2026年11月19日 星期四
本版主编：朱宝琛 责 编：田 冬 制 作：李 波
证券日报

中证协通报自律处分典型案例

严把从业人员执业“入口关”

本报记者 周尚仔

11月18日，《证券日报》记者从券商处获悉，中国证券业协会（以下简称“中证协”）近日依据自律处分典型案例通报机制，向行业通报2026年第二批自律处分典型案例，旨在进一步规范证券行业从业人员执业登记管理，强化机构实质审核把关责任，督促从业人员诚信执业，维护公开、公平、有序的行业执业秩序。

具体来看，本次通报聚焦证券从业人员执业登记管理环节，针对执业经历造假、内部人员协助规避审核、机构把关不严等行业痛点，释放出从严监管、压实机构主体责任的鲜明信号。

在从业人员层面，部分人员在办理投资顾问执业登记时，为满足“两年以上证券从业经历”的年限要求，使用虚假社保记录等工作经历材料进行投资顾问执业登记。更有个别证券投资咨询公司内部管理人员在明知相关从业人员登记材料造假的情况下，不仅未向公司报告，仍持续接收其他多名具有相同虚假从业经历人员的登记材料，协助上述人员违规完成投资顾问登记。上述行为严重背离了“诚实守信，不逾越底线”的中国特色金融文化要求。

针对上述违规行为，中证协采取了顶格处理的纪律处分。对弄虚作假的从业人员及协助造假的内部人员，一律采取认定不适合从事全部证券业务、期限为三十六个月的纪律处分，体现了对弄虚作假零容忍、发现即从严的监管态度。

同时，通报直指部分证券投资咨询机构在执业登记审核中的不足。部分机构在办理投资顾问登记时，对拟登记人员提交的执业登记材料仅做形式审核，未对其两年从业经历的真实性进行核实，违规为其办理投顾登记；在中证协开展调查期间，相关机构也未及时开展问题排查，未能发现其他多名员工存在用同一家公司虚假从业经历进行违规登记的情况，合规部门也未履行好自查和监督职责。对此，中证协对相关机构采取了责令改正的书面自律管理措施。

执业登记是证券从业人员合规展业的第一道关口。此次中证协通过典型案例通报，明确要求各机构应当承担起执业登记环节的实质审查把关责任，审慎核查执业登记材料，对从业经历等关键材料逐项核验。同时，合规部门应履行好独立监督职责，如发现材料存疑的，须启动核查并留痕备查。

中证协表示，未来将持续把登记材料真实性、执业登记审核质量和合规监督情况作为日常监督检查重点，对审核不严、协助规避审核的机构和个人从严处理，切实维护公开、公平、有序的行业执业秩序。

月内652家私募机构调研A股公司

本报记者 昌校宇

私募排排网数据显示，截至11月17日，本月以来共有652家私募机构参与A股公司调研活动，合计调研1951次，调研范围覆盖303只个股。

谈及私募机构积极调研的原因，深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF（基金中基金）基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示，一是私募机构情绪与信心同步回暖，调研参与意愿明显增强，通过调研寻找结构性机会；二是市场配置价值逐步凸显，当前不少板块估值回归合理区间，安全边际有所抬升，私募机构通过调研筛选具备左侧布局价值的标的；三是为年终调仓和跨年布局做准备。上市公司三季报披露完成后市场进入业绩真空期，私募机构通过实地调研验证产业链景气度与订单变化，弥补财报信息的滞后性，为四季度配置储备标的。

从行业分布看，私募机构调研集中度较高。截至11月17日，本月以来电子、机械设备、医药生物、电力设备、计算机五大行业合计被调研1415次，占总调研次数的72.53%；调研范围覆盖176只个股，占调研个股总量的58.09%。其中，电子行业被私募机构调研521次，居各行业首位，覆盖53只个股；机械设备行业被私募机构调研341次，覆盖41只个股；医药生物行业被私募机构调研298次，覆盖38只个股；电力设备、计算机行业均被私募机构调研超过100次，覆盖个股数量分别为26只和18只。此外，基础化工、环保、汽车、交通运输、通信等行业也被覆盖。

从个股层面看，截至11月17日，本月以来共有62家上市公司获得不少于10家私募机构调研，调研热度较高的个股主要集中在电子和机械设备行业。其中，电子行业个股在私募机构调研热度前十中占据五席。具体来看，安集科技获私募机构调研51次，居首位，上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“高毅资产”）、上海盘京投资管理中心（有限合伙）等4家百亿元级私募机构参与其中；光智科技、TCL科技、京东方A和圣邦股份被私募机构调研均不低于32次，吸引高毅资产、上海景林资产管理有限公司等百亿元级私募机构重点关注。机械设备行业方面，步科股份、汉威科技和新莱应材均获私募机构调研31次。高毅资产参与了11月份以来私募机构调研热度前十个股中的7只，显示出头部机构在重点行业和个股上的研究覆盖较为广泛。



从调研积极性看，截至11月17日，本月以来有95家私募机构调研次数不少于5次。上海宁泉资产管理有限公司、广东正圆私募基金管理有限公司调研较为积极，调研范围覆盖个股数量均为35只。前者调研更关注医药生物行业个股，包括百济神州、基蛋生物、美诺华等；后者调研偏爱电子行业个股，包括领益智造、民德电子、欧菲光等。此外，调研次数居前的私募机构中，百亿元级私募机构占比较高，且均对电子行业保持较高关注。

结合近期私募机构调研方向看，研究重点仍集中在产业趋势明确、基本面可跟踪的领域。雪球资管丹书铁券基金经理陈俊涛对《证券日报》记者表示，在不确定性较高的市场中，投资的锚点始终是企业内在价值，应持续关注估值合理、具备长期资产配置潜力的优质标的，并对中长期价值兑现保持乐观。

在雪球金融产品与研究部负责人姜玉婷看来，当前市场环境下，哑铃型策略可能更为合适，即将大部分仓位配置于稳健资产，同时保留小部分进攻仓位，整体保持均衡、多资产配置，策略之间需要具备低相关性。

15款移动金融App安全“体检报告”公布

三类风险问题待清零

本报记者 李 冰

11月17日，中国互联网金融协会（以下简称“协会”）发布《2026年度移动金融App自律检查情况通告（第一批）》，对15款移动金融App的自律检查结果予以公示。

移动金融App是金融服务触达客户的主要入口，也是汇聚个人敏感金融信息的重要载体。这份针对15款移动金融App的安全“体检报告”，既是对本轮自律检查阶段性整改情况的公示，也为全行业树立合规参照标杆。

本次自律性非现场检查涉及的机构类型涵盖银行、保险及支付机构。按整改进度划分，15款移动金融App分为四类：8款已完成整改，1款整改工作基本完成，3款处于整改中，3款暂未整改。

“从整改进展来看，多家运营机构按期完成整改，体现出行业自律在风险识别、督促整改、强化机构合规意识方面的积极作用。但仍有部分机构尚未完成整改，也说明自律要求的落地执行力度仍需持续强化。”兰州大学经济学院教授陈文对《证券日报》记者表示，个人信息保护与数据安全是移动金融业务稳健开展的基础，应当得到运营机构足够重视。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博在接受《证券日报》记者采访时表示，本次采取分档通报的方式，构建起有效的自律压力传导机制。将“已完成”“基本完成”“整改中”“暂未整改”机构逐一公开，其约束力较强。同时也为全行业树立清晰合规标杆，引导机构将App安全管理嵌入常态化运营，夯实移动金融领域个人信息保护根基。

此外，据披露，本次检查的重点对象是应备案未备案、存在问题线索的移动金融App，检查对照相关政策要求，聚焦突出风险问题。检查发现的严重风险问题主要包括“可获取用户密码明文信息”“更换设备首次登录未采用两种（含）以上要素对用户身份进行认证”“用户敏感信息未屏蔽展示”等。

上述三类问题分别对应账户安全、身份认证与信息展示三个关键环节，暴露出部分机构在数据全生命周期管理环节存在明显短板。

陈文解读称：“第一类风险直接关系到用户的信息安全与资金安全；第二类风险反映出设备绑定、身份核验机制存在漏洞；第三类风险涉及App前端脱敏规则失效，一旦出现该问题，客户身份信息、账户余额等敏感数据存在泄露风险。”

通告明确，下一步，协会将持续跟进上述运营机构整改工作并组织验收，对整改不力的运营机构，协会将根据相关规定予以自律惩戒。同时，协会号召其他移动金融App运营机构对照本次披露的问题清单深入自查自纠，加强移动金融App安全运行与风险防控能力，提升个人信息保护和数据安全防护水平。

王蓬博建议，对于运营机构而言，可从三方面完善安全治理：一是把App安全纳入全生命周期管理，覆盖开发、测试、上线、运营等全流程；二是厘清外包合作权责，明确外包服务商安全责任；三是常态化开展内部自查，搭建自查、整改、复核的长效闭环，将安全合规要求嵌入日常运营。

10月份证券类App月活回落 智能服务竞速升温

本报记者 于 宏

易观千帆最新数据显示，10月份证券类App月活跃用户数（以下简称“月活”）为1.72亿，环比下降4.28%，同比增长1.99%。不过，月活的短期波动并未放缓各家券商的升级步伐。当前，券商正竞相深化AI（人工智能）功能布局，推动其App从单纯交易工具向能主动洞察、更懂客户的智能服务管家转型。

头部机构韧性凸显

从具体表现来看，前20名券商App月活普遍环比下滑。其中，华泰证券App“涨乐财富通”与国泰海通证券App“国泰海通君弘”10月份月活分别为1186.69万、1045.65万，稳居行业第一梯队，与700万到800万量级的第二梯队App拉开身位。上述两家券商App虽然10月份月活环比有所下滑，但始终保持在千万以上，展现出较为稳固的客群基本盘和较强的经营韧性。

大中型券商App阵营竞争同样激烈。“平安证券”月活为822.81万，“中信证券信e投”月活为719.35万，“招商证券”月活为714.48万。国泰海通证券App“国泰海通通财”、中信建投证券App“蜻蜓点金”月活均在600万以上。

易观千帆证券行业专家夏雨对《证券日报》记者表示：“10月份，前20名券商App月活环比降幅集中在3%至5%之间。从行业格局来看，券商App竞争愈发激烈，一批大型券商App的月活规模较为接近。国泰海通证券旗下的两个App均跻身前六名，展现出较强的资源整合与客群覆盖能力。”

第三方App方面，“同花顺”“东方财富”“大智慧”位居前三，月活分别为3531.96万、1774.05万、1280.76万，相较券商自营App体现出一定流量优势。

AI布局成升级重点

在月活短期承压的情况下，各家券商正积极加码智能服务，围绕AI投顾、AI辅助交易与差异化运营发力，加速推动App从交易入口升级为综合服务入口。

从行业实践来看，差异化服务成为近期券商App升级的一个重点。例如，兴业证券“优理宝”App升级为“知己理财”App，围绕“买什么、何时买、何时卖”三大投资问题，为客户提供全链路定制化解决方案。面对客户日益多元的信息获取与操作习惯，“知己理财”App以“一客一策”为核心，依托智能画像识别，为不同客群呈现差异化的专属首页。

AI能力则成为另一个重点。比如，“中金财富”App上线AI投资助手“小Jinn”，支持自然语言交互，提供个股、ETF、市场热点分析辅助；依托投研AI智能体与中金公司研究成果，多维度解析用户持仓并给出优化方案。华泰证券App“AI涨乐”对AI交易员、账户管家等功能进行升级，AI交易员可以理解用户的交易意图，将用户自然语言拆解成可查看、可修改、可执行的交易任务，同时结合用户持仓成本与行情变化，辅助制定解套与成本优化方案。

“近期，券商App月活虽有波动，但头部机构纷纷加速布局AI能力，说明行业竞争的重心正在从‘流量之争’转向‘智能服务之争’。”中央财经大学中国金融科技研究中心主任张宁对《证券日报》记者表示，从近期各家券商升级的方向来看，券商App正从被动响应转向主动洞察、智能服务的形态，通过意图理解与应答能力的提升，做到“更懂客户”，在智能工具、内容服务与陪伴式运营等方面持续迭代。可以预见，证券行业服务场景与智能工具的融合程度将持续提升。

沪镍期价短期走强

本报记者 王 宁

11月份以来，沪镍期价整体维持震荡走高态势。11月18日，沪镍期货2612合约价格盘中突破12.5万元/吨关口，全天收阳，上涨1870元/吨。

受访人士认为，本轮沪镍期价走强主要在于供给端发生改变，市场预计远期供应将收缩和成本将抬升，期价存在短期上行可能。当前，镍产业正在发生结构性调整，但以新能源需求为导向的远期支撑尚未形成，建议投资者谨慎参与交易，区分预期与兑现，而非追涨。

11月初，沪镍期货2612合约价格盘中出现11.4万元/吨阶段性低点，随后便保持向上势头，截至目前，该合约价格稳于12万元/吨关口上方。中衍期货投资咨询部研究员李琦对《证券日报》记者表示，沪镍期价月内震荡走高，主要在于市场对远期供应收缩和成本抬升预期升温，叠加美元与美债收益率回落带动有色金属板块情绪修复，资金放大期价反弹弹性。沪镍期价这轮反弹行情明显弱于上一轮走势，基本面提供的实质性支撑有限，上涨动能不足。

方正中期期货研究院有色贵金属与新能源团队负责人杨莉娜告诉记者，投资者对镍产业冶炼端减产的预期，成为本轮价格走高的直接推手，但实际兑现程度仍待验证。同时，从“高库存+弱需求”的博弈来看，预期成分大于已兑现的基本面改善，沪镍期价后市仍有不确定性。

近年来，新能源市场发展对镍产业产生一定影响，但改观程度和持续性存在明显的结构性制约。受访人士认为，新能源市场需求尚未能从根本上扭转镍产业由不锈钢主导的格局。

“当前镍产业格局确实发生结构性调整，但更多体现为定价逻辑和成本曲线系统性抬升等方面，并非供需总量方向性反转。”李琦表示，电解镍需求端主要集中在不锈钢产业链，硫酸镍主要需求端是动力电池等，两类产业链价差明显，金融属性波动与产业基本面出现脱节，单纯用过剩或短缺概括全产业链不够准确。综合来看，新能源需求更多是远期结构性支撑，尚不构成即期向上驱动。

金瑞期货研究所研究员戴梓兆告诉记者，从供应端来看，近年来，镍主产区供应速度放缓，产能增长基本停滞，远期供应趋于稳定；从需求端来看，不锈钢产业整体维持稳健增长势头，新能源电池等产业市场增量需求明显。总体来看，镍产业正经历技术进步、供应扩张放缓与需求总量增长的调整阶段。

对于短期交易机会，杨莉娜认为，阶段性反弹不等同于趋势性反转，建议投资者谨慎参与，可以考虑利用期权等工具管理短期波动风险。

多家银行挂牌转让债权资产

本报记者 彭 妍

《证券日报》记者梳理银行业信贷资产登记流转中心有限公司（以下简称“银登中心”）、各地产权交易机构信息发现，11月份以来，国有大行、股份制银行、城商行及农商行密集挂牌与落地债权资产转让项目，标的以不良债权为主，覆盖对公不良、消费贷、信用卡透支债权等，债权转让迎来年末窗口期。

国有大行方面，多家银行分行陆续在银登中心挂牌债权资产转让项目，标的以小额零售不良、少量对公损失类债权包为主，单包规模普遍不大。例如，11月3日，建设银行4家分行一次性挂牌4期个人不良贷款转让项目，合计未偿本息2.76亿元，覆盖消费贷、经营贷及信用卡债权；11月10日，邮储银行广东分行挂牌一笔对公不良债权，未偿本息3274万元；11月12日，工商银行湖北分行挂牌个人消费贷不良包，未偿本息8637万元；11月17日，中国银行黑龙江分行挂牌6户对公不良贷款，未偿本息合计1.52亿元。

股份制银行方面，11月13日，渤海银行发布公告称，该行已通过天津产权交易中心完成部分债权资产的挂牌转让，并与最终受让方天津津融资产管理有限公司签订正式资产转让协议。根据协议，本次实际转让债权总额505.43亿元，转让代价354亿元，约为债权总额的七折，符合此前公告“最终代价不低于实际转让资产债权总额的七折”的定价原则。该项目也是今年股份制银行单笔体量靠前的债权处置项目。

城商行、农商行持续发力零售长尾不良债权转让，南京银行、广州农商行等机构陆续在银登中心上架零售不良资产包，重点处置长账龄、分散化的个人类不良资产。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示，11月份国有大行、股份制银行、中小银行同步挂牌转让不良债权资产，处置节奏明显加快，是两方面因素叠加所致：一方面，不良贷款转让试点在经历两次延期后，将于今年年底到期，窗口期所剩不多；另一方面，银行整体不良率保持稳定，但零售条线资产质量持续承压，此类资产自主催收效率偏低，在窗口期内通过批量转让方式处置对机构而言更具实操性。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示，不同银行债权转让形态出现分化，核心是资产禀赋与承接生态的匹配。国有大行与股份制银行的零售不良客群分散、笔数庞大、单笔金额小，适合标准化打包，以小额多批方式上架，面向全国范围的合格受让机构竞价，处置得以滚动推进，单包规模自然不大。对公与结构复杂的资产则相反，单笔金额大，部分涉及资管计划、票据等多类底层资产，尽调门槛高，潜在买方有限，只能整体打包，由具备大额承接能力的地方资产管理公司一对一受让，成交价占债权总额的比例由双方议定。处置能力差异同样影响形态，全国性银行估值与清收体系成熟，倾向自主滚动处置，部分中小机构处置力量薄弱，更依赖一次性打包以加快资产负债表修复。

对于后续走势，薛洪言表示，四季度不良债权资产转让规模大概率维持高位。零售风险暴露存在滞后性，不良债权资产供给持续积累，叠加季末集中处置惯例，四季度具备放量基础。不过，转让规模上行并不等同于银行资产质量持续恶化，核销等多元渠道同步分流不良债权资产；同时供给结构变化，长账龄资产占比抬升，也会对成交折价水平形成压制。