

北交所常态化推进新股发行审核 资本要素向硬科技领域聚集

本报记者 孟珂

2026年以来,北京证券交易所(以下简称“北交所”)新股发行审核保持常态化推进,智能制造、汽车零部件、高端装备等科技领域企业密集推进上市进程。3月4日,国内少数拥有全球影响力的高端电声品牌商海菲曼登陆北交所。此外,本周内,还有2只新股提交注册;据北交所最新披露,3月5日将召开两场上市委审议会议,乔路铭、德硕科技将会上。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,当前北交所新股发行保持常态

化推进,其节奏体现为有序性与可预期性。从市场影响看,稳定的发行供给有助于引导投资者形成理性预期,避免因稀缺或积压导致的价格扭曲,同时促使资金更注重企业内在价值而非短期博弈。

“从估值影响看,常态化的发行与明确的定价约束,使新股定价更多回归基本面。从市场结构看,持续的供给为专业投资者提供了充足的标的池,推动市场参与者从单纯打新向深入研究和长期配置转变。”刘祥东进一步说。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,当前北交所新股发行呈现“稳中

有进、质效双升”的态势。这种常态化发行节奏,为投资者提供了稳定的打新供给,满足多元化资产配置需求。同时,通过优质企业持续入场,引导估值体系回归基本面,形成融资与投资良性循环的生态基础。

具体来看,3月2日,北交所官网显示,嘉晨智能、龙鑫智能公开发行人上市审核状态变更为“提交注册”。

据了解,嘉晨智能主营业务为车辆智能驱动控制系统的研发、生产和销售。此次拟公开发行不超过1800万股(未考虑超额配售选择权的情况下)人民币普通股,拟募集资金2.6亿元,将用于电气控制

系统生产基地建设项目和研发中心建设项目;龙鑫智能为国家专精特新“小巨人”,主要从事微纳材料制备设备研发及自动化生产线的研发、生产、销售和服务,服务新能源、精细化工等领域。

截至3月4日,申请北交所上市并在排队审核中的公司共计194家,其中已进入问询阶段127家,已通过上市委会议12家,提交注册15家,中止40家。

刘祥东认为,近期智能制造与汽车零部件企业密集上市,从产业升级方向看,功率半导体、精密部件等细分领域企业的涌现,表明我国制造业正向产业链核心环节攻

坚,资本市场正精准服务于产业高端化进程。从政策扶持导向看,这批企业的集中推进,彰显了北交所服务专精特新、支持先进制造业的明确职能定位,引导资本要素向硬科技领域聚集。

展望今年北交所上市趋势,刘祥东认为或将呈现三重演进:首先,发行节奏将更趋平稳有序,形成可预期的供给节奏,引导资金从容部署。其次,行业结构将持续聚焦硬科技、智能制造、半导体材料、汽车零部件等细分领域龙头将成为上市主力,以产业纵深支撑市场质地。最后,参与机制将愈发精细,市场专业化程度进一步提升。

人工智能领域有望迎来专属科技保险

本报记者 杨笑寒

近日,科技部、金融监管总局、工业和信息化部、国家知识产权局联合发布《关于加快推动科技保险高质量发展 有力支撑高水平科技自立自强的若干意见》(以下简称《意见》),旨在全面提升科技保险服务高水平科技自立自强和科技强国建设的能力与水平。

中国平安财产保险股份有限公司相关负责人对《证券日报》记者表示,《意见》的出台将有效推动新时期科技保险高质量发展,发挥科技保险支持创新的减震器和稳定器作用,切实解决科技保险发展与创新实际需求之间适配性不足的问题。

数据显示,2025年,我国科技保险为科技创新提供保障约8万亿元,保费同比增长44%,针对科技创新投入大、周期长、风险高的特点,有效发挥了减震器和稳定器作用。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,《意见》对科技型行业尤其是高研发投入领域形成直接利好。通过保险机制覆盖研发失败、成果转化受阻等风险,能显著降低科技企业的创新顾虑,例如为集成电路流片、人工智能算法验证等关键环节提供风险保障。

对于《意见》在引导保险资金投向科技创新领域方面提出的具体措施,有关部门负责人表示,《意见》充分发挥保险资金长周期和耐心资本的特点,重点围绕保险资金支持国家重大科技项目和创业投资提出两项政策举措。一是支持投资国家重大科技项目和重点科技领域。鼓励保险资金对承担国家重大科技项目的企业给予重点支持,加大对新兴产业和未来产业的投资布局等。二是加大创业投资的支持力度。鼓励保险机构按照市场化、法治化原则,加大对聚焦前沿科技领域的创业投资机构的资金支持,落实好保险资金支持创业投资相关政策等。

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》记者表示,该举措旨在破解险资投资科创企业“不敢投”的困境,通过改革试点与容错机制,适配其长周期、高风险特点。这将引导规模庞大的险资从“固收独大”向均衡配置转型,提升服务实体经济质效,最终推动形成“承保+投资+服务”的综合模式,深度绑定企业成长。

展望未来,杨帆表示,随着国家创新驱动发展战略的深入实施,科技保险作为连接科技与金融的纽带,未来发展空间广阔,将成为保险业新的增长极。但险企在经营中需清醒认识到科技风险具有前沿性、复杂性与高波动性,面临着历史数据缺失、定价模型构建难等挑战,因此必须坚持稳健经营原则,强化复合型人才培养,利用科技手段提升风控水平,严防盲目扩张带来的承保亏损风险,确保业务发展的可持续性。

国际大宗商品市场波动加剧 期货业强化风险管理

本报记者 王宁

近日,国际大宗商品市场波动加剧,国内商品市场亦受影响,在此背景下,包括期货交易所和期货公司等多方参与者,陆续发布风险提示,并采取多项举措强化风险防范工作。

多家受访期货公司相关负责人对《证券日报》记者表示,近期影响市场的不确定性因素较多,包括期货交易所和期货公司等在内,均在持续加强投教与风险管理工作,以稳定市场预期;对于交易者而言,在把握投资机会的同时,更要注意市场风险,合理控制仓位,恰当运用衍生品工具。

近日,郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)、大连商品交易所(以下简称“大商所”)、上海期货交易所(以下简称“上期所”)和广州期货交易所等多家期货交易所,陆续发布风险提示函,部分交易所同步对相关品种的合约也进行了调整。

郑商所发布通知称,近期影响市场的不确定性因素较多,会员单位应切实加强投资者教育和风险防范工作,提醒投资者理性参与、合规交易。同时,对甲醇期货部分合约的交易保证金标准、单次最小开仓量和涨跌停板幅度等作出相应调整;其中,自3月5日结算时起,甲醇期货2608及2609合约的交易保证金标准调整为9%,涨跌停板幅度调整为8%。

上期所对燃料油期货的相关合约涨跌停板幅度和交易保证金比例,以及交易限额也进行了调整。其中,自3月4日收盘结算时起,包括2609、2610、2611等合约的涨跌停板幅度为12%,套期保值持仓交易保证金比例为13%,一般持仓交易保证金比例为14%。

大商所发布通知称,近期国际形势复杂多变,大宗商品特别是纯苯、液化石油气、乙二醇、苯乙烯、聚丙烯、线型低密度聚乙烯等品种波动较大,会员单位应关注市场动态,加强风险管理,引导市场参与者理性合规交易。

据记者了解,除了期货交易所对部分品种合约进行调整外,部分期货公司也同步加强了投资者教育和风险防范工作。

中粮期货客户中心相关人士向《证券日报》记者表示,近日,中粮期货多个部门协同联动,持续开展投资者教育与风险控制工作,帮助交易者及时掌握国内外市场风险,稳定市场预期。具体来看:一是强化风控前置提示,及时向全体客户推送风险提示,针对高风险持仓客户,建议其调整仓位,防范极端行情冲击,提升抗风险能力。二是发布专题分析,解析国际市场各种波动影响,为客户持仓调整提供专业参考。三是加强投教宣传,以真实案例揭示国际市场联动风险,增强客户风险识别与防范能力。四是加强市场动态监测,密切跟踪地缘局势,及时捕捉识别风险信息,并开展多情景压力测试,及早提醒客户防范风险。

针对短期市场风险,多家期货公司建议交易者在把握机遇的同时,更要注意市场风险。金瑞期货投资咨询首席分析师谢明洋告诉记者,本轮大宗商品行情波动,主要受国际地缘政治影响,投资者要更加注意能源化工类商品运行风险。“短期能源化工板块高波动率的持续性有待考量,衍生品交易应当以短期策略为主,同时也可运用期权工具参与控制风险。”

中粮期货研究院研究员曹姗姗向记者表示,交易者短期需严控杠杆率及波动率风险,可采取情景化、分段止盈的防御策略。

今年以来41家公募管理人斥资8.9亿元自购

本报记者 方凌晨

2026年开年以来,公募基金行业以真金白银践行长期投资理念,通过固有资金申购等方式持续加大自购力度,实现与基金持有人利益的深度绑定。公募排排网数据显示,截至3月4日,年内共有41家公募基金管理人申购旗下产品75次,合计净申购金额达8.90亿元,其中权益类基金成为自购主力,充分彰显其对资本市场长期向好的坚定信心。

举例来说,今年2月份,兴华基金运用自有资金500万元认购旗下兴华景睿混合型发起式证券投资基金A份额;西部利得基金则在今年1月份发布公告称,其股东西部证券作为发起资金提供方于募集期内认购西部利得创新驱动鑫选混合发起1000万元(不含认购费)。从公募基金管理人自购来看,权益类基金是公募基金管理人自购重点对象。今年以来,公募基金管理人自购金额最多,为4.61亿元;对股票型

基金的净申购金额为3.03亿元;此外,公募基金管理人自购债券型基金、FOF(基金中基金)、QDII(合格境内机构投资者)基金的净申购金额分别为0.58亿元、0.50亿元、0.18亿元。

整体来看,公募基金管理人年内自购额达8.9亿元,其中超八成投向权益类产品(股票型基金和混合型基金)。

“这反映了公募基金管理人对于权益市场中长期走势的共同看好。”深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营管方芳对《证券日报》记者分析称,公募基金管理人自购行为表明其仍看好具备吸引力的估值区间,是中长期布局的较好时机。二是看好经济温和复苏与市场修复前景。自购并非短期炒作,而是基于长期价值的战略配置,意在把握经济复苏进程中的中长期收益。三是传递信心并与持有人共担风险。

公募基金管理人自购行为,以实际行动向市场释放积极信号,体现其与投资者利益共享、风险共担的决心。这也与公募行业对权益市场的乐观预期相呼应。前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示:“从中长期趋势看,今年A股市场整体仍有望延续此前开启的慢牛长牛格局,但板块轮动节奏将明显加快。总体来看,虽然今年投资难度有所提升,但市场机会依然较多,除科技和资源两大投资主线外,高分红红利股以及品牌价值较高的消费白马股也将存在轮动机会。”

公募基金管理人通过自有资金入场,以实际行动向市场释放积极信号,体现其与投资者利益共享、风险共担的决心。

这也与公募行业对权益市场的乐观预期相呼应。前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示:“从中长期趋势看,今年A股市场整体仍有望延续此前开启的慢牛长牛格局,但板块轮动节奏将明显加快。总体来看,虽然今年投资难度有所提升,但市场机会依然较多,除科技和资源两大投资主线外,高分红红利股以及品牌价值较高的消费白马股也将存在轮动机会。”

曾方芳同时提示,自购绝不等同于收益保证。“市场波动等因素均可能导致基金净值波动,投资者不可将基金管理人自购行为视为盈利承诺。理性看待自购,应把握两点:一是将其定位为辅助参考,投资决策的核心仍应是关注基金经理、投研团队及产品的长期业绩;二是警惕短期营销,可优先关注那些锁定长期、金额较大且资金投向自身主打产品



今年以来,公募基金管理人自购金额最多,为4.61亿元;对股票型基金的净申购金额为3.03亿元

的自购行为,这更能体现公募基金管理人的长期信心。”

近年来,监管部门持续推动公募基金高质量发展,督促行业机构牢固树立以投资者最佳利益为核心的经营理念,并贯穿于公司治理、产品发行、投资运作、考核机制等基金运营全链条,各环节,引导行业从规模导向向投资者回报转型。

在曾方芳看来,随着行业多项长效机制逐步建立并落地,基

金管理人与投资者的利益绑定将不断深化。例如,健全薪酬跟投、长期锁仓与递延追责机制,将管理团队利益与产品长期表现深度捆绑,强化风险共担、收益共享;将长期业绩、投资者实际盈亏等纳入核心考核,弱化短期规模与排名导向,引导投资行为聚焦长期回报;鼓励管理人以自有资金长期配置旗下核心产品,用业绩将“信心信号”转化为投资者良好的持有体验,夯实品牌口碑。

“比例配售”频现 新发基金认购火爆

本报记者 彭衍蕊

3月4日,长信基金发布公告确认,旗下长信均衡配置混合型证券投资基金(以下简称“长信均衡配置混合”)已于3月2日结束募集,因募集期内有效认购申请金额超过预设规模上限(20亿元),长信基金对3月2日的有效认购申请采用“末日比例确认”的原则予以部分确认,其成为年内又一只因超额触发比例配售的新发基金。

此前3月3日,长信基金已接连发布两份核心公告:一是提前结束募集公告,将该基金原定2026年3月24日的募集截止日提前至3月2日,自3月3日起不再接

受认购申请;二是比例配售公告,明确该基金20亿元的首次募集规模上限已被突破,根据发售规则,对3月2日的有效认购申请采用“末日比例确认”原则予以部分确认,最终确认比例为86.6664%,未确认部分的认购款项将在募集期结束后退还给投资者。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康向《证券日报》记者介绍,基金发行中的比例配售,是指新发基金设置募集规模上限后,当募集期内有效认购总额超过上限时,管理人按上限规模与总认购金额的比例对投资者申请进行部分确认的机制。其中“末日比例确认”是行业通用模式,即对募集期最

后一日前的认购申请全额确认,仅对末日申请按比例确认,充分兼顾前期参与投资者的权益。

记者梳理发现,2026年以来,新发基金认购火爆,频现比例配售。除长信均衡配置混合外,中欧小盘成长混合A、融通上证科创板综合指数增强A、鹏华启航量化选股混合发起式等多只基金,也先后触发比例配售。

与此同时,新发基金提前结束募集的现象持续增多。Wind资讯数据显示,截至3月4日,以基金成立日统计,年内已有67只基金提前结束募集,其中股票型、混合型、FOF(基金中的基金)、债券型、QDII(合格境内机构投资者)基金数量分别占29只、16只、13只、7

只、2只。

朱润康表示,提前结束募集是管理人根据募集进度、市场环境等因素主动提前终止募集期,若募集规模未达上限则不会触发比例配售;而触发比例配售的产品,因认购规模已达预设上限,在基金发行时通常会同步提前结束募集,二者的核心决策逻辑均围绕产品平稳运作与投资者利益保护展开。

对于年内多只基金接连触发比例配售、提前结束募集的现象,晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞在接受《证券日报》记者采访时表示,这一现象的核心驱动因素来自两方面:一是A股开年以来在结构性行情带动下,赚钱效应显

著,居民资金持续入市,市场风险偏好回升,新发基金的增量资金供给明显增多;二是投资者配置理念更趋理性,对均衡型、稳健型产品认可度持续提升,不再盲目追逐市场热点。同时,基金管理人主动设置规模上限、触发比例配售,也是控规模、保收益的理性选择,能够有效避免因规模过大导致投资策略失效,切实保护投资者长期收益。

业内人士表示,新发基金频现提前结束募集与比例配售,既反映出当前基金发行市场的持续回暖,也体现出公募行业从“规模扩张”向“重持有、重收益”的转型深化,有助于推动公募基金行业高质量发展。

2月份制造业运行季节性放缓 经济正蓄力回升

本报记者 孟珂

3月4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数据显示,2月份,受春节假期等因素影响,制造业采购经理指数(PMI)为49.0%,比1月份下降0.3个百分点;非制造业商务活动指数为49.5%,比1月份上升0.1个百分点;综合PMI产出指数为49.5%,比1月份下降0.3个百分点。

对此,国家统计局服务业调查中心首席统计师霍慧慧解读称,从历史数据看,春节所在月份的PMI大多会出现一些波动,尤其今年春节假期有所延长且全部落在2月中下旬,企业生产经营受到一定影响,制造业市场活跃度总体有所下降。

中国物流与采购联合会特约分析师张立群认为,当前经济正处于蓄力回升关键期,必须显著加大政府公共产品投资力度,显著扩大需求,增加企业订单,通过力度足够的宏观经济政策逆周期跨周期调节,充分发挥政府宏观经济治理效能,大力提振企业信心,努力实现“十五五”良好

开局。

高技术制造业保持扩张

数据显示,2月份,制造业PMI为49.0%,景气水平较1月份下降。

具体来看,生产指数和新订单指数分别为49.6%和48.6%,比1月份下降1.0个百分点和0.6个百分点,制造业生产和市场需求有所回落。从行业看,农副产品加工、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均位于临界点以上,产需景气水平保持扩张;纺织服装服饰、汽车等行业两个指数继续低于临界点,市场活跃度偏弱。

中国物流信息中心分析师文韬对《证券日报》记者表示,2月份,制造业新订单指数较1月份下降,显示制造业市场需求整体收紧,原因主要是季节性因素影响继续显现,一是2026年春节在2月中下旬,长假对制造业企业接单排产有比较明显的影响,尤其是产业链上游与中游的行业。二是国内多地的低温天气对户外施工作业的影响仍在持续,对相关装备设施和原材料的需求也相应收缩。

从企业规模看,大型企业PMI为51.5%,比1月份上升1.2个百分点,高于临界点;中、小型企业PMI分别为47.5%和44.8%,比1月份下降1.2个百分点和2.6个百分点,低于临界点。

值得关注的是,高技术制造业增长动能持续显现。高技术制造业PMI为51.5%,继续位于扩张区间,明显高于制造业总体水平,相关行业行业发展态势良好;消费品行业PMI为48.8%,比1月份上升0.5个百分点,景气水平回升;装备制造业和高耗能行业PMI分别为49.8%和47.8%,比1月份下降0.3个百分点和0.1个百分点,景气水平有所回落。

“2026年2月份,季节性因素对制造业的影响仍在显现,制造业运行有所放缓,但这种放缓是短期性的,积极变化仍在累积。”文韬表示,3月份,随着春节假期影响基本消退,各地气温逐步回升,工厂、工地全面开工复工,经济社会也将回归正常轨道运行。目前多个省市已经锚定发展目标,在前期稳增长扩内需稳外贸政策的持续落实以及各地政府抓改革促发展的稳步推进下,预计3月份制造业将趋稳回升运

行,市场需求将在数量上稳中有增,在质量上向新向好;企业生产活动将较好回升,其中新动能生产增速将有所加快;大型企业保持平稳扩张态势,中小企业将较快回稳。制造业企业对后市场预期乐观程度也在上升,生产经营活动预期指数为53.2%,比1月份上升0.6个百分点。

服务业景气水平回升

数据显示,2月份,非制造业商务活动指数为49.5%,比1月份上升0.1个百分点,非制造业总体景气水平有所改善。

其中,服务业景气水平回升。服务业商务活动指数为49.7%,比1月份上升0.2个百分点。从行业看,受春节假日效应带动,居民出行消费相关行业业务总量增长较快,其中住宿、餐饮、文化休闲娱乐等行业商务活动指数均位于60.0%以上高位景气区间,零售、航空运输等行业商务活动指数均升至52.0%以上;同时,资本市场服务、房地产业等行业商务活动指数低位运行,市场活跃度偏低。从市场预期看,服务业商务活动预期指数为55.8%,继续位

于较高景气区间,表明服务业企业对近期市场发展保持乐观。

建筑业景气水平下降。受春节假期企业员工集中返乡,部分建筑项目暂停施工等因素影响,建筑业商务活动指数降至48.2%,低于1月0.6个百分点,建筑业景气水平继续回落。从市场预期看,建筑业商务活动预期指数为50.9%,高于1月1.1个百分点,重返临界点以上,表明建筑业企业对未来行业发展信心有所恢复。

中国物流信息中心分析师武威认为,综合来看,非制造业景气水平较上月变化不大,建筑业景气呈现淡季特征,节日消费相关行业景气度明显提升,金融对实体经济的支持作用持续较强。企业对未来市场预期保持稳定乐观。春节过后,复工复产工作将稳步推进,随着重点投资项目的陆续开工,与投资密切相关的建筑业活力将有所释放,景气水平将逐步回升。与此同时,消费相关行业在春节期间形成的高基数影响下,景气水平或将稍有回落,但节后线下消费场景的陆续恢复,也会在一定程度上稳定消费相关服务业的景气运行。