2025年9月29日 星期一
本版主编：姜 楠 责 编：徐建民 制 作：曹秉琛
证券日报

公募机构9月份调研聚焦机械设备等行业

本报记者 昌校宇

公募排排网最新统计数据显示，截至9月28日，9月份以来，共有154家公募机构积极参与A股市场调研活动，覆盖申万一级行业中的28个行业，涉及605家上市公司，累计调研次数达到4275次，反映出公募机构对上市公司基本面的高度关注。

深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾方芳对《证券日报》记者表示：“公募机构近期密集开展调研活动主要缘于三方面因素驱动：第一，A股市场整体呈现温和上行格局，为公募机构积极挖掘潜在投资机会提供了有利的市场环境；第二，权益类基金发行持续活跃，新基金成立后需迅速完成配置，从而带动了对优质标的的实地调研需求；第三，当前市场结构性机会不断涌现，也进一步激发了公募机构通过深入调研捕捉细分赛道增长潜力的积极性。”

从市场表现来看，9月1日至28日期间，被公募机构调研的个股整体走势强劲，平均涨幅为2.24%，跑赢同期沪深300指数1.19%的涨幅。其中，70家上市公司股价涨幅超过20%，19家公司股价涨幅突破40%，展现出较强的股价弹性。

9月1日至28日期间，在涨幅排名前十的公募机构调研股中，机械设备行业的上市公司表现尤为突出，共有3家公司入围。其中，沃尔德涨幅高达113.77%，成为涨幅最高的调研股，该公司吸引了南方基金、富国基金、平安基金等30家公募机构集中调研。此外，精智达和伟创电气分别实现64.15%和52.09%的涨幅，显示出该板块整体的活跃度。

从调研频次来看，9月1日至28日期间，共有44家上市公司被公募机构调研不少于20次。其中，电力设备行业的晶盛机电以获调研81次居首，聚和材料以69次紧随其后。在被公募机构调研次数排名前十的个股中，机械设备行业占据五席，包括汇川技术（61次）、中联重科（47次）、杰普特（43次）、沃尔德（36次）和精智达（36次）。

从行业分布来看，9月1日至28日期间，公募机构调研活动主要集中在18个申万一级行业。其中，9个行业的上市公司获调研次数超过100次。机械设备行业成为最受公募机构关注的领域，共有90家上市公司被调研，汇川技术、中联重科和杰普特为该行业中被调研次数最多的个股。

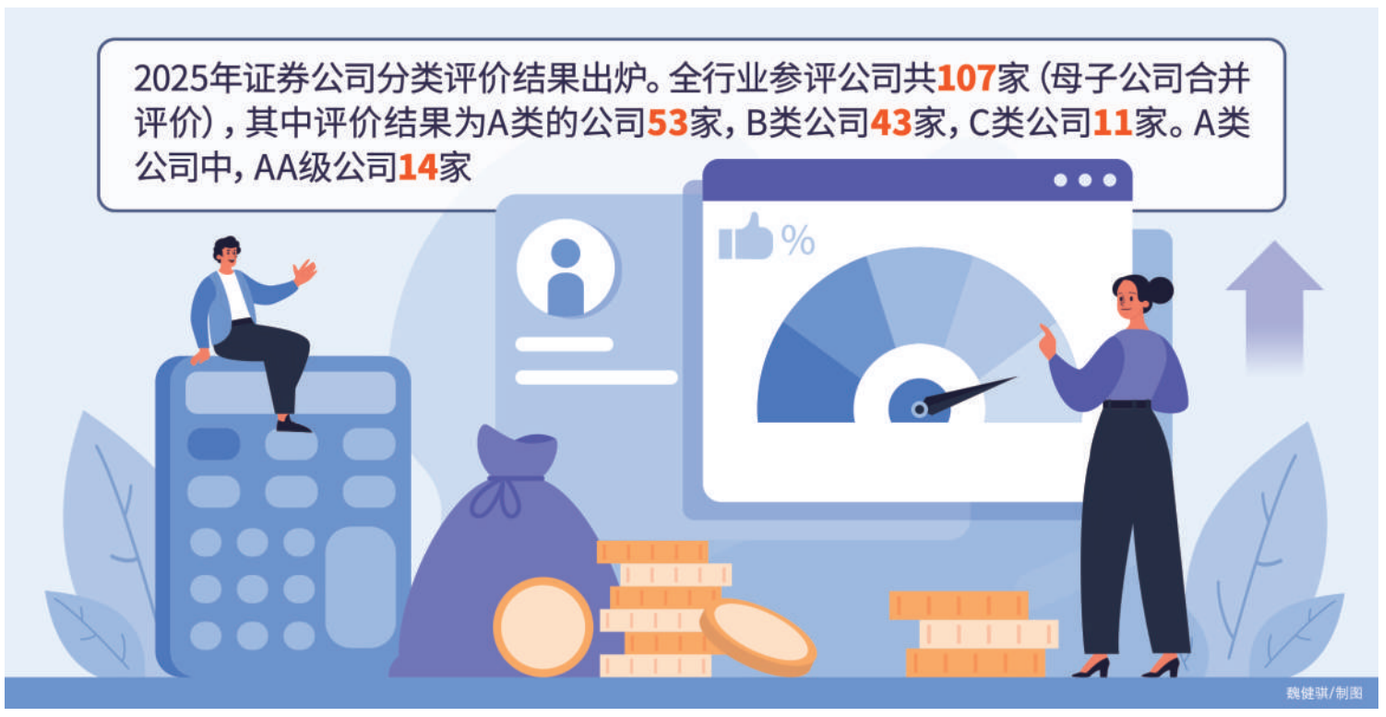
电子行业位列第二，涉及83家上市公司，获公募机构调研总次数为702次，深南电路、晶晨股份和炬光科技为公募机构关注焦点。电力设备、医药生物和基础化工行业的调研热度也较高，被调研上市公司数量均超过40家，被调研次数均不低于300次。

富荣基金管理有限公司相关人士对《证券日报》记者表示：“当前，海外大模型厂商或持续加码投入AI（人工智能）建设，推动全球AI竞赛日趋激烈。在此背景下，A股相关供应链厂商已展现出亮眼的业绩增速，预示着电子行业未来仍拥有广阔的成长空间。”

在机构层面，9月1日至28日期间，85家公募机构调研次数不少于20次。其中，28家机构调研超过50次。华夏基金以107次调研位居榜首，其关注个股分布于机械设备、电子、医药生物和计算机等行业。富国基金和博时基金分别以101次和99次的调研次数位列第二位和第三位，前者重点布局机械设备和电子板块，后者则在这两个行业基础上加强了对电力设备的关注。

2025年证券公司分类评价结果出炉

本报记者 吴晓璐



2025年证券公司分类评价结果出炉。《证券日报》记者从业内人士处获悉，近日，证监会向证券公司通报了2025年分类评价结果。目前，全行业参评公司共107家（母子公司合并评价），其中评价结果为A类的公司53家，B类公司43家，C类公司11家。A类公司中，AA级公司14家。

今年8月份，证监会修订发布《证券公司分类评价规定》（以下简称《规定》），进一步完善分类评价制度体系。本年度证券公司分类评价以《规定》为依据，平稳落实了各项新规定和新指标。

据记者了解，下一步，监管部门将重点做好2025年证券公司分类评价工作的解读，通过编发监管动态、专题培训等多种方式，引导行业准确理解监管导向和重点要求，提升评价标准的透明度、导向性和公平性，充分发挥好分类评价“指挥棒”的机制作用。

自2007年启动以来，分类评价制度已经成为证券公司监管的基础性制度安排之一，是传递监管导向、发挥监管“指挥棒”作用的重要途径，受到市场的广泛关注。

近年来，证券公司各类别的数量总体保持稳定，A、B、C类公司数量占比分别约为50%、40%、10%，AA级公司在A类公司中占比约25%。

今年8月份，证监会修订发布《规定》，进一步完善分类评价制度体系，突出了促进证券公司功能发挥、引导证券公司聚焦高质量发展、鼓励中小机构差异化发展特色化经营等鲜明导向。

今年的分类评价工作，贯彻党的二十届三中全会、中央金融工作会议精神和资本市场“1+N”系列文件要求，聚焦强监管防风险促进高质量发展主线，增设多个专项指标，突出监管导向。

一是引导证券公司发挥好自身功能，维护市场稳定健康运行，服务中长期资金入市。增设互换便利相关工作专项指标，对积极参与的证券公司予以加分，新增证券公司自营投资权益类资产的业务发展加分指标，还延续了上市证券公司积极回购股份、现金分红等专项指标；新增权益类基金销售、基金投顾业务发展、权益类资管产品发展等业务发展加分指标，鼓励证券公司在引入中长期资金、服务居民财富管理等领域加力发展、特色化经营。

二是强调促进证券公司提高专业能力，提升服务实体经济质效。落实“并购六条”要求，加大对并购重组能力指标的加分力度，延续投行执业质量评价、新股发行定价能力专项加分，引导证券公司加强投行专业能力建设，发挥好直接融资“服务商”和资本市场“看门人”作用；落实做好金融“五篇大文章”部署，将中国证券业协会组织开展的证券公司做好金融“五篇大文章”评价结果纳入证券公司分类评价中，督促证券公司加强组织管理和资源投入，因地制宜落实好“五篇大文章”的战略布局。

此外，本年度延续了行业文化建设、履行社会责任等专项评价，引导行业践行“五要五不”的中国特色金融文化；延续参与北交所市场改革、支持民企融资等专项加分政策，引导行业为民营企业和中小企业提供优质金融服务。

今年的分类评价考核还突出严监严管，坚持严而有度、严而有效。此外，今年分类评价考核还突出廉洁从业监管，延续廉洁从业内部控制专项指标，对行贿受贿等廉洁问题从严扣分，同时持续加强从业人员监管，对违规入股、违规买卖股票、违规代客理财等问题予以扣分，督促公司健全人员管理机制。同时加强统筹，避免同一事项重复扣分，并鼓励自查自纠，对“主动发现、主动处理、有效整改”的情形，按规定减轻或免于扣分。

中资券商争相加码在港布局

本报记者 于 宏

9月25日，华安证券发布公告称，近日，子公司华安证券（香港）金融控股有限公司（以下简称“华安金控”）获得香港证监会（SFC）核发的6号牌照（就机构融资提供意见）。获得6号牌照后，华安金控可以正式担任IPO保荐人，提供并购、发债等企业融资咨询服务，牌照体系进一步完善，业务布局更加全面。

对此，盘古智库（北京）信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示：“中资券商在港积极申请业务资格、完善牌照体系，有利于拓宽服务范围，打造涵盖保荐承销、并购、发债等领域的全链条服务能力，并进一步发挥各业务条线之间的协同联动效应，为客户提供真正的‘一站式’跨境综合金融解决方案，从而有效提升市场竞争力。”

今年以来，港股市场融资活动持续踊跃，吸引着中资券商持续深化业务布局。Wind资讯数据显示，截至9月28日，年内港股市场股权融资事件共456起，同比增长34.91%；股权融资总额为3830.91亿港元，同比增长226.95%。

多家券商拟设立香港子公司，以提升服务能力，开拓新的业绩增长极。例如，8月27日，第一创业披露，拟出资不超过5亿元港币设立全资子公司作为控股公司，并由控股公司在中国香港设立持牌全资子公司。6月份，西部证券也表示，为推进国际业务发展，更好地服务实体经济跨境投融资需求，拟出资等值10亿元人民币设立全资香港子公司。东北证券此前也表示，将有序推进香港子公司筹建工作，加快业务国际化经营步伐。

与此同时，券商还积极通过对香港子公司增资的方式推动业务发展。4月份，华安证券披露，拟向华安金控增资5亿港元。同月，东吴证券披露，拟向子公司东吴证券（香港）金融控股有限公司增资，金额不超过20亿港元或等值人民币。1月份，广发证券向子公司广发控股（香港）有限公司增资21.37亿港元。

对此，深圳市前海排排网基金销售有限责任公司研究总监刘有华对《证券日报》记者表示：“中国香港市场拥有成熟的融资机制和高度国际化的投资者基础，中资券商持续强化在港布局，有助于增强资本实力、优化资本结构。同时，券商可借此拓展服务边界，在经纪、投行等传统业务的基础上，进一步向虚拟资产交易等创新领域延伸，并借助‘跨境理财通’等机制，提升跨境金融服务能力，更好地对接境内外投资者的多元化需求，提升国际品牌形象，吸引更多海外机构客户。”

展望未来，部分券商将把握中国香港市场机遇作为重要的发展战略。例如，招商证券表示，其国际业务短期将聚焦中国香港业务基础，从数字化转型、客群经营、专业能力建设三个维度夯实根基；中长期来看，将借助中国香港“桥头堡”辐射效应，推进国际市场合作网络建设。国元证券也表示，将把握内地企业赴港上市机遇，提升公司在保荐、承销、并购重组等业务方面的市场份额，同时积极参与中国香港企业的融资和并购活动，持续拓展业务版图。

券商分析师研判A股四季度将保持震荡向上

本报记者 于 宏

三季度即将结束，四季度市场将如何演绎成为投资者关注的焦点。近日，多位券商分析师发布了四季度A股投资策略，他们普遍预计，在流动性更为充裕、经济修复与政策支撑等因素保持稳定的情况下，四季度A股市场有望在宽幅震荡中实现逐渐抬升，可关注科技成长主线。

国海证券策略首席分析师胡国鹏表示：“四季度A股市场走势有望进一步向好，核心驱动力来自政策和流动性。”

浙商证券策略首席分析师廖静池表示：“综合考虑政策、经济周期、资金流向、市场情绪等因素，对市场保持积极乐观态度。展望后市，虽然短期波动难免，但上涨空间充裕。”

“预计四季度A股处于盈利结构性回升、信用继续修复的环境中，可能延续震荡偏强的市场走势。”华金证券策略首席分析师邓利军表示，配置方面，科技成长股仍是主线，核心资产、周期行业也有配置机会。

华安证券首席经济学家郑小霞表示：“10月中旬之后，对2026年经济与政策的预期将成为影响市场走势的重要因素，相关想象空间有望进一步打开，市场上或将涌现较多主题性机会。”

行业配置方面，胡国鹏表示，可围绕科技成长、“反内卷”两条脉络展开配置。预计四季度科技主题潜在催化因素较多，算力板块景气度有望进一步上升，继续看好科技成长风格。同时，“反内卷”仍是大趋势，预计需求旺季、政策支持等因素有望为周期品种提供较好的胜率。

在东吴证券策略首席分析师陈刚看来，四季度的投资“胜负手”主要包括两个方向：一是顺周期板块，二是低位科技股分支。陈刚预计，市场风格在四季度有望迎来再平衡，顺周期风格将进入交易窗口期，部分前期低位的方向有望补涨；科技风格内部或将迎来“高切低”，行情从上游算力硬件的“一枝独秀”转向泛AI分支的“多点开花”格局。

“策略上坚持成长风格不动摇是最优选择。”郑小霞表示，四季度配置应以弹性为先，建议关注具备产业景气趋势的进攻性方向。受业绩、流动性、催化剂三重因素驱动，当前，成长风格已成为本轮市场趋势性上涨行情中最核心的主线，且成长风格具备继续占优的条件，预计其核心主线地位仍将持续较长时间。

8月份人身险保费收入同比劲增47%

本报记者 冷翠华

国家金融监督管理总局日前发布的保险业经营数据显示，今年前8个月，保险业取得保费（为原保险保费，下同）收入约4.8万亿元，同比增长9.6%。其中，8月份单月保费收入5914亿元，同比增长35.6%。

业内人士认为，8月份单月保费收入同比增速显著高于前8个月整体保费增速，与人身险预定利率切换有紧密关系。预定利率切换完成后短期内保费可能有所下降，但长期来看将继续保持平稳增长。

预期驱动是主因

分险种来看，今年前8个月，人身险保费收入约3.8万亿元，同比增长11.3%；财产险保费收入约1万亿元，同比增长3.6%。

可以看出，前8个月，人身险保费增速显著高于财产险增速。同时，今年人身险逐月累计保费从年初的同比负增长逐步改善，前8个月累计保费演变为同比高增长。对此，对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者分析称，年初，由于去年同期保费收入基数较高，同时各大险企进行分红险产品转型，但新产品初期销售难度较大，因此，保费收入同比承压。到今年4月份，分红险、年金险等产品集中上市，以及“报行合一”政策实施后银保渠道资源进一步向期缴、中长期储蓄型产品倾斜，叠加市场利率持续下行等因素，保险产品需求凭借“保障+投资收益共享”的特点持续复苏。

从8月份单月来看，人身险保费收入约4796亿元，同比增长47.3%，环比增长34%。无论是同比增速还是环比增速，都十分亮眼。对此，民生证券研究院非银首席分析师张凯烽对《证券日报》记者表示，这主要是受人身险产品预定利率下调预期的驱动，“抢停售”效应带动8月份寿险保费收入进一步走强。根据人身险产品预定利率调整机制，多家险企7月底下调人身险新产品预定利率，并自9月1日起不再受理预定利率超过上限的产品投保。8月份，寿险高增长势头进一步增强，分红险产品的长期收益优势凸显。

业内人士认为，随着人身险产品预定利率在8月底完成切换，9月份，人身险保费可能出现短期下降，不过，在存款利率与理财收益率持续下行的背景下，具备“保障+收益”属性的分红险产品相对吸引力提升。后续，在利率中枢下移与分红回馈稳定的共同作用下，寿险负债端稳增长的趋势有望延续。

财产险赔付略有下降

从赔付支出来看，数据显示，今年前8个月，人身险赔付约1.07万亿元，同比增长13.6%，略高于保费同比增速；同时，财产险赔付6078亿元，同比下降0.23%，与保费收入同比增长3.6%形成一定反差。

对此，龙格认为，这可能主要受三方面因素影响：一是今年大灾对保险业的影响相对较小，二是新能源车险综合成本率逐步下降，三是保险公司完善精细定价和理赔管理。

部分险企披露了相关情况。例如，据人保财险总裁于泽近期介绍，今年上半年，人保财险累计受大灾损失净额为25.1亿元，同比下降38.3%。同时，人保财险、平安产险、太保产险等险企皆披露，今年上半年，新能源车险保费持续增长，成本可控，承保端已经实现承保盈利。在精细定价和理赔管理方面，多家险企表示，要持续加强大数据、人工智能的应用，提升定价能力，同时，强化风险减量，通过强化风险减量理念，推进科技赋能等方式，有效控制赔付支出，改善公司整体经营情况。

张凯烽认为，未来，人身险公司将重点关注分红险，财产险公司将关注精细化定价和赔付率管理。从财险公司来看，头部险企将继续强化定价与理赔管理，稳定综合成本率，龙头有望强者恒强；财险保费收入整体有望稳健增长，预计行业将注重保费规模与综合成本率的匹配，实现盈利质量持续提升。

多家民营银行大额存单利率维持“2”字头

本报记者 杨 洁

在国有大行、多家股份行大额存单利率进入“1”字头的背景下，多家民营银行近期大额存单利率仍维持在“2”字头。

上海华瑞银行客服告诉《证券日报》记者，该行大额存单于9月26日售罄，目前只有定期存款产品可购买。据介绍，该行售罄的24个月期大额存单利率为2.35%，18个月期大额存单利率为2.15%。

金城银行手机银行页面显示，该行大额存单20万元起存，最高年利率为2.2%。该行还同时推出了新客限时专享存款产品，起存金额为1000元，3年期存款利率为2.2%。

记者从众邦银行了解到，该行目前3年期、5年期大额存单利率均在2%以上（含），分别为2%、2.05%，起存金额为20万元，目前仍能购买，当日起息，到期兑付，且可转让。

苏商银行大额存单利率目前也在2%以上，其客户端页面显示，该行大额存单2年期利率为2.1%。针对新客，该行也推出了专属产品，50元起存，3年定期存款利率为2.2%。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示，面对市场有效需求不足，央行引导利率下行，银行在资产端的收益空间受到压缩，需要其负债端也相应下调，导致大额存单利率普遍进入“1%”区间。而民营银行缺乏物理网点、品牌影响力较弱，主要依赖高利率吸引客户。

“民营银行推出相对定价较高的大额存单，是其自身资产负债配置策略的需要。随着民营银行流动性的变化，或许会阶段性出现。”上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示。

“随着央行持续释放降息信号，预计未来大额存单利率仍将承压。国有大行和股份制银行在负债端的成本控制压力较大，可能会进一步下调利率。”在娄飞鹏看来，为了降低负债成本，大额存单的期限结构上可能短期产品更多。同时，大额存单市场竞争将更加激烈，银行将通过产品设计、服务创新等方式吸引客户。

在杨海平看来，接下来，各类银行需要考虑如何从存款经营向客户经营转变，即由费用驱动型存款转变为业务驱动型的存款。具体到民营银行而言，需要深耕当地市场，与当地生产场景、生活场景相结合，以此增加客户黏性。