

# 公募REITs二级市场再“上新” 已上市产品增至42只

■本报记者 昌校宇

公募REITs二级市场再“上新”。8月28日，华夏首创奥莱REIT正式上市。至此，我国已上市公募REITs数量增至42只。

华夏基金表示：“今年以来，公募REITs市场呈现强劲复苏态势。随着政策利好和市场热度提升，整体市场趋势稳步向上，各方积极参与。在制度建设和市场培育的不断实践中，中国公募REITs已迈向行稳致远的高质量发展之路。”

## 消费基础设施REITs持续扩容

自去年公募REITs试点资产类型拓展至消费基础设施后，今年以来该品类持续扩容，细分业态已涵盖购物中心、百货商场等。随着8月28日华夏首创奥莱REIT的上市，我国已上市消费基础设施REITs数量增至6只。

华夏首创奥莱REIT基金管理人华

夏基金表示，在政策支持与市场需求双重推动下，公募REITs正逐步成为连接实体经济与资本市场的桥梁，也为消费基础设施的高质量发展开辟了新路径。消费基础设施REITs的发行上市不仅盘活了优质存量资产，还有助于扩大消费、拉动经济增长、促进消费基础设施升级换代，为居民带来更好的消费体验。

除华夏首创奥莱REIT外，目前已有嘉实物美消费REIT、华夏金茂商业REIT、华夏华润商业REIT、中金印力消费REIT、华安百联消费REIT等5只消费基础设施REITs产品上市；另有1只产品——华夏大悦城商业REIT公众投资者发售部分于8月27日提前结束募集，该产品实现一日售罄。

业内人士表示，由于现金流来源稳定，底层资产拥有成熟的长期持续运营能力，同时具备服务及保障民生的特性，消费基础设施REITs的长期投资价值与资产配置价值得到投资者认可。同时，相关产品受到资金热捧。以华夏首创奥莱REIT为例，其在发售

阶段颇受投资者欢迎，网下询价认购倍数6倍，公众发售认购倍数23倍，均创消费基础设施REITs发售新高，基金比例配售前提下累计认购资金达70.785亿元。

## 公募REITs常态化发行明显加速

今年以来，公募REITs市场常态化发行明显加速。

Wind资讯数据显示，截至8月28日，年内已有13只公募REITs成功上市，远超去年全年的5只。同时，进入8月份以来，有多只产品发行上市进程迎来新进展：8月2日，中金东科REIT获得证监会准予注册的批复。8月16日，华安百联消费REIT正式上市。8月21日，博时津开科工业REIT公众发售部分提前结束募集。8月22日，深交所官网显示，招商基金招商蛇口租赁住房REIT的项目审核状态更新为“通过”。8月23日，上交所官网显示，中金重庆两江产业园REIT的项

目审核状态更新为“通过”；同日，易方达广开产业园REIT公众发售部分提前结束募集。

同时，今年公募REITs发行市场还呈现提前结束募集及超募情形。据Wind资讯数据统计，截至8月28日，年内上市的13只公募REITs中，有12只产品公众发售部分实现提前结束募集并进行比例配售，其中更有5只产品一日售罄。

华夏基金表示：“随着公募REITs新发行资产类型多元化和发行规模持续增长，为市场源源不断提供新的投资标的，提升整体市场稳定性和流动性，也将为社保基金、企业年金等投资者的参与提供更多可能性。”

此外，公募REITs常态化申报也在稳步推进。《证券日报》记者据沪深交易所官网数据梳理，截至8月28日发稿，处于审批(含扩募)状态以及完成审批待上市的REITs产品达20只。相关产品的基金管理人中，既有持续布局公募REITs的招商基金、中金基金等，也有首次进军REITs市场的广发基金、银华基金等。

# 净化股市生态 公安部发布两起操纵市场典型案例

■本报记者 吴晓璐

8月28日，公安部经侦局微信公众号发布《严打操纵犯罪净化股市生态典型案例(三)》，披露两起操纵证券市场典型案例。

公安部经侦局表示，这两起案件系公安机关会同证监会稽查部门联合情报侦办的典型，双方充分发挥各自专业优势，强化行刑衔接，提升工作合力，有效精准地收集各类证据，提高了研判和侦办效率。

据记者梳理，自去年12月份以来，公安部经侦局已经累计发布三批五起操纵证券市场典型案例，涉及“抢帽子交易”“蛊惑交易”“坐庄”等操纵手法。

## 两起案件 非法获利均超亿元

此次发布的两起典型案例分别是辽宁朝阳管某伟等人操纵证券市场案、辽宁抚顺郑某胜等人操纵证券市场案。

具体来看，2020年8月份，辽宁公安机关对管某伟等人涉嫌操纵证券市场罪立案侦查。案侦发现，2019年9月份至11月份，管某伟、智某博、叶某明、郑某胜等通过场外配资获取并控制70余个股票账户，利用资金、持股优势，以低位建仓、对倒拉抬、连续交易等手段操纵“XX时尚”股票，致使该股票股价短时间内上涨43.47%，偏离上证综指47.46%，该团伙非法获利1.02亿元。

该案判决结果已出。据公安部经侦局介绍，2022年8月份，朝阳市中级人民法院判管某伟犯操纵证券市场罪，判处有期徒刑八年，并处罚金人民币1200万元。其他涉案11人分别判处有期徒刑一年至七年不等，并处罚金。

2020年8月份，辽宁公安机关对郑某胜等人涉嫌操纵证券市场罪立案侦查。案侦发现，2019年11月份至2020年9月份，郑某胜等人通过连续交易、在自己实际控制的账户间进行交易等方式，利用其控制的80余个证券账户先后操纵“XX食品”“XX包装”股票。期间，郑某胜伙同陈某某等人通过网络直播对“XX包装”股票作出投资建议，鼓励投资者买入，郑某胜等人则进行反向卖出，顺利完成“出货”。据统计，郑某胜等人非法获利共计2.2亿元。目前，相关人员已移送抚顺市人民检察院审查起诉。

## 均为“坐庄”操纵 且构成“情节严重”

公安部经侦局对两起案件涉

# C919正式入列中国国航、南方航空机队 进入多用户运营新阶段

■本报记者 李乔宇

随着机库大门缓缓拉开，喷涂着五星红旗的中国国航C919首架机与红色木棉花涂装的南方航空C919首架机同台亮相。

8月28日，中国国航和南方航空在中国商飞总装制造中心浦东基地同时接收首架C919飞机。在当日举办的交付仪式上，中国商飞党委书记、董事长贺东风表示，C919正式入列中国国航以及南方航空机队，意味着C919进入了多用户运营的新阶段。他表示，未来，C919将运营更多的航线，覆盖更多的地区，服务更多的旅客。

活动现场，中国商飞向国航、南方航空颁发《飞机销售证书》并移交飞机交付纪念钥匙。中国民航局向中国国航、南方航空颁发《国籍登记证》《单机适航证》和《无线电台执照》。

此次，中国商飞交付给中国国航的C919首架机为延程型，采用158座两舱布局，包含8个公务舱和150个经济舱；交付给南方航空的C919首架机为标准航程型，采用164座三舱布局，包含8个公务舱、18个明珠经济舱和138个经济舱。

此次交付揭开了C919规模化、多用户运营的序幕。“C919商业运营方由1家拓展为3家，这是重大进展。”资深民航专家郭佳告诉《证券日报》记者，国有“三大航”全部运营C919，标志着我国航空运输与航空制造“两航融合”发展的时代

及的法律进行分析。

首先，关于“连续交易”操纵行为的性质认定。公安部经侦局表示，“连续交易”操纵又称“坐庄”操纵，是典型的操纵手法，操盘方需要筹集大量资金，并利用多个证券账户在市场上拉抬目标股价，诱使投资者追涨跟进，待股价达到一定高度后再出清获利。根据《刑法》第一百八十二条规定，单独或者合谋，集中资金优势、持股或者持仓优势或者利用信息优势联合或者连续买卖的，影响证券交易价格或者证券交易量，情节严重的，构成操纵证券市场罪。

上述两起案件中，犯罪团伙均在一定期间内利用自身资金、持股优势，连续集中买卖目标股票，其行为可大致分为“逐步建仓、维持股价”“持续加仓、拉升股价”“密集申报、完成出货”等几个阶段，具备影响或者意图影响证券交易价格或者证券交易量的情形，符合“连续交易”操纵行为特征。

其次，关于“连续交易”操纵“情节严重”的法律规定。公安部经侦局表示，根据最高人民法院、最高人民检察院《关于办理操纵证券、期货市场刑事案件适用法律若干问题的解释》第二条规定，具有“持有或者实际控制证券的流通股份数量达到该证券的实际流通股份总量百分之十以上，实施刑法第一百八十二条第一款第一项操纵证券市场行为，连续十个交易日的累计成交量达到同期该证券成交量百分之二十以上”的操纵证券市场情形的，应当认定为刑法第一百八十二条第一款规定的“情节严重”。

上述两起案件中，涉案账户组在操纵期间的股票持仓量和交易量均已构成“情节严重”情形。

最后，关于共同犯罪的认定。公安部经侦局表示，合谋“坐庄”操纵，不仅有多个操纵团伙选定目标股票后按约定同步交易，配资中介和荐股“黑嘴”还与操纵团伙形成共同利益体，配资中介提供配资和账户的同时还出资参与操纵，并按照出资比例分取利润，在“出货”阶段，荐股“黑嘴”明知操纵团伙行为，还通过网络群聊、直播间等方式诱骗投资者高价买入，帮助其高价抛售股票获利，涉嫌构成操纵共同犯罪。

上述案件中，办案单位调取了多维度涉案信息并进行综合分析，还原策划出团伙组织架构及成员角色分工，锁定了多个操纵团伙合谋勾结实施共同犯罪的关键证据。

# 人形机器人产业发展驶入“快车道” 12家A股公司积极布局

■本报记者 田鹏 实习生 李昊轩

8月27日晚，禾川科技发布公告称，基于公司业务需要，为推动资源整合，完善公司业务布局，提升公司综合竞争实力，公司拟与王志斌先生共同出资设立子公司浙江禾川人形机器人有限公司。

近年来，具身智能成为AI领域关注的焦点，海内外众多厂商纷纷推出人形机器人新品，并积极探索商业化路径，禾川科技也仅是诸多公司“掘金”人形机器人产业的一个缩影。据Wind资讯数据统计，截至8月28日，年内有12家A股公司宣布设立人形机器人相关公司或增加对相关项目投资，涉及资金投入合计达10.60亿元。

随着上市公司的积极布局，人形机器人产业发展驶入“快车道”。中金公司研报表示，具身智能未来有望在各行各业中落地，发展前景广阔。预计至2030年中国人形机器人出货量有望达35万台，市场空间有望达581亿元人民币。

## 上市公司“跑步”入场

人形机器人作为通用人工智能的理想载体，新质生产力的重要代表，相关产业所蕴藏的巨大市场空间和发展机遇正日益凸显。

上市公司凭借雄厚的资金实力、先进的技术研发能力以及广泛的市场影响力，在人形机器人产业的崛起中扮演着至关重要的角色。据Wind资讯数据统计，截至8月28日，A股市场共有54家人形机器人相关上市公司，市值合计达7189.37亿元。

以国内工业自动化控制与驱动技术的佼佼者汇川技术为例，其工业机器人产品在国内外销量领先。公司相关负责人对《证券日报》记者介绍，公司



截至8月28日  
年内有12家A股公司宣布设立人形机器人相关公司  
或增加对相关项目投资  
涉及资金投入合计达10.60亿元

于2023年组建人形机器人技术团队，逐步加大投资力度，重点布局人形机器人核心零部件研发与产业化。

除了直接增资人形机器人有关项目外，更有不少上市公司选择设立相关子公司，以进一步加速资源整合，完善公司业务布局。

例如，豪森智能发布公告称，拟投资设立全资子公司豪森机器人(深圳)有限公司(暂定名，以工商行政部门核准的名称为准)(以下简称“豪森机器人”)，以实施汽车智能制造装备的研发、设计、生产与销售业务。市场人士表示，国内在汽车，尤其是新能源汽车领域形成的完整产业链，为具身智能产业提供了良好的发展土壤。但当前相关产业发展仍面临诸多

难点，比如，训练数据量和丰富度不足，在核心算法、基础框架、芯片以及高端人才培养等方面，与国际先进水平仍存在一定差距，产业链上下游均处于发展早期，成熟度和协同性仍有提升空间。

工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，目前，我国人形机器人行业依然面临很多问题。例如，我国在很多关键硬件上还存在技术短板，产业生态尚不完善。

展望未来，盘和林建议，一方面，相关公司应加大研发投入，专注于突破核心算法和基础框架，提升芯片和操作系统的自主研发能力，弥补短板硬件技术短板。另一方面，要加强产业链上下游企业的协同合作。通过建立产业联盟等方式，促进信息共享、技术交流和资源整合，提高产业链的成熟度和协同性，提升产业整体实力。

得益于上市公司的积极布局，人形机器人行业正加速驶入“快车道”。中科达相关负责人对《证券日报》记者表示，公司将自主研发的AMR移动机器人底盘与机械臂完美结合，打造了复合型智能机器人。该机器人不仅能够通过大语言模型理解复杂的自然语言指令，还能借助智能视觉技术实现精准的环境感知与物体识别，从而自主完成物体拾取等复杂任务。

## 算法等方面短板尚待补齐

上市公司积极布局，为产业发展带来了新动力，但也要看到，当前人形机器人还处在起步探索阶段。

市场人士表示，国内在汽车，尤其是新能源汽车领域形成的完整产业链，为具身智能产业提供了良好的发展土壤。但当前相关产业发展仍面临诸多

难点，比如，训练数据量和丰富度不足，在核心算法、基础框架、芯片以及高端人才培养等方面，与国际先进水平仍存在一定差距，产业链上下游均处于发展早期，成熟度和协同性仍有提升空间。

工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，目前，我国人形机器人行业依然面临很多问题。例如，我国在很多关键硬件上还存在技术短板，产业生态尚不完善。

展望未来，盘和林建议，一方面，相关公司应加大研发投入，专注于突破核心算法和基础框架，提升芯片和操作系统的自主研发能力，弥补短板硬件技术短板。另一方面，要加强产业链上下游企业的协同合作。通过建立产业联盟等方式，促进信息共享、技术交流和资源整合，提高产业链的成熟度和协同性，提升产业整体实力。

# 保险电销加速“离场”：年内6家险企撤销9个电销中心

■本报记者 苏向泉  
见习记者 杨笑寒

近期，监管机构接连同意撤销中英人寿的山东、河北电话销售中心。据《证券日报》记者不完全统计，截至目前，年内已有6家险企获批撤销9个电销中心，与2023年全年撤销数持平。

受访专家表示，险企撤销电销中心，主要是由于其他渠道(互联网渠道、银保渠道等)冲击、展业成本上升、投诉较多影响公司声誉等因素。

## 渠道保费收入呈缩减趋势

今年以来，监管机构接连同意多家险企撤销电销中心。监管机构要求，电销中心撤销后，不得再以原机构的名义开展业务，并通知有关投保人、被保险人或者受益人，对交付保险费、领取保险金等事宜作出妥善安排。

记者据国家金融监督管理总局数据不完全统计，截至目前，年内已有6家险企获批撤销9个电销中心，具体来看，撤销的包括中英人寿的山东、河北电销中心，中美联泰大都会人寿的重庆第一

电销中心及广州第二电销中心，北大方正人寿的陕西及青岛分公司电销中心，以及太平人寿的北京电销中心、阳光人寿的石家庄电销中心、泰康人寿的山东潍坊电销中心。

据记者统计，自2021年以来，共有12家险企获批撤销总计35家电销中心，单个险企最高撤销电销中心数达7个。从机构类型来看，撤销电销中心的险企均为寿险公司，既有中国人寿、人保寿险等头部险企，也有北大方正人寿、百年人寿、合众人寿、中美联泰大都会人寿等中小型险企。

电销渠道撤销的保费呈现逐年缩减态势。中国保险业协会发布的《2021年度寿险电话营销行业经营情况分析报告》数据显示，寿险电销保费在2018年达到213.6亿元的峰值，此后连续三年下滑，2021年，寿险电销行业累计实现规模保费123.3亿元，较2020年下滑9.3%。

对于多家险企撤销电销中心的原因，星图金融研究院研究员黄大智对《证券日报》记者表示，电销渠道受到了互联网渠道、银保渠道、个险渠道等渠道的冲击；电销成本在增加，包括人力成本、合规成本、管理成本等均有上

升。此外，目前客户、投资者对于电话销售普遍比较反感，对险企经营造成影响。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾也对《证券日报》记者表示，随着我国个人隐私保护与数据安全法规体系日益完善，过去电销渠道中诸多不规范的客户获取手段与行为难以持续。电销模式高度依赖人工坐席，导致高昂的人力成本及管理开销，且频繁的电话“扰民”也会引发大量客户投诉，进而损害企业的公众形象与声誉。此外，随着互联网与社交网络的发展，险企触达客户与互动的方式都发生了改变，使得传统电话与短信渠道的覆盖广度与效率持续下降。这些因素削弱了保险公司推动电销业务发展的积极性。

## 多渠道协同是未来方向

随着保险行业发展与互联网的兴起，越来越多的消费者倾向于通过线上渠道购买保险。清华大学五道口金融学院中国保险与养老金研究中心与元保集团共同发布的《2023年中国互联网保险消费者洞察报告》显示，相较于

2022年，2023年各年龄段消费者线上购险率普遍提高，线下购险率均有降低。消费者收入越高、学历越高、城市等级越高，越倾向于线上购险。

黄大智表示，互联网渠道有取代电销渠道的趋势，但这不代表电销渠道会完全退出市场。相对而言，互联网渠道作为触及人群最广泛的一个渠道，获客成本更低，更便利。但是，对于不经常上网的中老年客户等群体来说，电销渠道仍是比较重要的渠道。此外，相较于互联网渠道，电销渠道能够提供更详尽、更直接的服务，对于客户需求的响应速度更快，对于不熟悉互联网渠道的投保者，能够更迅速地传递有价值的信息。对于一些相对较为复杂的产品，电销渠道可能相对于互联网渠道更合适。

周瑾表示，随着移动互联网和社交网络的兴起，基于互动和生态的社交网络模式成为获客和营销的有效方式。因此，不少公司将发展重心转向互联网渠道等新兴渠道，并将传统电销整合进去成为新兴渠道的补充手段。

展望未来，周瑾表示，预计不同渠道会逐步融合，多种渠道协同，共同服务于客户需求。