

中国物流与采购联合会最新数据显示

# 6月物流业总体保持恢复态势

●本报记者 连润

7月3日,中国物流与采购联合会发布数据显示,6月份中国物流业景气指数为51.7%,较上月回升0.2个百分点。从区域看,东西部地区较上月有所回升,中部地区持平。从企业规模看,大中型企业物流需求保持稳定,小微企业需求偏弱。

中国物流与采购联合会总经济师何辉表示,6月份,物流业景气指数环比小幅回升,各分项指标均有所改善,显示出市场业务量和订单需求增加,就业形势好转,企业信心稳定。综合二季度物流业景气指数运行情况看,物流业总体保持恢复态势,但势头仍需巩固。

多数行业新增需求保持向好趋势

数据显示,6月份,全国物流新订单指数为50.4%,环比回升0.7个百分点,再

次回升到景气区间,东部和中部地区新订单指数分别回升0.8个和0.3个百分点,西部持平。

分行业来看,除水上运输和装卸搬运新订单指数回落以外,铁路运输、航空运输、仓储物流、邮政快递等行业新订单指数均在景气区间。其中,邮政快递业新订单指数保持在70%以上景气区间,铁路运输、航空运输新订单指数分别环比回升0.7个和2.2个百分点。道路运输业新订单指数为50.9%,新增需求弱于其他行业,但环比仍回升2.1个百分点。

物流投资保持规模增长,预期稳中趋好。数据显示,6月份,物流业投资增长势头未减,固定资产投资完成额指数环比回升0.2个百分点。

分行业看,除航空运输业外,其他行业保持回升态势,交通物流枢纽重点项目建设进度加快,铁路运输、水上运输、航空运输和仓储业固定资产投资完成额指数连续两个月处于景气区间。

从后期市场来看,业务活动预期指数连续6个月在55%左右景气区间,6月份铁路运输业、航空运输业和多式联运领域业务活动预期指数分别达到57.9%、62.5%和57.1%。

恢复基础尚待进一步巩固

今年以来,物流需求持续释放,社会物流总额延续恢复态势。中国物流与采购联合会6月29日发布数据显示,1-5月份,全国社会物流总额129.9万亿元,按可比价格计算,同比增长4.5%。

“从年内走势来看,物流需求经历了‘快速回升-企稳回调’两个阶段,但累计增速保持稳步恢复态势。”中物联表示,当前社会物流总额仍未恢复至常态化增长水平,各领域间结构性分化较为明显,恢复基础有待进一步巩固。

值得一提的是,今年以来宏观政策与物流政策协同发力,减税、降成本、助企纾

困效果不断显现,在提振物流需求的同时改善物流企业营商环境。

6月,国家发改委等多部门联合发布《关于做好2023年降成本重点工作的通知》,涉及着力完善现代物流体系、物流多项税费减免延期、运输结构调整等内容,税费优惠政策的精准性、针对性将进一步增强,物流运行环境有望进一步改善,成效也正逐步显现,重点物流企业资金周转加快,经营成本控制相对有效。

地方层面,上海、广东、湖北等地出台政策,进一步强化对交通运输企业、中小物流企业的金融支持,扩大再贷款支持范围。

中物联表示,当前物流运行仍面临一定压力,需求不足问题依然存在。但要看到我国物流企业韧性较强,适应需求变化能力不断提升。随着经济运行逐步恢复到正常轨道,物流运行有望同步改善,上半年社会物流总额或实现同比增长4.5%。



## 沪宁沿江高铁联调联试试验速度达385公里每小时

7月3日,试验列车通过沪宁沿江高铁句容站。

当日,沪宁沿江高铁在前期逐级提速联调联试的基础上,进行最高测试速度等级提速试验,试验列车顺利跑出385公里每小时的试验目标速度值。在完成逐级提速试验后,沪宁沿江高速铁路将转入信号系统联调联试阶段,随后还将进行全线拉通运行试验,预计9月份具备开通运营条件。

新华社图文

## A股公司新陈代谢速率加快 市场生态优化

●本报记者 昝秀丽

今年上半年44家公司锁定退市,16家已完成退市,其中6月份有9家公司完成退市。退市紫晶、退市泽达将于7月7日被上交所终止上市摘牌。

市场人士认为,A股新陈代谢速率不断加快。重大违法类、财务类、规范类退市等情形逐渐增多,主动退等渠道不断畅通,市场生态持续优化。

退市类型多元化

今年以来,A股“退市潮”延续,退市类型包括财务类、规范类、交易类及重大违法类,呈现多元化特征。

截至7月3日,已有21家公司因期末净资产为负值,净利润为负且营收低于1亿元,年报被出具非标审计意见等,锁定财务类退市标准。

重大违法类退市案例明显增多。历史上因欺诈发行、财务造假而被以重大违法退市程序强制退市的公司只有5家,今年已有8家公司因触及重大违法退市标准被强制退市或实施退市风险警示。其中,退市泽达、退市紫晶、计通退(已退市)均触及重大违法退市标准。

低于1元面值的交易类退市条件让退市选择逐渐市场化。截至7月3日,今年已有20家A股公司涉及“1元退市”。除已退市摘牌的\*ST宜康、\*ST金洲、\*ST荣华、\*ST西源等公司外,\*ST海投、ST阳光城等公司,因股票收盘价连续20个交易日低于1元,触及退市红线,锁定交易类退市。

“退市公司数量增多,主要是部分上市公司业绩不理想,加之近期市场波动,使得因财务指标、交易因素等被强制退市的公司数量有所增加,其中‘面值退’尤其突出。”申万宏源证券首席市场专家桂浩明说。

投资趋于理性

在退市常态化和全面注册制落地双重影响下,越来越多的投资者认识到跟风“炒差”不可取,投资趋于理性。

一方面,劣质公司炒作风险显著增大,“炒小”“炒差”之风有所遏制。从近期进入退市整理期的公司股价表现来看,相关公司退市整理期首日股价“腰斩”甚至暴跌成为普遍现象。常态化退市机制的运行,一定程度上促使投资者提升了风险意识。

“全面注册制改革背景下,‘壳’资

源稀缺性不再,市场尾部公司出清速度有望加快,ST/\*ST面临的退市风险增大。建议投资者理性看待股票价值,关注A股相关公司退市进展。”中金公司研究部策略分析师、董事总经理李求索说。

另一方面,个别公司试图保壳、规避退市,受到监管部门关注。如,光一退在退市整理期获自然人张源举牌。6月27日晚间,光一退公告显示,公司6月6日召开董事会,审议董事会改选暨提名董事候选人的议案,张源正是4名董事候选人之一。6月28日晚间,深交所就光一退延迟披露此事发出监管函。6月28日,张源再度增持光一退股份。7月3日,光一退再收关注函,深交所就董事会改选暨提名事项,追问董事候选人之间是否构成一致行动关系,并要求核实说明近期披露的权益变动信息是否准确,是否影响公司控制权归属。

“注册制全面实施后,市场交易逻辑进一步回归基本面,资金向头部、优质、蓝筹标的集中。”招商基金研究部首席经济学家李湛表示,个人投资者应以中长线视角看待国内经济基本面与企业估值。

相关机制持续完善

专家认为,《上市公司退市管理办

法》已被纳入证监会2023年度立法工作计划,未来常态化退市机制有望持续完善,退市制度执行力度将进一步强化。

在退市力度加大背景下,投资者保护力度有望强化。“设置与退市公司风险状况相匹配的投资者准入要求,与交易所退市整理期安排有序衔接,防范风险向不具备风险承受能力的投资者扩散。”证监会此前发布的《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》提出。

稳固优胜劣汰机制,投资者保护同步推进。监管部门通过强化\*ST公司信披,加大退市风险信息披露,向投资者不断提示退市风险。同时,完善投资者民事赔偿机制,涉及财务造假等重大违法违规的退市公司,在确定退市后都会受到投资者的民事追责。

股票退市后,投资者在确权登记过程中遇到的问题或困难也受到有关部门关注。据悉,中国证券投资者保护基金公司近期向证券公司投行部门征询了对退市公司挂牌转让相关制度的看法和意见、实践中存在的问题及建议,从而评估退市有关制度实施情况,为监管部门提供政策参考。此外,关于将券商主动承接退市公司主办券业务纳入分类评价机制,投保基金征询了券商的看法及建议。

为,目前境外投资者持有的中国债券头寸主要集中在利率债,信用债持有规模相对较小,与此同时,投资者对于中国信用债市场关注度正在上升。“在这个领域,投资者面临很多挑战,包括信用评级与国际接轨、信用风险以及市场流动性等。”他说。

上海金融与发展实验室主任曾刚表示,“债券通”“北向通”与“南向通”市场规模将不断扩大,参与者更趋多元化,监管部门应进一步完善相关政策与制度,巩固和扩大双向跨境投融资渠道,同时高度重视金融市场风险管理,加强跨境金融监管,守住风险底线。

## 上交所与蒙交所签署合作谅解备忘录

●本报记者 黄一灵

上交所7月3日消息,近日,在蒙古国总理访华之际,上海证券交易所总经理蔡建春与蒙古证券交易所首席执行官杭盖·阿拉泰代表两所签署了合作谅解备忘录。此举将推动双方在信息交换、合作研究、人员交流、市场推介、产品开发等方面的交流合作,为中蒙资本市场合作支持服务“一带一路”建设打下良好基础。

公开资料显示,蒙古国是共建“一带一路”进程中的重要合作伙伴,也是最早支持“一带一路”倡议的国家之一。2008年1月,中国证监会与蒙古

金融监督管理委员会签署了《证券监管合作谅解备忘录》。蒙交所成立于1991年,是蒙古国唯一一家证券交易所,2022年蒙交所实现自上市。除挂牌股票、债券、基金等证券产品外,蒙交所还为出口煤炭提供电子交易服务。

截至目前,上交所已与56家境外机构签署了67份备忘录,并在备忘录框架下开展形式多样的交流合作,探索务实服务双方资本市场的途径。上交所表示,下一步将继续在中国证监会统筹协调下,不断扩大对外交流范围,稳步推进与境外交易所的多元合作,助力资本市场高水平开放。

## 上半年交出亮眼“成绩单” 债市长期利率中枢抬升风险有限

●本报记者 连润

10年期国债收益率下行至2.64%、10年期国债期货价格上涨3.10%……伴随着6月30日收盘,今年上半年,债券市场交出一份亮眼“成绩单”。

专家表示,经济温和复苏、资金面宽松及股票市场调整等带来的风险偏好下降,是上半年债市走牛的主要原因。进入7月,稳增长政策窗口期临近,料对债市产生一定短期影响;长期来看,长期利率中枢抬升风险不大。

上半年超预期走牛

上半年债券市场走牛。中债登数据显示,现券市场上,1月3日,10年期国债收益率为2.82%,6月30日为2.64%,下行18个基点;1月3日,10年期国债期货收益率为2.97%,6月30日为2.77%,下行20个基点。

国债期货市场同样有较好表现。Wind数据显示,截至6月30日,4月21日上市的30年期国债期货主力合约涨2.45%;今年以来,10年期国债期货涨3.10%,5年期国债期货涨2.04%,2年期国债期货涨0.75%。

分季度看,一季度,债市整体先抑后扬;二季度,债市经历了一轮牛市行情。

中信证券首席经济学家明期分析,4月到5月初,基本面预期转弱,长债利率债券收益率震荡走低;5月中旬到6月初,在资产荒、弱信贷影响下,资金面宽松,短债利率债券收益率下行较多;6月中旬以来,降息落地,稳增长预期回升,长债利率债券收益率“V”型调整后逐渐企稳。

“二季度以来,债市在基本面修复预期转弱、资产荒和信贷增速回落引起的资金面宽松、降息等宽货币预期落地等利好影响下,经历了一轮牛市行情。”明期说。

兴业证券首席固收分析师黄伟平表示,总体来看,上半年债市围绕两条主线展开:一是资

产荒逻辑导致配置力量较强,债券成为回报稳定的高息资产;二是在经济温和复苏和资金面转向宽松情况下,交易盘在4月以后加速进场。

## 下行18个基点

1月3日,10年期国债收益率为2.82%,6月30日为2.64%,下行18个基点。

警惕资金面波动加大

展望下半年债市,市场人士表示,在流动性宽松和经济基本面复苏放缓背景下,长期利率中枢抬升风险不大。

从流动性看,资金面的稳定为债券牛市提供基础。国盛证券首席固收分析师杨业伟表示,二季度季末过后,资金或再度宽松,资金价格回落将带来债市再度配置机会。不过,明明提示,降息后货币调控宽松操作或面临阶段性空窗期,资金利率中枢仍难抬升,但需警惕资金面波动加大风险。

从政策预期看,明明认为,进入7月,稳增长政策窗口期临近。新纪元期货研究报告分析,三季度政策面将成为国债期货主要交易逻辑。

从经济恢复预期看,专家表示,三季度经济环比或有所恢复,债市将处于防御阶段,但目前经济尚处在寻找新增长点,地产处于恢复周期,债券利率长期处于下行趋势,债市全年走牛基调不改。“如果下半年没有出台明显刺激政策,那么长端利率将继续挑战2.6%关键点位。”中信建投首席固收分析师曾羽表示。

明明认为,经济修复斜率抬升有待时日,长债利率中枢尚无抬升风险。

## 直面“烤”验 央企护航迎峰度夏

(上接A01版)新增京津唐地区受电能力350万千瓦,显著提高了电网安全可靠。来自内蒙古的澎湃电能通过“拓宽”后的“电力高速公路”直抵京畿大地,为迎峰度夏电力供应再添一道保障。

同日,四川成都西500千伏变电站220千伏配套工程成功送电,标志着2023年四川电网15项迎峰度夏重点工程全部建成投运。6月23日,白鹤滩—浙江±800千伏特高压直流工程全面投产,输电能力提升至800万千瓦。至此,由白鹤滩—浙江、白鹤滩—江苏±

800千伏特高压直流工程组成的白鹤滩水电站电力外送通道工程全面投产,共具备1600万千瓦输电能力。

谈及后续的迎峰度夏电力保供工作,国家发改委新闻发言人孟玮日前表示,下一步,国家发改委将加强燃料供应保障。持续组织做好煤炭、天然气生产供应,督促各地和发电企业将电厂存煤稳定在较高水平,保障顶峰发电所需的煤电高热值煤、气电用气和水电蓄能。促进各类发电机组应发尽发。确保高峰时段火电出力水平好于常年。