筑牢投顾执业“入口关” 压实诚信“责任链”

中证协通报最新证券业自律处分典型案例

中国证券报记者从业内获悉，中国证券业协会近期向行业通报2026年第二批自律处分典型案例。本批3起案例全部指向投资顾问执业登记环节，涉及从业人员使用虚假社保记录编造工作经历、机构内部人员协助多人登记造假、机构仅做形式审核失职等情形。其中，多名从业人员及相关责任人员被采取认定不适合从事相关业务的纪律处分，期限为36个月，处分范围覆盖全部证券业务；一家证券投资咨询机构被采取责令改正的书面自律管理措施。

在业内人士看来，本批案例信号清晰，执业登记的“入口关”正在从形式合规转向实质审核，个人诚信与机构把关责任被同步压实。

● 本报记者 赵中昊



视觉中国图片

3起案件同指登记造假 虚假社保记录成“凑年限”工具

按照《证券、期货投资咨询管理暂行办法》相关要求，证券投资咨询人员需具有从事证券业务两年以上的经历。这一从业年限门槛，在本批案例中成为部分人员违规造假的直接动因。

第一起案件中，多名从业人员为满足两年证券从业经历年限要求，使用虚假社保记录等工作经历材料办理投资顾问执业登记。中证协认定，相关行为违反《证券公司董事、监事、高级管理人员及从业人员管理规则》中关于水平评价测试或者登记过程中存在弄虚作假等违规行为的规定，对其采取认定不适合从事相关业务的纪律处分，处分范围为全部证券业务，期限为36个月。

第二起案件的违规主体则指向机构内部管理人员。某证券投资咨询公司运营直属主管Y某，岗位职责包括团队人员招聘选拔、主导面试筛选及入职评估等。Y某未按职责要求对下属L某的从业经历材料进行审慎核查，即径行报送公司办理投顾登记；在获悉L某登记材料系造假后，其未向公司报告该违规情况，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。中证协依据相关规则对Y某采取认定不适合从事全部证券业务36个月的纪律处分。

第三起案件中，某证券投资咨询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，违规办理投顾登记。在中证协开展相关案件调查期间，该机构未及时开展问题排查，未能发现其他多名员工存在运用同一家公司虚假从业经历进行违规登记的情况，合规部门也未对上述违规登记情况履行自查和监督职责。

36个月顶格处理 三类主体责任一体追究

记者注意到，本批案例中对个人责任人员的处分措辞一致，均为认定不适合从事相关业务、范围覆盖全部证券业务、期限36个月。通报明确指出，相关案件对涉案人员一律采取不适合从事全部证券业务36个月的纪律处分，属于顶格处理，体现了对弄虚作假零容忍、发现即从严的态度。

从规则依据看，3起案件分别援引不同层面的自律规则。个人造假行为违反《证券公司董事、监事、高级管理人员及从业人员管理规则》相关规定；机构内部人员协助造假，同时违反《证券投资咨询机构执业规范（试行）》关于提供证券投资顾问服务的人员应符合相关从业条件并在协会登记的要求，以及上述管理规则关于聘用不符合规定要求的人员从事证券业务的规定；机构本身则主要因违反《证券投资咨询机构执业规范（试行）》关于合规部门应对经营管理和执业行为合规性进行监督的要求，被采取责令改正的书面自律管理措施。

值得注意的是，通报专门区分了“明知故犯”与一般审核疏忽。Y某明知登记材料造假，却仍不上报、不制止，继续为同类人员提供执业登记便利，被认定为不同于一般的审核疏忽。通报明确，从业人员在岗位职责范围内知悉违规情形后，应当如实报告、及时制止，不得隐瞒不报，不得放任违规状态延续，更不得为不符合条件的人员提供登记便利；对协助规避审核、为违规登记提供便利的，依据《自律措施实施办法》从严处理。

压实实质审核责任 核查留痕成硬约束

“这批案例最大的警示，是把执业登记的审核责任从‘收材料’压实到‘验材料’。”某券商合规相关负责人在接受记者采访时表示，社保记录、从业经历是否真实，机构不能再以形式审核为由免责；内部管理人员明知造假仍放行，性质比普通审核疏忽更严重，追责力度也明显不同。

长期跟踪证券行业的研究人士认为，3起案件分别对应从业人员个人造假、内部人员协助造假、机构审核失职，责任链条完整。期限36个月且覆盖全部证券业务的处分，对从业人员职业生涯影响显著；对机构而言，合规部门的独立监督、存疑材料的核查留痕，将成为日常监督检查的重点，相关内控机制需要实质性运转，而不能停留在纸面。

通报援引“五要五不”中国特色金融文化指出，“诚实守信，不逾越底线”是中国特色金融文化的首要要求，用虚假社保记录编造工作经历凑足年限从根本上违反了该原则。根据通报，中证协将持续把登记材料真实性作为执业登记核查重点，把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、合规监督不到位的机构，依据《自律措施实施办法》采取自律措施。业内人士提示，各机构及从业人员宜对照案例深刻汲取教训，机构应严把审核关，从业人员应对签字确认的每一项登记信息负责，从源头上防范执业登记造假风险。

AI产业催化密集 硬件与应用双线配置价值凸显

● 本报记者 刘英杰

全球人工智能产业近期迎来密集催化，硬件端与应用端均有重要事件落地。英伟达最新财报继续验证全球AI算力需求的旺盛程度，大模型企业Anthropic亦正式登陆纳斯达克，为投资者观察前沿AI企业的商业模式和估值水平提供了新的参照。

分析人士认为，当前AI产业仍处于快速发展阶段，算力基础设施建设和大模型技术迭代为产业发展提供支撑。同时，随着资本开支规模不断扩大，市场更加关注AI投资的投入产出效率，算力订单能否转化为企业业绩、AI应用能否形成稳定的商业化收入，成为影响产业链后续表现的重要因素。

全球AI产业迎密集催化

硬件端，英伟达最新财报继续验证全球AI算力需求的旺盛程度。当地时间11月17日，英伟达公布2027财年第三季度业绩。财报显示，公司当季实现营收1158亿美元，同比增长103%，环比增长20%；数据中心业务实现收入1076亿美元，同比增长110%，环比增长21%。当季公司实现净利润653亿美元，同比增长105%。

从业务结构来看，数据中心业务仍是英伟达业绩增长的主要驱动力。随着生成式AI应用不断丰富，大模型训练、推理以及智能体应用对算力资源的需求持续增加，云服务提供商和大型科技企业保持较高的基础设施投入力度。英伟达表示，公司已经开始交付Vera Rubin NVL72计算平台，相关产品将进一步支持大规模AI训练和推理任务。

应用端同样迎来重要催化，Anthropic的上市为投资者观察大模型企业的商业模式和估值水平提供了新的参照。当地时间11月19日，Anthropic正式登陆纳斯达克，发行价为每股83美元。上市首日，公司股价开盘报111.50美元，较发行价上涨34.34%，随后涨幅有所收窄，最终收报97.17美元，较发行价上涨17.07%。

Anthropic招股书显示，此次公开发售9.8亿股A类普通股，其中公司发售约9.56亿股，股东发售约0.24亿股。每股发行价为83美元，发行总额为813.4亿美元。扣除承销折扣后，公司发售股份所得约788.4亿美元，该金额尚未扣除其他发行费用。另有投资者同意按发行价认购总额为260亿美元的N类普通股。公司预计，扣除承销折扣、佣金及预计发行费用后，本次公开发行和同期私募配售所得款项净额合计约1048亿美元。

AI投资更加关注业绩兑现

全球AI产业持续释放积极信号，市场对AI产业链的关注重心正在转变。此前，云厂商资本开支增长、AI服务器需求提升以及高速光模块订单增加，是市场关注算力产业链的重要依据。随着产业投资规模扩大，市场开始更加重视新增资本开支能否形成有效算力供给，算力资源利用率能否提升，以及下游应用能否形成持续的付费需求。

硬件端，全球AI算力基础设施投入仍在扩大，但市场对算力产业链的关注已经不局限于资本开支增长，还包括新增算力能否按期交付、实际利用率能否提升，以及投入能否转化为企业收入和利润。

中信建投证券TMT及海外研究组联席组长、全球AI创新与互联网首席分析师杨艾莉表示，2026年前三季度，微软、亚马逊、谷歌、Meta、甲骨文五家海外云服务提供商资本开支合计约5600亿美元，同比增长98%。据其团队测算，在保守和乐观两种情景下，2027年五家公司资本开支合计分别约为1.12万亿美元和1.38万亿美元，对应同比增幅分别为38%和70%。不过，谷歌、微软在手订单同比增速有所放缓，需要关注新增签约和客户实际用量。此外，AI基础设施投入持续扩大，对企业传统业务的现金流和盈利能力形成压力。后续需要重点关注云厂商新增算力上线情况、自研芯片对外销售进展，以及模型即服务（MaaS）的量价和成本变化。

数据中心配套方面，国际数据公司（IDC）日前表示，全球数据中心年度能源消耗预计将从2025年的519太瓦时增长至2030年的1308太瓦时，全球数据中心设施资本开支预计将从2025年的2760亿美元增长至2030年的6550亿美元。IDC认为，电力供应、电网接入以及数据中心建设能力，可能成为全球部分市场近期增长的重要制约因素。同时，关键电力设备、液冷及相关供应链的交付周期，也正在影响新增设施的建设进度。对于数据中心技术供应商而言，全球设施规模和能源需求的持续增长，将带来更广泛的市场需求，同时也对规模化供应、技术协同及项目交付提出新的要求。

产业链机会向细分环节延伸

算力基础设施方面，东吴证券电子行业首席分析师陈海进表示，大模型持续迭代，带动并行实验、后训练和模型评测等环节的算力投入增长，Agent和长上下文应用加快落地，进一步拉动推理需求。为保障模型迭代和业务扩容，云厂商与模型厂商有望加快国产算力产品的验证和采购。超节点通过高速互联提升多卡协同效率，有望承接更多新增训练负载，带动国产算力卡、整柜和交换芯片加速放量。随着算力环节国产化率持续提升，系统效率、软件生态和稳定供货能力将成为产业竞争的重要因素。

通信及光互连领域，万联证券研究所TMT行业首席分析师夏清莹表示，随着不同平台的集群建设持续推进，服务器、网络设备、光互连、供电和散热等环节的供应商份额可能发生变化，具备多平台适配、客户验证和规模交付能力的厂商有望保持竞争优势。她认为，随着训练和推理集群规模扩大，集群内部高速互连和跨数据中心传输的带宽需求同步提升，有望带动高速交换机、光模块及相干光传输设备需求增长。

AI应用方面，华泰证券研究所互联网与传媒行业首席分析师夏路路表示，国内外模型能力虽然仍存在差异，但国内模型在多数应用场景中已经达到可用水平，市场对模型能力的关注或将逐步转向应用领域。AI短剧制作成本持续下降、制作效果不断改善，正在影响用户时长分配，AI原生应用的用户规模也在扩大。他认为，AI短剧和AI原生应用有望形成新的商业化空间，同时建议关注受AI流量变化影响较小的平台、资本开支较低且自由现金流稳健的企业，以及AI短剧和应用相关方向。

证券代码：601212 证券简称：白银有色 公告编号：2026-临088号

白银有色集团股份有限公司 关于矿权转让给全资子公司的进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

一、基本情况

白银有色集团股份有限公司（简称白银有色或公司）将郝泉沟金矿采矿权转让给下属全资子公司甘肃红鹭黄金有限公司（简称黄金公司）的事项已经公司董事会审议通过。详见公司于2026年8月29日在上海证券交易所官方网站披露的《第六届董事会第三次会议决议公告》。

郝泉沟金矿位于甘肃省白银市，原采矿权面积0.527平方公里，生产规模1.5万吨/年，备案保有矿石量0.99万吨，金金属77公斤，银金属0.03吨。通过多年的合作勘查，探获资源量获得大幅增长，生产规模实现大幅提升，郝泉沟矿区协议出让范围保有金矿石量284.5382万吨，金金属量15.717吨，伴生银金属量12.281吨。2026年2月办理了新郝泉沟金矿采矿许可证和不动产权证，采选生产规模30万吨/年，采矿权面积增加到0.6811平方公里。有效期限：2026 年2月5日至2036年2月4日。

目前白银有色集团股份有限公司郝泉沟金矿采矿权转让给公司全资子公司甘肃红鹭黄金有限公司有关信息近期正在公示。

二、对公司的影响

通过资源勘查，公司扩充了黄金资源储量，进一步延长了矿山服务年限，促进公司战略性矿产资源增储上产，为公司可持续发展打牢基础，有助于持续提升公司盈利能力，推动公司黄金产业实现高质量发展，巩固并增强公司在有色及贵金属产业的市场竞争力。

三、风险提示

矿山实际生产开展生产探矿工作后，资源量有可能发生变化；矿产资源开发具有较高的投资风险，存在其他不可预见的因素以及与采矿相关的国家与地方政府的法规政策调整，可能存在最终项目建设不及预期的风险，敬请投资者注意投资风险。

特此公告。

白银有色集团股份有限公司董事会

2026年11月21日

证券代码：688739 证券简称：成大生物 公告编号：2026-060

辽宁成大生物股份有限公司关于召开2026年第三季度业绩说明会的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要内容提示：

●会议召开时间：2026年11月30日（星期一）上午9:00-10:00

●会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心（以下简称“上证路演中心”）（网址：http://roadshow.sseinfo.com/）

●会议召开方式：上证路演中心网络互动

●投资者可于2026年11月23日（星期一）至2026年11月27日（星期五）16:00期间，登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目，或通过公司邮箱lncdsw@cdbio.cn提问。公司将在说明会上就投资者普遍关注的问题进行回答。

辽宁成大生物股份有限公司（以下简称“公司”）已于2026年10月30日披露公司2026年第三季度报告，根据《上市公司投资者关系管理工作指引》及上海证券交易所相关规定，为便于广大投资者更全面深入地了解公司2026年第三季度的经营成果和财务状况，公司拟于2026年11月30日9:00一10:00召开2026年第三季度业绩说明会（以下简称“本次业绩说明会”），就投资者关心的问题进行交流。

一、业绩说明会类型

本次业绩说明会以网络互动方式召开，公司将围绕2026年第三季度的经营成果及主要财务指标与投资者进行互动交流，就投资者普遍关注的问题进行回答。

本次业绩说明会不涉及公司尚未披露的重大信息，公司将在信息披露允许的范围内与投资者进行交流。

二、业绩说明会召开的时间、地点及方式

（一）会议召开时间：2026年11月30日上午9:00-10:00

（二）会议召开地点：上证路演中心

（网址：http://roadshow.sseinfo.com/）

（三）会议召开方式：上证路演中心网络互动

三、公司参加人员

公司董事长李宁先生、董事兼总经理毛显先生、董事会秘书李业基先生、财务负责人崔建伟先生、独立董事陈克兢先生（排名不分先后）

（如有特殊情况，参会人员可能进行调整，公司将在说明会上予以说明）

四、投资者参加方式

（一）投资者可于2026年11月30日（星期一）上午9:00-10:00，通过互联网登录上证路演中心（http://roadshow.sseinfo.com/），在线参与本次业绩说明会，公司将在线回答投资者提问。

（二）投资者可于2026年11月23日（星期一）至11月27日（星期五）16:00前登录上证路演中心网站首页，点击“提问预征集”栏目（http://roadshow.sseinfo.com/questionCollection.do），根据活动时间选择本次活动并提交问题，或通过公司邮箱lncdsw@cdbio.cn向公司提问，公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。

五、联系人及咨询办法

联系人：董事会办公室

电话：024-83782632

邮箱：lncdsw@cdbio.cn

六、其他事项

本次投资者说明会召开后，投资者可以通过上证路演中心（http://roadshow.sseinfo.com/）查看本次投资者说明会的召开情况及主要内容。

特此公告。

辽宁成大生物股份有限公司

董事会

2026年11月21日

光大保德信国证粮食产业指数型证券投资基金基金经理变更公告

公告送出日期：2026年11月21日

1.公告基本信息

基金名称	光大保德信国证粮食产业指数型证券投资基金
基金简称	光大保德信国证粮食产业指数
基金主代码	028851
基金管理人名称	光大保德信基金管理有限公司
公告依据	《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》
基金经理变更类型	增聘基金经理
新任基金经理姓名	杨牧原
共同管理本基金的其他基金经理姓名	姚石

2.新任基金经理的相关信息

新任基金经理姓名	杨牧原			
任职日期	2026年11月21日			
证券从业年限	4			
证券投资管理从业年限	4			
过往从业经历	2022年9月加入光大保德信基金管理有限公司，历任权益管理总部量化投资团队研究助理，现任权益管理总部量化投资团队基金经理。			
其中：管理过公募基金的名称及期间	基金主代码	基金名称	任职日期	离任日期
	-	-	-	-
是否曾被监管机构予以行政处罚或采取行政监管措施	否			
是否已取得基金从业资格	是			
取得的其他相关从业资格	-			
国籍	中国			
学历、学位	研究生学历、硕士学位			
是否已按规定在中国证券投资基金业协会注册/登记	是			

3.其他需要提示的事项

杨牧原先生简历

杨牧原先生，香港大学硕士。2022年9月加入光大保德信基金管理有限公司，历任权益管理总部量化投资团队研究助理，现任权益管理总部量化投资团队基金经理。

姚石先生简历

姚石先生，北京大学硕士。2014年7月至2015年8月在中国金融期货交易所股份有限公司任职助理经理；2015年8月至2021年8月在海通证券股份有限公司任职高级分析师；2021年9月至2025年4月在华泰证券（上海）资产管理有限公司任职研究员、基金经理；2025年4月加入光大保德信基金管理有限公司，2025年11月至今担任光大保德信一带一路战略主题混合型证券投资基金、光大保德信多策略智选18个月定期开放混合型证券投资基金的基金经理，2026年6月至今担任光大保德信北证50成份指数型证券投资基金的基金经理，2026年7月至今担任光大保德信中证科创创业人工智能指数型证券投资基金的基金经理，2026年9月至今担任光大保德信国证粮食产业指数型证券投资基金的基金经理，2026年10月至今担任光大保德信国证机器人产业指数型发起式证券投资基金的基金经理，2026年11月至今担任光大保德信鸿利180天持有期混合型证券投资基金的基金经理。

光大保德信基金管理有限公司

2026年11月21日

招商基金招商蛇口租赁住房封闭式基础设施证券投资基金 关于举办投资者开放日活动的公告

一、公募REITs基本信息

公募REITs名称	招商基金招商蛇口租赁住房封闭式基础设施证券投资基金
公募REITs简称	招商基金招商蛇口租赁住房REIT
场内简称	招商基金蛇口租赁住房REIT
公募REITs代码	180502
公募REITs合同生效日	2024年9月26日
基金管理人名称	招商基金管理有限公司
基金托管人名称	兴业银行股份有限公司
公告依据	《中华人民共和国证券投资基金法》《公开募集证券投资基金运作管理办法》《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》《中国证监会关于推出商业不动产投资信托基金试点的公告》《深圳证券交易所公开募集不动产投资信托基金业务办法（试行）》《深圳证券交易所公开募集不动产投资信托基金业务指引第5号——临时报告（试行）》以及《招商基金招商蛇口租赁住房封闭式基础设施证券投资基金基金合同》《招商基金招商蛇口租赁住房封闭式基础设施证券投资基金招募说明书》及其更新等法律文件。

二、活动内容

为便于广大投资者更全面深入地了解本基金经营成果、财务状况及底层不动产资产运作状况，招商基金管理有限公司（以下简称“本基金管理人”）拟于2026年11月26日举办本基金投资者开放日活动。此次活动将举行现场会议及项目现场调研，并在符合信息披露规定的前提下，就投资者问题进行交流和解答。

三、活动举办的具体安排

1、活动时间：2026年11月26日（星期四）15:00-17:00

2、活动地点：深圳市南山区沿山路43号蛇口网谷创业壹号A栋、不动产项目现场

3、参与方式：现场会议、项目现场调研

4、日程安排：

时间	日程安排
14:30-15:00	嘉宾签到
15:00-16:00	座谈会
16:00-17:00	项目现场调研

四、参加人员

本基金运营管理机构相关业务负责人、基金管理人、本基金投资者等。

五、投资者参与方式

投资者可于2026年11月25日（星期三）17:00前发送邮件至REIT-180502@cmfchina.com报名参加本次活动。邮件主题为“招商基金蛇口租赁住房REIT投资者开放日报名-姓名”，邮件正文请填写以下报名表格并请随附相关身份证明图片（包括但不限于名片、员工工牌等），每家机构限报名2人。经基金管理人审核通过后，将向投资者报名邮箱发送审核通知邮件，届时投资者可凭借审核通知邮件参加本次投资者开放日活动。

姓名	单位名称	职务	联系方式	投资者问题	备注

特此公告。

招商基金管理有限公司

2026年11月21日