

## 前10个月全国社会物流总额同比增长4.9%

■本报记者 孟珂

11月28日,中国物流与采购联合会、中国物流信息中心发布数据显示,前10个月,全国社会物流总额278.3万亿元,按可比价格计算,同比增长4.9%,增速比前9个月提高0.1个百分点;10月份当月同比增长5.1%,环比提高0.3个百分点。

“从近期走势来看,社会物流总额增速呈逐月回升态势,累计增速总体平稳,月度波动幅度有所减小,显示物流需求恢复势头有所稳固。”中国物流信息中心分析师孟圆对《证券日报》记者表示,10月份,社会物流总额增速企稳回升,多数上游行业生产、循环形势较好,物流需求结构化升级持续推进。物流活动总体保持较高景气区间,行业增速、景气水平略有回

调,物流服务供给规模与结构进入调整期。微观企业经营状况,效益水平出现趋好迹象,市场预期稳中有所回升。

从结构看,工业物流总体平稳,结构进一步稳固。前10个月,工业品物流总额保持平稳增长,同比增长4.1%,增速比前9个月提高0.1个百分点;10月份当月同比增长4.6%。从细分行业看,超过七成行业物流总额实现增长,增长面比9月份进一步扩大。特别是装备制造等基础领域持续发挥支撑作用,工业品物流恢复势头得到有力巩固。10月份,装备制造物流总额同比增长6.2%,较上月加快0.7个百分点,连续3个月回升,对全部工业品物流总额贡献率超过四成。

政策效能逐步显现,进口物流持续改善。前10个月,进口物流总额同比增长13.5%,10月

份当月同比增长12.3%,仍维持较高增速。

孟圆表示,在扩内需政策持续推进落实的同时,共建“一带一路”进入高质量发展的新阶段,“一带一路”合作伙伴关系持续深化,多重利好因素共同影响下进口物流量延续良好增势。

在电商直播购物等快速增长的驱动下,前10个月,全国实物商品网上零售额同比增长8.4%,占社会消费品零售总额比重提升0.3个百分点。

“在新业态带动下,相关的智能消费品物流需求同步扩大,带动智能车载设备制造、智能无人飞行器制造物流需求增长超过50%,新业态、新动能物流协同发展,对社会物流总额的带动作用持续显现。”孟圆说。

数据显示,前10个月,物流业总收入为10.8万亿元,同比增长4.0%,增速较前9个月回落0.5个百分点,增速连续两个月回落。在孟圆看

来,这显示物流供给或进入自适应调整阶段,部分细分领域市场调节机制逐步发挥作用,供大于求、产能过剩的局面有所改善。

10月份,中国物流业景气指数为52.9%,环比回落0.6个百分点,但仍保持在扩张区间。分行业来看,大宗商品物流、电商快递及生鲜冷链等领域仍保持在景气区间,铁路运输、航空物流及邮政快递等升级类行业景气指数稳中有升。

孟圆表示,综合来看,10月份物流需求呈现恢复向好态势,新动能、新业态需求带动作用显著。物流供给结构同步优化,产业加速转型升级,服务价格止跌回升,行业效益出现改善迹象,业务活动预期指数仍维持57%的较高景气区间,企业对市场预期保持乐观。后期随着扩内需、促消费等政策的持续显效,物流运行有望延续稳步回升的发展态势。

### 今日导读

多项政策接续出台  
民企债券融资境况有望改善

A2版

实地探访银行备战“开门红”:  
理财和保险产品成股份行“心头好”

A3版

险企重资产为主  
“押注”养老社区能赚钱吗?

B1版

\*ST广田重整计划  
获法院裁定批准

B3版

## 昨日北交所成交额保持稳定 市场情绪回归理性

■本报记者 孟珂

11月28日,北证50指数下跌4.23%,报收1055.21点。全天北交所市场日成交额为230.69亿元,40只股票上涨,其中5只涨停。市场整体市盈率22倍左右。

综合市场观点,11月28日市场下跌是正常回调,调整幅度也在合理区间。一方面,前期快速上涨积累了较大获利盘,部分存在兑现需要,但指数还在5日均线以上,盘中一度出现6%以上的拉升,保持短线强势;另一方面,北交所采取了一系列加强交易监管的措施,促使市场情绪回归理性。但当前北交所整体估值仍处于相对低位,市场行情仍有延续空间。

北交所11月27日发布消息,11月20日至11月24日,北交所对涉及盘中拉抬打压、以涨停价格大额申报或连续申报等异常交易行为,共采取口头警示、监管关注、出具警示函等自律监管措施93人次。对近期涨幅异常的“凯华材料”“志晟信息”“华阳变速”等进行重点监控,督促会员加强客户交易行为管理,及时向投资者提示有关交易风险。

业内人士认为,虽然经历近期上涨,北交所整体估值水平仍在合理区间,北交所上市公司三季报业绩不乏亮点,决定本轮行情的改革、预期、增量资金等因素都是中长期因素,在增量资金入场的情况下估值修复行情有内在基础。

北交所数据显示,近期市场各方对北交所关注度明显提升,投资者开户踊跃,北交所合格投资者数量已超640万户。另外,记者从基金公司方面获悉,近日北证50指数基金产品申购也较为踊跃。

从11月28日市场表现看,指数在早盘回调后快速收复,午后一度翻红,体现出在当前点位市场存在分歧和博弈,买盘力量具有较强支撑。同时,在两只近期涨幅较大的股票停牌后,一些业绩表现良好的绩优股进一步得到市场挖掘实现补涨。11月28日,北交所成交额仍在200亿元量级,短期看成交大概率还会保持一定惯性,对市场行情也将形成有力支撑。

本版主编:姜楠 责编:白杨 美编:崔建岐 魏健琪  
制作:李波 电话:010-83251808

## 融资融券余额创年内新高 部分券商融资利率低至5%左右

11月份以来,融资融券余额维持年内高位,平均值为16571.88亿元,其中11月23日融资融券余额达16763.86亿元,创下年内新高



魏健琪/制图

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

融资融券是证券市场重要的基础性制度,也是券商信用业务的重要组成部分。自《融资融券交易实施细则》修订,将投资者融资买入证券时的融资保证金调降以来,A股融资融券规模整体呈上升态势。11月份以来,融资融券余额维持年内高位,平均值为16571.88亿元,其中11月23日融资融券余额达16763.86亿元,创下年内新高。

### 多项政策推动 融资融券规模增长

融资融券余额持续扩大,得益于多项政策的推动。8月18日,证监会有关负责人

就活跃资本市场,提振投资者信心答记者问时提出,进一步扩大融资融券标的范围,降低融资融券费率,将ETF纳入转融通标的。8月27日,沪深北交易所发布通知修订《融资融券交易实施细则》,将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由100%降低至80%。在杠杆风险总体可控的基础上,适度放宽融资保证金比例,有利于促进融资融券业务功能发挥,盘活存量资金。

另外,9月份,北交所宣布调整融资融券标的股票范围,自2023年9月11日起,北交所已上市股票全部纳入融资融券标的(存在《融资融券细则》第二十七条至二十九条规定调出标的范围情形的股票除外),新股自上市首日纳入融资融券标的。

“降低融资保证金比率,有利于促进融

资融券业务功能发挥,更好满足投资者交易需求,有利于提升资本市场活跃度,也有助于提升券商盈利能力。”前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,另外,扩大融资融券标的范围,能够为投资者提供更多的交易选择,有助于促进市场多空平衡,提高相关股票的流动性,更好地实现市场价格发现功能。

值得关注的是,有部分券商利用下调融资利率扩大融资业务规模,抢占市场份额。东莞证券研报显示,今年以来,部分券商的融资利率最低已从之前的6.99%左右降至5%的水平,而一些中小券商由于资金成本相对较高融资利率仍在8%以上。券商适当下调融资利率,有利于降低投资者的交易成本,结合融资保证金比例下调,有利于提升市场活跃度。(下转A2版)

## 上市公司高溢价并购应充分提示风险

■张敏

近日,丝路视觉披露,公司拟以现金支付方式出资9000万元收购深圳那么艺术科技有限公司(以下简称“那么艺术”)100%股权。天眼查App显示,那么艺术第一大股东为新余贝思,持股比例为53.8%。而新余贝思为丝路视觉实际控制人李萌迪与其妻陈玲100%控股的公司。引发市场关注的是,这笔收购以收益法估值结果作为最终评估结论,溢价九倍。

上市公司收购关联资产并不罕见,如果标的资产符合长期发展需求,能够提振公司经营业绩,投资者也乐见其成。相反,如果收购标的资产成色普通,或者后期市场发生变化导致业绩不及预期,则得不偿失。而且,以高溢价、高估值收购,往往会给上市公司带来商誉减值、经营承压等风险。且高溢价收购易滋生内幕交易、利益输送等风险,也是监管关注的重点。

笔者认为,上市公司高溢价收购应避免“报喜不报忧”,而是应详尽的将价值评估风险、商誉风险、业绩承诺无法实现风险,以及市

场、技术、进入壁垒等变化带来的竞争加剧风险等进行披露。

首先,上市公司应充分提示估值风险。以丝路视觉收购那么艺术为例,此次收购选择以收益法估值结果作为最终评估结论。那么艺术净资产账面价值为927.87万元,收益法评估值为9309万元,增值率为903.26%。

收益法评估是基于一系列假设并基于对未来的预测,评估结果着眼于评估对象未来整体的获利能力,如未来情况出现预期之外的较大变化,可能导致标的资产评估值与实际不符的风险。因此,上市公司应披露收购标的所在行业的竞争格局、进入壁垒等信息,并对收购标的的经营规模、行业排名、市场占有率等具体情况进行详细介绍,并提示估值风险,让投资者进行判断。

笔者注意到,丝路视觉在公告中介绍了那么艺术的业务情况,并称其“在国内新媒体艺术领域具有较高的知名度和美誉度”。但总体来看,对于此番交易仅简单提示风险:那么艺术可能面临经济环境、宏观政策、行业发展及市场变化等多方面不确定因素影响带来的经营

风险,同时,业务整合和协同效应也存在一定的不确定性。

其次,上市公司应充分披露高溢价并购带来的商誉减值风险。一旦上市公司收购企业未能实现预期盈利,商誉就存在减值风险。如果商誉减值幅度过大,可能会对上市公司的财务状况产生负面影响。因此,上市公司溢价收购,应充分披露商誉减值对公司未来业绩可能产生的影响,并提示商誉减值风险。

此外,上市公司还应披露收购方式存在的风险。例如,丝路视觉此次是以现金支付方式收购那么艺术,这就需要企业筹集大量现金。企业的资金来源是什么?是否能保证如期兑付?是否会对公司目前的经营造成影响?这些风险因素也要披露给投资者。

笔者认为,高溢价收购尤其是收购关联资产,只有完整的信息披露、充分提示潜在风险,才能经得起市场的“拷问”和考察,也可让投资者更好地进行分析和判断。

### 今日视点



北京京仪自动化装备技术股份有限公司  
今日在上海证券交易所科创板  
隆重上市

股票简称:京仪装备  
股票代码:688652  
发行价格:31.95元/股  
发行数量:4,200万股

保荐人(主承销商): 中信证券股份有限公司  
财务顾问机构: 华泰证券股份有限公司

(上市公告书)详见11月28日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》。



深圳安培龙科技股份有限公司  
首次公开发行1,892.35万股A股  
并在创业板上市


股票简称:安培龙 股票代码:301413

发行方式:本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期:2023年12月1日  
网上路演日期:2023年12月6日  
网下发行申购日期:2023年12月7日(9:30-15:00,当日15:00截止)  
网上发行申购日期:2023年12月7日(9:15-11:30,13:00-15:00)  
网上、网下缴款日期:2023年12月11日

保荐人(主承销商): 华泰证券股份有限公司  
会计师事务所: 中审众环会计师事务所  
律师事务所: 国浩律师集团(上海)事务所  
投资者关系顾问: 东方财富


(初步询价及推介公告)、《创业板上市提示公告》详见今日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、经济参考网、中国金融新闻网、中国日报网



深圳市核达中远通电源技术股份有限公司  
Shenzhen VAPTEL Power Supply Technology Co., Ltd.  
首次公开发行A股今日申购

申购简称:中远通 申购代码:301516

申购价格:6.87元/股  
网上单一证券账户最高申购数量:17,500股  
网上申购时间:2023年11月29日  
(9:15-11:30,13:00-15:00)

保荐人(主承销商): 长江证券股份有限公司  
投资者关系顾问: 东方财富

(发行公告)及《招股说明书》详见2023年11月28日《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、经济参考网、中国金融新闻网

更多精彩内容,请见——

## 证券日报新媒体



证券日报之声