

9月调研偏爱小盘股 机构积极掘金市场机遇



Wind数据显示,截至9月28日中国证券报记者发稿时,9月以来已有超过2700家上市公司接待机构调研,数量较8月大幅增加。从被调研公司市值及行业情况看,机构对市值在100亿元以下的小盘股关注度明显升温,对机械设备、电子、基础化工等板块公司更为青睐。

对于相关板块后市投资机会,业内人士认为,随着特斯拉人形机器人量产加速,具身智能模型有望实现突破并带来投资机会;电子板块建议逢低关注AI算力、存储芯片、光模块及光芯片等产业链环节;基础化工板块进入“击球区”,需求向上将成为重要的边际变量。

● 本报记者 胡雨

安集科技9月最受关注

主营关键半导体材料研发和产业化 的安集科技是机构9月调研最关注的标的,截至9月28日记者发稿时,其9月以来累计接待194家机构调研。随着公司在9月初递交H股上市申请,其海外布局进展受到关注。此外,随着半导体行业需求快速增长,公司做了哪些准备和应对措施在调研中也被问及。

安集科技表示,公司秉持循序渐进、按需推进的策略,稳健、务实地开展海外市场拓展;公司立足自身定位,围绕客户需求,在技术研发、产能建设和供应链保障等方面持续投入、稳步推进,为业务发展做好充分准备。

Wind数据显示,截至9月28日记者发稿时,9月以来已有超过2700家上市公司接待机构调研,数量较8月大幅增加。除安集科技外,奥比中光-W、风华高科、沃尔德、国新健康、剑桥科技、恒运昌、申菱环境、珀莱雅、西安奕材-U等多家公司均接待了超100家机构调研,关注度相对较高。

机器人技术迭代和商业化落地进程、上半年公司整体毛利率提升的原因等话题在调研中被问及。

9月以来,超过110家北交所上市公司进入机构调研名单,广信科技、朗信电气、泰凯英、锦华新材等公司接待机构调研家数排名居前。

广信科技是绝缘纤维材料及其成型制品的专业供应商,9月以来共接待81家机构调研,公司超/特高压产业园建设项目的最新建设进展等话题受到关注。广信科技表示,相关建设项目已于今年1月启动规划建设,目前正在抢抓工期,力保早日实现投产和满产,尽快满足客户的订单需求。

小盘股占比超六成

记者梳理发现,上述9月以来接待机构调研的上市公司中,超过1700家公司最新市值在100亿元以内,占比超过六成;机构9月调研频次居前的上市公司中,也有相当一部分市值低于100亿元,对于小盘股的“偏爱”是机构9月调研的显著特征。

国新健康9月以来累计接待139家机构调研,数量在同时期被调研的上市公司中排第五位,以9月28日收盘价计算,公司最新市值为72.84亿元。作为一家以医保综合管理服务为主业的健康保障服务国

有企业,国新健康在调研中被问及围绕国家医保局个人医保云建设取得哪些进展、公司在“AI+医疗”领域的布局等问题。

国新健康表示,此前国家医保局大数据中心公示,确定由国新健康牵头,联合中国信息通信研究院承担个人医保云场景实施方案编制工作,下一步,公司将按照国家医保局统一部署,持续跟进个人医保云实施方案后续批复和建设安排;公司持续推进人工智能与医保、医疗、医药等核心业务融合,将重点推动成熟AI能力进一步产品化、标准化,并逐步探索更加稳定、可复制的商业模式。

除国新健康外,利元亨、天禄科技、博盈特焊、康希通信、广信科技、朗信电气、希荻微等多家最新市值在100亿元以下的上市公司,9月以来均接待了超过70家机构调研,关注度相对较高。

关注人形机器人、半导体等方向

从9月以来接待机构调研上市公司所属申万一级行业看,机械设备超越电子成为机构最青睐的方向,共有298家公司接待调研;电子、医药生物行业均有逾270家公司接待机构调研;机构9月对基础化工行业调研热情升温,有超过220家公司接待调研。

对于机械设备行业,当前市场关注点仍集中在人形机器人领域,日前特斯

拉启动Optimus中国供应链量产审厂工作受到各方关注。在东方证券机械行业首席分析师杨震看来,相关事件释放出人形机器人量产即将加速的信号,“此前市场担忧人形机器人大脑模型发展较慢,但随着特斯拉人形机器人量产加速,具身智能模型也有望实现突破,从而持续拓展市场应用场景并带来投资机会。从产业链视角看,上游零部件企业同步推进产能准备,人形机器人行业量产确定性进一步提升。”

同样受益于AI发展驱动,半导体板块市场需求持续提升。对此,东海证券电子行业分析师方霁判断,三季度市场需求高速增长趋势有望延续。就投资而言,目前全球半导体行业估值整体处于相对较高位置,但市场资金热度居高不下,建议逢低关注AI算力、存储芯片、光模块及光芯片、算力PCB、AIoT等产业链环节,同时关注半导体设备、零部件、材料、先进封装及模拟等方向的机遇。

国海证券基础化工行业首席分析师董伯骏认为,从全球范围看,中国化工优势企业的成本和效率优势已经非常稳固,龙头企业已进入业绩长周期上行阶段。此外,随着需求回升,部分供给端受限的行业,其景气度也有望持续提升,值得重点关注。就投资而言,化工板块已进入“击球区”,在化工行业旺季到来之际,需求向上将成为重要的边际变量。

QFI可交易品种再扩围 期货市场开放提速

● 本报记者 马爽

日前,上海期货交易所、郑州商品交易所、广州期货交易所均发布公告,自9月28日交易起,进一步扩大合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者(统称合格境外投资者,QFI)可交易品种范围,新增开放23个期货、期权合约。截至目前,QFI可交易期货、期权品种覆盖能源、金属、化工、农产品、新能源等多个领域。

业内人士表示,此轮QFI可交易期货、期权品种扩容不仅意味着境外投资者可使用的风险管理工具进一步丰富,更反映出我国期货市场对外开放正由单一品种开放逐步走向制度型、规则型开放。随着更多国际产业客户和机构投资者进入境内市场,期货市场流动性、价格发现效率和国际影响力有望进一步提升,同时也对跨境监管、异常交易监控和市场透明度提出更高要求。

QFI交易工具箱持续扩容

日前,上期所、郑商所、广期所均发布公告,经证监会同意,自2026年9月28日交易起,进一步扩大QFI可参与的商品期货、期权交易范围,共新增23个期货、期权合约。其中,上期所新增开放氧化铝、铸造铝合金、丁二烯橡胶、胶版印刷纸期货,以及上述品种对应的期权;郑商所新增开放棉花、烧碱、丙烯、苹果、红枣、棉纱期货,以及棉花、烧碱、丙烯、苹果、红枣期权;广期所则新增开放铂、钯期货及铂、钯期权。

经过持续扩围,目前QFI可交易期货、期权产品数量已经超过100个,覆盖能源、金属、化工、农产品、新能源等多个领域。业内人士认为,这意味着境外投资者在境内市场进行资产配置和风险管理的工具更加丰富,境内期货市场开放体系也由早期的重点品种试点逐步走向多品种、多领域覆盖。此外,QFI投资范围持续拓展,也进一步提升了境内期货市场对外开放的广度和深度。

从品种开放走向规则开放

此轮扩容带来的不仅是交易品种数量的增加,其背后还体现出境内期货市场对外开放逻辑的变化。

南华期货研究院高级总监边舒扬表示,境内期货市场进一步扩大QFI可交易品种,本质上是从“少数国际化品种试点”走向“全品种、全资产、规则对接”的制度型开放。

在边舒扬看来,境内期货市场开放正在从通道开放转向规则开放。先前更多是单个品种逐一开放,如今则呈现批量纳入特征,反映出市场更加重视统一规则、统一结算和统一投资者适当性管理。近期开放尤其体现出滚动式、清单式推进的特点。

更多商品向境外投资者开放,也有利于提升“中国价格”在全球大宗商品贸易中的影响力。边舒扬表示,把越来越多商品品种对外开放,意味着能够将全球产业客户、贸易商和基金引入境内期货市场,推动“中国价格”进入国际贸易报价体系。

东证衍生品研究院产业咨询资深分析师吴奇翀认为,QFI可交易品种范围的扩大,也反映出境内期货市场监管体系和风险控制能力日渐成熟。

与此同时,期货服务实体经济的半径也在进一步拓宽。吴奇翀表示,境外产业客户参与境内期货市场后,可以直接对冲其在华现货风险敞口。品种扩容意味着期货服务对象由境内企业进一步延伸至境外企业,期货工具正在成为稳外贸、稳产业链的重要金融基础设施。

此外,大宗商品贸易也是人民币跨境使用的重要场景。吴奇翀表示,境外机构通过QFI参与境内期货交易,涉及人民币结算、汇兑和跨境资金流动,也为人民币跨境使用提供了更加多元的应用场景。

外资入场有助于提升市场效率

开放范围扩大之后,境外资金也逐渐改变了境内期货市场生态。边舒扬认为,外资机构入场,首先将提升市场流动性和深度。QFI机构中包括资管机构、银行、主权基金、养老金和CTA等,它们能够为市场成交量、持仓量带来增量。特别是在期权市场,境外机构参与后,有望推动买卖价差进一步收窄,提高隐含波动率定价效率,并使跨月套利等交易更加规范。其次,境内期货市场价格发现功能也将更加“全球化”。边舒扬表示,外资机构会将全球宏观研究、跨市场套利以及基差、日历价差、裂解价差等成熟交易体系引入境内市场,使境内期货市场价格更快反映海外供需信息,减少因跨市场信息传导不畅造成的价格偏离。

吴奇翀同样认为,外资入场有助于显著改善市场流动性。尤其是对冲基金和宏观策略基金,资金体量较大,交易频率较高,可以增加成交量和持仓量。流动性提升后,买卖价差有望收窄,产业客户套期保值成本下降,大额订单对市场价格的冲击也会减弱。

不过,定价效率提升的同时,市场短期波动也可能有所加大。吴奇翀表示,外资机构往往拥有成熟的量化模型和丰富的跨市场套利经验,其交易可以更快地修复价格偏离,使期货价格更贴近真实供需,但部分交易策略在短期内也可能放大市场波动,效率提升与短期波动加剧可能相伴而生。

更深层次的影响还在于竞争格局的变化。吴奇翀认为,外资机构进入后,将倒逼境内期货公司加快从传统经纪业务向风险管理、资产管理和跨境服务转型,同时推动本土投研体系进一步与国际接轨,促进基本面研究与量化模型深度融合,加快专业人才培养。

因此,在扩大开放的同时,也需要同步升级风险管理能力。吴奇翀认为,应持续完善异常交易监控机制,动态评估不同交易主体的交易行为;进一步加强信息披露,提高市场整体透明度;针对外资行为涉及多法域交易带来的监管问题,还需深化跨境监管合作,完善穿透式监管。对于部分具有战略属性的能源、粮食类品种,则需要在扩大开放与防范过度投机之间保持平衡。

以固收业务为核心 申港证券走“小而美”精品资管之路

● 本报记者 林倩

银行理财子公司背靠母行渠道,公募基金坐拥牌照红利,头部券商资管享有品牌溢价,中小券商资管的机会在哪里?作为一家合资券商,申港证券不盲目追求规模扩张,而是集中资源把固收长板做厚做深,走出一条差异化、特色化的“小而美”之路。

截至2026年8月末,申港证券资管产品管理规模已超400亿元,展现出稳健的营收表现与发展韧性。申港证券总裁周浩日前在接受中国证券报记者采访时介绍了公司资管业务独有的发展逻辑:“与其在红海中与头部机构正面比拼,不如集中资源继续巩固长板,以优秀的固收投资能力作为基本盘,在此基础上发展固收+、混合类和FOF等多元协同策略,做有自身辨识度的资管机构。”

这套逻辑看起来简单,落地却需要实打实的投研、信评和渠道能力作支撑。申港证券资管业务的发展路径,为中小券商资管提供一个可供参照的样本。

错位协同找准“生态位”

中国证券投资基金业协会数据显示,截至2025年末,证券基金期货行业资管总规模达到81.3万亿元。规模增长的同时,行业竞争逻辑也在切换,居民资金加速向优质管理人集中。

在周浩看来,各类机构将依据自身禀赋进一步分层分化:银行理财子公司依托渠道和客户基础,继续主攻大众稳健型理财产品;公募基金在权益、指数产品上具备制度与人才优势,覆盖面广;信托机构持续推进非标转标,聚焦服务实体经济和另类资产;券商资管的核心优势则在于跨市场研究、资产定价等综合工具能力。各类机构之间不是零和竞争,更多是错位协同。

格局在变,券商资管的立足点也在变。

夯实体系化投研

持续的业绩并非来自某几次市场博弈,而是体系化投研能力长期沉淀的结果。申港证券建立了独立严格的内部信评体系,信用风险前置管理,严控踩雷风险。资管团队配置完备,从宏观研判、利率研判、信用研究到交易执行分工明确,核心人员从业经验丰富。这套“研究-信评-交易”一体化的组织架构,为产品业绩的稳定性提供了底层支撑。

在投资理念上,申港证券资管业务坚持稳健运作,不赌方向、不激进加杠杆,把

坚持精品化思路

经过近年来的持续投入,申港证券资

管业务的投研、交易、信评体系已经过实践验证,公司未来将持续迭代升级团队、系统与流程,扩充信评、交易等岗位人员,升级交易与风控系统。

展望未来三到五年,周浩表示,公司资管业务将在风险可控前提下,持续夯实固收基本盘,丰富固收+、FOF、定制专户产品线,持续扩充高质量投研人才队伍。

业务发展的前提是能力先行。在规模与业绩之间,申港证券设置了明确的“减速带”,如果单策略规模触及上限、回撤抬升,将主动控制规模;公司同时进行投研人效评估,团队能力提升速度决定规模扩张速度,规模不能跑在投研能力前面。此外,申港证券实行风控一票否决,不接受牺牲性风控换规模。

申港证券资管业务还构建了横向覆盖市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险和声誉风险,纵向贯穿事前评估测算、事中监测审核、事后跟踪分析的全流程风险管理体系。依托中诚信专业资源,公司自主研发的“智象风控”一站式信用风险管理平台,以量化风险建模技术为核心,对评价主体进行全面风险评价和智能风险预警。

制度是底线,而执行制度、创造业绩的核心在人。申港证券资管业务的核心投资经理平均从业年限超过10年,公司通过匹配行业水平的薪酬、清晰的业务平台、稳健务实的团队文化、深度参与产品设计和客户对接的成就感,吸引和留住优秀投研人才,同时完善内部培养,从研究端培养人才梯队。

对于“小而美”定位后续是否会变化,周浩表示:“‘小而美’的内核不是规模大小,而是聚焦优势赛道、重视投研质量、严控风险、做精品资管。哪怕规模进一步增长,我们依然坚持精品化思路,不盲目铺全赛道,守住能力圈,追求质量优先。”