



新华通讯社主管主办
中国证券报有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体

2025年11月20日 星期四
A叠 / 新闻 24 版
B叠 / 信息披露 56 版
本期80版 总第9398期

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

可信赖的投资顾问



更多即时资讯请登录

中证网 www.cs.com.cn
中证金牛座 App

《习近平关于加强党的作风建设论述摘编》 民族文字版出版发行

●新华社北京11月19日电 中共中央党史和文献研究院编辑的《习近平关于加强党的作风建设论述摘编》蒙古文、藏文、维吾尔文、哈萨克文、朝鲜文等5种民族文字版,已由中国民族语文翻译局翻译、民族出版社出版,即日起在全国发行。

证监会优化ETF注册及上市审核流程

取消无异议函要求

●本报记者 赖秀丽

中国证券报记者11月19日获悉,根据最新《机构监管情况通报》,为进一步降低行政相对人负担、推动ETF高质量发展,证监会优化ETF注册及上市审核流程,取消了ETF注册环节提交证券交易所无异议函的要求。沪深交易所也相应修改了自律规则。

根据通报,从即日起,对于跟踪成熟指数的ETF产品,基金管理人可直接向证监会申请注册,产品注册完成后,基金管理人根据交易所相关规则和要求,向交易所申请发售和上市。对于具有创新要素产品、复杂产品、新指数产品化等少数情形,通报作了专门安排。

适时启动产品开发评估机制

中国证券报记者了解到,交易所对基金管理人开发ETF进行审核并出具无异议函的做法自ETF发展初期就有,主要是对相关ETF具备开发条件,可在交易所网上发售、上市交易,且申赎安排、交易安排已经基本成熟的认可,以避免ETF注册后因相关条件不具备而导致无法募集发行及上市,相关无异议函要求在交易所自律规则层面也有体现。近年来运行整体顺畅。

根据通报,即日起,对于跟踪成熟指数的ETF产品,基金管理人可直接向证监会申请注册,产品注册完成后,基金管理人根据交易所相关规则和要求,向交易所申请发售和上市。对于具有创新要素产品、复杂产品、新指数产品化等少数情形,通报作了专门安排。

相关规则和要求,向交易所申请发售和上市。

“近年来,监管部门持续推进基金行业改革,行业发展进入新阶段,ETF规模持续增长,运行日趋平稳规范,行业开发运作ETF产品的能力整体提升,对于成熟ETF再做提前把关意义确实不大。本次改革简化了相关流程安排,减少了行业机构负担,有助于释放市场活力。”有基金公司产品负责人表示。

通报显示,对于具有创新要素产品、复杂产品、新指数产品化等少数情形,交易所将适时启动产品开发评估机制,结合市场容量、市场影响、产品运作稳健性等,就现阶段是否适合开发相关ETF产品进行评估;基金管理人可结合自身业务准备情况、既往ETF运作情况等

积极参与评估论证。

在市场人士看来,一些创新产品可能对申赎安排、信息技术系统、业务规则等提出特别要求,是否能够稳健运作也需要汇集各方力量进行深入研究论证。因此,出于审慎监管考量,交易所对部分产品开发开展评估的安排,既体现了监管层对于ETF产品稳健运行的关注,也符合产品开发运作规律,有利于行业行稳致远。

避免跟风布局扎堆申报

对于近年来出现的行业机构集中申报情形,通报强调:“我们支持基金管理人市场化开发运作ETF产品,(下转A02版)

做多中国资产

外资机构看好明年A股表现

●本报记者 赖秀丽

本周,多家外资机构发布2026年展望报告,集体看好中国股市中长期配置价值,其中瑞银、摩根士丹利等纷纷上调中国市场相关股指目标点位。在唱多中国资产的同时,外资机构调研与加仓动作不断,以实际行动做多中国资产。

市场人士认为,这一系列积极信号的背后离不开中国资本市场高水平制度型开放的稳步推进,预计合格境外机构投资者(OFII)、跨境资本市场监管互通等制度将持续完善,外资投资中国资产便利性有望进一步提升。

上调股指目标点位

得益于估值相对较低、盈利温和增长等利好因素,多家外资机构上调2026年中国市场相关股指目标点位。

摩根士丹利小幅上调中国股票指数目标,将2026年12月沪深300指数目标点位定为4840点。摩根士丹利认为,在盈利温和增长,估值在更高水平上企稳的背景下,中国在全球科技竞赛中站稳脚跟,相关指数整体仍具备相对温和的上升空间。

瑞银将明晟(MSCI)中国指数的2026年年末目标设定为100点,较当前水平存在上涨空间。瑞银还预测,来自中国国内机构、散户以及外国机构投资者的资金流入,可能推动该指数整体估值进一步提升。

在行业配置方面,科技赛道仍是主要投资方向。瑞银持续看好科技股和互联网股票。摩根士丹利建议投资者超配高质量的互联网和科技龙头。

高股息资产同样受到外资青睐。汇丰认为,红利资产尤其是优质央企相关板块有望继续受到青睐,主要是由于此类板块股息收益率较高、现金流稳定、政策支持行业基本面改善。摩根士丹利建议投资者适度增配高股息资产,以获取持续稳定的现金回报。

增配中国资产趋势明显

在“唱多”的同时,外资机构也在以实际行动做多中国资产。从资金流向看,外资增配中国资产的趋势日益明显。(下转A02版)

商务部:10月消费市场保持平稳增长态势

●本报记者 王舒嫄

商务部11月19日消息,10月份,在国庆中秋假期带动下,消费市场保持平稳增长态势,消费潜力持续释放。其中,新型消费较快增长,新能源乘用车零售量增长7.3%。

消费品以旧换新加力扩围

商务部消费促进司负责人介绍,10月份,商品零售额增长2.8%,以旧换新相关商品销售保持较快增长,其中限额以上单位通讯器材、文化办公用品、家具零售额分别增长23.2%、13.5%和9.6%。基本生活类商品消费增长较快,其中粮油食品、服装鞋帽零售额分别增长9.1%和6.3%。升级类商品消费需求旺盛,其中金银珠宝、体育娱乐用品、化妆品零售额分别增长37.6%、10.1%和9.6%。

今年,消费品以旧换新加力扩围。享受以旧换新补贴的家电产品由去年的8类增加到今年的12类,消费者进一步得到真金白银的实惠。中国银行研究院副院长、研究员周景彤表示,在以旧换新政策推动下,居民购买家电、手机等商品的热情得到有效激发,消费潜力明显释放。

新型消费较快增长。据商务部商务大数据,10月份,重点监测平台智能健康设备销售额增长超两成,智能穿戴设备销售额增长约4%,部分一级能效家电销售额增长超10%,有机食品销售额增长超8%。据汽车流通协会数据,10月份新能源乘用车零售量增长7.3%,渗透率达57.2%。1至10月份,实物商品网上零售额增长6.3%。

县域消费持续扩容

商务部数据显示,10月份,乡村消费品零售额增长4.1%,(下转A02版)



我国电动汽车充电基础设施总数达1864.5万个

●本报记者 刘杨

11月19日,国家能源局发布10月全国电动汽车充电设施数据。根据国家充电设施监测服务平台数据,截至2025年10月底,我国电动汽车充电基础设施(枪)总数达到1864.5万个,同比增长54.0%。

其中,公共充电设施(枪)453.3万个,同比增长39.5%;公共充电桩额定总功率达到2.03亿千瓦,平均功率约为44.69千瓦;私人充电设施(枪)1411.2万个,同比增长59.4%。

人充电设施报装用电容量达到1.24亿千伏安。

今年以来,国家能源局先后出台了加强充电设施安全管理、促进大功率充电设施科学规划建设等政策文件,加大支持力度,充分利用超长期特别国债、地方政府专项债、新型政策性金融工具等,支持一大批充电设施项目建设。近期,六部门联合印发《电动汽车充电设施服务能力“三年倍增”行动方案(2025—2027年)》,明确到2027年底,在全国范围内建成2800万个充电设施,满足超过8000万辆电动汽车充电需求。

国家能源局电力司副司长谭洪江表示,

今年以来,单枪充电功率大于250千瓦的大功率充电设施加快普及,以“即充即走”为重点的大功率充电网络启动建设,全国大功率充电设施已超3.7万台,实现“充电十分钟,续航300+”,大幅提升了充电速度。下一步,国家能源局将会同有关部门扎实推进充电设施服务能力“三年倍增”行动方案有效落地,持续完善充电基础设施网络,不断提升运营管理服务水平,更好满足群众购置和使用新能源汽车的需要。



国泰基金:以投资者为本 做可信赖的财富管理伙伴

●本报记者 王鹤静

今年5月,证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》,明确提出坚持以投资者为本、强化核心投研能力建设、建立健全基金公司收入回报绑定机制等核心要求,为行业高质量发展划定清晰路径。

近期,证监会发布《公开募集证券投资业绩比较基准指引(征求意见稿)》。此举将推动公募基金的基础性制度建设进一步完善,使基金产品的投资风格更稳定、更清晰,让投资者“所见即所得”,更精准地根据自身需求匹配合适的产品。

当前,公募基金行业正走向更加成熟的发展阶段,行业发展规模与影响力正在不断提升。国泰基金认为,公募基金的高质量发展是专业能力、信任体系与责任担当的深度融合,唯有坚守长期主义,公募基金才能真正成为资本市场稳健运行的“压舱石”,成为投资者可信赖的财富管理伙伴。

坚持以投资者为本 践行公募基金长期主义

公募基金的长期主义,始终围绕投资者的需求与成长构建体系。《行动方案》提出,优化基金运营模式,建立健全基金公司收入回报与

投资者回报绑定机制,包括建立与基金业绩表现挂钩的浮动管理费收取机制、强化业绩比较基准的约束作用、加强透明度建设、稳步降低基金投资者成本等。国泰基金认为,这些举措都深刻体现了以投资者为中心的核心导向,以利益绑定重塑行业生态、以规范约束筑牢信任基石、以透明建设保障合法权益、以成本减负彰显普惠初心,推动公募基金行业回归为投资者创造价值的本源。

投资者的信赖是行业发展的核心资产。公募行业价值基石建立在信托关系之上,如何平衡基金规模增长与投资者获得感提升、如何以优异投资业绩回馈持有人的宝贵信任,是国

泰基金始终深耕的重要课题。近年来,国泰基金通过旗下多只产品降费让利、发行浮动费率基金、坚持逆向布局权益类产品、持续加强投资者陪伴等方式,将投资者获得感纳入核心考核,以实际行动践行“以投资者利益为先”的行业使命。

目前,国泰基金已构建起全谱系的量化产品体系,不仅为投资者提供了快易廉明的投资工具,还通过高质量的投资者陪伴,让ETF产品从可利用的工具升级到能赚钱的策略,帮助投资者合理配置资产,真正用ETF赚到钱。

以国泰中证A500ETF为例,Wind数据显示,2025年前三个季度,(下转A02版)

中金公司拟吸收合并东兴证券与信达证券



A02·财经要闻



百奥赛图(北京)医药科技股份有限公司

首次公开发行4,750万股A股

股票简称:百奥赛图 股票代码:688796

发行方式:本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、向网上符合条件的投资者配售和向网上向符合条件的投资者配售相结合的方式进行

初步询价日期:2025年11月25日

网上路演日期:2025年11月27日

网上、网下申购日期:2025年11月28日

网上、网下缴款日期:2025年12月2日

保荐人(主承销商):CICC

会计师事务所:立信

律师事务所:国浩

招股说明书网址:www.cicc.com

《科创板上市招股意向书披露公告》详见今日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《经济参考报》、《中国金融新闻网》、《中国日报》。

中国证券报App、中国证券报微博、中证金牛座App、中国证券报抖音号