格飙升过程，大宗商品保供稳价仍将是今年政策一大主线。中信证券首席经济学家诸建芳称，“双碳目标的实现是我国未来发展的必然趋势，但在 2022 年‘稳字当头’的政策基调下需统筹考虑双碳转型和能源安全。”他预计，2022 年仍将以稳为主，能源转型与“两高”项目限产等工作的推进将更加平稳有序，未来对于风光等清洁能源的消纳使用将进一步提升，钢铁、有色等“两高”行业将更加偏向高质量发展。华创证券首席宏观分析师张瑜也指出，2015 年以来单位能耗下降只有两年没有定量指标——2020 年新冠疫情爆发和今年，而且今年还豁免了两个部分不纳入能耗统计，从而可以避免再次出现 2021 年下半年的限电停产的矛盾。

### 3. 【应进一步加码对国内中小企业的帮扶政策】

国家统计局数据显示，截至今年 2 月份国内小企业 PMI 已经连续 10 个月低于景气线，生产经营面临着较大压力。对此，中国人民大学副校长刘元春日前呼吁进一步加码对中小企业的帮扶政策。刘元春表示，去年二季度开始，随着新冠疫情对经济造成的

冲击和负担下降，政策对于中小微企业的救助力度有所减弱。但目前来看，中小企业和大型、国有企业的复苏程度是相背而行的。“比如体现在 PMI（采购经理指数）上，虽然 PMI 已经连续几个月在枯荣线之上，但是小企业 PMI 不仅没有在枯荣线之上，而在枯荣线之下持续回落。可以看到大企业和小企业出现急剧分化。”刘元春指出，中小企业是稳就业的主体，其覆盖的就业规模占比在 85%左右，远超过大型企业。但是由于体制的缘故，稳增长的政策工具永远是从大企业或国有企业渗透到小企业。但问题在于，“从目前情况看，这种滴漏效应、‘大河涨水小河满’现象尚未显现。”刘元春认为，对于小微企业来说，减税降费的确很重要，但更重要的是给予订单，使其生产，否则减税降费减无可减毫无用处。他建议，一是直接给予小微企业纾困资金补贴，二是大型项目、企业订单、政府采购在一定程度上向小微企业倾斜。“压死骆驼的往往是最后一根稻草，而不是一开始的巨大负重。因此，最后一根稻草效应是要关注的，避免因为增量冲击减弱就减少救助的行为，而是应该持续加码。”

#### 4. 【国内重点房企拿地规模和结构出现明显变化】

进入 2022 年市场偏冷，国内房企拿地规模锐减，拿地热点也重回一线城市和长三角区域。来自中指研究院的最新统计显示，2022 年 2 月，50 家代表房企拿地总额同比下降 67.0%。从数据上看，代表性房企拿地规模同比下降幅度，与 300 城累计出让金同比下降程度几乎一致（63.2%）。具体来看，50 家代表企业分化显著，以国企、央企为主的企业拿地态度积极，如第一阵营内的华润置地、第二阵营内的绿城中国等。今年 1-2 月，50 家代表房企通过招拍挂方式拿地权益金额占比均值为 79.4%，较同期降低 3.6

个百分点，更多企业倾向合作拿地。具体来看，与去年同期相比，TOP31-50 阵营企业拿地权益金额占比降幅最大，下降 35.8 个百分点，TOP11-30 阵营企业拿地权益金额占比下降 4.2 个百分点，TOP10 阵营企业拿地权益金额占比上升了 11.7 个百分点。值得注意的是，1-2 月累计权益拿地金额超 100 亿元的仅有 2 家企业，分别为绿城中国（208 亿元）和华润置地（128 亿元），与去年同期 8 家企业相比，整体投资力度下降非常大。从拿地区域来看，在城市群中长三角居首位，占比达到 38.1%。从布局城市等级来看，一线城市房企拿地占比最高，50 家代表房企 2022 年 1-2 月在一线城市的投资面积占比最高，分别为 36.2%和 34.0%。

## 5. 【尹锡悦当选韩国总统可能对中韩关系造成影响】

据韩国中央选举管理委员会 3 月 10 日发布的数据，尹锡悦以 0.6%的微弱优势战胜李在明，获选韩国新一届总统。在当选之前，尹锡悦在过去的几年中就已有过“高光表现”。文在寅上台后，尹锡悦被破格提拔为首尔中央地方检察厅厅长。在任内，他拘捕了朴槿惠、崔顺实和三星电子副会长李在镕等人，后又处理李明博贪腐案，将又一位前总统送入监狱。然而在升任检察总长之后，他与文在寅政府发生了决裂，随后辞职直至参与总统竞选。大选前还宣称，如果当选总统，将对文在寅政府进行积弊清算调查。此外，由于在竞选期间多次发表对华强硬言论，他会采取怎样的对华政策也受到关注。从尹锡悦的竞选纲领来看，他打算放弃文在寅政府对中国做出的“三不”承诺（不考虑追加部署“萨德”系统，不加入美国反导体系，韩美日安全合作不会发展成为三方军事同盟）。尹锡悦提出的外交政策，重点在于加强韩美同盟关系，认为韩国在中美竞争中应该站在美国一边，还应带头促进自

由、开放、包容的印太秩序，他甚至主张韩国应积极参与美日印澳“四方安全对话（Quad）”机制。在经济方面，尹锡悦认为，考虑到中国是韩国最大贸易伙伴和利益攸关方，韩国维持并发展韩中经济合作固然重要，但也需要降低对华依赖度。尽管候选人在竞选环境下发表的言论，并不代表实际的施政主张，但韩国新政府未来如果在 Quad、“萨德”反导系统等方面有所动作，必将为韩中关系发展带来变数甚至是剧烈的冲击。

## 6. 【国内多家企业采用介绍方式在港上市】

3月10日，蔚来采用介绍方式在港交所二次挂牌交易。不只蔚来，中概股金融壹账通上周已向港交所申请以介绍方式上市，滴滴也在考虑这种上市方式。由于介绍方式上市不会发行或出售任何新股，因此这会比传统IPO更便宜，更快捷。传统IPO通常需要一个半月，公司需要选择银行进行筹资，准备销售文件，确定发行价格，并接受股票订单；承销费用通常是IPO最大的成本，占股票发行总收入的1.5%至3%。值得注意的是，通过介绍方式上市的公司无法获取新资金。但这对蔚来、金融壹账通等公司来说，影响并不大。蔚来称，公司2021年三季度末现金储备约470亿元，并在四季度完成了20亿美元的融资，公司目前拥有充足的现金储备，短期内没有迫切的融资需求。蔚来并表示，“两地上市是为投资者提供更多的交易地点选择和更灵活的交易时间，将有助于引入更多的投资者，且对公司的长远发展有利。”据路透社消息，蔚来已向新加坡证券交易所主板申请以介绍方式二次上市，申请仍在进行中。金融壹账通也表示，在香港上市，旨在扩大投资者基础，提高股票流动性。另外，路透社引述知情人士称，滴滴计划通过介绍方式在香港上市，目标是在4月底之前申

请香港上市，并在 6 月前上市。但滴滴尚未对这一说法进行公开回应。对此，普华永道表示，“他们可能想先获得上市地位，等待全球市场条件改善后再筹集资金。”

## 7. 【印尼以弥补俄罗斯镍供应缺口为由计划增产】

在镍价飙升至逾 10 万美元/吨后，全球最大镍生产国印尼计划提高产能，理由是为了弥补俄罗斯供应缺口。印尼海洋事务与投资统筹部部长卢胡特日前表示，今年计划提升镍矿产能 39.3-40 万吨，这样全年总产能将会达到 140 万吨左右，明年印尼还将继续增加 50 万吨的全年镍矿产能。

“我们有自信，有了这些额外的产能，抵消俄罗斯或者其他地方的供应损失完全足够。”根据业内统计，印尼是全球镍矿资源最为丰富的国家之一，特别是印尼红土镍矿储量占全球总储量的 18.7%，印尼确实具备这种能力。从生产看，2021 年印尼和俄罗斯分别是世界第一和第三大镍矿生产国，俄罗斯的镍矿产量约占全球镍矿产量 9%，印尼镍矿产量则高达全球镍矿产量 37%。不过印尼的出口政策较为严苛，2020 年起就全面禁止了原矿产品出口，只对外供应镍铁等加工产品。即使是这样，印尼也还在考虑从 2022 年开始对镍铁和含镍生铁出口征税，并极有可能在一两个月内实施。据称，如果镍价在 15000 美元/吨以上，将可能征收 2% 的税，并且税额随镍价增长而增加。从外部观察看，印尼近年来的经济发展显著受益于丰富的自然资源。印尼总统佐科对此还指示，出口方面将提升未加工自然资源的附加值，致力于产业升级。关于自 2020 年起禁止出口未加工产品的镍，佐科要求“相关出口额在 7 年内增加 14 倍”。

## 8. 【美国 SEC 对中概股会计信息要求弹性下降】

3月10日，美国证券交易委员会（SEC）官网公布了一份包含五家中概股公司的名单。SEC称，基于《外国公司问责法案》（HFCAA），如果外国上市公司连续三年未能提交美国上市公司会计监督委员会所要求的报告，SEC有权将其从交易所摘牌。SEC于3月8日确定了这份临时名单，包括百济神州（BGNE.US）、百胜中国（YUMC.US）、再鼎医药（ZLAB.US）、盛美半导体（ACMR.US）、和黄医药（HCM.US）。这五家公司可于3月29日前向SEC提供证据，证明自己不具备被摘牌的条件。美国SEC做出的决定，势必会对中概股造成一定的利空影响。五家中概股中三家为医药公司，医药行业公司未来赴美上市将会更加艰难。此次SEC的行动，将会加速相应中概股回归A股或港股的速度。实际上，中美证券监管机构围绕中资公司的会计准则和信息披露问题已争执多年，从现在SEC的做法看，美国监管部门已经不准备再与中方费口舌了，如果中国企业不提供美国标准的会计报告，将面临最严退市的处罚。

---

本期发：集团领导，各部门、分（子）公司

---