证券日报
2023年12月1日 星期五

11月份制造业采购经理指数为49.4% 我国经济回升向好基础仍需巩固

本报记者 孟 珂

11月30日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。数据显示，11月份，制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.4%、50.2%和50.4%，比上月分别下降0.1个百分点、0.4个百分点和0.3个百分点，我国经济景气水平稳中有缓，回升向好基础仍需巩固。

市场需求不足

11月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月下降0.1个百分点，制造业景气水平略有回落。

从分类指数看，生产指数为50.7%，比上月下降0.2个百分点，仍保持在临界点以上；新订单指数为49.4%，比上月下降0.1个百分点；原材料库存指数为48.0%，比上月下降0.2个百分点；从业人员指数为48.1%，比上月上升0.1个百分点；供应商配送时间指数为50.3%，比上月上升0.1个百分点。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，调查结果显示，制造业企业中反映市场需求不足的企业占比超六成，市场需求不足仍是当前制造业恢复发展面临的首要困难。

“11月份PMI指数继续小幅回落，表明经济回升动能仍需加强。”中国物流信息中心特约分析师张立群对《证券日报》记者表示，要高度重视需求收缩自我加速机制的作用，重视由于居民收入、企业收入增长乏力导致的消费能力和投资意愿不足。要大力增强积极财政政策对政府投资的支持力度，显著提高政府在基础设施等公共产品方面的投资建设能力，显著增加相关企业订单，并通过产业链对企业生产投资产生广泛带动，促进企业生产投资意愿显著增强，促进就业形势显著向好、消费回升动力显著提高。在企业投资活跃和消费持续回暖支持下，使需求收缩力量不断减弱，内需回暖力量不断增强。推动经济增长加快进入持续回升向好轨道。

从企业规模看，大型企业PMI为50.5%，比上月下降0.2个百分点，继续高于临界点；中型企业PMI为48.8%，比上月上升0.1个百分点，低于临界点；小型企业PMI为 47.8%，比上月下降0.1个百分点，低于临界点。

中国物流信息中心分析师文韬表示，比较来看，大、中、小企业PMI基本上都与上月持平。结合前期指数走势，当前大、中、小企业运行都进入相对平稳状态，协同性有所提升。

从重点行业看，高技术制造业PMI为51.2%，比上月上升2.0个百分点，重返扩张区间；装备制造业PMI为51.6%，比上月上升0.9个百分点，行业扩张有所加快。高耗能行业PMI为47.3%，景气水平有所回落。

文韬表示，企业对后市持续保持较好预期，生产经营活动预期指数为55.8%，较上月上升0.2个百分点，连续5个月保持在55%以上的较好水平。

非制造业保持扩张

11月份，非制造业商务活动指数为50.2%，比上月下降0.4个百分点，仍高于临界点，非制造业继续保持扩张。

分行业看，建筑业商务活动指数为55.0%，比上月上升1.5个百分点；服务业商务活动指数为49.3%，比上月下降0.8个百分点。从行业看，水上运输、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业商务活动指数位于55.0%以上较高景气区间；房地产、租赁和商务服务等行业商务活动指数低于临界点。

“非制造业经营活动仍保持增长趋势，但增速继续小幅放缓。”中国物流信息中心分析师武威对记者表示，11月份建筑业商务活动指数为55%，显示建筑业活动增速较上月加快。与此同时，金融业供需活动结束了上月的短暂回调走势，有所趋升。金融业商务活动指数和新订单指数较上月均有明显上升。年底企业资金需求趋升，金融业供需活跃也体现了金融对实体经济的支持力度。细分行业显示，除银行业活动趋于活跃外，资本市场服务业供需活动较上月也有所上升，反映资本市场稳定性较上月有所改善。

武威表示，总体来看，非制造业经营活动保持增长，市场需求有恢复迹象，投资与消费相关行业预期向好。但也要看到，市场需求恢复力度仍有待进一步提升，宏观调控应继续充分发挥政策与市场双驱动的作用，推动经济平稳向好恢复。

此外，11月份，综合PMI产出指数为50.4%，比上月下降0.3个百分点，仍高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张。构成综合PMI产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为50.7%和50.2%。

深交所将发布深证民企50等3条指数 多层次刻画民营企业特色

本报记者 田 鹏

11月30日，深交所全资子公司深圳证券信息有限公司（以下简称“深证信息”）发布公告称，将于12月12日发布深证民企50指数（以下简称“深证民企50”）、深证民企治理指数（以下简称“深证民企治理”）和深证民企科技创新指数（以下简称“深证民企科技”）等3条指数。

此前，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会等八部门联合印发《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》，提出支持民营经济的25条具体举措。

指数市场作为金融体系不可或缺的一部分，对于支持民营经济发展同样具有重要作用。市场人士表示，持续完善民企指数体系布局的有力举措，有利于多维度反映深市民营经济活力，引导推动社会资金支持民企落实高质量发展，为中长期资金配置提供多样化投资标的。

深市打造 优质民企“主阵地”

一直以来，深交所致力于支持民营上市公司聚焦主业稳健发展，逐渐成为优质民营企业的“主阵地”。在此过程中，深市民营企业总体呈现量增质升、结构优化、风险压降、创新驱动等特点。

据公开数据显示，截至2023年10月底，深市民营企业合计超过2100家，总市值超20万亿元。A股市场中总市值最大的10家民营企业中，有6家来自深交所。

指数的基础是上市公司。深市民营企业整体实力雄厚，为民营企业领域的指数编制和产品开发提供了良好条件。

从此次公告即将发布的3条民企指数来看，截至10月底，深证民企50的样本总市值5万亿元，自由流通市值2.9万亿元，近1年日均成交金额500亿元；深证民企治理的样本总市值3万亿元，自由流通市值1.5万亿元，近1年日均成交金额299亿元；深证民企科技的样本总市值3万亿元，自由流通市值1.8万亿元，近1年日均成交金额380亿元。

市场人士表示，通过数据不难发现，上述3条指数的可投资规模充足，流动性充分，为ETF等产品开发提供了充沛空间。

“据不完全统计，目前国内ETF市场规模已步入2万亿元时代，标志着ETF行业发展进入新阶段，ETF产品逐渐成为投资者资产配置中不可或缺的重要组成部分。而此次公布的3条民企指数，有利于进一步完善民企指数体系，加速打造相关产品，吸引更多资金涌入，并助力民企高质量发展。”业内人士表示。

新指数编制方案 各有侧重

为了多角度支持民营经济发展、多层次刻画深市民营企业特色，此次公告的3条新指数在编制方案上各有侧重。

具体来看，深证民企50反映深市市值规模大、行业代表性强、综合竞争力突出的民营上市公司的股价变化情况。在编制方法上，深证民企50设置流动性筛选、ESG负面剔除，并剔除净利润和研发强度综合排名靠后的股票，选取细分行业市值排名深市前三的股票作为样本。其中，指数纳入多家具有示范效应的新经济标杆企业，比如全球领先的动力电池系统提供商宁德时代、全球新能源汽车行业领导者比亚迪、国内工业自动化控制领域佼佼者汇川技术等。

深证民企治理反映深市公司治理水平突出的民营上市公司的股价变化情况，是国内首只关注民企治理成效的指数，旨在有效反映治理因素对中长期投资业绩的积极影响。

在选样过程中，深证民企治理加入行业配比设计，根据治理评分对权重进行调整，合理体现深市民企行业结构动态变化的同时，进一步凸显治理因子的收益贡献。

深证民企科技反映深市市值大、流动性好、科技创新属性强的民营上市公司的股价变化情况。在编制方法上，深证民企科技聚焦高新技术企业和战略性新兴产业，综合考量专利发明数量、成长性、研发强度等指标，更好反映民企科技创新活力，增强指数可投资性。

交易所一线报道专栏 产品创新

上市公司借互动平台违规信披迎强监管 业界建议完善自愿性信披制度

本报记者 吴晓璐

崔建岐/制图

借用投资者互动平台“蹭热点”的行为迎来强监管。

11月29日，思美传媒公告称，因公司涉嫌信息披露违法违规，被证监会立案调查。同时，该公司公告称，因在深交所互动易回复投资者提问时，未准确、完整披露公司参与“抖音超市”业务的具体情况、对公司营业收入的影响等，公司及董秘被浙江证监局出具警示函的监管措施。

记者据公开信息梳理，10月份以来，至少有7家上市公司因在投资者互动平台“蹭热点”，信披不准确不完整等，被监管部门处罚。

“这是想要‘抬高公司股价’的个别上市公司董秘的‘小聪明’行为。这部分人认为，上市公司不通过法定信披方式进行披露，也就不会构成虚假陈述。”华东政法大学国际金融法律学院教授郑彧对《证券日报》记者表示，如果情形严重，可能构成证券法第55条第5款项下“利用虚假或者不确定的重大信息，诱导投资者进行证券交易”的违法行为，由此需承担相应的行政处罚、民事责任等不利后果。

或面临行政处罚、民事诉讼

互动平台是投资者与上市公司直接“对话”的重要渠道。近年来，上市公司越来越重视在互动平台上的回复。为鼓励上市公司加强投资者关系管理，2022年证监会发布的《上市公司投资者关系管理工作指引》（以下简称《指引》）提出，上市公司应当积极利用中国投资者网、证券交易所投资者关系互动平台等公益性网络基础设施开展投资者关系管理活动。

同时，《指引》明确，上市公司及其控股股东、实际控制人、董监事和工作人员不得在投资者关系管理活动中出现“透露或者发布含有误导性、虚假性或者夸大性的信息”等行为。

在实践中，部分上市公司利用互动平台“蹭热点”，导致公司股价短时间暴涨暴跌事件频频发生，损害投资者利益，既要受到监管部门处罚，也要面临投资者诉讼。

如10月13日，苏大维格公告称收到江苏证监局《行政处罚事先告知书》，因在深交所互动易平台对投资者回复中，将公司“光刻机”（直写光刻设备）与“芯片光刻机”并用，使其具有误导性，致江苏证监局认为苏大维格信息披露不准确、不完整，构成误导性陈述，拟对该公司以及公司董秘给予警告，分别罚款150万元、100万元。

国浩律师（上海）事务所律师朱奕奕对记者表示，互动平台的答问是投资者了解上市公司相关信息的重要途径之一，一定程度上会影响投资者的投资决策，进而影响股价。部分上市公司在回复投资者问答时，出于美化相关情况、引导投资者投资目的，回复内容不准确、不完整，存在涉嫌信披违法违规的情况。

需明确自愿性信披原则和要求

10月份以来，百花医药在投资者互动平台披露的减肥类产品相关信息、凯众股份发布的与华为汽车相关信息、华正新材对5.5G的业务回复等，均因信息披露不准确、不完整而被监管部门处罚。

从披露的误导性信息来看，均与当下社会热点密切相关。市场人士认为，其主要原因是违法违规成本较低，且背后可能伴随着内幕交易、操纵市场等违法违规行为。

朱奕奕表示，利用互动平台问答“蹭热点”，不需要复杂的操作和资金的消耗，就能在短期内快速提升市场关注度，从而导致中小投资者集体性追涨，推动股价短期上涨。但该现象很有可能伴随内幕交易、操纵市场等违规行为，会误导社会公众的判断力，损害中小投资者的合法权益，扰乱资本市场正常的发展秩序。

2019年修订通过的《证券法》确立了自愿性信息披露制度，但明确提出不得误导投资者，即“除依法需要披露的信息之外，信息披露义务人可以自愿披露与投资者作出价值判断和投资决策有关的信息，但不得与依法披露的信息相冲突，不得误导投资者。”

郑彧表示，信息披露分为强制性信息披露和自愿性信息披露，对于强制性信息披露的内容和方式，市场已经比较熟悉，但对于自愿性信息披露的规则，尚无标准。

因此，郑彧建议，监管部门应尽快明确对于“自愿性信息披露”的基本原则、内控程序要求、责任，以使上市公司董秘或者证券事务代表们，在原有的强制性信息披露概念上增加有关自愿性信息披露的概念、边界和责任的法律意识，不敢随意在平台上“超标”说话。同时，对于在互动平台上“蹭热度”披露误导性信息的行为，需加大打击力度，提高其违法违规成本。

央行昨日开展6630亿元7天期逆回购 利率维持1.8%不变

专家预计12月份资金面将延续紧平衡

本报记者 刘 琪

为维护月末流动性平稳，11月30日中国人民银行（以下简称“央行”）以利率招标方式开展了6630亿元7天期逆回购操作，操作利率维持1.8%不变。鉴于当日有5190亿元逆回购到期，故央行公开市场实现净投放1440亿元。

11月24日以来，资金面有所收紧。中国货币网数据显示，11月23日，DR007（银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率）报2.0199%，11月24日攀升至2.1805%，为月内最高，11月27日、11月28日、11月29日也均维持在2.1%以上，分别报2.1288%、2.1105%、2.1605%。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，近期DR007高于政策利率，主要原因在于政府债券发行规模较大、信贷需求边际回升等，期间央行并未通过降准操作予以对冲政府债券集中发行，而是采取公开市场操作的方式对冲，资金面整体呈现紧平衡状态。进入12月份后，流动性或保持合理充裕，资金面将延续11月份的紧平衡，DR007或难以大幅回落。

从12月份流动性扰动因素来看，明明称，政府债券发行规模仍然较大，月底跨年资金需求旺盛，年底财政支出力度较大。其中政府债券发行及跨年资金需求会导致流动性环境阶段性偏紧，而财政支出会弥补流动性缺口。

中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示，政府债券发行、MLF（中期借贷便利）到期续作、年末购汇需求、监管考核、财政收支变动以及节日需求等因素可能会对流动性带来一定扰动。临近年末，各项因素叠加较多，但主要是阶段性影响，无需过度担忧。

央行在日前发布的《2023年第三季度中国货币政策执行报告》（以下简称《报告》）中提到下一阶段政策思路是，“综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕”“持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测，密切关注主要央行货币政策变化，灵活有力开展公开市场操作，保持银行体系流动性和货币市场利率平稳运行”。

展望12月份，明明认为，今年末影响流动性环境的因素主要是政府债券发行，而央行《报告》中明确表示“政府债券的集中大量供给仍需央行做好流动性安排。人民银行一方面前瞻性通过降准、中期借贷便利、公开市场操作等多种渠道加大流动性供应，为金融机构认购政府债券提供适宜的流动性环境，平滑可能的短期冲击”。因此预计央行在年末可能会通过降准、MLF、OMO（公开市场操作）等维护流动性平稳。

梁斯表示，流动性需求压力峰值可能在月末，加之元旦假期临近，预计央行将综合运用逆回购+MLF等政策工具组合投放流动性，确保流动性合理充裕，不排除启用14天期逆回购操作的可能性。

（上接A1版）

9月份以来，北交所市场量价齐升。9月1日至11月30日，北证50指数涨幅超25%。从成交额来看，9月份首周成交额合计117.15亿元；进入11月份，成交额一路攀升，自11月21日起，北交所日成交额进入百亿元量级，11月27日当天成交额达303亿元。

渤海证券创新投资总部副总经理张可亮表示，北交所改革相关的利好政策不断落地，让市场各方明确了预期。同时，北交所开市已满两周年，聚集了很多优质的专精特新企业，具备成长性好、市盈率低、估值相对较低等特点。

在常春林看来，北交所市场极具估值优势，随着投资者信心逐渐提振和转板机制更加顺畅，当前投资热点将逐渐从小盘股向绩优股转移，整体带动北交所市场行情。

张可亮表示，能够参与北交所交易的个人投资者，对资本市场要具备深入研究和足够的风险承担能力，善于把握市场机会。此时他们选择进入北交所市场，就是看到了北交所的投资价值。

11月17日，中证指数有限公司发布公告称，决定将符合条件的北交所证券纳入中证全指指数样本空间；11月29日，恒生指数公司发布消息称，将成为首家把北交所的上市证券纳入旗下相关指数选股范畴的境外指数公司。

“北交所成立以来，主流投资机构参与度不够，导致合格的个人投资者慢慢远离这个市场，出现了市场活跃度不够、流动性不足等问题。”张可亮认为，此次改革相关举措逐步落地，市场放量大涨，既吸引了投资者眼球，让很多投资者重新认识了北交所，同时也为后续发展创造了良好的市场环境。

更多政策落地可期 推动北交所行稳致远

“‘北交所深改19条’对北交所市场建设和资本市场均具有重大意义。”诸海滨表示，依据改革目标，在未来3年至5年内，预计北交所市场规模、效率、功能、活跃度和稳定性等将有显著提升；在未来的5年至10年内，北交所将发展成为以成熟投资者为主体、基础制度完备、品种体系丰富、服务功能充分发挥、市场监管透明高效的市场。

11月23日，北京证券交易所副总经理孙立公开表示，下一步，北交所将重点做好以下几方面工作：一是推动注册制在北交所走深走实，更好支持创新驱动等国家战略。加快落地首次公开发行并在北交所上市制度。二是着力提高上市公司质量，引导企业聚焦主业实现创新发展。三是大力加强投资端建设，促进创新资本高效循环。四是强化各方联动和协同发展，打造市场高质量发展良性生态。持续强化多层次市场互联互通，畅通企业发展路径。

张可亮预计，市场期待的直接IPO政策、转板实践落地等举措或尽快出台。

“转板机制的畅通将促进沪深北三大交易所的估值差减小，北交所优质企业的转板预期也会带来一定的投资价值。”诸海滨称，未来三年应当是北交所投融两端双向扩容的高速建设期。后续随着相关改革措施逐步落地，北交所市场买方力量有望不断增强，市场流动性有望持续改善。北交所的改革有助于北交所自身市场制度、运行建设逐步完善，有助于多层次资本市场的架构完善与市场生态改善，进一步提升我国资本市场核心竞争力。

张可亮表示，当前北交所市场依然处于价值低估状态，还有很多优质公司市盈率低于15倍，依然有估值修复的预期。这需要市场制度和市场生态不断健全完善，市场主体积极参与，监管部门加强监管力度，才有可能做好投融资两端的动态平衡，让北交所行稳致远，更好发挥服务创新型中小企业主阵地的作用。

本版主编 姜 楠 责 编 屈珂薇 制 作 张玉萍
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785