

# 9月份中国公路物流运价指数为104.4点 延续小幅上涨趋势

■本报记者 孟珂

10月9日,中国物流与采购联合会和林安物流集团联合发布的数据显示,9月份,中国公路物流运价指数为104.4点,比8月份回升0.17%,比去年同期回升1.44%。从周指数看,第一、二、三周运价指数环比回升,第四周运价指数环比回落。

国图金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示,公路物流是商贸流通的重要组成部分,一头连着生产,一头连着消费,是畅通国民经济循环的重要环节,在推动经济发展、优化资源配置等方面有着重要意义,同时公路物流的表现也能够反映出市场活力与居民消费需求的景气程度。

中国物流信息中心分析师高帅在接受《证券日报》记者采访时表示,9月份经济运行保持恢复向好,扩内需促消费政策效果逐步显现,市场迎来传统生产旺季叠加“十一”假期提前备货,在多重积极因素拉动下市场需求持续回暖,随着高温多雨洪涝等天气因素逐渐消散,运力供给相对小幅增长,供需两端同步恢复,市场活跃度有所提升,运价指数在年内较高水平下继续回升。

“从季度内看,7月份至9月份指数连续三个月回升,逐步回升至

年内较高水平。其中,7月份、8月份公路市场整体偏弱运行,但受高温多雨、台风洪涝等恶劣天气影响,部分区域线路阻断或绕行导致价格有所上涨,9月份天气因素影响减弱,在市场调节积极变化推动下,延续小幅上涨趋势,但增幅有所收窄。”高帅称。

分车型指数看,各车型指数环比小幅回升,同比去年继续回升。以大宗商品及区域运输为主的整车指数为104.7点,比8月份回升0.20%,比上年同期回升1.64%。零担指数中,零担轻货指数为102.9点,比8月份回升0.01%,比上年同期回升0.48%;零担重货指数为104.7点,比8月份回升0.24%,比上年同期回升1.72%。

“但也要看到运价指数在较高位运行同时运营成本也较高,企业反映公路运输利润空间未见明显好转,同行价格竞争依然激烈。”高帅表示,分区域看,九大区域运价指数涨跌互现,其中西南、长三角区域运价指数有所回落,东北、华北、华中、珠三角等区域运价指数有所回升。

谈及如何进一步发展公路物流,付一夫表示,要进一步加大公路物流基础设施建设的投入力度,特别是要尽快补齐农村地区和中西部

## 中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查发布数据显示

9月份

中国公路物流运价指数为104.4点,比8月份回升0.17%,比去年同期回升1.44%



西部落后地区的基础设施短板,包括完善交通路网、提升乡村道路等级等,并健全城乡商贸流通体系,鼓励大型流通企业在城乡不同区域设立多层次商业网点,改善农村地区商业环境,以此来激发农村消费活力。此外,还要强化公路物流

的信息化水平,加快完善全物流信息平台的建设运营,促进物流信息及数据的互联互通与信息共享,继而提高配送效率。

从后期走势看,高帅认为,尽管三季度经济运行积极信号逐步积累,但当前国内需求不足仍然较

为突出,公路运输价格整体承压,市场竞争加剧,应继续巩固需求存量扩充增量,加强监管引导建立有序公路运输市场环境,进一步促进公路运输市场平稳运行。预计四季度运价指数将维持在当前较高水平波动。

# 9月份电商物流指数为114.4点 消费潜力继续释放

■本报记者 孟珂

10月9日,中国物流与采购联合会和京东集团联合发布的数据显示,9月份中国电商物流指数为114.4点,较8月回升0.2点。

中国物流信息中心分析师吴江对《证券日报》记者表示,随着开学季和中秋节的到来,消费潜力继续释放,网购活动趋于活跃,9月份电商物流指数环比提升0.2点,涨幅扩大,与预期保持一致。

具体来看,电商物流总业务量指数继续回升。9月份,电商物流

总业务量指数为131.2点,比8月份提高0.7点。分地区来看,全国所有地区总业务量指数均有所上升,其中东北地区升幅最大,回升0.9个百分点。

农村电商物流业务量指数止跌回升。9月份,农村电商物流业务量指数为129.4点,比8月份回升0.5点。

“从需求端看,中秋相关商品成交总额同比增长26.55%。”以旧换新”支持政策在各地陆续推出,有效提振消费热情。叠加开学季的到来,手机、电脑、智能手表等数码产

品消费需求同步增长。”吴江表示,节日返乡消费也带动农村电商物流业务量止跌回升。中秋期间,全国揽收快递包裹13.07亿件,比去年同期增长35.4%;投递快递包裹14.07亿件,同比增长45.7%。

履约和时效指数继续回升,电商物流满意度小幅回落。9月份,电商物流企业服务能力继续提高,物流时效指数和履约率指数分别回升0.1点和0.3点,保持在高位运行。满意度指数仍处于指数发布

以来的高位,达到103.5点,保持基本平稳,略微回落0.2个百分点。

库存周转率、实载率指数止跌回升。9月份,在节日消费增长的带动下,企业库存周转加快,电商物流企业库存周转率环比上升0.4点,实载率指数同步上升,较8月份提升0.2点。与此同时,人员指数保持不变,成本指数小幅上升0.3点,企业经营状况保持稳定。

吴江表示,从供给端看,9月份极端天气相较8月份有所缓解,同时快递企业通过开展批量发货、备货入仓、整车直发等模式提升配送效率,全国400万快递员在岗保障高峰的发货需求。物流时效、履约率

和库存周转率指数均有所上升。

“值得注意的是,电商物流企业成本继8月份大幅下降后,9月份并未因需求量上升出现明显反弹,企业成本控制能力有所增强。”吴江说。

总体来看,吴江表示,9月份电商物流指数涨幅扩大,电商物流市场需求在下半年以来保持30%以上增速,市场保持稳步发展。在国庆假期出游高峰及各项投资消费政策的带动下,10月份电商物流指数将继续保持稳步增长,涨幅有望进一步扩大。

## 9月份私募机构调研合计逾2500次

(上接A1版)其中,半导体和医疗器械等行业的上市公司被私募机构调研次数遥遥领先,分别为206次和192次;消费电子、通用设备等行业的上市公司也被密切关注,依次获私募机构调研121次和106次。同时,半导体、通用设备和医疗器械等行业均有不少20家上市公司被私募机构调研。

百亿级私募机构调研的上市公司分布在63个申万二级行业,22个行业的公司被调研不少于5次。其中,半导体和医疗器械等行业被百亿级私募机构调研次数均不少于20次,被调研的上市公司数量均不少于5家。

9月份参与上市公司调研活动的869家私募机构中,百亿级私募机构有40家。在这些百亿级私募机构中,淡水泉以合计调研37次位列第一名,调研上市公司数量达35家,成为当月调研最积极的私募机构,其调研的立讯精密、生益电子和乐鑫科技也被其他私募机构密切关注;和谐汇一、高毅资产等私募机构紧随其后,调研次数依次为24次和22次;另外,聚鸣投资、盘京投资、睿郡资产、重阳投资、星石投资、敦和资管、中欧瑞博等私募机构调研次数也均不少于10次。

值得一提的是,近期,资本市场信心得到明显改善,私募机构对后市态度也更加乐观。

中欧瑞博9月份调研次数居前。公司董事长、投资总监吴伟志10月7日公开表示:“按照值得‘买断’的标准来看,A股市场中值得投资的好公司越来越多了。”

具体到投资策略方面,吴伟志表示:“国庆假期前已将仓位提升到积极进攻的高仓位了,现阶段依然会保持高仓位进攻策略。结构上,已经从之前偏重价值调整为成长与价值适当均衡,且更优先成长了。”

星石投资9月份调研也比较积极。该公司近日发布的投资策略显示,向后看,市场预期好转带来的情绪修复有望持续,随着国内逆周期政策进入新一轮发力期,市场预期和风险偏好均有望迎来修复,预计市场风格将逐渐从避险类资产向具备成长性的资产扩散,资产价格正在向资产价值回归。

(上接A1版)

例如,机构在对伟星股份展开调研时,围绕投资者较为关心的分红问题,直接提问:“未来是公司资本开支的高峰期,分红政策会有所变化吗?”伟星股份回应称:“公司一直坚持‘可持续发展’和‘和谐共赢’的理念,每年在综合考虑年度盈利状况、未来发展需求和股东意愿等因素的前提下,合理制定年度利润分配方案,积极回馈公司股东。”

不难发现,在一问一答间,投资者和公司之间形成了有效沟通,信息不对称的情况得以改善。

值得一提的是,为确保调研活动顺利开展,筑牢投资者与上市公司沟通桥梁,近年来监管部门也陆续出台了有关文件。田利辉表示,通过进一步规范调研活动,可以提高公司的市场知名度和投资者关系。同时,机构投资者的监督和建设或可促使公司改善治理结构和经营策略,从而提高公司的长期竞争力,提升企业投资价值。

# 新增专项债发行节奏加快 前三季度发行进度已超去年同期

■本报记者 韩昱

作为扩大有效投资的重要抓手,新增专项债发行在最近一段时间明显提速。

Wind资讯数据显示,截至10月9日,各地共计发行1007只新增专项债,规模约达到36160亿元,约为全年限额(39000亿元)92.7%。

从趋势看,8月份以来,新增专项债发行显著放量。其中,9月份发行规模约为10279亿元,突破万亿元关口,创年内单月发行量新高。8月份新增专项债发行规模也约达到7965亿元,为年内单月发行量第二高。

巨丰投资高级投资顾问朱华雷对《证券日报》记者表示,今年前三季

度各地发行新增专项债共35993亿元,已占全年发行限额92.3%,当前的发行节奏呈现出明显加快的态势。

如其所述,以季度为维度看,今年前三季度新增专项债发行规模约为21059亿元,二季度约为8593亿元,一季度约为6341亿元,逐季度增加。总体看,今年前三季度新增专项债发行进度已超去年同期。从具体的发行节奏上看,前7个月新增专项债发行节奏较慢,或因为

度各地发行新增专项债共35993亿元,已占全年发行限额92.3%,当前的发行节奏呈现出明显加快的态势。

## 深交所ETF投资问答

编者按:近年来我国指数型基金迅速发展,交易所开放式指数基金(ETF)备受关注,为帮助广大投资者系统全面地认识ETF,了解相关投资方法,本专栏特摘编由深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资者问答》(中国财政经济出版社2024年版),以飨读者。

### 第一期:什么是ETF的真正含义?

ETF是Exchange Traded Funds的英语缩写,中文名称“交易型开放式基金”,是一种在证券交易所上市交易的开放式基金,兼具一级市场申购赎回和二级市场交易优势。简单地说,ETF是可交易和申购赎回的“复合股票”,投资者可以通过ETF投资跟踪一篮子股票的整体市场表现,降低单只股票的投资风险。国际上,ETF被誉为“20世纪90年代最伟大的金融产品创新”。

目前,绝大多数ETF都是股票指数基金,其相关定义和特点如下:

(1)股票指数:股票指数是一篮子股票的集合,可以反映股票价格的平均水平。比如常见的沪深300指数,由贵州茅台、宁德时代、中国平安等300只沪深市场中规模大、流动性好的上市公司股票组成,可以用来反映沪深市场大盘股票的整体价格水平。

(2)指数基金:指数基金以特定指数作为产品的跟踪目标,并以该指数的底层资产为投资对象,通过购买该指数的全部或部分底层资产构建投资组合,实现与指数大体一致的收益。比如沪深300指数基金,其跟踪沪深300指数,购买300只成份股构建投资组合,实现了与沪深300指数相似的投资收益。

(3)ETF的主要特点在于“交易型”及“开放式”。“交易型”指ETF在交易所上市,投资者可以像买卖股票一样,通过证券账户直接在交易所买卖ETF;“开放式”指投资者可以向基金管理人申购和赎回基金份额。比如,投资者参与沪深300ETF投资,既可以通过交易所二级市场直接买卖,也可以在一级市场申购赎回。

# 多地新一批重大项目四季度集中开工

■本报记者 寇佳丽

作为高质量发展的“加速器”,重大项目建设可有效拉动投资,对经济增长产生直接带动作用。延续此前铿锵有力的建设步伐,四季度以来,多地新一批重大项目已集中开工。

例如,“安徽发布”微信公众号发布消息显示,10月8日上午,全省(安徽省)第四批重大项目开工动员会在合肥举行。据悉,第四批开工动员项目共有551个,总投资4268.1亿元,年度计划投资426.1亿元。其中,30亿元以上项目22个,50亿元以上项目15个。

以项目建设赋能地方发展

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华对《证券日报》记者表示,重大项目建设能直接或间接带动大

规模资金进入相关行业,还能创造更多就业机会,提高居民收入水平、促进消费,为形成消费投资相互促进的良性循环贡献力量。

周茂华解释称:“以大型水电站建设为例,项目建设需要土地购置、设备采购、设计与建筑施工等,资金因此流向材料供应、设备制造等领域。材料和设备需要运输,资金由此流向物流行业。建设期间,施工队伍及其家属的日常开支,会带动项目所在地消费增长;工作人员获得收入后,消费意愿会整体提升。项目竣工后,水电站的运营会创造新的就业岗位。具备独特景观的水电站,本身也可能因其工程文化吸引大量游客前来参观,赋能当地文旅产业。”

记者梳理发现,从涵盖领域看,多地四季度重大项目建设呈现出一个鲜明特点,即兼顾民生社会事业补短板与战略性新兴产业培

育壮大。

北京改革和发展研究会特约研究员田惠敏对《证券日报》记者表示,上述特点体现了各地对经济社会发展全面考虑和长远规划,是平衡经济发展与社会进步的重要举措。战略性新兴产业是发展新质生产力的重要抓手,除拉动地方投资、带动就业、孕育新的经济增长点外,与战略性新兴产业相关的重大项目建设还能推动产业结构优化升级,强化地方产业链供应链韧性。民生改善和产业升级相辅相成,可以形成经济发展的良性循环,为经济增长提供动力。

各地重大项目建设的稳步推进至关重要,而四季度尤其如此。一方面,四季度的经济表现往往对全年经济走势起决定性作用,在此背景下,积极推动重大项目有序开工与建设,能为各地全年经济目标的顺利完成提供强大支撑。另一方

面,基于前三季度的扎实操作,截至四季度初,绝大部分政府投资已落实到位。各地紧锣密鼓安排项目动工,可加快形成更多实物工作量,提振市场信心,为后续更好地吸引民间资本参与重大项目建设打下坚实基础。

以制度建设提高管理水平

重大项目建设往往承载着我国长远战略目标和重大战略规划,项目的成功与否直接关系到国内经济社会发展大势。我国日益重视重大项目的全生命周期管理,当前,正以制度建设稳步提升管理水平。

国家发展改革委近日印发了《国家发展改革委重大项目后评价管理办法》(以下简称《管理办法》),自2024年9月1日起施行。《管理办法》围绕“工作程序”“成果应用”等多方面进行了规范和指导。地方政

府亦积极跟进。例如,海南省人民政府印发的《海南省重大项目管理办

法》自2024年10月1日起施行。

中国宏观经济研究院投资研究所副所长盛磊对《证券日报》记者表示,相关文件对健全重大项目后评价制度,规范项目后评价工作,提高投资决策水平和投资效益,建立政府投资支持基础性、公益性、长远性重大项目建设长效机制作出了制度性安排,将重大项目全生命周期管理提升到了新高度,有利于切实提高项目投资的综合效益。