

9月新成立基金数量创2022年以来月度新高

■本报记者 方凌晨

9月,公募基金发行市场表现活跃。Wind数据显示,9月新成立基金达213只,发行份额合计1040.17亿份,环比分别增长41.06%、108.23%。从更长的时间维度来看,9月新成立基金数量不仅创下年内新高,也创下自2022年以来的月度新高。

“9月公募基金发行升温是多重因素共同作用的结果。”晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞对《证券日报》记者表示,经过前期持续震荡调整后,A股市场结构性机会逐步显现,投资者对权益资

产的配置信心有所修复;同时,低利率环境下投资者对稳健型产品的配置需求较强,债券型基金、“固收+”产品等受关注度较高,对整体发行规模形成了较明显的支撑;此外,公募机构主动把握市场窗口,新产品供给明显增加。

从各类基金新成立数量来看,股票型基金数量最多,达103只,占比超48%;混合型基金、债券型基金、FOF(基金中基金)数量依次为47只、30只、27只;QDII(合格境内机构投资者)基金和公募REITs(不动产投资信托基金)成立数量相对较少。

从各类基金发行份额来看,债

券型基金发行份额最多,合计490.56亿份,在全部基金发行份额中占比约为47%;股票型基金次之,合计245.33亿份;混合型基金和FOF也均在100亿份以上。

今年前三季度,135家公募机构合计新成立公募基金1387只,发行份额合计8642.09亿份。其中包括600只股票型基金、375只混合型基金、218只债券型基金、158只FOF、19只QDII基金和17只公募REITs,发行份额分别为2032.54亿份、2776.55亿份、2142.65亿份、1489.42亿份、79.93亿份和121亿份。

管理人方面,公募机构新发产

品分化明显。其中,有22家公募机构前三季度新成立基金均在20只及以上,这22家机构合计新成立基金786只,占比超56%。例如,易方达基金和富国基金新成立基金均在60只以上,分别为69只和62只;广发基金、华夏基金、南方基金新成立基金均在50只及以上,分别为53只、53只、50只。与此同时,21家公募机构前三季度仅新成立1只基金,另有部分公募机构前三季度暂无新成立产品。

代景霞认为,发行“冷热不均”的现象,一定程度上反映出行业竞争格局与机构资源禀赋差异。头部公募机构依托较完善的产品线、

品牌和渠道优势,在新品布局和募集方面更具优势,而中小机构在资源有限、产品同质化程度较高的环境下面临更大的发行压力。因此,对于中小公募机构而言,更重要的是建立差异化竞争优势。

“发行市场分化显著,根源在于行业马太效应凸显,优质人才等资源持续向头部机构集聚。中小公募机构若想破局,应摒弃全品类扩张思路,找准自身产品定位,聚焦量化、特色‘固收+’等细分领域搭建核心产品矩阵,实现错位发展。”深圳市排排网基金销售有限公司公募产品运营曾芳对《证券日报》记者表示。

中证协拟出新规 规范保荐代表人执业行为

■本报记者 周尚仔

《证券日报》记者10月9日从券商处获悉,中国证券业协会已起草《保荐代表人执业行为规范(征求意见稿)》(以下简称《规范》),正在向各大券商征求意见,旨在进一步规范保荐代表人(以下简称“保代”)执业行为,压实保荐机构管理责任,净化行业生态,保护投资者合法权益,服务资本市场高质量发展。

总体来看,本次《规范》起草思路清晰,整体遵循三大核心原则。一是坚持目标导向,重点对照资本市场“1+N”政策体系要求,通过进一步规范保代执业行为,压实保荐机构管理责任,服务资本市场高质量发展。二是解决重点问题,针对廉洁从业、违规入股、“只签不保”等严重损害公众利益、影响行业形象等负面情形,进一步扎紧制度笼子,划好执业红线,净化行业生态。三是加强统筹协调,既直接规范保代个人执业行为,又同步明确保荐机构的管理责任,推动“机构管人”与“个人尽责”相统一,形成权责清晰、协同联动的责任体系。

从整体架构来看,《规范》全文共六章三十一条,涵盖总则、基本执业要求、廉洁从业基本规范、保荐机构管理责任、自律管理及附则六大板块,覆盖保代执业全流程、全场景,形成系统化、精细化的执业监管体系。

在核心执业规范层面,《规范》明确保代应当切实参与上市辅导、尽职调查、申报文件制作、审核问询回复及持续督导各环节工作,积极配合保荐机构内控管理、监管审核注册工作,严禁以人工智能辅助工具的输出结果替代专业判断,严禁“只签不保”,同时对签字项目负荷管理、离任责任衔接等作出细化规定。

具体来看,针对项目承揽这一风险高发环节,《规范》划出清晰执业红线,全面规范前端执业行为。明确保代及其他从事保荐业务的人员在项目承揽过程中,不得诋毁同行,不得提出不合理报价,不得宣称与监管人员或者其他相关人员熟悉,不得承诺降低尽职调查、信息披露、内部控制等业务标准,不得承诺申报、注册等时间,不得承诺发行价格,不得签署抽屉协议。

同时,保代在使用人工智能辅助工具时,应当严格履行数据保密义务,加强对人工智能辅助工具输出结果的人工复核,不得以人工智能辅助工具的输出结果替代自身的尽职调查、审慎核查与专业判断。此外,保代应当积极配合保荐机构内控管理要求,亲自参加项目立项会议、质控现场检查、内核会议等重要内控流程,真实、准确、完整报告项目核查进展、重大风险及整改情况,如实答复内部问询,不得隐瞒重大风险、误导内部审核决策,不得委托他人代为履职。

在压实保荐机构的管理责任方面,《规范》明确保荐机构在保代入口管理、职责划分、执业负荷管控、考核激励、日常执业监督、投资行为报备、违规入股核查、廉洁从业培训、执业退出管理、信息报送等方面的管理责任,要求保荐机构建立科学的保代评价与激励机制,保障保代独立、客观履职,不得因个人行业声誉放松质量管理标准。不得过度包装、炒作“明星保荐代表人”。

前三季度券商股权业务 分化明显

■本报记者 于 宏

前三季度,A股市场整体保持较高活跃度,股权融资节奏保持稳健。Wind数据显示,前三季度(按上市日计,下同),A股市场股权融资事件合计359起,较去年同期增加132起;募集资金合计7508.61亿元。其中,IPO市场迎来显著增长,前三季度,共有123家公司完成IPO,较去年同期增加45起;合计募集资金2163.15亿元,同比增长179.83%。同期,再融资方面,定增数量同比增长47.06%,募资规模同比下滑39.94%。可转债市场回暖,60家公司成功发行可转债,数量同比翻倍;合计募资685.72亿元,同比增长56.2%。

从券商保荐项目数量来看,国泰海通证券领跑行业,前三季度合计保荐项目37个;中信证券紧随其后,保荐项目32个;中信建投、中金公司、华泰联合证券保荐项目数量分别为27个、26个、24个。保荐项目合计募资金额最高的为中信证券,募资规模合计830.86亿元。

承销金额方面,头部机构同样展现出“断层”优势。承销金额前三名分别为中信证券、中信建投、中金公司,承销金额分别为1982.75亿元、1184.94亿元、1042.77亿元;国泰海通证券、华泰联合证券承销金额分别为977.4亿元、833.69亿元。上述5家券商的承销金额合计占市场总份额的77.11%,此外,有28家券商的承销金额不足10亿元。

在头部券商占据主导的行业格局下,也有部分中小券商依托特定赛道深耕,在细分领域构建起特色竞争力。例如,IPO承销金额方面,国投证券位居第7名;可转债承销金额方面,国金证券、浙商证券、西部证券均跻身前十名。

西部金融研究院副院长陈聪对《证券日报》记者表示:“从当前市场竞争格局来看,头部券商凭借综合服务能力和项目经验,在大型融资项目中占据主导,这一态势短期内难以改变;中小券商虽然在项目获取、定价能力和客户资源等方面难以与头部券商较量,但可凭借在细分领域的专业积累和区域资源寻求突破。”

值得关注的是,前三季度,股权融资项目呈现向“硬科技”集中的鲜明趋势。从融资主体的行业分布来看,电子行业以2115.11亿元的股权融资规模位居各行业之首。科创板数据更直观体现了市场“含科量”的提升。前三季度,科创板IPO募资金额1054.55亿元,同比大增1199.19%,占A股IPO募资总额近五成。

“更多优质科技企业加速登陆资本市场,对投行的能力提出了新的要求,将在一定程度上重构行业竞争格局和服务重心。”艾文智略首席投资官曹敏对《证券日报》记者表示,过去,投行要在市场竞争中获得优胜地位,更多依赖经验和项目执行效率,而科技企业上市涉及及技术路线判断、产业周期理解和估值定价等多重专业门槛,投行需要在产业研究、全生命周期服务上下更多功夫。

9月公募、私募机构调研呈现较高集中度

■本报记者 昌校宇

9月,公募机构与私募机构对A股上市公司的调研保持较高活跃度,电子、机械设备、医药生物等行业关注度居前。

公募方面,公募排排网数据显示,9月,共有158家公募机构参与A股上市公司调研,覆盖428只个股,合计调研3230次。从行业分布来看,电子、机械设备、医药生物成为公募机构调研重点,三大行业合计被调研1583次,占公募机构调研总次数的49.01%。其中,电子行业被调研个股达85只,合计获公募机构调研879次,关注度领先;机械设备行业被调研个股为52只,合计获公募机构调研403次;医药生物行业被调研个股为38只,合计获公募机构调研301次。

从个股层面看,9月,共有108只个股获得公募机构扎堆调研,被调研次数均不少于10次,其中电子行业个股占27只。与此同时,公募机构调研热度前十的个股中,电子行业占据7席。其中,位列前四的晶晨股份、奥比中光、风华高科、西安奕材均为电子行业个股,分别被公募机构调研56次、51次、50次和50次。

头部公募机构调研尤为积极,富国基金、华宝基金、嘉实基金分别调研A股上市公司89次、

85次和83次,华夏基金、博时基金等机构调研次数均不少于70次,且普遍对电子行业保持较高关注度。

私募方面,私募排排网数据显示,9月,共有726家私募机构参与A股上市公司调研,覆盖391只个股,合计调研1808次。私募机构调研同样呈现较高集中度,电子、机械设备、医药生物、基础化工、电力设备和计算机六大行业被调研次数均不少于100次,合计调研1327次,占私募机构调研总次数的73.40%。其中,电子行业被调研个股达75只,合计获私募机构调研551次,位居各行业之首;机械设备、医药生物行业分别被调研229次和175次。

个股方面,44只个股被私募机构调研不少于10次,调研热度前十的个股中电子行业占6席。其中,安集科技以被私募机构调研50次居首,希荻微、风华高科、恒运昌、奥比中光、佳禾智能等也被高频调研。

百亿元级私募机构调研A股上市公司的热情较高,9月共有62家此类机构参与调研,合计调研309次。25家调研不少于10次的私募机构中,百亿元级私募机构占到11家;上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)、上海聚鸣投资管理有限公司、上海盘京投资管理中心(有限合伙)分别



调研16次、14次和14次。

从公募机构和私募机构调研的共同点看,电子行业是关注度最高的方向。与此同时,在结构性分化与热点轮动较快的市场环境中,机构一方面持续跟踪产业趋势与业绩验证,另一方面在配置思路上也更加强调基本

面与长期价值。

雪球资管丹书铁券基金经理陈俊涛对《证券日报》记者表示,市场短期涨跌与板块轮动多由资金和情绪驱动,投资核心仍要锚定企业基本面与长期价值,耐心等待优质资产的价值兑现。

图片素材来源:新华社

第三季度21家上市银行获511家机构调研

■本报记者 杨 洁

今年第三季度,证券公司、基金公司、保险公司、保险资管公司以及外资等各类机构密集对上市银行进行调研。Wind数据显示,第三季度,共有21家上市银行获511家机构调研。调研内容显示,信贷投放、净息差、资产质量等话题备受关注。

从调研情况来看,机构投资者对区域性银行的关注度较高。其中,江苏银行最受机构青睐,共被146家机构调研;杭州银行被73家机构调研;瑞丰银行被64家机构调研;宁波银行被63家机构调研;南京银行被43家机构调研;紫金银行被29家机构调研;厦门银行被21家机构调研。

天府立言金融研究院院长曾刚对《证券日报》记者表示,区域性银行扎根地方经济,与区域产业结构、民营小微企业、县域经济和居民财富密切相关,在经济活跃、财政实力较强、产业集群鲜明的地区,往往拥有较好的客户基础、较强的存贷款获取能力及更高效的信贷投放渠道。此外,部分优质区域性银行长期保持较快的营收、利润及资产扩张速度,资产质量也相对稳健,形成了“规模增长—收益改善—风险可控”的经营特征。

“2026年上半年,多家优质城商行利息净收入增速表现突出,进一步增强了市场对其基本面的关注。此外,区域性银行普遍估值较低,若分红提升、业绩兑现或资本补充取得进展,便可带来

较明显的重估机会。”曾刚说。

“机构调研向区域性银行集中,背后是银行股投资逻辑从看规模向看差异化能力迁移。”苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,区域性银行深耕本地,对区域产业结构、中小微企业需求和政策导向感知更敏锐,响应机制更灵活,具有属地优势。在板块整体低估值背景下,优质区域性银行治理完善、机制灵活,兼具区域成长弹性和相对确定性,成为机构寻找配置标的的重要途径。

从调研内容来看,机构普遍关注净息差、信贷投放和资产质量等话题。例如,杭州银行在回答投资者提问时表示,在信贷投放方面,该行将着力提升金融服务实体经济质效,在确保风险加

权资产扩张与内生资本积累相匹配的前提下,持续推动信贷合理增长。

在净息差方面,苏州银行表示,展望全年,该行将继续坚持以客户为中心的一体化经营战略,不断加强和完善精细化管理,从资产和负债两端综合施策,积极主动加强息差管理,力争保持全年息差韧性。

曾刚表示,信贷投放和净息差受关注,反映出市场对银行“增长质量”和“盈利韧性”的双重关注。在低利率环境下,单纯追求贷款规模容易陷入“量增价减”的局面,若客户准人和行业投向把握不当,还可能积累信用风险。因此,机构对成长信贷款是否投向科技创新、绿色转型、普惠小微等具备真实融资需求的领域,以及

增量贷款能否形成合理风险收益。

“机构追问信贷投放,本质是判断在有效需求偏弱的环境下,银行能否找到合意资产;追问净息差,是评估利率下行周期中的定价能力和负债成本管控水平,同时关注息差是否已出现企稳信号。”付一夫表示。

“银行服务实体经济不能简单理解为无差别降价,而应通过精细化定价、差异化授信和综合金融服务降低企业融资成本。”曾刚建议,银行负债端要继续压降高成本存款,优化存款期限和结构,减少对高息揽储的依赖;资产端应提升中长期贷款、供应链金融、交易银行、财富管理等服务能力,以非息收入和客户黏性弥补息差压力。