

沟通服务
自律创新

首都證券之窗

第107期

CAPITAL SECURITIES WINDOW

 北京证券业协会
The Securities Association of Beijing

总第107期 2022 第3期

李超副总理在中宣部“中国这十年”系列主题新闻发布会上告诉记者问

题再答：以注册制改革为契机推动中国特色投资者保护新实践

李超副总理：房地产信托投资基金（REITs）的国内实践与国外发展现状

李超副总理：公募REITs之风潮，助力北京国有企业高质量发展

李超副总理：我国高速公路领域基础设施REITs探索

李超副总理：不动产信托投资基金（REITs）的发展研究

2022年6月份北京地区证券分支机构经营数据报告

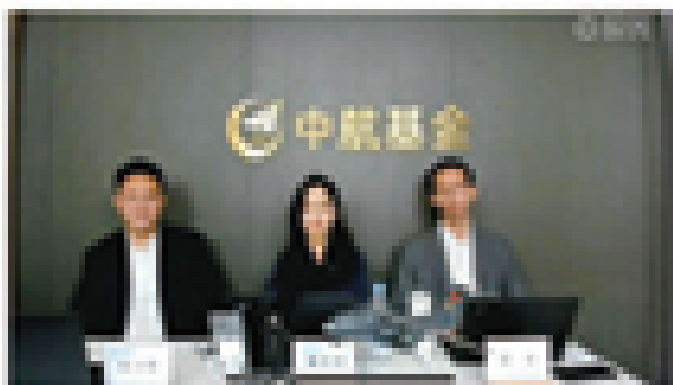




中航基金与中航地产集团共同签署战略合作协议



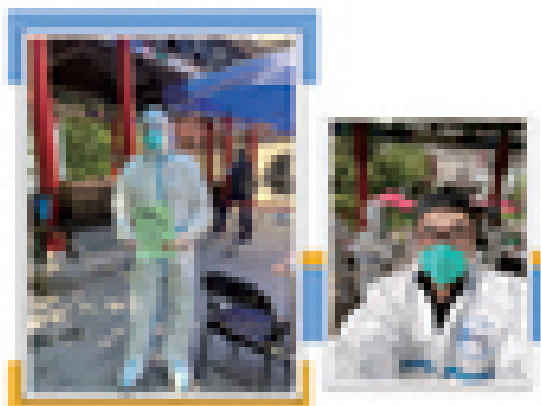
中航基金与中航地产集团共同签署战略合作协议



中航基金与中航地产集团共同签署战略合作协议



中航基金与中航地产集团共同签署战略合作协议



中航基金与中航地产集团共同签署战略合作协议



中航基金与中航地产集团共同签署战略合作协议



中航基金与中航地产集团共同签署战略合作协议



中航基金与中航地产集团共同签署战略合作协议

CONTENTS

目录

总第107期
2022 第3期

北京证券业协会

特邀顾问

贾文勤 吴运浩

林 雯 王常青

编委委员

卜 敏 刘 薇 郑 绮

编辑部主编

郑 绮

编 辑

王永刚 梁 群

刊名题字

张振国 教授（北京大学书法家协会主席）

联系电话

010-66568614

投稿邮箱

bjzq@163.com

协会网站

<http://www.sabbj.org/>

协会地址

北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座17层

邮 编

100033

印数：2000本

本刊文章只代表作者观点，不代表本刊观点

■ 特别报道

- 03 李超副主席在中宣部“中国这十年”系列主题新闻发布会上答记者问



■ 监管信息

- 07 保护投资者合法权益 促进证券纠纷多元化解
——北京证监局联合北京金融法院开展投资者维权诉讼宣教活动
北京证监局联合证券日报举办第四届“5·19中小投资者保护宣传周”活动
- 08 北京证监局找准“风向标”，投教直播创金融领域新纪录

■ 协会工作

- 09 协会资管业务委员会2022年度第二次会议成功召开
协会证券合规委员会2022年度第一次会议在京召开
- 10 协会自律委员会2022年度第一次工作会议成功召开

■ 行业文化建设

- 10 首创证券党委下沉干部在“疫”线 小小的奖状大大的肯定
- 12 上下同欲者胜 风雨同舟者兴——2022年银河证券信息技术部“战疫”纪实
- 15 逆行战“疫”，金融挺“沪”——东兴证券践行使命勇担当助力上海重启
- 16 践行可持续发展理念，服务乡村振兴事业
——大和证券（中国）助力兰考农投发行绿色乡村振兴债券
- 17 国开证券团委举办“百年青春心向党、勇毅笃行建新功”主题团日活动
- 19 守土有责勇担当、同舟共济献薄力
——山西证券北京分公司助力社区核酸检测工作
- 20 “党建引领促合规，廉洁自律展华福”
——华福证券北京分公司开展“风清气正 廉洁自律”专题培训
- 21 国信证券北京分公司开展“国信聚爱 书香暖营”公益捐赠活动

■ 聚焦注册制

- 22 安青松：以注册制改革为牵引推动中国特色投资者保护新实践
- 27 中航证券慧忠路营业部：浅析注册制对普通投资者的影响

基金REITS研究

- 28 华融证券：房地产信托投资基金（REITs）的国际实践与国内发展现状
34 首创证券：乘公募REITs之东风，助力北京国有企业高质量发展
41 笃行环保使命，与时代同行——中航基金REITs业务介绍
42 华夏基金：我国高速公路领域投融资现状与REITs探索
44 建信基金：底层资产运作良好建信中关村REIT为投资者力争更好回报
46 中金基金：推动REITs扩容扩募，助力基础设施领域高质量发展
47 银华基金：基础设施公募REITs成投资新宠，如何更好投资呢？
49 华安证券北京分公司：不动产信托投资基金（REITs）的发展研究
54 浙商证券朝阳门北大街营业部：浅析公募REITs产品的本质及投资价值

人物专访

- 55 瑞信中国区首席执行官胡知鹭：坚定在华发展战略 长期看好中国市场

业务探研

- 57 建信基金：债市或迎波动 防御为主同时积极关注市场机会
华夏基金：发挥专业买方作用，服务实体经济发展
59 嘉实基金：围绕居民养老需求 全面助力个人养老第三支柱建设
60 中金公司举办2022年中期策略会前瞻解读下半年宏观及市场发展

学习交流

- 62 中航基金：中航首钢绿能REIT 2021年度业绩及分红交流会圆满成功
63 嘉实基金打造兼顾收益与长期主义的体系化“基石固收”
66 学习交流正当时 蓄力扬帆新跨越
——记“上交所期权进阶讲堂”活动

会员风采

- 67 大和证券（中国）担任联席主承销商的普源精电登陆科创板
东兴证券研究所2022年中期投资策略会成功举办
68 国开证券推动海南自贸港发展 助力三亚崖州湾科技城控股集团
成功发行6亿元公司债
华融证券组织开展领导能力建设专题培训班
69 民生证券担任保荐机构的拓山重工IPO项目成功发行上市
70 民生证券担任保荐机构的曼恩斯特IPO项目顺利过会
瑞银连续三年荣获《机构投资者》亚洲销售团队评选冠军
71 中德证券担任保荐机构及主承销商的浙江“荣亿精密”在北京
证券交易所成功发行上市
72 中德证券作为牵头主承销商成功完成山西省文化旅游投资控股集团
集团有限公司2022年面向专业投资者非公开发行公司债券（第
二期）的发行工作

- 73 中金公司牵头协助工商银行簿记首单商业银行碳中和绿色金融债券
74 中信建投证券助力中证金融成功落地交易所市场首单民营企业债
券融资专项支持计划项目

投保宣传

- 75 山西证券北京分公司：2022《股东来了》山西片区证企联动
走进中关村科创100强上市公司——北京汉王科技
76 北京辖区集中开展基础设施公募REITs投资者教育保护活动
——华商基金以丰富的图文材料开展公募REITs投教活动
——安信证券北京分公司积极开展公募REITs投教活动
——银泰证券马甸路营业部认真落实公募REITs投教活动
79 北京辖区开展“守住钱袋子 护好幸福家”防范非法集资宣传月活动
——新沃基金认真组织，努力提升防非活动宣传质效
——华鑫证券北京分公司形式多样的开展防非宣传活动
——华龙证券安外大街营业部积极以实际行动切实维护投资者权益

文化园地

- 82 中信建投证券：故宫●雪



数据报告

- 84 2022年6月份北京地区证券分支机构经营数据报告

业绩排名

- 89 2022年1-6月北京地区证券营业部营业收入排名
101 2022年1-6月北京地区证券营业部净利润排名

封二：活动图片
封三：活动图片
封底：中航基金

李超副主席在中宣部“中国这十年”系列主题新闻发布会上答记者问

文 / 中国证监会



中共中央宣传部于2022年6月23日（星期四）下午3时举行“中国这十年”系列主题新闻发布会。中国证券监督管理委员会副主席李超出席发布会介绍有关情况并答记者问。

李超：

女士们、先生们，下午好！党的十八大以来，我们认真贯彻习近平总书记关于资本市场的重要指示精神，落实党中央部署，全面深化资本市场改革开放，加强基础制度建设，资本市场正发生深刻的结构性变化，市场体系包容性大幅提升，投融资功能显著增强，良性市场生态逐步形成。十年来，股票市场规模增长238.9%，债券市场规模增长444.3%，两个市场均位居全球第二。股票市场投资者超过2亿，为服务高质量发展作出重要贡献。

这十年，服务实体经济的广度深度显著拓展。

大力健全多层次市场体系，推出新三板、科创板，设立北交所，资本市场对实体经济的适配性大幅增强，股债融资累计达到55万亿元。畅通科技、资本

和实体经济的高水平循环，科创板“硬科技”产业集聚效应初步形成。交易所债券市场已经成为非金融企业债券融资的重要渠道，期货期权品种覆盖国民经济主要领域。

这十年，全面深化改革取得重要突破。围绕深化金融供给侧结构性改革，全面深化资本市场改革，基础制度更加成熟定型。实现核准制向注册制的跨越，稳步推进试点注册制，发行市场化程度、审核注册效率和可预期性大幅提升，交易、退市等关键制度得到体系化改善，改革符合市场各方预期。

这十年，市场主体高质量发展迈上新的台阶。

实体上市公司利润占规上工业企业利润的比重由十年前的23%增长到目前的接近50%，国民经济支柱地位更加巩固。证券期货经营机构的总资产十年

间增长 5.5 倍，公募基金管理规模目前为 26 万亿元，十年增长了 8 倍，行业实力大幅增强。

这十年，资本市场的国际吸引力和影响力大幅增强。统筹开放和安全，制度型开放翻开新篇章。行业机构外资股比全面放开，启动沪深港通、沪伦通，A 股纳入国际知名指数并不断提升比重，外资连续多年保持净流入。

这十年，资本市场法律体系“四梁八柱”基本建成。新证券法、刑法修正案（十一）先后实施，中办国办印发关于依法从严打击证券违法活动的意见，期货和衍生品法为期货市场高质量发展奠定了良好的法治基础，“零容忍”执法威慑力显著增强，市场违法违规成本过低的局面已经得到了

根本性改变。

这十年，市场韧性和抗风险能力明显增强。坚持通过改革提升监管治理效能，健全市场内生稳定和外部约束机制，及时稳定市场预期，资本市场风险总体收敛、基本可控。近年来也经受住了各种国际国内超预期的冲击，主要指数稳中有升，健康发展态势持续巩固。

下一步，我们将继续坚持建制度、不干预、零容忍，努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，以实际行动迎接党的二十大胜利召开！

谢谢！

经济日报记者：

党的十八大以来，特别是近年来资本市场加快全面深化改革，市场有效性明显提升，市场生态也在持续优化，服务实体经济的能力和水平不断提升。请问，资本市场这十年中有哪些积极的结构性变化，能否给我们具体介绍一下？谢谢。

李超：

谢谢这位记者的提问。结构性问题始终是制约资本市场高质量发展的一个关键问题，这些年，我们着力用改革的方法和思路去破解结构性难题。你提到的资本市场这十年发展改革结构性方面的变化，我想从以下几个方面介绍一下。

一是多层次的市场体系结构在发生明显变化。

通过不断努力，多层次市场体系日益完善，各市场、各板块的特色更加突出。比如，沪深主板更加突出“大盘蓝筹”的特色，科创板坚守“硬科技”的特色，创业板继续保持“三创四新”的特点，北交所和新三板注重于创新型的中小企业。同时，创投和私募股权投资基金也在整个资本市场中间发挥着日益重要的作用。

二是上市公司结构在发生明显变化，质量得到了明显改观。从行业分布看，上市公司结构已经发

生了根本性变化，战略新兴行业上市公司接近 2200 家，市值超过千亿元的战略新兴行业上市公司由十年前的完全是空白发展到现在 46 家，上市公司也日益成为经济转型升级重要的动力源。从经营效益看，上市公司资产规模相比较十年前增长了两倍，营业收入、净利润总体保持比较高的增速，近三年累计现金分红达到了 4.4 万亿元，较之前三年增长接近了 50%。从治理效能情况看，上市公司规范运作水平有了比较明显的提升，大股东资金占用、违规担保等资本市场的痼疾通过集中整治也取得了明显的成效。

三是市场优胜劣汰的效应加快显现。A 股市场分化特征更加明显，各方资金更加青睐龙头股、绩优股。常态化退市机制逐步建立，退出渠道大幅顺畅。2019 年到 2021 年强制退市家数是之前十年总和的三倍以上，“有进有出、能进能出”的良性生态加

速形成。

四是投资者结构逐步优化。专业机构投资者力量持续壮大，截至今年5月底，境内专业机构投资者和外资持有流通股市值占比达到了22.8%，比2016年提升了6.9个百分点。2021年个人投资者交易占比首次下降到70%以下，价值投资、长期投资、理性投资的理念逐步建立。

五是产品供给体系结构也发生了变化，更加丰富。持续优化股、债、期产品结构，丰富风险管理工具，满足居民财富管理需求，更好服务国家重大战略。及时推出资产证券化、科技创新债、绿色债等产品，推进基础设施领域公募REITs试点。公募基金产品

准入制度大幅简化，权益类基金规模屡创新高，公募基金参与养老金融服务的深度不断拓展。

六是崇信守法、惩恶扬善的导向持续强化。随着全方位投保体系和“零容忍”打击违法犯罪的体制机制更趋完善，诚信经营、敬畏法治的市场氛围正加快形成。比如大幅提高欺诈发行、信息披露造假等犯罪的刑事惩戒力度。再如，畅通中小投资者维权渠道，首例证券集体诉讼康美药业案落地，5.2万名投资者获赔24.59亿元，以多元纠纷化解、支持诉讼、代表人诉讼等为主的多元行权维权机制逐步落地。

谢谢！

新京报记者：

党的十八大以来，资本市场在落实创新驱动发展战略、支持科技创新方面推出了一系列举措，取得了积极成效。比如，科创板在设立近三年来，已经支持了400多家科技创新企业上市，能否详细介绍一下？

李超：

谢谢你的提问。资本市场支持科技创新有特殊的优势，不单单是科创板支持科技创新，我们着重从全面支持科技创新的角度，更好发挥资本市场特殊的功能，目前来看，效果比较明显。比如，在注册制试点过程中，科创板、创业板就做了一些安排和改革。设立北交所对支持创新型中小企业也是一个非常重要的步骤。创投、私募在合理退出方面，我们也作出了一些制度安排。债券市场设立了创新创业债、科技创新债等品种，给予科技创新企业大力支持。具体到股票市场，我们设置了多元包容的发行上市条件，允许未盈利、特殊股权结构等符合相应要求的科创企业上市。实行更加灵活的股权激励机制，这些对推动和促进科创企业的发展都起到了重要的作用。

同时，也表现在融资功能持续得到提升，这

两年科创板、创业板IPO公司数超同期境内市场70%，私募基金累计投资未上市公司股权超过了10万亿元，其中相当的比例都是投向了科技创新领域。资本市场支持科技创新，不仅体现在融资方面，还体现在激励机制效应更加显现，资本市场为科技创新企业提供特有的、多样的、有效的激励机制。示范和聚集效应逐步形成，一批科技领先、市场认可的科技创新企业陆续登陆资本市场，集成电路、生物医药等更加青睐科创板。

从这几年科创板上市的科技创新企业情况看，技术攻关和自主创新的速度在加速推进。2021年，科创板、创业板上市公司研发强度分别是9.6%和4.6%，远远高于其他板块，比未上市公司的比例更高，对全社会形成科技创新良好氛围起到了积极作用。

谢谢。

CNBC 记者：

我有两个问题。第一，请问金融改革开放有哪些重点？第二，最新修订的《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》提到基金管理公司应当设立党的组织机构。以上办法宣布6月20日起施行。随着近期国际政治环境变化，国外企业会更多担心数据安全以及和党的更深入交集。同时，李克强总理五月份再次强调中国改革开放会不断持续，多年以来也提到金融界的改革开放。请问在此背景下，如何在外资基金管理公司落实《办法》的上述要求？

李超：

我来回答你第二个问题。按照党中央对金融领域对外开放的统一部署，资本市场和证券基金行业的开放方面，包括市场开放，包括机构准入方面的开放，这些年取得了积极的进展。

在机构准入开放方面，比如说2018年，对公募基金外资占比就已经放宽到了51%，2020年，对这个比例已经完全放开。截至目前，外商参股控股的公募基金合计48家，这48家中间有45家是合资性质的，还有3家是外商独资性质的。所以说，外商投资基金管理公司也已经成为目前我国公募基金行业的一个非常重要的组成部分。

近期证监会发布了《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》，还有相应的配套细则。这个管理办法主要目的是想从全链条明确、全面覆盖监管要求，这也是国际通行的。其中涉及在公募基金公司设立党组织的要求，这是根据我们国家的公司法等相关法律规定所作出的要求，这个要求我们认

为，与公司治理的相关原则是相融的，而不是对抗或者取代的关系。另外，您刚才提到的数据安全的问题，我可以负责任地讲，您完全不用担心，设立党组织和数据安全是不挂钩的。同时，在我们出台这个办法之前，有些公募基金公司已经设立了党组织，从实践来看，党组织对公司的健康规范发展都还是起到了非常积极和正面的作用。下一步，我们将继续坚持改革开放方向，坚定不移地继续推进。

谢谢。■



这十年
中国

这十年，服务实体经济的广度深度显著拓展。

这十年，全面深化改革取得重要突破。

这十年，市场主体高质量发展迈上新的台阶。

这十年，资本市场的国际吸引力和影响力大幅增强。

这十年，资本市场法律体系“四梁八柱”基本建成。

这十年，市场韧性和抗风险能力明显增强。

保护投资者合法权益 促进证券纠纷多元化解 ——北京证监局联合北京金融法院开展投资者维权诉讼宣教活动

文 / 北京证监局

以“5.15全国投资者保护宣传日”为契机，北京证监局联手辖区16家投教基地共同举办“筑牢注册制改革基础保护投资者合法权益”大型直播活动。活动有幸邀请到北京金融法院党组成员、副院长李艳红共同参与。

在直播访谈中，李艳红介绍了北京金融法院自2021年3月成立以来在案件受理及投资者保护等方面的情况。对于中小投资者权利受到侵害时如何寻求司法保护的问题，李艳红表示，如果投资者认为由于虚假陈述等原因，自身权利受到侵害，可以向人民法院提起民事诉讼，也可以寻求调解组织予以调解。李艳红进一步表示，北京金融法院为了方便人民群众立案，提供了多种立案方式。除现场立案之外，还可以网上立案、邮寄立案。特别需要提到的是网上立案，目前，投资者可以通过微信小程序——人民法院在线服务，即可实现坐在家中远程立案。李艳红还特别介绍了普通代表人诉讼机制，并对证券法相

关规定作出详细讲解。

直播访谈活动通过新华社客户端、中国财富APP、抖音、微博等30余家网络平台同步播出，参与观看人数达1200余万，取得良好宣教效果。

北京证监局前期已与北京金融法院签订了证券期货纠纷诉调对接协议，下一步将在推动“总对总”诉调对接机制落地、开展投资者教育宣传等方面深入合作，为投资者提供更多看得见的服务。■



北京证监局联合证券日报举办第四届“5·19中小投资者保护宣传周”活动

文 / 北京证监局

为迎接第四届全国投资者保护宣传日，北京证监局与《证券日报》社等单位联合举办的第四届“5·19中小投资者保护宣传周”活动正式启动。北京证监局有关负责同志参加线上访谈活动并就投资者保护有关话题发言。

北京证监局简要介绍了近年来围绕投资者保护

基础制度建设、体制机制创新、理念文化培育、依法维权救济等方面开展的主要工作。北京证监局积极研判注册制改革下的市场形势变化，从加强投资者宣传教育、提高上市公司质量、压实机构主体责任、严厉打击违法违规行为、畅通投资者维权渠道等各个方面多管齐下、标本兼治，着力构建一套行之有

效的投资者保护体系，切实保护投资者权益。

北京证监局强调，投资者保护是资本市场一项重大、复杂、基础的系统性工程，与法律制度、企业发展、社会环境等息息相关，与证券发行、市场交易、稽查执法等环节唇齿相连。下一步，北京证监局将继续全面贯彻落实证监会决策部署，深化与地方政府、有关部门执法协同，以系统思维聚合力，构建多方联

动、相互配合的“大投保”格局，从做实投资者教育、压实机构主体责任、持续提高上市公司质量、从严落实“零容忍”要求、加快畅通投资者维权渠道等多个方面持续发力，进一步增强2亿多投资者的获得感，不断提升投资者保护工作的有效性，为全面注册制改革保驾护航。■

北京证监局找准“风向标”，投教直播创金融领域新纪录

文 / 北京证监局

后疫情时代下，线下投教活动面临重重阻碍。北京证监局及时研判，找准投教活动“风向标”，提前布局线上宣传，近年来成功搭建以新华网、微博、抖音为代表的“流量银河舰队”，为常态化开展线上投教活动打下坚实基础。

从去年3·15消费者权益保护日小试牛刀“话投保”，到去年5·15全国投资者保护宣传日提出“精准走入”，北京局积累了一定直播经验。今年5·15直播活动，北京证监局在原有经验的基础上再度创新，直播效果再创新高。本次直播三小时获得超1208万人次观看，再次大幅突破了北京证监局公益直播记录。微博直播数据达到538万人次，创微博平台在金融领域单场公益直播数据新高。抖音直播数据达到400.5万人次，创造金融监管机构在抖音直播观看数量新纪录。直播开播一小时后，直播活动还冲上微博热搜榜第三名。

取得这样的效果，一是北京证监局主动担当，亲力亲为抓全过程策划设计、挖掘各投教基地亮点优势、逐个研讨方案敲定细节，并派局内资深干部亲自主持，确保直播内容规范可控。二是参与主体类型多元。活动邀请了北京证监局局长贾文勤作开场致辞，北京金融法院副院长李艳红、北京证券交易

所投教部资深执行经理杨艺新参与第二现场访谈活动，“北京投教矩阵”首次全员共同参与制作，联动发力。三是活动形式新颖活泼。受疫情影响，本次活动采取多点同步直播的方式，通过各基地直播连线，构造主演播室、第一现场及多个第二现场的直播格局，给投资者丰富的时空转换体验。抖音平台申请以节目形式开播，创新使用商业化抽奖工具福袋、卡片关注等新玩法，提高观众参与热情。四是活动内容丰富多彩。本次直播选择首钢园区作为第一活动现场，携手投资者居家云徒步，畅游首钢园，首钢园既是新近网红打卡地，又是冬奥会赛场，我国选手在此取得了两枚金牌，本次活动将投资者保护与冬奥精神以答题闯关的形式完美融合，突出了北京特色。而第二现场通过rap、舞蹈、歌唱、快闪、访谈、讲座等形式展现丰富的投教内容，寓教于乐，满足投资者不同偏好，涉及的投教内容覆盖了注册制、北交所、读懂年报、反诈、退市等所有近期的投教重点内容。

政府直播作为新媒体时代开展宣传工作的创新方式，一直以来面临直接念稿、关注度低、缺少互动等问题，导致直播极易陷入审美疲劳、形式主义、舆情风险等困境。本次活动在我们的要求下，开始

阶段抖音直播团队对评论区进行了最严格的审核，但半小时后就发现，由于活动立意高、内容正、充满正能量，所以评论区反应很正常，于是审核团队就逐渐放松了审核，增强了评论区的实时互动性。本

次直播的成功表明了“直播不是洪水猛兽”，只要策划得当、内容有趣、渠道顺畅、协作有力，就能在投教宣传工作中发挥巨大作用。■

协会资管业务委员会 2022 年度第二次会议成功召开

文 / 北京证券业协会

北京证券业协会资管业务委员会（下称“委员会”）于 2022 年 5 月 24 日召开第三次会议。会议由委员会主任委员徐翌成主持，各委员单位通过线上形式参加会议。

会议就年度课题“后资管新规时代，券商资管如何更好满足财富管理需求”的研究提纲和后续研究工作安排进行了充分交流讨论。与会单位指出，课题研究应进一步理清研究脉络，把握研究重点，结合财富管理发展现状和趋势，借鉴各类资管机构经验，切实以服务财富管理作为券商资管差异化发

展的落脚点之一，通过扎实的调研工作，提出更多“广、深、精、准”的政策建议，推动券商资管更好助力共同富裕、服务实体经济。与会单位一致通过了后续课题研究工作安排，表示将积极参与调研交流活动。

资管业务委员会将在协会和监管机构的指导下，按照本次会议讨论的工作部署，积极推进课题研究及交流活动，形成高质量的课题研究报告，为行业高质量发展建言献策、贡献力量。■

协会证券合规委员会 2022 年度第一次会议在京召开

文 / 北京证券业协会

2022 年 6 月 23 日，北京证券业协会证券合规委员会 2022 年度第一次会议通过线上视频方式在北京顺利召开。北京证券业协会副秘书长张乐久出席会议并讲话，会议由委员会主任委员、北京高华证券有限责任公司合规总监屠卫东主持，北京辖区共 19 位委员及委员代表莅临参会。

与会人员围绕证券行业中个人信息保护的挑战与应对的研究课题展开了热烈讨论，提出了诸多有益的工作开展建议，随后就证券行业合规问责、期货和衍生品有关法律法规、集团化证券公司经营中

的合规管理等议题进行了充分交流。

合规管理是证券行业高质量发展中的关键点之一，是奠基之举、长远之策，是决定证券经营机构能走多远的重点所在。委员会作为北京地区证券经营机构沟通交流的重要平台，将持续通过课题研究、交流讨论等多种形式，聚焦行业发展中的合规热点和难点问题，加强行业联系，充分发挥调动和凝聚作用，为监管机构提供助力，为提升行业合规管理水平、促进证券行业高质量发展作出贡献。■

协会自律委员会 2022 年度第一次工作会议成功召开

文 / 北京证券业协会

6月29日，北京证券业协会自律委员会2022年第一次工作会议通过线上视频方式顺利召开。自律委员会主任委员耿旭令，北京证券业协会副秘书长张乐久，自律委员会委员（排名不分先后）陈纲、陈体勇、陈彦、高金艳、晋超、吕国清、田兵、徐玉申、魏长青、于莹、游海洋、严晓晖、褚永胜、张凯慧等出席会议并发言。

在工作会上，耿旭令委员介绍了自律委员会5月27日发起的“证券从业人员在外兼职自查”工作的开展情况，对此次参加自查的103家分公司发现的问题和整改措施进行了通报。耿旭令委员指出，廉洁从业是每一位证券从业人员必须遵守的行为准

则，合规是底线，合规无小事。合法守法和违法违规也仅在一念之间，证券从业人员需牢牢守住底线，不触碰红线。会议审议通过了《证券从业人员在外兼职自查情况的报告》。

工作会还对自律委员会2022年研究课题《如何加强对从业者发布证券市场信息管理、证券从业者执业行为管理》进行了讨论。会上，各位委员针对研究课题的框架进行了交流发言，梳理了研究思路与计划，分析行业内存在不足和面临挑战，提出了宝贵的意见和建议。

根据会议要求，自律委员会将对研究课题进行进一步的修改、完善，并拟定于下次会议提交讨论。■

首创证券党委下沉干部在“疫”线 小小的奖状大大的肯定

文 / 首创证券

面对严峻复杂的疫情防控形势，北京朝阳区政府号召广大国企党员干部，下沉社区支援疫情防控。在首创证券党委统筹部署下，运营管理中心员工李新征，志愿报名下沉社区支援抗疫，时刻用党员标准要求要求自己，努力践行国企员工的责任与担当！

5月15日，公司下沉干部、运营管理中心员工李新征，在朝阳区奥运村街道林萃社区京师园检测点提供志愿服务时，收到了一位小朋友送来的小奖状。

赠送“小奖状”的小朋友，名字叫“小林”，今天7岁了，是朝阳区奥运村街道的居民。每天上午，她都会和奶奶一起到李新征所在的核酸检测点做核酸检测。5月15日，她蹦蹦跳跳地来到李新征负责的检测窗口，踮着脚、抬起小手，将2张小纸片，放到李新征的面前，用柔软稚嫩的声音说：“叔叔，

您辛苦啦，这是我给您画的小奖状，请收下吧！”

李新征说：“一瞬间，我感觉自己‘满血复活’，所有的疲劳、炎热一扫而空！”

为了给大家提士鼓劲、加油打气，李新征小心翼翼地“小奖状”传阅给检测点每一位同志手中，大家传递了一遍又一遍。夏日炎炎，烈日酷暑，虽然隔着密不透风的防护服，虽然身上早已汗流浹背，但这一张小小奖状包含的温情却使大家倍受鼓舞，充满力量！

深入社区 支援抗疫

自5月6日开始，李新征就开启了繁忙的“抗疫大白”模式。李新征所负责的奥运村街道京师园社区是一个有着1500住户、超过4500居民和配套商户的社区，区域检测点常设在京师园小区内，同

时接受附近 4 个其他小区人员核酸检测，该检测点是奥运村 15 个社区中规模第二大的检测点。

每天早上六点半，李新征就穿上了防护服，完成角色转换，成为一名抗击疫情的志愿者，开始了一天的志愿工作。

不讲条件、不怕苦累。在志愿服务过程中，李新征充分发挥了首创人不怕苦累、敢打敢拼的精神，哪里有需要就轮岗到哪里。从维持现场秩序、引导绿色通道、服务特殊人群，到健康码检查、协助弹窗处理、身份信息录入等流程全部熟练掌握。目前，李新征已经辅导新加入的志愿者开展相关工作。

发挥专长 克服困难

李新征充分结合日常证券经纪业务账户管理工作，将其日常证券经纪业务账户管理经验融入到 OCR 身份采集中，快速熟练将录入速度和准确率提升至较高水平，得到了社区和检测点的一致好评；因李新征本人反洗钱岗的工作经验，习惯于对人群特征做一些关注，这项“技能”，在做好人群的疏导和分类工作中起到了至关重要的作用。

逐渐升高的气温是室外工作的志愿者最大的挑

战，穿着防护服是一个相对密闭的环境，无法随时更换。李新征说：“为了避免如厕，我穿上防护服后，半天不喝一滴水，全靠毅力和信念支撑，而这个信念就是每一个志愿者共同的信念——为战胜疫情尽一份微薄之力”。

践行责任 做好群众工作

在一个超过 4000 人的小区，每天检测量平均在 2500 左右，任务量巨大，同时因为疫情的持续，连续的大规模核酸也给群众带来心力上的压力。李新征主动发现问题，积极疏导和安抚群众情绪，耐心给居民群众讲解政策，力所能及帮助群众尽快完成检测。

李新征说：“这段经历会让我终身难忘。在工作中，通过持续不懈的努力，耐心的引导，换来了居民群众的理解和认可。目前，我在社区一切都好，感谢公司党组织的关爱和同事们的挂念，心意我都收到了，请组织放心！”

首创证券下沉干部在“疫”线的故事，未完待续……■



上下同欲者胜 风雨同舟者兴

——2022年银河证券信息技术部“战疫”纪实

文 / 银河证券信息技术部

2022年2月以来，深圳、上海、北京先后爆发新冠疫情，这些地方正是中国银河证券公司生产机房所在地，是系统安全稳定运行需要全力保障的高地。虽然亲历过多轮抗疫实战，公司部门已有成熟的应急方案，但是面对来势汹汹的奥密克戎，面对疫情防控和生产经营保障双重大考，部门上下高度重视，提前谋划部署。在公司领导的关心和指导下，我们上下齐心，同舟共济，用责任与担当，用专业和实干保障了疫情期间公司信息系统安全稳定，支撑了全公司远程办公的各项需求，完成了交易所全部测试任务，推进了项目建设及上线工作，为公司防疫抗疫、生产经营提供了坚实的保障！

01 担当尽责，扎实筑牢防疫钢铁长城

疫情无小事，任何一个缺口都可能对防疫工作产生重大影响，在公司及部门领导的高度重视下，我部严格履行市政府、区政府及公司防疫工作各项

要求，信息统计、风险排查、防疫工作部署扎实高效。我部自有员工加外包人员共有621人，人员数量多，办公地点分散，为疫情防控工作带来了各种各样的困难。技术管理团队薛艳春、甘世保担当尽责，任劳任怨，牺牲节假日休息时间，随时关注各种信息，及时准确完成每日的防疫通知发布、疫情风险排查、督促统计疫苗接种、四类人员信息报告、现场办公人员信息统计报备、居住丰台人员外出信息统计和核酸检测应检尽检等工作，在此基础上，还建立并完善了部门员工及外包人员的基础台账信息。通过这些细致周到的工作，提高了部门员工疫情防范意识，降低新冠感染和传播风险，为部门新冠疫情防控提供了有力保障。

02 默默坚守，保障系统安全稳定运行

二月，深圳市先后发生多起由境外输入关联的本土疫情，中下旬开始出现多点散发情况，疫情防



控形势严峻复杂。在3月13日晚，深圳发布“公共交通全面暂停”的消息时，深证通机房团队负责人袁辉意识到时间紧迫，及时做好人员部署，A组人员立即进入园区，B组人员居家办公、随时待命。A组人员严格按照园区规定在园区封闭一周，克服了在园区洗澡、睡觉不便等种种困难，

仍然保持积极的工作态度。在 AB 组紧密的沟通配合之下，不仅保证了系统的安全稳定运行，也完成了系统的新业务上线前的测试工作。

三月，上海突发奥密克戎疫情，身处疫情中心的上证通机房团队冲锋一线，团队负责人、部门老将邹明同志紧急时刻披挂上阵，驻守机房完成交易日系统开机，现场巡检，服务器维修、功夫系统、深弈科技新增服务器的上架、网络跳线等工作。上海市政府宣布 6 月 1 日起，全市实施复工、复产，为保障复工第一天秩序正常，邹明当天依然坚持值守在现场至 6 月 2 日。至此，邹明独自现场封闭坚守逾 2 月有余，超 67 天，克服的困难难以想象、难以计数，有力保障了系统安全稳定运行。

四月，北京疫情爆发。通勤天津的钟祥和王鑫，作为基础平台团队平台组和监控组的中流砥柱，考虑疫情多变，异地通勤存在很多不确定因素，为不影响正常工作，主动申请留宿中航信机房，他们吃住在机房超过一个月，他们以公司为家，度过了五一劳动节、五四青年节、六一儿童节、端午节……他们是孩子的爸爸，妻子的丈夫，父母的儿子……但在团队需要的时刻，他们以大局为重，毅然坚守生产一线。与他们并肩作战的还有团队的何敏、李瑞祥、李桐、王昱、王铎等同志，大家克服天气炎热、洗澡困难、不能外出、饮食简单等困难，与机器日夜为伴，保障了机房设备和监控系统的稳定运行。

集中交易运行团队的马丙展、徐扬、郝亮亮、李平、王振兴、贺琛等几位同志 7*24 小时坚守机房，保证生产系统平稳运行。由于疫情期间现场人手不足，营业部电话咨询量日均增长近 70%，面对激增的咨询电话，团队成员顶住压力，用专业优质的服务为营业部排忧解难。

总部交易保障团队负责国企机房协调管理和十几套交易系统的运行维护。由于不断有区域和同事突然被封控，为保障突发情况下人员调配，团队压缩了现场人员，新老结合，分 3 组进行轮岗，王文兴、

王聚珍、卫一人、陈贺、马成、张琳、赵志峰、弋春晓、许昊宇、李伟、黄振涛、于思航、孟晗、刘瑞明等同志先后入驻国企机房。现场人员减少和疫情封控的突发性，给入驻人员带来了巨大的压力，但大家都毫无怨言，积极做好了长期入驻的准备。王聚珍作为首批入驻小组负责人，勇挑重担，积极协调解决入驻初期各种问题。马成作为核心运维人员，家中孩子仅八个月大，入住前为家中紧急采购了奶粉、纸尿裤、桶装水及米面蔬菜等物资后就赶到了单位。为减少路上感染风险，公司要求大家自驾到机房，由于停车位不足，陈贺、弋春晓的爱人主动负责开车接送，王文兴、卫一人、许昊宇、李伟、张琳等同事也主动负责起接送其他同事的任务，王文兴入驻当天限行，一大早从西三环绕道东三环接于思航同学。

网上交易运行团队梁伟安、李智值守国企机房，克服睡眠不足、洗漱不便等困难，全力保障双子星、海王星、恒生 PB、迅投 PB 等多套交易系统在国企机房相关服务器的正常运行。端午节当天，通过监控系统得知恒生 PB 系统一台用户接入服务器宕机，虽有备机，但是如果交易期间用户量增大还是会有影响。因疫情政策每日变化，一来担心节后早上开盘前到机房处理时间不够，二来担心后续能否到机房还是问题，李智立即决定到公司现场处理问题，直到晚上 10 点钟，待验证系统运行稳定后方才回家。

2022 年新加坡疫情最严重期间，政府要求所有办公人员默认居家办公，但银河 - 联昌的机房仍需人员轮流值守。派驻银河 - 联昌 IT 团队人员钟承铭与 IT 部主管联系公司行政，确保每日对机房及办公环境消杀。同时，组织 IT 员工轮流值守。最终，所有 IT 系统在疫情期间未出现任何生产事故，保证了公司业务正常运营，平稳度过了最困难的时期。

03 迎难而上，为公司远程办公保驾护航

疫情来袭，大部分现场业务改为非现场方式执行，与现场保障人员数量骤减成反比的是公司居家办公各种需求的激增。疫情期间为公司提供了 30 余

场次的公司级会议保障服务，为会议保障及会前测试工作提供了 100 余人次的现场及远程支持。为满足公司总部和分支机构近 1500 名员工远程办公的需求，保障各项业务有序开展，部门决定利用科技赋能，组织人员加班加点，提前完成 VPN、堡垒机、虚拟桌面系统扩容，及时为员工开通 VPN、虚拟桌面权限，高峰时期负责同志一天处理 VPN 申请 75 个，接通电话咨询 121 个，甚至凌晨 2 点还在解决问题。

04 平凡不凡，每个人都了不起

吕建良作为集中交易开发团队负责人，自 4 月北京疫情爆发以来，一直坚守岗位，勇敢逆行，甚至周末测试都从未缺席。全力履职尽责，带领大家排查疫情工作下的薄弱环节，一一研讨解决措施，确保不出纰漏。

蔡力伟是集中交易开发团队的普通一员，居住在通州果园附近，距离中航信 24 公里，自 4 月北京疫情爆发以来，为避免公共交通的高感染风险，每日骑车通勤，单程需要 1 个半小时，晚班排班也从未推托；无独有偶，集中交易运行团队张士平在同组成员居家隔离后，主动请缨值守航信现场。他凭借过人的意志，本着对工作负责的态度，从 0 开始迅速学会了骑车，每天骑车上下班，往返近 50 公里，耗时两个多小时，从一个不会骑自行车的“小白”，成为了一名骑行“大神”；总部交易保障团队于思航上班要骑行 1 个半小时，周五晚上完成系统升级，为保障次日测试顺利，连夜睡在了机房。

聚沙成塔，集腋成裘，正是一个个的“你”坚守尽责，才有了“我们”这坚不可摧的战斗堡垒！无论身在机房值守还是居家远程支持，无论在维护生产安全还是在开发测试项目，信息技术部，每个人都了不起！

05 行稳致远，任尔东西南北风

疫情袭来，我们上下齐心拧成一股绳，无惧困难，特殊时期，我们用自己一贯的扎实作风保障了系统安全，不辱使命。疫情仍未结束，不敢轻言胜利，防疫与维稳是我们新常态工作中时刻绷紧的两根弦

儿，共同经历了守“沪”战和首都保卫战的我们，将更加团结聚力，更加有底气、有定力、有信心面对未来的挑战。疫情带给我们不确定的明天，我们将用坚定的信念，谨慎的态度，扎实的干劲，过硬的本领为用户、为公司、为业务提供更确定的科技服务，贡献更确定的科技动能！

后记 时刻准备着

就在本文即将定稿之时，6 月 19 日晚 22 点 40 分部门接到国企大厦物业紧急通知，由于出现密接人员大厦需临时封控。疫情就是命令，防控就是责任，总部交易保障、网上交易运行及基础平台 3 个团队紧急部署，王文兴、陈贺、孟晗、刘瑞明、李智、李瑞祥等 6 名同事连夜安顿好家人，迅速整装，次日 6:30 进驻国企大厦进行值守。由于周末刚刚完成恒生、根网两大核心系统的升级，而负责升级的同事又不允许到现场，万一系统出现故障后果不堪想象。老将王文兴临危受命，凭着丰富的经验，及时解决了突发问题，保障了系统的正常运行。夏至已至，室外 36℃ 的高温给本已老旧即将搬迁的国企机房带来很大压力，机房空调一度逼近高温报警线。国企机房紧急采取措施对部分空调进行物理降温、重启，现场各团队同事团结配合，加强监控，提高机房巡检频次，随时做好应急准备。

事后，总部交易保障团队负责人雷学斌在谈起 19 日晚的应急仍感触颇深，第一次直接与疾控中心人员沟通封控入驻事宜，面临真实的封控而不是演练，不确定的情况太多，大家心里都没底；加之周五系统刚刚进行了重大升级，而根据防控要求负责升级和维护的同事不能安排到现场，人员短缺是一大难题，周一开市能否一切正常，一颗心悬了一夜。所幸，团队的老将新人能抗能上，部门领导关心并及时协调了资源保障，使得一切紧张，一切不确定，一切困难都挺过去了。

牢牢守住公司系统安全稳定运行的防线，责任重大，使命光荣！有这样一个队伍，他们时刻准备着。■

逆行战“疫”，金融挺“沪”

——东兴证券践行使命勇担当助力上海重启

文 / 东兴证券

6月1日，静默了两个月有余的上海恢复了往日生机，迎来复工复产复市，宣告守沪战“疫”的全面胜利。面对疫情突发以来的这场硬仗，东兴证券驻沪机构全体员工，在中国东方集团党委、公司党委的指导和关怀下，全力保障系统运维，各项业务稳定通畅，悉心守护着客户资金交易的安全高效运行。他们暂别家人，克服困难，驻守单位，成为疫情期间的“逆行者”和“守夜人”；他们扎实推进项目进度、积极践行金融机构社会责任，逆行前进、冲锋在前、担当在先，一面坚决打好防控疫情攻坚战，一面有条不紊保障业务顺利开展，确保金融服务不中断，为上海筑起金融抗疫防线贡献力量。

一、与时间赛跑，保障金融系统稳定的生命线

3月之初，多个社区连续开启封控，不断打乱东兴证券上海机房AB岗轮班计划，很多员工下班回家后被临时管控，而那些在上班中途接到小区封闭通知的员工，便立即起身与封楼速度赛跑，飞奔回家拿到换洗衣服，再赶回机房值守现场。

自3月16日开始驻扎机房应急值守起，东兴证券信息科技部上海运维团队多名IT人已连续值守两月有余，从初春到盛夏，他们仍穿着封控时的厚衣坚守岗位，共克时艰、携手前行，全力保障交易系统稳定。每天6点钟，准时参加园区组织的核酸、抗原检测；6点30分，负责开市操作的员工已端坐台前，拉开一天的工作序幕；活动范围除了机房就是食堂，连做核酸都成了难得的“放风”机会。两个多月来，各项测试工作有序开展，几十套系统均平稳运行，东兴证券用时刻绷紧着的弦，保障信息系统运营，坚守客户资金安全，维护金融市场稳定。

二、与疫情竞速，筑牢金融服务质量的标准线

上海疫情爆发初期，为做好客户和员工健康安全防护，东兴证券上海分公司有备而战，预先制定《常态化防疫应急预案（V4.0）》，坚持疫情防控和运营保障“两手抓两不误”，确保业务不放松、队伍不松散，组织辖区各营业部制定《防疫AB班应急预案》，实行AB岗轮流现场办公，直至全上海统一摁下“暂停键”。

居家办公期间，各团队工作不停、服务不减，通过线上渠道及时沟通交流，有序推动各项业务开展，随时随地响应客户服务需求。与企业多方联系，助力城投债项目顺利开展；积极跟进两只拟代销产品，待疫情结束尽快上线销售；推动同业理财产品大额认购，并在固收类产品销售中取得突破；中后台员工协助办理开户、组织合规培训、开展考核督导、解析营销活动等，确保为客户提供优质的金融服务。

三、逆行战疫，加大实体经济服务支持力度

疫情发生以来，“单向出差”成为东兴证券投资员工独特的工作及生活形式。为高质量推进项目进度，他们义无反顾奔赴各地企业，即便发行人已居家隔离，也仍然坚守一线。在疫情严重的上海地区，居家办公的投行员工克服疫情影响，时刻保持工作状态，常态化线上协同办公，全力配合现场及非疫区同事，确保第一时间响应客户需求。

债券业务上海团队迎难而上，统筹抗击疫情和业务开展，完成6项债券销售工作。响应中国东方集团协同业务，完成3只债券转售。5月6日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进以县

城为重要载体的城镇化建设的意见》，上海团队深刻贯彻文件精神，积极承揽一单城镇建设项目，以实际行动支持实体经济发展和基础设施建设。

在东兴证券全体投行员工的合力攻坚、通力协作下，据 wind 数据统计，2022 年初至 5 月，已帮助 4 家实体经济企业完成股权融资 92.81 亿元，其中成功保荐 3 家企业首发上市，募集资金 72.81 亿元；承销发行债券 32 支，募集资金 109.02 亿元，用行动践行了金融服务实体经济的职责使命。

四、冲锋一线，身体力行守“沪”家园

在本次上海复杂疫情中，东兴证券在沪员工有人不幸感染病毒，在方舱医院治疗过程中，主动为

医务人员和患者提供帮助，承担发放餐食等工作，助力缓解医护人手不足。居家员工在完成工作之余，积极投身社区抗疫行动，参与物资采购发放、环境清洁消杀、组织核酸检测……他们坚定地站在抗疫一线，彰显中央金融企业的责任与担当。

目前，上海复工复产已按下“快速键”，东兴证券在沪机构积极响应政府号召，及时了解办公场所情况，与业主和物业深度联系，依据政策实时评估复工复产的可能性。目前，所有办公场所都已申领并贴上“场所码”，营业部公众号发布恢复现场营业告示，迈出了复工复产第一步。■

践行可持续发展理念，服务乡村振兴事业 ——大和证券（中国）助力兰考农投发行绿色乡村振兴债券

文 / 大和证券（中国）

2022 年 4 月 26 日，大和证券（中国）有限责任公司（以下简称：“大和证券（中国）”）作为独家主承销商，为兰考县兴兰农村投资发展有限公司（以下简称：“兰考农投”）成功完成 2022 年面向专业投资者非公开发行绿色乡村振兴公司债券（债券简称：“22 兴兰 GV”）簿记工作。发行人兰考县兴兰农村投资发展有限公司主体评级 AA、由河南省最大 AAA 评级担保公司河南省中豫融资担保有限公司提供全额不可撤销保证担保，债券评级 AAA，发行规模 2 亿元，期限 5 年（3+2），票面利率 6.30%，全场认购倍数 1.98 倍，发行利率创近两年深交所同期、同评级可比私募公司债券最低利率。

兰考县兴兰农村投资发展有限公司成立于 2016 年，实际控制人为兰考县人民政府，是兰考县唯一从事农村、农业相关产业投资的集团公司。发行人作为焦裕禄精神发祥地——兰考县的农村农业投资集

团公司，致力于发展乡村基础建设，改善农村、农民收入水平，提升绿色、农业产业发展。

大和证券（中国）在本次发行中为发行人在销售端制定了针对性的推介方案，协助发行人确定了合理的询价区间，通过多种形式协助发行人深入挖掘市场需求，并在销售过程中全程与发行人和投资者保持有效沟通，在近期市场环境大幅波动的情况下，帮助发行人锁定基石投资者，协助发行人实现



本期债券投资者结构的多元化，保证本期债券顺利发行且实现票面利率 6.3% 的良好定价水平。大和证券（中国）的承销工作获得了发行人的充分肯定。2022 年 1 月 20 日，兰考县委、县政府向大和证券（中国）发来感谢信，对双方携手共同建设拼搏、开放、生态、幸福新兰考寄予了殷切期望。

作为本期债券的独家主承销商，大和证券（中国）投资银行部负责人李小岩表示：“大和证券集团作为一家拥有 120 年历史的国际投行，一直秉持可持续发展（SDGs）理念，在全球致力于通过金融服务促进环境发展和社会和谐。大和证券（中国）公司作为中国资本市场的一员新兵，也把拓展绿色金融、服务可持续发展作为基本的经营理念。此次协助兰考农投完

成本期绿色乡村振兴公司债券发行，就是一个例证。中国的乡村振兴事业，大和证券不会缺席。”

兰考农投党委书记、董事长吴杰表示：“感谢大和证券（中国）一直以来对兰考农投的关心、关注与支持，成功实现本期债券的长期限、低成本发行。希望共同携手，加快推动把兰考纳入郑开同城化进程，努力在“十四五”新篇章、乡村振兴新阶段开创兰考发展新局面，为实现县域高质量发展而不懈奋斗。”

未来，大和证券（中国）将继续深耕中国市场，发挥集团优势，坚定践行可持续发展理念，为广大客户提供专业、高效、绿色的金融服务。■

国开证券团委举办“百年青春心向党、勇毅笃行建新功”主题团日活动

文 / 大和证券（中国）

6 月 28 日，为了深入学习贯彻习近平总书记在庆祝中国共产主义青年团成立 100 周年大会上的重要讲话精神，以良好的精神面貌庆祝建党 101 周年，迎接党的二十大胜利召开，国开证券团委组织举办“百年青春心向党、勇毅笃行建新功”主题团日活动，公司党委班子成员及高管出席，公司党委宣传部负责人、35 周岁以下青年员工参加活动。

“青年的命运，从来都同时代紧密相连。”



活动在《我们都是追梦人》欢快昂扬的歌声中拉开序幕。大家首先观看了共青团中央发布的庆祝建团 100 周年主题短片《共青春》，重温在我国革命建设的不同时期，一代代青年与党和国家同呼吸共命运的峥嵘岁月，感悟共青团“坚定不移跟党走，为党和人民奋斗”的初心使命。

“追求进步，是青年最宝贵的特质，也是党和人民最殷切的希望。”

为选树典型，鼓励先进，活动对荣获国开证券





“2020-2021 年度青年岗位能手”及“2020-2021 年度青年五四奖章集体”的个人及集体进行宣传表彰，由公司党委书记、董事长孙孝坤，党委副书记、总裁蒋道振为获奖代表颁发荣誉证书。通过本次互动，公司进一步广泛激励广大青年员工切实发挥生力军和突击队作用，在实践中锤炼和检验本领，在服务开发银行及公司高质量发展中再建新功。

“时代各有不同，青春一脉相承。”

在交流环节，3 名获奖员工代表、2 名青年业务骨干代表、2 名曾赴总行及监管单位阶段性工作交流优秀员工代表、3 名近两年入职的新员工代表与公司全体高管开展“零距离”对话。

青年员工争相表达自己学习习近平总书记在庆祝建团 100 周年大会上的重要讲话心得体会，讲述个人与公司同成长的精彩故事，积极为公司高质量发展建言献策，充分展示了公司青年的活跃思想、蓬勃朝气，以及想干事、想成事的强烈愿望。

公司各位高管以“资深青年”的身份与与会青年开展亲切对话交流，共忆火热青春岁月，将宝贵



人生经验倾囊相授。有的领导以自身经历向青年们诠释为什么必须“干一行、爱一行，钻一行、精一行”；有的领导用“三心二意”——“耐心、恒心、责任心，学习意识、合作意识”来详解优秀青年必备素质；有的领导抛出备受激励的座右铭与青年共勉；有的领导鼓励青年打开眼界格局，做到“心中有丘壑，立马振山河”。

现场交流如火如荼，妙语层出，掌声不断。青年员工纷纷表示倍感鼓舞，深受启发，仿佛被注满了磅礴的青春力量。

活动的最后，党委书记、董事长孙孝坤对公司全体青年提出殷切期望：一是青年当树远大理想，须立报国之志，在青春的赛道上奋力奔跑，做有责任担当的时代先锋；二是青年应将个人成长与公司发展紧密结合，以“主人翁”的姿态锐意进取、开拓创新，做助力公司高质量发展的栋梁之材；三是青年须强化规矩意识，不断磨炼提升个人素质及专业素养，做政治过硬、作风过硬、能力过硬的开发性金融接班人。■



守土有责勇担当、同舟共济献薄力 ——山西证券北京分公司助力社区核酸检测工作

文 / 山西证券北京分公司

从2022年4月24日北京发生此轮疫情以来，首都各界严守阵地，守土有责，尤其是在“动态清零”总方针以及狠抓“四方责任”的前提下，与病毒赛跑，与复工复产赛跑，发挥最大防疫抗疫能动性及主动权是每个抗疫主体落实主体责任的政治担当和历史站位。

山西证券北京分公司从疫情爆发之初，除了落实部署好北京辖区4家证券经营本地防控事务外，积极履行社会义务，积极联系分公司所在海淀区北下关大柳树社区，只有社区安全了，企业经营主体才会安全，必须与社区携起手来，争当抗疫防控一线尖兵！

为缓解社区防疫工作压力，山西证券股份有限公司北京分公司主动与大柳树社区联系，组织居家办公员工到社区核酸检测采样点开展志愿服务，支援社区抗疫。5月13日以来，面对着严峻复杂的疫情形势，山西证券的志愿者们奔走于社区抗疫前线，协助大柳树社区开展核酸检测，以实际行动传递正能量，践行企业社会责任和担当。

数日来，志愿者们身着“大白”，协助社区进行核酸扫管等辅助工作。他们每日汗水浸透衣衫，以一腔的热情克服困难、服从安排，筑牢阻断疫情



的严密防线，得到了社区工作人员的一致称赞。5月30日，北下关街道社区建设办公室孙洁、大柳树社区党委书记吴桂丽一行来到山西证券北京分公司，与参与支援活动的同志进行交谈，并赠送锦旗，感谢大家不惧烈日不退缩地对社区工作的支持和配合。

山西证券北京分公司褚永胜总经理表示：在疫情面前，企业一定会始终坚持与社区深度融合，大家同在心连心。我们公司员工宿舍在大柳树社区，我既是公司负责人，又是企业党支部书记，积极履行社会责任，充分发挥志愿精神支援社区核酸检测，是我们应有的责任与担当。下一步，公司将在配合做好防疫工作的同时，主动加强与社区的合作，同心协力，筑牢疫情防控的严密防线，为尽快实现社会面“动态清零”目标贡献一份力量。■



“党建引领促合规，廉洁自律展华福” ——华福证券北京分公司开展“风清气正 廉洁自律”专题培训

文 / 华福证券北京分公司

在七一建党节来临之际，华福证券北京分公司为加强从业人员廉洁管理，夯实证券行业廉洁从业文化建设，分公司开展题为“风清气正 廉洁自律”的“党建+合规”专题培训。

华福证券分公司辖区山西、河北、内蒙古、天津和北京共16家分支机构通过现场和视频形式参会学习，会议由华福证券有限责任公司北京分公司党委书记、总经理王晓微同志主持并做专题演讲。演讲从党的廉洁文化开始，强调历来高度重视廉洁文化建设，特别是党的十八大以来“以习近平同志为核心的党中央，以党内政治文化建设为抓手，推进廉洁文化建设向纵深发展”为题展开讲述，望全体员工围绕新时代党的建设要求，深刻认识新形势下坚持党的领导，为公司的健康发展努力奋斗，以优异成绩迎接党的二十大胜利召开，提出三点要求：一要锤炼对党忠诚的政治品格，踔厉奋发行对党忠诚，努力把公司各项工作不断推向前进；二要坚持干事创业的政治担当，用钉钉子精神干好本职，大力发扬“马上就办、真抓实干”的优良传统，坚决落实好公司下发的各项任务，着力解决好工作中遇到的

问题；三要坚持清正廉洁的政治本色，筑牢思想防线，严以律己，廉洁从业，持以更高标准、更严要求，在本职岗位上干出更加出色的业绩。

王晓微同志在会议中向全体员工宣导廉洁自律倡议书：结合倡议书内容，要求分公司各部门做到加强廉洁从业教育，争创廉洁自律榜样；转变不当考评方式，优化考评体系，打破“唯业绩论”导向；完善问责制度，定期开展自查自纠，排查重大风险隐患。员工要做到坚守法律法规、遵守自律规则，树立规则意识、契约精神，提升职业操守；培育主动规范意识树立正确价值观、利益观和权利观，严守法律底线，不碰监管红线。

本次廉洁自律专题培训，华福证券北京分公司选择以党的廉洁文化为切入点，把廉洁文化理念的初衷和想法延展到证券行业，重申廉洁自律倡议和廉洁从业相关规定，最后以“以案为鉴、以案明纪”，立意新颖，不忘初衷，希望分公司全体员工严格遵守法律法规、监管从业规定和行业自律规则，公平竞争，合规经营，忠实勤勉，诚实守信。■



国信证券北京分公司开展“国信聚爱 书香暖营”公益捐赠活动

文 / 国信证券北京分公司

文化扶贫，让书香浸润孩子心田。在国信证券北京分公司领导和全体员工的合力支持和积极捐赠下，北分党总支、北京投教基地和北京朝阳门营业部联合走进长哨营乡，赠予长哨营满族乡慈善工作站共计 600 册幼儿读物，并给村内儿童提供了一堂趣味十足的财商教育课，为乡村振兴贡献出国信力量。

在阳光明媚的清晨，分公司副总经理谢永丹、朝阳门营业部总经理路俊毅等一行 6 人历经长途奔波，来到北京怀柔区长哨营满族乡二道河村。活动现场举行了捐赠仪式，当地党支部书记彭兴月送上捐赠证书，并热情表示，村委会与慈善工作站将好好利用这些书籍，丰富孩子们的精神生活。

捐赠仪式后，大家带领活动现场的孩子进行了新颖有趣的财商游戏，在互动中让孩子初步体验财商教育，为孩子埋下了财商启蒙的种子。一位陪同孩子参与活动的家长表示：“第一次参加这样的活动，娃娃的游戏有趣又实用，对他们的成长很有意义。希望未来多开展这样的活动，丰富生活。”

本次爱心捐赠活动是由北京市恩派非营利组织发展中心牵线搭桥，以慈善乡建设为切入点，以慈善软文化建设助力乡村振兴。北京分公司初次组织员工志愿者参与长哨营满族乡志愿活动，获得交相称赞；未来，分公司将持续秉承“创造价值、成就你我、服务社会”的价值理念，结合自身专业优势，积极践行社会责任。■



安青松：以注册制改革为牵引推动 中国特色投资者保护新实践

文 / 中国证券业协会党委书记、会长 安青松

实行注册制是探索完善有效市场和有为政府的创新实践，保护投资者合法权益是建设有效市场和有为政府的原则和目标。本文主要探讨注册制背景下，投资者保护与改善投资者素质结构问题。注册制下的资本市场，保护好投资者合法权益的同时普及好投资者教育是关键。

实行注册制是探索完善有效市场和有为政府的创新实践，保护投资者合法权益是建设有效市场和有为政府的原则和目标。以信息披露为核心的注册制，不断强化市场在资源配置中的决定作用，需要形成有效的市场约束机制和公司治理结构；加强投资者保护和提高投资者素质，保障投资者的权利公平、规则公平、机会公平，必然成为注册制改革的重要一环和关键步骤。

加强投资者保护是实行注册制的前提和基础

没有投资者的积极参与就没有资本市场的流动性机制，没有高素质的投资者也不会有资本市场的高质量发展。因此，在一定意义上，保护投资者就是保护资本市场。保护投资者合法权益重点通常具有三层含义：一是保护投资者风险承担的适配性，二是保护投资者权责对等的平衡性，三是保护投资者权利公平的普惠性。在资本市场实践中，通过建立投资者适当性管理制度以保护投资者风险承担的适配性，通过建立投资者权益保障机制以保护投资者权责对等的平衡性，通过建立投资者普及教育体系以保护投资者权利公平的普惠性。以信息披露为核心的注册制，需要形成卖者有责、买者自负的融资生态和市场有效、政府有为的投资环境，对健全投资者适当性管理制度、权益保障机制和普及教育

体系提出了更高的要求 and 标准。在注册制下，既突出强调投资者维权，加强投资者合法权益的制度保护、行政保护、司法保护，也突出强调投资者教育，提高投资者对合法权益的自我认知、自我主张、自我维护。

没有无义务的权利，也没有无权利的义务。注册制发源于美国《1933年证券法》，该法案诞生于1929年大危机之后，政府介入华尔街治理的大背景之下，针对完全自由发行、损害投资者利益的一种纠偏举措，是加强发行监管的制度安排，毋庸置疑注册制是强监管的产物。注册制是在有效保护投资者合法权益的基本前提下，充分实行公平竞争的原则，以最大限度地发挥市场的功能。在信息披露监管方面，美国证券交易委员会（SEC）拥有庞大的专业团队按行业开展发行审核工作，要求发行人信息披露详略得当、风险揭示全面准确、语言表达明白清晰，以高质量的信息披露保障投资者的知情权。在权益保障机制方面，证券集团诉讼制度、赔偿基金制度具有代表性，其中，证券集团诉讼制度的核心是“默示加入、明示退出”，法院对集团所做的判决，对未提出明确反对意见的集团成员均适用，一方面中小投资者不必发起诉讼即可分享诉讼成果，另一方面最大限度震慑市场中的不法行为。在赔偿基金制度下，SEC将行政罚没款项依法用于对相关投资者进行补偿，保障民事赔偿责任优先原则的实现。

美国政府部门在加强投资者合法权益保护制度建设与实施的同时，高度重视推进投资者普及教育和自我维权工作。多年来围绕注册制的实施，一个适应多层次资本市场需要、满足投资者多样化需求的投资者教育体系不断得以健全和完善，从多方面

多维度推动投资者普及教育事业的发展。1994年SEC设立专门的“投资者教育及协助中心”，负责举办和协调全国的投资者教育活动，受理投资者的咨询及投诉。美联储定期在每年4月的“金融扫盲月”通过各种途径提升国民的理财知识水平。美国金融业监管局通过多种形式开展防范金融欺诈的投资者教育，督导美国1.3万家注册投资顾问机构、41.6万注册投资顾问从业人员依法向3400万户投资者提供咨询和投资服务，并建立专门的针对投资顾问的客户投诉和争端解决机制。2003年，美国颁布了《公平准确的信用交易法案》，把实施金融教育定为国家战略，致力于促进提高国民的金融素质，保护投资者免受欺诈。2008年次贷危机之后，美国政府依据《多德-弗兰克华尔街改革及消费者保护法》设立的消费者金融保护局，负责监管个人金融产品和服务，确保消费者决策时真正了解金融产品和服务，防止金融机构的掠夺性条款和欺诈行为，并专门设立金融知识办公室负责投资者教育工作。这些机构和组织相辅相成、相互协调，共同致力于提升美国投资者的金融素质，保护金融消费者合法权益。

注册制背景下加强投资者保护的制度建设

2013年11月，党的十八届三中全会审议通过了《关于全面深化改革若干重大问题的决定》，明确提出推进股票发行注册制改革。以注册制改革为背景，加强投资者保护的制度建设得以系统性推进。2013年12月，国务院办公厅发布《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发〔2013〕110号），从健全投资者适当性制度、优化投资回报机制、保障中小投资者知情权、健全中小投资者投票机制、建立多元化纠纷解决机制、健全中小投资者赔偿机制、加大监管与打击力度、强化中小投资者教育、完善投资者保护组织体系9个方面做出工作部署。2017年2月，证监会发布《证券期货投资适当性管理办法》，明确将投资者分为普通投资者和专业投资者，要求证券期货经营机构“将适当的产品或者服务销售或者提供给适

合的投资者，并对违法违规行为承担法律责任”。2018年11月，最高人民法院与证监会印发《关于全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设的意见》，决定在全国联合开展证券期货纠纷多元化解机制建设工作；2019年，证监会与教育部联合印发《关于加强证券期货知识普及教育的合作备忘录》，具体部署和系统推进“将投资者教育逐步纳入国民教育体系”工作。

2020年3月，新修订的《证券法》正式实施，在法律层面确立证券发行注册制的同时，专章规定了投资者保护的内容，明确投资者分类管理、适当性管理、征集投票权、现金分红、先行赔付、纠纷调解、代表人诉讼等制度，特别是在代表人诉讼制度中引入“默示加入、明示退出”机制，加大对中小投资者权益的民事救济力度。同时新《证券法》大幅提升了证券违法行为的处罚力度，对于欺诈发行行为，从原来最高处募集资金5%的罚款，提高至募集资金的一倍；对于上市公司信息披露违法行为，取消原来的60万元上限，最高可处1000万元罚款。为贯彻落实新《证券法》关于加强投资者保护的有关规定，2021年9月国务院公布《证券期货行政执法当事人承诺制度实施办法》，2022年1月证监会发布《证券期货行政执法当事人承诺制度实施规定》，通过适用行政执法当事人承诺，当事人交纳的承诺金可用于赔偿投资者损失，为投资者止损提供了及时有效的救济途径。与此同时，证监会先后修订发布《上市公司信息披露管理办法》、制定发布《关于加强注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》《关于注册制提高招股说明书信息披露质量的指导意见》《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》，进一步压实中介机构“看门人”责任，明确提高信息披露质量要求，强化上市公司、退市公司投资者保护的制度安排。

2020年7月，最高人民法院发布《关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》，通过细化规定具体的程序规则，为正确实施法律，统一裁判尺度，

提高证券集体诉讼质量和效率，提供具有可操作性的指引，保障证券代表人诉讼制度落地实施。2021年11月12日，广东省广州市中级人民法院做出康美药业特别代表人诉讼一审判决：康美药业实际控制人马兴田等高管被判赔偿投资者，52037名投资者获判赔款24.59亿元。标志着以“默示加入、明示退出”为特色的中国式代表人诉讼司法实践落地，作为首例特别代表人诉讼载入中资本市场法制建设的史册。2021年8月，最高人民法院办公厅和证监会办公厅联合印发《关于建立“总对总”证券期货纠纷在线诉调对接机制的通知》，实现“人民法院调解平台”与“中国投资者网在线调解平台”系统对接，为证券期货纠纷当事人提供多元调解、司法确认、登记立案等一站式、全流程在线解纷服务，最大限度为中小投资者维权提供便利和途径。2022年1月，最高人民法院发布《关于审理证券市场虚假陈述侵权民事赔偿案件的若干规定》，进一步明确虚假记载、误导性陈述、重大遗漏等虚假陈述行为的界定，细化虚假陈述侵权民事赔偿责任的构成要件和追究机制，为人民法院对中小投资者实施民事救济提供具体操作指引。

2021年3月，刑法修正案（十一）正式施行，对欺诈发行，修正案将刑期上限由5年有期徒刑提高至15年，并将对个人的罚金由非法募集资金的1%~5%的表述修改为“并处罚金”，取消5%的上限限制，对单位的罚金由非法募集资金的1%~5%提高至20%~1倍；对于信息披露造假，修正案将相关责任人员刑期上限由3年提高至10年，罚金数额由2万元~20万元的表述修改为“并处罚金”，取消20万元的上限限制；明确将发行人控股股东、实际控制人组织、指使实施欺诈发行、信息披露造假，以及控股股东、实际控制人隐瞒相关事项导致披露虚假信息等行为纳入刑法规制范围；明确将保荐人纳入重大失实罪的犯罪主体，明确其他中介机构出具虚假证明文件、情节特别严重的适用更高一档的刑期，最高可判处10年有期徒刑。2021年7月，中央办公厅、国务院办公厅印发

《关于依法从严打击证券违法活动的若干意见》，从完善法律责任制度体系、健全执法司法体制机制、加强跨境监管执法协作等方面做出系统部署安排。2021年9月18日，最高检派驻证监会检察室正式挂牌，北京、上海金融法院相继成立。2022年4月，最高人民法院、公安部发布全面修订后的《关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定（二）》，对包括11种证券犯罪在内的78种经济犯罪案件立案追溯标准做出全面修改和补充，其中，欺诈发行案入罪门槛大幅下降，造成投资者直接经济损失数额累计在100万元以上，即可入刑；财务造假入刑标准在资产、利润等造假之外，新增收入指标，收入造假达到30%即可入刑。上述法律制度、实施机制的完善，充分反映了注册制改革背景下出现的新情况、新变化，进一步健全资本市场违法犯罪法律责任制度体系，夯实了惩治证券违法犯罪、保护投资者权益的法制基础。

充分认识注册制下加强投资者保护的新的挑战

以个人投资者为主体是我国资本市场的最大特色，个人投资者的积极参与也是我国资本市场取得快速发展的基础。截至2022年一季度末，我国资本市场个人投资者数量达到2.02亿，占投资者总数的比例超过99.78%，占全国总人口的比例高达13%，是世界上个人投资者参与程度最高的市场。在以个人投资者为主体的投资者结构下，稳步推进注册制改革，需要应对好以下四个方面的挑战：

多元包容的发行上市标准将重塑价值体系。注册制与核准制的重要差别之一，是上市发行条件的包容性大幅提升，轻资产、高估值、非营利的三创四新企业上市将成为常态，以往以经营盈亏为好坏标准、以资产规模为估值依据来评价发行人质量的价值观将发生重大变化。特斯拉创立17年、上市10年持续亏损，到2020年才首次实现年度盈利，市值从首次公开募股（Initial Public Offering，简称IPO）时的200亿美元，升值到当下的1万多亿美元，成为资本市场孵化新经济的典型案例。从国际

实践看，新经济企业的估值定价面临两大挑战：一是传统的估值方法不适用新经济企业，数字化经济、绿色低碳经济及“三创四新”企业以高投入、慢回报、轻资产、无形资产和人力资本密集为特征，初期可能为亏损状态且行业可比性低，无论是未来现金流预测还是利用可比公司估值都存在难度。二是二级市场投资者的“羊群效应”容易形成估值泡沫，例如2000年前后，纳斯达克市场互联网企业上市的非理性繁荣最终演变成一场互联网泡沫。因此，多元包容的发行上市标准将重塑投资者的价值判断、价值投资理念。

市场优胜劣汰机制常态化将重构风险体系。上市公司优胜劣汰是保持发行上市标准、资本市场信用、上市公司质量的重要机制。2021年全年多元退市公司的数量达28家，创历史新高和前5年总和，但是与2021年481家IPO增量相比尚不平衡。相较而言，美股上市公司规模在20世纪80—90年代的较长时间里基本保持在6000家左右，在1997年一度达到8884家峰值，经过21年市场化的优胜劣汰，在2018年减少至4397家，近年来稳定在4000~5000家的规模。2021年末A股上市公司家数已达4685家，随着注册制改革的不断深入，上市公司家数将不断增长，相应的退市机制常态化也将逐步形成。公司股票退市是治理失效、经营失败、竞争淘汰、经济周期等多种风险交织的结果，难以避免对投资者造成经济损失。个人投资者由于对风险的认知、识别、管理及承受均有很大的局限性，难以面对退市风险正确行使权利，甚至对劣质公司采取逆向选择，进一步加大投资风险。因此，市场优胜劣汰机制常态化将重构投资者的风险认知、风险承担意识。

发行价格形成机制市场化将重置利益格局。注册制与核准制的重大差异在于发行价格形成机制的市场化导向。注册制下发行价格的市场化形成既遵循内在的价值规律，也受随行就市因素的影响，具有一定的不确定性和波动性，对原有的利益格局必然形成冲击和调整。以“打新”收益为例，在注册

制改革试点中，首先打破以往“窗口指导”市盈率相对固定的定价模式，相对稳定的“打新”利益格局发生改变；其次在询价定价中采取“高价剔除”“四值孰低”等机制设计，有效遏制发行定价的“三高”问题。但在2021年上半年出现了“抱团压价”现象，至2021年7月网下投资者询价入围率高达84.03%；2021年10月监管部门调整“高价剔除”“四值孰低”的相关机制安排，增强了定价的弹性和博弈的均衡性，至2021年11月网下投资者询价入围率下降到56.56%。同时2021年四季度平均破发率达25.53%；2022年一季度随着市场波动的加大，破发率升高至65%左右。市场化的价格形成机制是市场主体分散决策博弈的结果，在外部因素扰动加大时具有不稳定性而非均衡性特点。随着破发现象的常态化和发行失败风险的出现，对投资者的风险意识、投资能力形成较大挑战，一级市场、二级市场形成的利益格局也将随之打破，以往墨守的“博入围”“跟风炒作”“追涨杀跌”的投资习惯将成既往，理性投资、价值投资、长期投资将成为必修课。

权责清晰的分散决策机制将重建责任体系。注册制以信息披露为核心，以落实“卖者有责、买者自负”为原则，突出强调发行人、投资者、中介机构、行业自律、审核部门、监管部门归位尽责、各负其责，客观上要求发行人恪守诚信义务，中介机构坚守勤勉义务，投资者遵守适当性义务，形成市场化的自律约束机制。注册制的实施是以权责清晰的分散决策机制为运行特征，发行人、投资者、中介机构之间形成新的权责关系和利益关联，客观上对投资者的素质和能力提出了更高的要求，自主决策、自担风险是投资者必备的基本能力，明了风险、承担风险、管理风险是投资者应有的基本素质，知悉权利、规范行权、依法维权成为投资者的合理行为。

持续推动中国特色投资者保护的创新实践

个人投资者是A股市场流动性的重要提供者，在一定意义上，保护好个人投资者就是在保护资本市场运行生态的营养结构。近年来，随着注册制改革的不断深入，专业机构投资者持有的流通股市

值占比从2019年初的18%，上升至2021年底的24.6%，境外机构投资者持有的流通市值占比达到4.5%，但是个人投资者仍然贡献了日均交易量80%左右，尤其是持股市值50万元以下的中小投资者占到99%左右。中小投资者的金融知识、投资经验、专业能力相对不足，风险投资、理性投资、价值投资理念较为薄弱，作为投资者的明了风险、承担风险、管理风险的能力（“三险能力”）有待进一步提高，作为股东的知悉权利、规范行权、依法维权的意识（“三权意识”）有待进一步加强，在注册制改革中需要不断改善投资者的能力、素质结构，持续推动中国特色投资者保护的创新实践。

一是加强适当性管理，促进改善投资者能力结构。科创板、创业板试点注册制以来，投资者能力结构发生了积极变化。科创板开户设置“50万元资产+两年投资经验”、创业板新开户设置“10万元资产+两年投资经验”的投资者适当性门槛。截至2021年6月底，787万名投资者开通了科创板交易权限，比2020年底增长11.95%；546.32万名投资者开通了创业板交易权限，比2020年底增长88.32%。投资经验更加丰富，截至2021年6月底，科创板中小散户、大户、私募基金、合格境外投资者（Qualified Foreign Institutional Investors，简称QFII）等投资者盈利账户占比均为70%，反映出注册制下投资者盈亏分布更为均衡，博弈能力增强。从创业板数据看，截至2021年4月底，创业板注册制下新开户个人投资者平均交易经验为11.02年，高于同期创业板、深市主板投资者10.42年、4.58年的平均交易时间。投资者抗风险能力不断提升，创业板注册制下开通交易权限的投资者中，资产高于10万元的个人投资者占比为68.33%，高于创业板存量投资者、深市主板投资者43.82%、15.07%的水平。

二是丰富入市资金期配，提升投资者专业化水平。随着注册制改革的不断深入，投资者素质的专业化程度不断提升。在科创板、创业板试点注册制中，网下询价对象取消了个人投资者，提升个人网上申

购和上市交易的门槛，提高对机构投资者的询价能力、操作规范性要求，引导A股市场普通投资者向专业投资者转变；在注册制下发行配售向公募、社保、养老、企业年金、保险资金等资金倾斜，驱动了中长期资金的不断入市，中长期资金对应的配售对象数量和单个产品规模持续提升。截至2021年底，证券公司受托管理的资产规模超过11万亿元；公募基金管理规模超过25.50万亿元，其中权益类基金规模达到8.90万亿元，同比增长30%，持有流通A股流通市值达6.30万亿元；QFII持有股票类资产达1.17万亿元，创历史新高；2021年个人投资者全年交易量占比达65.3%，首次降到70%以下。不同期配的入市资金规模趋于均衡，各类投资者的专业化水平不断提升。

三是推动完善投资者维权机制和风险管理工具。推动健全证券纠纷代表人诉讼常态化机制，研究制定证券代表人诉讼工作指引，制定出台证券期货违法线索举报奖励办法；推动建立证券违法行为人财产优先用于承担民事赔偿责任的制度安排，明确违法行为人所缴纳的行政罚没款用于民事赔偿责任的具体工作机制，进一步完善投资者维权机制和救济方式。深化资本市场投资端改革，丰富风险对冲、风险管理产品和工具，深入开发和推广交易型开放式指数基金（Exchange Traded Fund，简称ETF）产品，为个人投资者提供有效的避险工具；逐步推广做市商制度，发挥其价格发现和“稳定器”作用，减少市场非理性行为和“羊群效应”，保护中小投资者利益；进一步扩大公募基金投资顾问试点范围并推动转为常态化业务，大力推进证券公司财富管理业务转型，积极探索“买方投顾”业务的实现方式和有效途径，促进中小投资者依托专业化服务实现理性投资、价值投资；规范发展期货和衍生品交易，有序推出权益类互换合约、远期合约和非标准化期权合约及其组合的交易标的，为投资者提供更多的风险对冲工具和投资产品。

四是推动投资者普及教育，提升投资者素质结构。实行注册制对投资者的“三险能力”和“三权

意识”提出了更高的要求，对投资者普及教育工作也提出了更大的挑战。根据证券业协会的调查数据，近40%的个人投资者“读不懂”上市公司年报中的财务指标等专业信息，近25%的个人投资者没有行使过表决权，近30%的个人投资者权益受损没有维权意识表达。基于上述情况，为稳步推进注册制改革，证监会部署开展“读懂上市公司报告”的投资者教育专项工作；证券业协会组织行业机构开展投资者教育进社区、进校园、进乡村“三进”活动，定期在全国20多个公共社区向中老年人群开展理性投资、防范非法集资和金融诈骗宣教；定点以“四合一”机制在校园向青年学生普及金融通识教育，在证券

业协会和当地证监局支持、指导下，目前18家证券公司已在15个省市与35所高校合作，推动投资者教育纳入国民教育体系；定向在结对帮扶的323个脱贫县开展乡村振兴公益行动，投资者普及教育的重要内容之一。通过“三进”投资者普及教育活动，落实以人民为中心的发展思想，保障投资者的权利公平、规则公平、机会公平，提升资本市场服务高质量发展的适应性、竞争力和普惠性，引导不同人群的投资者正确认识自己、认识产品、认识市场，提高不同层次的投资者对合法权益的自我认知、自我主张、自我维护，培养新一代高素质的投资者，夯实资本市场行稳致远、高质量发展的基础。■

中航证券慧忠路营业部：浅析注册制对普通投资者的影响

文 / 中航证券慧忠路营业部

2018年11月5日，习近平主席在首届中国国际进口博览会开幕式上宣布上海证券交易所设立科创板并试点注册制，注册制相关工作正式启动；2020年4月27日，中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过了《创业板改革并试点注册制总体实施方案》。从科创板率先进行试点以来，注册制作为我国资本市场进一步改革的重要内容，已经进行了较长时间的铺垫与发展，证监会在今年1月17日召开的系统工作会议中明确：以全面实行股票发行注册制为主线，深入推进资本市场改革。由此可见，包括沪深主板在内的全面实行注册制已进入关键的推进期，距离政策正式落地也越来越近。

从普通投资者的角度来说，要客观全面地看待这一政策对自身的带来的影响，主要有以下几个方面：

1. 注册制的实施，对符合条件的公司敞开了大门，上市公司或将大幅增加，投资者可做的选择越

来越多，但同时随着市场化的大幅提升，股票价值也将由市场决定，打新“躺赢”的时代或许会渐行渐远；

2. 上市条件的放宽意味着更加完善清晰的退市制度，优胜劣汰，不再符合条件的公司“该退就退”，壳资源价值下降，市场价值回归，对于寄希望于通过ST板块获利的投资者来说会加剧其风险；

3. 可能扩大的涨跌幅、潜在不确定性的增多、价值投资的利好、赚钱难度的增加，都对普通投资者的专业程度提出了更高的要求，去散户化进程加快，部分散户将会被市场淘汰，机构投资者规模将会扩大。

伴着注册制的实施，随之而来的机会是大量的，很多在核准制下难以上市的优质公司会得到更加公平公开的机会，促进国内资本市场长期健康发展，也有望吸引更多海外优质企业，成为更具包容性以及成长性的国际性资本市场。■

华融证券：房地产信托投资基金（REITs）的国际实践与国内发展现状

文 / 华融证券市场研究部 黄羽

一、REITs 的国际实践

1、REITs 的界定与分类

房地产信托投资基金 (Real Estate Investment Trusts, 简称 REITs) 是指通过发行收益凭证募集投资者资金, 并由专门投资机构进行不动产投资经营管理, 且其份额可进入资本市场流通的一种信托基金, 是一种嫁接于资本市场的权益性直接融资工具。国际市场上的 REITs 大部分是标准化、可流通的公募金融产品, 投资人可通过证券市场自由买卖份额, 也有小部分属于公募但非上市流通型及私募型的金融产品。REITs 是将大型不动产项目金融化、普惠化的一种最为重要的手段。

根据底层资产性质不同, 房地产信托投资基金可以分为狭义房地产信托投资基金与广义房地产信托投资基金。狭义房地产信托投资基金主要指将房地产作为底层资产的 REITs, 主要产生于 REITs 的早期阶段。通过多年来的不断发展, REITs 所覆盖的基础资产类型也远远超出了房地产本身, 只要是能够产生稳定租金收益的资产, 无论是办公楼、商场、酒店、公寓等物业, 还是高速公路、通信设施等基础设施, 甚至是学校、电影院、监狱等公共设施以及林场等自然资源, 都可以转换成为 REITs, 也即本文主要探讨的广义房地产信托投资基金。

REITs 作为一种重大的金融创新, 它所代表的是一套全新的、更为健康的城市建设投融资模式, 而不是一种简单的融资替代。REITs 对重塑企业再投资能力, 化解地方债务负担, 推动金融市场稳定

健康发展, 深化混合所有制改革及政府与社会资本合作, 引导社会资本投资方向具有重要意义。从不同的角度出发, REITs 有着不同的分类。

根据标的资产收益来源的不同, 可以分为权益型、债权型和混合型 REITs 三种。权益型 REITs 是指投资者直接拥有底层资产的股权并且负责对其进行日常管理和运营, 投资者能够获得的收益不仅有租金收入, 还拥有底层物业资产的未来增值收益。权益型 REITs 可以持有多种类型的物业资产, 范围非常广泛, 具体可包括酒店、商业地产、医院、仓库和租赁住房等。从定义上来看, 权益型 REITs 似乎与普通房地产公司十分相似, 两者之间最大的区别在于 REITs 购买和开发自持物业资产, 而不仅仅是建设房屋后直接销售。债权型 REITs 也可以称为抵押型 REITs, 它是指投资者拥有底层资产的债权, 债权型 REITs 直接向底层基础资产所有者或房地产开发企业发放贷款, 或者投资于抵押贷款二级市场。债权型 REITs 能够为投资者提供稳定的贷款利息收入, 但是不能为投资者高额的资产增值收益, 因为其本身并未直接持有实体底层资产。混合型 REITs 则是指其兼具权益型 REITs 和债权性 REITs 的特点, 投资者既拥有底层资产的股权, 又能够获得一部分贷款利息收入。因此, 从理论角度来看, 混合型 REITs 既可以为投资者获得一部分稳定的抵押贷款利息收入, 同时还能获得一定的资产增值收益。

图 1：权益型、债券型和混合型 REITs 的比较

分类	标的资产	收益来源
权益型 REITs	拥有并管理运营能够产生稳定现金流的房地产项目，包括酒店、商业地产、医院、仓库和租赁住房等	主要来源于标的物业资产产生的租金收入，此外还包含标的物业资产带来的资产升值收益
债券型 REITs	向房地产所有者、物业资产或房地产企业发放抵押贷款	主要收益来源于其提供的抵押贷款提供的利息收入
混合型 REITs	既包括房地产项目，又包括提供抵押贷款	既有租金收入，又有抵押贷款提供的利息收入

数据来源：华融证券整理

根据底层资产，REITs 可分为基础设施和商业不动产两大类。基础设施包括交通基础设施、能源基础设施、市政基础设施、生态环保基础设施、仓储物流基础设施、园区基础设施、新型基础设施、保障性租赁住房等；商业地产包括写字楼、出租公寓、零售物业、工业地产和酒店等。

根据组织形式的不同，可以分为公司型、契约型和合伙型 REITs 三种。公司型 REITs 是指投资者出资成立一家投资于特定对象的股份制投资公司，股份持有人持有该 REITs 公司股份，自己进行管理或者聘请专业机构管理公司各项事务，借贷人为 REITs 公司提供贷款并获得利息收入，同时 REITs 公司需要支付保管人保管费用以获取保管服务。REITs 公司持有各类房地产资产获得租金收入，聘请专业的管理顾问公司或者独立投资顾问，缴纳资产管理费用以获取资产管理服务。

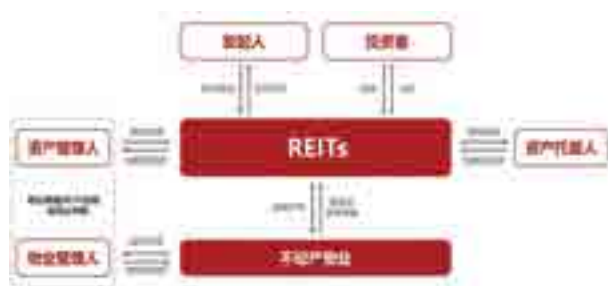
契约型 REITs 是指投资者并不直接持有投资公司股份，而是与投资公司签订信托契约，投资公司再与 REITs 托管人签订信托契约，投资者获得受益凭证。REITs 基金份额由基金投资者购买，投资者

获得基金收益，借贷人为 REITs 基金提供贷款并获得利息收入，同时 REITs 基金需要支付保管人保管费用以获取保管服务。REITs 基金持有各类房地产资产获取租金收入，聘请专业的物业管理公司，交纳物业管理费用以获取物业管理服务。合伙型 REITs 比较少见，它实质上是一家合伙企业，通常是由普通合伙人和有限合伙人组成，普通合伙人负责 REITs 的日常事务管理并且对 REITs 具有无限连带责任，有限合伙人不用管理 REITs 的日常事务并且仅仅承担其出资额度内的有限责任。

根据资金募集方式的不同，可以分为公募和私募 REITs 两种。目前国际上标准的 REITs 产品都是公募 REITs，公募 REITs 是指通过公开发行的方式，面向社会公众投资者募集资金的 REITs 产品。公募 REITs 面对投资者范围较广，既包括机构投资者，也包括个人投资者，单次投资最低额度通常不受任何限制。公募 REITs 的流动性非常高，可以进入二级市场交易上市流通。

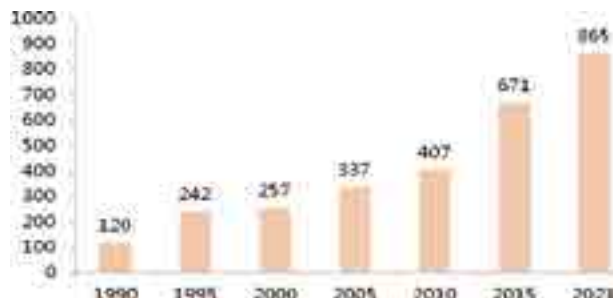
私募 REITs 是指通过非公开发行的方式，面向特定投资者（一般是机构投资者）募集资金的

图 2：REITs 的典型运作架构



数据来源：NAREIT，华融证券整理

图 3：全球上市 REITs 数量变化趋势（支）



数据来源：NAREIT，华融证券整理

REITs 产品。私募 REITs 对投资者的要求较高，一般由 REITs 发起人通过电话或者面谈的方式直接向一些机构投资者推销 REITs 产品。

2、REITs 的全球实践

REITs 自 20 世纪 60 年代在美国推出以来，全球 REITs 市场的规模不断扩大，开始应用 REITs 的国家和地区也越来越多，根据 Nareit，截至 2021 年末，全球已经有 41 个国家或地区开始应用 REITs，REITs 已经成为全球商业地产投资的重要组成部分，全球已上市 REITs 数量达到了 865 支，总市值从 1990 年的 100 亿美元增长至 2021 年末的 2.5 万亿美元。

REITs 底层资产类型广泛，但须产生长期、稳定的现金流作为主要收益来源。REITs 的底层物业类型包括商业写字楼、零售物业、酒店、公寓、仓储物流、医疗保健、主题公园、体育馆等传统 REITs 投资领域，以及种植园、监狱、学校等创新型 REITs 投资领域。近年来，机场、港口、收费路桥、电力设施、通信铁塔、数据中心等稳定且有较高收益率的基础设施也越来越多地被各个国家及地区的 REITs 所应用。

全球 REITs 市场较成熟的国家和地区的制度安排主要有三点共性。1) 底层资产和收入来源为不动产：各国家和地区的 REITs 制度均对 REITs 的底层资产和运营进行了限制，要求 REITs 投资于成熟的不动产资产，以不动产产生的长期、稳定的现金流

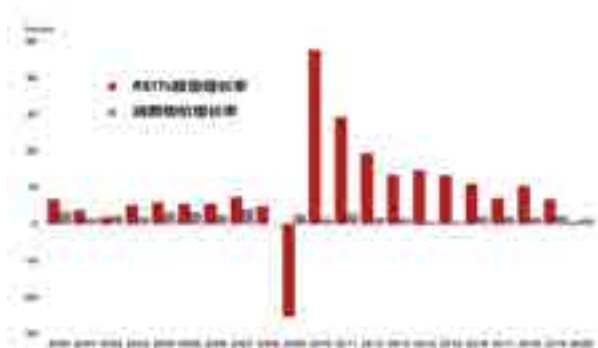
作为主要的收益来源。2) 对收入进行强制分红：各国家和地区的 REITs 制度均做出了有关收入强制分红的规定，比例通常不得低于 90%。3) 实施税收中性政策：各国家和地区在 REITs 层面均保持了税收中性原则，免除了 REITs 的租金收入等一般性收入的所得税，避免双重征税。

据 NAREIT 统计，1972-2019 年，标普 500 指数平均年回报为 12.1%，而 FTSE Nareit All Equity REITs 平均年回报为 13.3%，REITs 投资收益跑赢美股。REITs 的综合收益率包括两部分，资产升值收益率和股息收益率，其投资价值主要体现在以下三点：

1) REITs 是优质的抗通胀资产。根据 Anari 和 Tsatsaronis 等经济学家的研究发现，长期来看，不动产收益率的变化和通货膨胀率的变化呈明显的正相关，说明不动产具有强大的抗通胀能力。其内在逻辑在于，在高通胀时期，货币的超额供给会增强以不动产为基础资产的信用扩张，居民名义收入的增长也会提升不动产的购置需求，从而提升不动产价格。

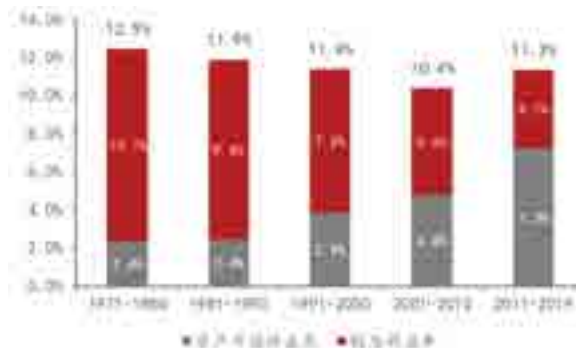
2) REITs 有着出色的风险分散属性。REITs 可以帮助投资者优化投资组合的有效边界，改善投资组合的整体表现，使之成为股票、债券和现金之外的第四个大类资产配置类别。美国权益型 REITs 与标普 500 指数、巴克莱资本美国综合债券指数之间的相关系数分别为 0.58、0.19，远低于 1，能够有

图表 4：美国 REITs 股息增长率与消费物价增长率对比



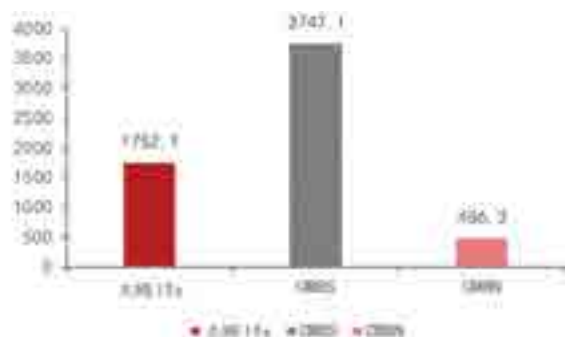
数据来源：NAREIT，华融证券整理

图表 5：REITs 收益率包括两部分，资产升值收益率和股息收益率



数据来源：NAREIT，华融证券整理

图 6：2020 年底中国不动产证券化累计发行规模（亿元）



数据来源：《2020 亚洲房地产投资信托基金研究报告》，华融证券整理

效分散投资风险。

3) REITs 波动性较小，综合收益率较高。长期持有 REITs 不仅能享有稳定的分红收益，还能享受底层资产升值带来的收益。底层资产稳定且管理良好的 REITs 具有较强抗跌属性，短期价格下跌反而能带来更高的分红率，使得 REITs 波动性较小。

二、我国 REITs 发展现状

1、我国 REITs 发展前期探索

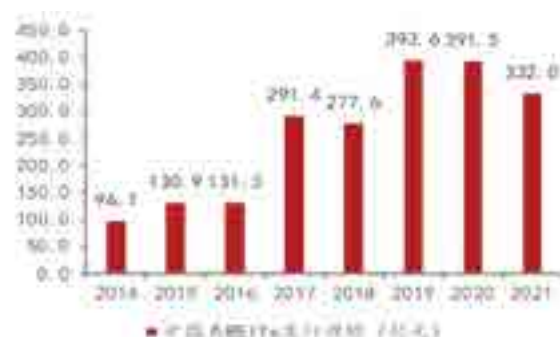
在基础设施公募 REITs 开始试点之前，我国过去在 REITs 领域的探索主要有两种途径：

1) 在境外市场尝试发行以境内资产为投资标的的 REITs 产品。

2) 在中国现有监管法律框架下推出类 REITs 产品。2007 年，中国人民银行、中国证监会和中国银监会分别成立 REITs 专题研究小组，开始了中国境内 REITs 市场建设工作。2014 年 5 月，“中信启航专项资产管理计划”在深交所挂牌，发行金额 52.1 亿元，成为国内首支类 REITs 产品；2015 年，“鹏华前海万科 REITs”在深交所挂牌，成为国内首个“类公募 REITs”产品；2016 年“高和招商一金茂凯晨专项资产管理计划”在上海证券交易所成功发行，成为国内首单成功发行的交易所 CMBS。

以内地资产为投资标的发行的 REITs 产品主要集中在新加坡和香港两地，均有良好表现。从 2005 年起不少国内企业便尝试在新加坡或香港发行以境内资产为投资标的的 REITs 产品，底层物业主要集

图 7：2014 年至 2021 年中国类 REITs 发行规模



数据来源：上海证券交易所、深圳证券交易所，华融证券整理

中在一二线城市，类型主要为工业物流、购物中心、写字楼等。这些 REITs 的良好表现一定程度上体现了海外市场对内地优质不动产资产未来增长性的积极预期。内地企业在海外发行 REITs 过程中积累的一系列实践经验，对中国境内 REITs 市场的发展具有宝贵的参考价值。

国内类 REITs 市场发展迅速，但类 REITs 本质是一个私募范畴、偏债性的产品。截至 2021 年 12 月 31 日，国内类 REITs 产品累计发行 110 单，发行总规模达 2146.2 亿元。类 REITs 主要为私募发行，流动性较差，主要由机构投资者持有。类 REITs 产品往往分优先级和劣后级，劣后级可以对优先级起到结构化增信的作用。类 REITs 优先级呈债权特征，具有久期长、收益适中、风险较低的特点，备受银行自营资金青睐。类 REITs 劣后级呈股权特征，具有久期长、收益高、风险高的特点，劣后级主要由类 REITs 的原始权益人自持。随着市场不断渐进式发展，类 REITs 的实践为中国公募 REITs 后续的发展积累了实实在在的经验，使未来公募 REITs 制度的发展更符合国情。

REITs 可以通过主动管理盘活固定资产，实现价值增长，为我国存量地产的翻新和运营提供了新思路。REITs 的资产管理是全面、主动的资产管理，同时具备金融和不动产双重属性，既包括募资、投资、风控，也包括不动产改造、出租、运营和维护。引领 REIT 的成功正是 REITs 主动管理创造价值的

图表 8：得益于主动管理，领展 REIT 总市值稳步提升



数据来源：公司公告，华融证券整理

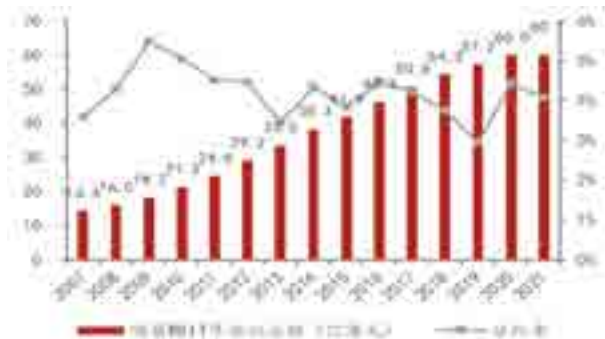
体现，这对中国 REITs 的发展具有重要参考意义。2014 年之前，领展 REIT 的物业主要为香港房委会公屋和居屋的配套，包括超市、熟食档、街市等，为低收入群体提供生活消费品和服务，经年累月后，存在物业高龄服役、老旧损坏、环境差等问题。领展 REIT 对这些物业进行翻修、重建，强化管理，并进行适当的出售与收购，进而改善内外环境，大大提高物业的布局与流通性，从而满足更多顾客的需求，增加客流量。领展房产基金作为香港市场上唯一一只内部管理 REITs，估值水平明显领先其他标的，一方面和资产本身风险收益特性良好有关，但更多体现的是管理层优秀的经营能力溢价。

2、我国基础设施 REITs 正式启动

我国基础设施公募 REITs 于 2020 年正式启动，聚焦六大重点战略区域和七大重点行业，而后进一步扩大至清洁低碳能源项目。国家相关通知明确表明酒店、商场、写字楼、公寓、住宅等房地产项目不属于试点范围，此外公募基础设施 REITs 将聚焦京津冀、雄安新区、长江经济带、粤港澳大湾区、长江三角洲、海南自由贸易港六大区域，以及新基建、交通、市政公用、仓储物流、污染治理、信息网络、产业园区等七大重点行业。2022 年 2 月，国家发改委、国家能源局印发《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》，将清洁低碳能源项目纳入 REITs 试点范围。

中国 REITs 市场的发展道路不同于大多数国家

图表 9：得益于主动管理，领展 REIT 年分红总额稳步提升



数据来源：NAREIT，华融证券整理

和地区，其最大特色在于从基础设施领域开始推进公募 REITs 试点。

2020 年 4 月，国家发改委和中国证监会联合发布了《关于推进基础设施领域不动产投资信托（REITs）试点相关工作的通知》，明确了采用“公募基金+单一基础设施资产支持证券”的产品架构，优先支持基础设施补短板行业，包括仓储物流、收费公路等交通设施，水电气热等市政工程，城镇污水垃圾处理、固废危废处理等污染治理项目。鼓励信息网络等新型基础设施，以及国家战略性新兴产业集群、高科技产业园区、特色产业园区等开展试点。此后中国证监会、国家发展改革委、沪深交易所、基金业协会、证券业协会等陆续发布相关政策、规则与通知；国家和地方发展改革委、中国证监会与沪深交易所进行了首批项目的推荐、申报、审核工作，基础设施公募 REITs 试点工作有条不紊地推进。

2021 年 5 月，首批 9 单公募基础设施 REITs 项目获得中国证监会、上海证券交易所及深圳证券交易所审核通过。

2021 年 6 月，首批 9 单公募基础设施 REITs 项目分别在上海证券交易所及深圳证券交易所完成资金募集，并成功挂牌上市交易。首批上市的 REITs 项目中，产权类项目 5 单，包括产业园 3 单，物流仓储 2 单；特许经营权类项目 4 单，包括收费公路 2 单，污水处理 1 单，垃圾处理及生物质发电 1 单。

2021 年 7 月，国家发改委发布了《关于进一步

做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点工作的通知》，将基础设施 REITs 试点区域扩展到了全国各地区，并在重点支持区域中增加了黄河流域生态保护和高质量发展国家重大战略区域。同时，将能源基础设施、停车场项目市政基础设施、保障性租赁住房、具有供水、发电等功能的水利设施和具有较好收益的旅游基础设施加入到试点行业中。

2021 年 11 月 12 日，第二批公募 REITs 正式获批，分别为华夏越秀高速公路 REIT 和建信中关村产业园 REIT。华夏越秀高速公路 REIT 标的资产是汉孝高速，位于湖北武汉。该项目是福银高速（G70）的重要组成部分，同时连通京港澳高速（G4）和沪

蓉高速（G42），是武汉西北方向放射性通道，毗邻武汉天河国际机场。建信中关村产业园 REIT 的标的资产包含 3 栋物业，均位于北京市海淀区中关村软件园，地理位置优越、区域发展成熟、配套设施齐全、交通出行便利。

2022 年 1 月财政部印发《关于基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点税收政策的公告》，明确资产重组阶段适用特殊性税务处理，不征收企业所得税；REITs 设立阶段，企业所得税允许递延至完成募资并支付股权转让价款后缴纳，战略配售要求自持部分递延至实际转让时缴纳。

2022 年 3 月迎来第三批公募 REITs 发行，华夏中国交建高速 REIT 于 3 月 29 日完成认购。

图表 10：已上市公募 REITs 基本信息

	REITs 类型	项目类型	发行规模 (亿元)	发行份 额(亿)	管理人	托管人
华安张江光大园 REIT	产权类	产业园	14.95	5	华安基金管理有限公司	招商银行股份有限公司
东吴苏州工业园区产业园 REIT	产权类	产业园	34.92	9	东吴基金管理有限公司	招商银行股份有限公司
博时招商蛇口产业园 REIT	产权类	产业园	20.79	9	博时基金管理有限公司	招商银行股份有限公司
浙商证券沪杭甬高速 REIT	特许经营类	高速公路	43.6	5	浙江浙商证券资产管理有限公司	招商银行股份有限公司
平安广州交投广河高速公路 REIT	特许经营类	高速公路	91.14	7	平安基金管理有限公司	中国工商银行股份有限公司
中金普洛斯仓储物流 REIT	产权类	仓储物流	58.35	15	中金基金管理有限公司	兴业银行股份有限公司
富国首创水务 REIT	特许经营类	污水处理	18.5	5	富国基金管理有限公司	招商银行股份有限公司
红土创新盐田港仓储物流 REIT	产权类	仓储物流	18.4	8	红土创新基金管理有限公司	招商银行股份有限公司
中航首钢生物质 REIT	特许经营类	生物质能源	13.38	1	中航基金管理有限公司	招商银行股份有限公司

数据来源：WIND，华融证券整理

图表 11：后续上市公募 REITs 信息汇总

	REITs 类型	项目类型	发行规模 (亿元)	发行份 额(亿)	管理人	托管人
建信中关村产业园 REIT	产权类	产业园	28.8	9	建信基金管理有限责任公司	交通银行股份有限公司
华夏越秀高速 REIT	特许经营类	高速公路	21.3	3	华夏基金管理有限公司	中信银行股份有限公司
华夏中国交建 REIT	特许经营类	高速公路	94.0	10	华夏基金管理有限公司	中国农业银行股份有限公司

数据来源：WIND，华融证券整理

免责声明

本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。■

首创证券：乘公募 REITs 之东风，助力北京国有企业高质量发展

文 / 首创证券 王会笋

自 2021 年首批公募 REITs 正式登陆资本市场之后，截止 2022 年 6 月初，已经有 12 单公募 REITs 产品正式发行，累计盘活存量资产 458.12 亿元。在首批公募 REITs 战略投资者已经解禁，更多符合申报条件的项目被推荐到国家发改委和证监会申报发行之际，我们也在思索一些问题，借以深入探究：

- (1) 为什么要发行公募 REITs？
- (2) 什么样的资产适合发行公募 REITs？
- (3) 北京市属国有企业的哪些资产可以发行公募 REITs，能够给企业带来哪些利好？
- (4) 北京市属国有企业发行 REITs 能够给全国

的国有企业带来哪些示范性作用？

一、为什么要发行公募 REITs？

(一) 什么是公募 REITs？

REITs，即不动产投资信托基金，是向投资者发行收益凭证，募集资金投资于不动产，并向投资者分配投资收益的一种投资基金。

REITs 起源于上世纪 60 年代的美国，经过近 60 年的快速发展，全球共有 44 个国家或地区出台了 REITs 制度，12 个国家或地区建立了较为完善的 REITs 制度，总市值近 3 万亿美元。REITs 不动产投资范围包括零售、办公、公寓、医疗健康、养老、酒店、仓储、数据中心、基础设施等。

图表 1-REITs 出台的经济和社会背景

国家地区	REITs 推出时间	上年度 GDP 增速	出台背景介绍
美国	1960 年	2.00%	1956 年美国的经济跌入负值区间，1958 年 GDP 同比下降 10%， “二战”后大量房地产供应无法消化
日本	2000 年	-0.25%	20 世纪 90 年代，日本经历了漫长的经济衰退，再次跌入负增长区间，房地产市场泡沫破灭，一蹶不振，长期低迷，日本选择 REITs 作为商业地产新开发项目的资金来源
新加坡	1999 年	-2.20%	亚洲金融危机余波在新加坡仍未散去，银行坏账高企使得民众不愿回到房地产市场，市场整体十分低迷
香港	2003 年	1.66%	基于 2003 年非典疫情后商业地产市场的景气低谷，为了激活商业地产市场，港府推出 REITs

资料来源：wind，首创证券

(二) 为什么要发行公募 REITs？

我国改革开放 40 多年，经济快速增长，无论是地方政府还是城投平台，过去几十年高速建设所积累的债务风险正逐步显现，形成了大量房地产和基础设施存量，同时政府部门与企业负债率也不断攀升。

目前，我国经济处于供给侧结构性改革的攻坚时期，同期叠加疫情影响，政府有必要进行逆周期调控，新基建仍是调节的重要工具。而新基建必须

有大量资金投入，简单的货币政策调整和加大财政支出恐怕不能完全覆盖，而且容易使得政府和企业负债率更高。在这种时候，我国推出 REITs 恰逢其时。

2021 年 3 月，《十四五规划》明确提出“推动公募 REITs 健康发展，有效盘活存量资产，形成存量资产和新增投资的良性循环”。

2022 年 5 月 11 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议强调：“通过发行不动产

图表 2- 中国基础设施存量总值及增速 (2003-2021)



资料来源：国家统计局，首创证券

投资信托基金等方式，盘活基础设施等存量资产”。

2022年5月27日，中国证监会办公厅与国家发展改革委办公厅联合发布了《关于规范做好保障性租赁住房试点发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）有关工作的通知》，通知指出“推动保障性租赁住房REITs业务规范有序开展，有助于盘活存量资产，拓宽保障性租赁住房建设的权益型

资金来源，促进房地产市场平稳健康发展。”

公募REITs是基础设施投融资机制的重大创新，在我国新旧动能增长方式转换的关键时刻，发行公募REITs深度契合了国家金融供给侧结构性改革的需求，对于促进高质量发展、降低实体经济杠杆、完善储蓄投资转化机制、提高直接融资比重、提升资本市场服务实体经济质效等，都具有十分重要的意义和作用。

二、什么样的资产适合发行公募REITs？

（一）公募REITs的资产类型

2020年4月，中国证监会、国家发展与改革委联合发布了《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》，标志着中国特色的公募REITs正式启动。不同于西方发达国家的公募REITs，我国的公募REITs基础资产主要包括基础设施类，暂不包括商业地产等资产。

图表 3- 涉及公募REITs资产类型的政策文件

时间	政策部门	政策文件	内容要点
2020年4月	中国证监会、国家发改委	《关于推进基础设施领域不动产投资信托（REITs）相关工作的通知》（证监发[2020]40号）	1、聚焦重点区域。 2、聚焦重点行业。
2020年7月	国家发改委	《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点项目申报工作的通知》（发改办投资[2020]586号）	1、聚焦重点区域。 2、聚焦重点行业。 3、鼓励国家战略性新兴产业集群、高科技产业园、特色产业园等开展试点。
2020年8月	中国证监会	《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》	基础设施包括仓储物流、收费公路、机场港口等交通设施，水电气热等市政设施，污染治理、信息网络、产业园区等其他基础设施，不含住宅和商业地产。
2021年6月	国家发改委	《国家发展和改革委员会关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点工作的通知》（发改投资[2021]958号）	1、全国各地符合条件的项目均可申报。 2、试点主要包括下列行业： 交通、能源、市政、生态环保、仓储物流、园区、新型基础设施、保障性租赁住房。 酒店、商场、写字楼等商业地产项目不属于试点范围。

资料来源：中国证监会、国家发展与改革委

从2020年4月，中国证监会和国家发展改革委初定的支持重点区域与重点行业，到现在区域扩展至全国，以及行业新增了保障性租赁住房、5A景区、水利发电设施等资产，体现了监管对于开展公募REITs的决心，体现了在现有“房住不炒”以及通过基建投资拉动经济、盘活存量基础设施资产

的决心。

（二）公募REITs的市场发行情况

截止2022年5月15日，沪深交易所共发行12单公募REITs产品，基础资产类型包括生态环保（污水处理、垃圾发电）、高速公路、产业园、仓储物流等多种形态。

图表 4- 已发行公募 REITs 产品概况

批次	REITs 名称	项目类型	项目性质	基金管理人	项目所在地
第一批	富国首创水务 REIT	污水处理	特许经营权	富国基金	深圳、合肥
	中航首钢生物质 REIT	生物质发电	特许经营权	中航基金	北京
	浙商证券沪杭甬高速 REIT	收费高速公路	特许经营权	浙商资管	浙江
	平安广州交投广河高速公路 REIT	收费高速公路	特许经营权	平安基金	广州
	红土创新盐田港仓储物流 REIT	港口仓储物流	产权	红土创新	深圳
	中金普洛斯仓储物流 REIT	仓储物流	产权	中金基金	北京、广州等
	博时招商蛇口产业园 REIT	产业园	产权	博时基金	深圳
	华安张江光大园 REIT	产业园	产权	华安基金	上海
第二批	东吴苏州工业园区产业园 REIT	产业园	产权	东吴基金	苏州
	建信中关村产业园 REIT	产业园	产权	建信基金	北京
第三批	华夏越秀高速公路 REIT	收费高速公路	特许经营权	华夏基金	湖北
	华夏中国交建高速公路 REIT	收费高速公路	特许经营权	华夏基金	湖北

资料来源：wind，首创证券

2021 年 6 月，北京市属国有企业首钢生物质发电 REIT 和首创水务 REIT 作为首批试点项目成功登陆资本市场；2021 年 12 月，中关村产业园 REIT 作为第二批试点项目也成功发行。北京市属国有企业发行公募 REITs 在前两批试点项目占到了 27.3% 的比例，体现了北京市属国有企业响应中央号召、勇于探索创新型金融产品的改革魄力和责任担当。

三、北京市属国有企业的哪些资产可以发行公募 REITs，能够给企业带来哪些利好？

北京市属国有监管企业 43 家，双管企业 37 家，

监管企业主营业务主要涉及生态环保、产业园、城市发展更新、高速公路、基础设施投资、能源投资、保障性租赁住房等多个领域。

按照国家发改委 958 号文的相关规定，符合发行公募 REITs 的资产包括产业园、生态环保项目、高速公路、轨道交通、能源投资、发电、保障性租赁住房等多个资产类型。试点 REITs 项目中“中航首钢生物质 REIT”和“富国首创水务 REIT”的底层资产均是特许经营权项目，“建信中关村产业园 REIT”的底层资产是中关村上地科技园区的产业园项目。

图表 4- 北京市已发行的三只 REIT 产品

基金简称	中航首钢生物质 REIT	基金全称	中航首钢生物质封闭式基础设施证券投资基金
基金管理人	中航基金管理有限公司	基金托管人	招商银行股份有限公司
成立日期	2021-06-07	存续期(年)	21
上市日期	2021-06-21	上市板	深圳证券交易所
发行日期	2021-05-31	发行规模	100,000,000
资产类型	生态环保	资产估值	943,860,000.00
项目公司	北京首钢生物质能源科技有限公司	资产名称	北京首钢餐厨垃圾收运处一体化项目(一期),北京首钢鲁家山残渣暂存场项目,北京首钢生物质能源项目

资料来源：wind

基金简称	富国首创水务 REIT	基金全称	富国首创水务封闭式基础设施证券投资基金
基金管理人	富国基金管理有限公司	基金托管人	招商银行股份有限公司
成立日期	2021-06-07	存续期(年)	26
上市日期	2021-06-21	上市板	上海证券交易所
发行日期	2021-05-31	发行规模	500,000,000
资产类型	生态环保	资产估值	1,746,000,000.00
项目公司	合肥十五里河首创水务有限责任公司,深圳首创水务有限责任公司	运营管理机构	北京首创生态环保集团股份有限公司

资料来源：wind

基金简称	建信中关村产业园 REIT	基金全称	建信中关村产业园封闭式基础设施证券投资基金
基金管理人	建信基金管理有限责任公司	基金托管人	交通银行股份有限公司
成立日期	2021-12-03	存续期(年)	45
上市日期	2021-12-17	上市板	上海证券交易所
发行日期	2021-11-29	发行规模	900,000,000
资产类型	园区基础设施	资产估值	3,073,000,000.00
项目公司	北京中发展壹号科技服务有限责任公司	资产名称	孵化加速器项目, 互联网创新中心 5 号楼项目, 协同中心 4 号楼项目

资料来源: wind

(一) 响应政策号召, 探索新型金融产品

自 2020 年 4 月 30 日, 中国证监会和国家发改委发布 40 号文以来, 国家发改委多次组织各省、直辖市、自治区发改委学习公募 REITs 申报流程及审批要点。北京市作为我国的政治、经济、文化中心, 在 2020 年 8 月就出台了鼓励发展公募 REITs 的相关政策和制度。

图表 5- 北京市政府关于公募 REITs 的扶持政策

时间	政策文件	内容要点
2020 年 8 月	《北京市发展和改革委员会关于开展北京市基础设施 REITs 试点项目申报工作的通知》	落实“586 号文”, 对项目申报时间、申报材料、申报地址进行了明确
2020 年 9 月	《北京市基础设施 REITs 产业发展若干措》1465 号	根据“40 号文”、《公募 REITs 指引》, 并结合北京市合实际制定细化措施
2020 年 9 月	《北京市关于抓紧做好基础设施领域不动产投资信托基金 (REITs) 试点项目申报工作的通知》	向各原始权益人、相关机构等传达《公募 REITs 试点项目申报材料格式文本通知》
2021 年 8 月	《关于进一步做好本市基础设施 REITs 试点项目申报有关工作的通知》	进一步做好北京市基础设施 REITs 试点项目储备及申报工作
2021 年 12 月	《基础设施 REITs 试点政策及申报辅导手册》	细化基础设施 REITs 申报工作及流程
2022 年年 2 月	东城区金融服务办公室发布《关于支持建设基础设施 REITs 集聚区的若干措施》	提出了北京东城区公募 REITs 十四条发展措施

资料来源: 北京市发改委、东城区政府

首钢集团和首创集团作为北京市人民政府控股的大型国有企业, 在 2020 年 6 月就开始积极组织申报工作, 作为首批试点项目, 有力的支持了中国证监会、国家发改委、北京市发改委的政策号召, 体现了国有企业的政治担当。

(二) 提高权益融资占比, 增大融资规模

传统的债权类融资, 由于债务负担较重、基础设施资产回报周期较长, 导致基础设施投资企业偿债压力较大、长期可持续发展受阻。公募 REITs 作为创新型金融产品, 相较于传统的金融产品, 具有诸多的创新优势, 如下:

图表 6- 公募 REITs 和 IPO、债券的对比

模式	公募 REITs	IPO 上市	债券
融资模式	权益型融资	权益型融资	债权型融资
发行形式	封闭式公募基金	股票	企业债、公司债等
发行规模	根据 EBITDA 进行估值, 发行规模和评估价值相当	PE/PB 等多种估值方法, 基于业绩和盈利能力预测	累计债券总额不超过公司净资产的 40%
资金用途	鼓励将回收资金继续投入基础设施相关领域	要求有募投项目, 需经过股东大会或监管机构审批	需要提前确定资金用途
发行难度	符合条件的项目较为容易	要求相对较高, 周期较长, 存在较大不确定性	符合条件的项目相对容易
发行周期	6-8 个月	1 年	3-6 个月
信用支撑	不需要信用评级	不需要信用评级	主体和债项需要评级
税务优劣势	税务部门已经出台相关政策, 所得税可以递延	无税收优惠	无税收优惠
政策支持力度	写入“十四五规划”, 国家发改委、证监会等部门强力支持	鼓励专精特新等高新技术企业上市	控制发债额度和发债频次, 只能借新还旧, 发债额度存在上限

资料来源: 首创证券

公募 REITs 模式具有权益融资的属性，能够给发行人带来长期稳定的资金（一般 REITs 产品期限不低于 20 年）；除此以外，REITs 的发行规模一般大于资产的评估值，即，发行规模 > 资产评估价值 > 账面价值。市属国有企业采用 REITs 模式融资，可以提高权益融资占比，相较于传统的抵押型贷款融资能够获得更大规模的资金。

（三）优化报表，降低资产负债率

由于公募 REITs 具有权益融资的特点，将符合条件的项目公司进行资产重组后发行 REITs，能够实现降低资产负债率、优化报表的作用。

例如，富国首创水务 REIT 产品，项目公司账面价值为 19.21 亿元，资产评估值 17.46 亿元，发行规模 18.5 亿元，首创环保战略持有基金份额 51%，实际融资 9.065 亿元（对应少数股东权益 49% 部分）。

由于首创环保持有 51% 的 REIT 基金份额，实现了 REIT 的并表，根据 2021 年底 REIT 市值 27.065 亿计算，并表资产相较于账面价值增加了 40.89%。

图表 7- 示例：首创水务 REIT 发行前后并表资产价值对比

	REIT 发行前		REIT 发行后		
	账面价值	评估价值	市值（2021.12.31）	市值较账面增值率	市值较评估增值率
富国首创水务 REIT	19.21 亿元	17.46 亿元	27.065 亿元	40.89%	55.01%

资料来源：wind

若北京市其他市属国有企业发行 200 亿 REIT 产品（假设企业资产规模 4000 亿，资产负债率 60%，股债结构按照 1:2 计算），市属国有企业作为原始权益人认购 REIT 产品 51% 份额，募集到的资金用以偿还负债，保守估计 200 亿 REIT 能够给市属国有企业降低约 2-3% 的负债率。

（四）打造新的上市平台，提高资产估值，扩大知名度

纵观全球资本市场，REITs 因为其独特的金融产品属性，已经成为除债券、股票以外的第三大金融产品。2019 年底，新加坡 REITs 市值占股市总市值 16%，澳大利亚和美国分别为 7% 和 4% 左右。

截止 2022 年 6 月 24 日收盘，我国二级市场股票总市值 89.8487 万亿人民币，如果按照 REITs 占美国股票市值 4% 初步计算，我国 REITs 市值可以达到 3.59 万亿的市场规模，足够打造几十个千亿量级的上市新平台。

同时，借鉴国外成熟国家的 REITs 制度，我国公募 REITs 也规定了 REITs 产品可以在符合条件下进行新购入资产，为优质的企业打造 REITs 上市平台创造了更加有利的条件。

图表 8- 我国关于公募 REITs 扩募的政策

时间	政策部门	政策文件	内容要点
2020 年 4 月	中国证监会	《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》	第三十二条规定，基金扩募需要份额持有人大会表决通过。基金购入、出售项目的需要特殊披露，同时做好评估和临时公告义务。
2022 年 4 月	上海证券交易所	上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务指引第 3 号——新购入基础设施项目（试行）（征求意见稿）	从新购入基础设施项目的条件、程序安排、信息披露管理及停复牌要求、发售和定价安排四个方面规定扩募要求。
2022 年 4 月	深圳证券交易所	深圳证券交易所公开募集基础设施证券投资基金业务指引第 3 号——新购入基础设施项目（试行）（征求意见稿）	从新购入基础设施项目的条件、程序安排、信息披露管理及停复牌要求、发售和定价安排四个方面规定扩募要求。

资料来源：中国证监会、上海证券交易所、深圳证券交易所

除此以外，公募 REITs 因为特殊的强制分红、现金流分派率以及专业的委托运营方安排，相比较于 A 股上市公司 REITs 资产有更高的估值。

图表 9- 根据已上市 REITs 的估值水平，测算上市公司的潜在估值

REIT 名称	市值 / 净利润	市值 / 经营性净现金流	目前市值 (亿元)	上市公司	净利润 (亿元)	经营性净现金流 (亿元)	潜在市值 (以净利润倍数计算)	潜在市值 (以经营性净现金流倍数计算)	目前总市值 (亿元)
富国首创水务 REIT	51.17	12.26	26.93	首创环保	26.02	31.45	1331.41	385.52	216.55

注：市值均采用 2022 年 5 月 17 日收盘价计算。首创环保净利润和经营性净现金流采用 2021 年报数据，富国首创水务 REIT 产品净利润和经营性净现金流采用募集说明书 2021 年预测数

资料来源：wind，首创证券

若以富国首创水务 REIT 的市值 / 净利润、市值 / 经营性净现金流倍数计算，首创环保（600008.SH）的潜在市值约为现有市值的 6.15 倍和 1.78 倍。这也说明了，首创环保发行 REITs 产品有效的提高了资产的估值，也提升了自身的品牌知名度。

四、北京市属国有企业发行 REITs 能够给全国的国有企业带来哪些示范性作用？

（一）快速响应党中央号召，积极谋划优质资产 REITs 化

自 2020 年 4 月 30 日，中国证监会、国家发改委联合发布公募 REITs 相关工作通知以来，首创集团积极响应党中央政策号召，首创环保于 2020 年 8 月 27 日在第七届董事会 2020 年度第三次会议上审议通过了公募 REITs 申报发行议案。2021 年 6 月，富国首创水务 REIT 成为业内首单污水处理类资产成功发行上市。

首创集团的快速响应，体现了北京市国有企业的政治站位和责任担当，北京市属国有企业有信心、有能力进行深层次供给侧改革，积极谋划优质资产的 REITs 化，给全国的国有企业树立了良好的示范作用。

（二）聚焦公共事业类资产，有效盘活存量，助力基础设施建设

截止 2020 年末，我国基础设施存量（累计投资额）约 126.81 万亿，多数基础设施项目是负债驱动型，是地方政府平台公司或国有企业通过增加负债来运营基础设施项目，投资回报周期长，收益率偏低。规模庞大的存量基础设施项目亟需寻找一种创新型的金融产品，来实现盘活。

以首创集团来举例，其主业聚焦生态环保、城市发展、以及金融服务和文化体育行业，主要资产和负债存在于污水、固废、城市基础设施、轨道交通、高速公路、城市更新等领域，通过发行市场首单污水处理类公募 REITs 产品，首创集团有效的盘活了存量资产，募集资金重新投入到新增污水处理项目中，首创集团积极参与公募 REITs 业务为全国的公共事业企业集团，实现存量快速退出、同时筹措资金投入新项目提供了最佳的渠道解决方案。

（三）提高运营管控能力，通过 REITs 打造权益融资新平台

由于公募 REITs 的独特特点，未来三年净现金流分配率不低于 4%，以及合并基金年度可供分配金额的 90% 按要求分配给投资者，这要求委托运营方具有较强的运营管控能力，才能保证公募 REITs 产品的稳定升值。

原始权益人或委托运营方可以提前孵化同类型基础设施项目，通过 Pre-REITs 的模式规范运营，梳理合规性问题，待满足公募 REITs 新购入资产的条件，通过基金扩募的形式装入原有 REITs 产品中，打造权益融资新平台。

（四）通过持续优化公募 REITs 产品，深化改革，实现多维度共同富裕

公募 REITs 是一个创新型的带有权益属性的金融产品，基金管理人可以根据基础设施的运营情况、项目剩余期限、财务状况等，选择在合适的实际新购入 / 出售基础设施项目，来保持公募 REITs 产品的高收益、高分

派率，增加投资者的持有热情。

公募 REITs 通过自身合理的利益沟通机制，使得参与各方（原始权益人、投资人、委托运营方）都能获得最大的收益，一定程度上实现了“帕累托最优”，实现了多维度的共同富裕目标，体现了中国特色 REITs 制度的优越性。

五、我们的建议

（一）加大北京市属国有企业的公募 REITs 业务发行力度

自 2020 年 4 月份以来，国家相关部委、北京市相关监管部门陆续出台了公募 REITs 支持政策。2022 年 3 月，国家发改委 233 号文指出“推动更多符合条件的存量项目发行基础设施 REITs，打通投资退出渠道，提升企业参与基础设施建设的积极性。优先支持具备持续盈利能力的存量项目开展政府和社会资本合作（PPP），发挥社会资本专业优势，提升项目运营效率”。2022 年 5 月 11 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出“通过发行不动产投资信托基金等方式，盘活基础设施等存量资产”。

作为首都经济社会发展重要压舱石的市属国有企业，旗下基础设施资产涉及民生、经济、社会的多个领域，有较大规模的存量资产需要盘活，多个基础设施类新项目需要开工建设。我们建议北京市属国有企业以国家鼓励发行公募 REITs 作为契机，借助公募 REITs 的权益融资属性，大力发展公募 REITs 业务，有效盘活公共事业类基础设施存量项目，推动北京国有企业提高权益融资规模和资产收益率，向着更高能量级的国有企业阔步前进。

（二）培育符合公募 REITs 的资产

从首批和第二批试点公募 REITs 产品的发行周期来看，项目的申报、审批、发行大约 6-8 个月的时间，部分存在瑕疵的项目发行准备的时间更长（例如国金铁建重庆渝遂高速项目，申报时间超过 15 个月）。拟申报项目存在瑕疵主要体现在产证缺失、运营年限不足、分派率少于 4% 等方面。

为了提高申报公募 REITs 的效率，储备符合条

件的基础设施项目，我们建议集团公司加大力度培育资产，成立 Pre-REITs 基金，按照公募 REITs 申报的要求对拟投项目进行初步筛选、规划，提高运营效率，在未来 3-5 年内选择合适的时机通过 REITs 产品扩募机制实现上市退出。

（三）打造公募 REITs 业务新高地，市属国有企业 REITs 业务新平台

自公募 REITs 政策发布以来，多家注册地位于北京的公募基金和证券公司积极组织人员对 REITs 产品以及相关产业政策进行研究，参与 REITs 项目的申报。在公募 REITs 结构中，以注册地位于北京或北京市属国有企业参控股的公募基金作为公募 REITs 的基金管理人，相关证券公司或基金子公司作为 REITs 拟投 ABS 的管理人，可以实现监管层对公募基金和 ABS 管理人压实主动管理责任的要求，进而实现对底层项目的实质性管理。

市属国有企业参控股的公募基金作为公募 REITs 的基金管理人，证券公司或基金子公司作为 REITs 拟投 ABS 的管理人的这种 REITs 架构，可以有效避免“代理人问题（Agency Problem）”。由于公募基金和市属国有企业同属于北京市国资委监管，可以避免原始权益人和基金管理人之间出现的“信息不对称”。以市场发行的首批试点公募 REITs 来看，9 单中有 7 单的基金管理人和原始权益人具有关联关系，从某种程度上来说，均有效的避免了基金管理人为了自身利益做大业绩，而伤害原始权益人长远利益的“道德风险”。

（四）借助 REITs 之东风，助力市属国有企业实现高质量发展

国有企业是公有制经济的重要组成部分和实现形式，是国民经济中的中流砥柱，国有企业以社会稳定和经济发展为主要目标，在公共产品提供等领域发挥宏观调控作用，同时国有企业还肩负着国家振兴、民族富强的重任。

在我国经济已经进行到转变增长方式的关键时期，北京市属国有企业更要坚持稳中求进工作总基调，以首都发展为统领，以高质量发展为主题，全

面贯彻党中央和市委市政府决策部署，借助公募 REITs 的发展之东风，调整优化国有经济布局结构，不断完善中国特色现代企业制度，切实做强做优做大国有资本和国有企业，充分发挥国有经济的战略

支撑作用，提升国有经济服务首都经济社会发展的能量能级，为北京率先基本实现社会主义现代化作出新的更大贡献。■

笃行环保使命，与时代同行 ——中航基金 REITs 业务介绍

文 / 中航基金

一、首批公募 REITs 发行及管理

中航基金管理有限公司（下称“中航基金”）作为公募基金管理人，参与首批 9 只公募 REITs 项目之一中航首钢生物质封闭式基础设施证券投资基金（下称“中航首钢绿能 REIT”）发行和管理。

“中航首钢绿能 REIT”是全国首个固废处理类资产试点项目，在申报过程中全程领跑，成为首个获监管发行批复的项目。在发售过程中，“中航首钢绿能 REIT”项目倍受认可。发行上市后，“中航首钢绿能 REIT”对标国内外优秀焚烧发电厂，不断深化精细化管理，提高智能化管理水平。整体运营平稳，财务数据优于预期，产品二级市场表现优异。

中航基金及产品荣获第六届中国不动产证券化合作发展峰会“年度最佳基础设施公募 REITs 奖”、《中国基金报》“2021 年公募基金十大‘最’”、深圳证券交易所 2021 年度“优秀 REITs 基金管理人”奖、2021 年度深交所首批 REITs 项目“卓越创新奖”、中国（北京）2020 国际 REITs 发展论坛 2020 环保基础设施“卓越运营奖”以及深圳证券交易所感谢信等多个奖项。

二、稳步推进多个基础设施公募 REITs 项目

中航基金依托中航工业集团和首钢集团的强大股东资源和平台，储备了众多基础设施资产，运营经验丰富，综合实力强大。在首批项目中，中航基金积累了丰富的国有企业公募 REITs 的发行和管理

经验。中航基金正协助市属企业在光伏、固废处理、地铁、供热、保障房等领域开展 REITs 试点工作，保守估计融资规模约为 200 亿元~275 亿元。

三、全链条 REITs 战略布局，率先占领 REITs 产业发展高地

中航基金与股东首钢基金开创了基础设施领域“产业+投资”的自循环发展新格局，打造了“REITs 产业基金培育+平台运营管理+公募 REITs 发行退出及资产管理+REITs 战配投资”全周期的 REITs 平台，形成了基础设施 REITs 的全链条运作模式。

四、境内外双市场布局，成立市场首支 REITs 战略配售基金

中航基金与股东首钢基金已形成“公募基金牌照+私募证券基金牌照+私募股权基金牌照+香港九号牌”的全牌照经营格局，积极布局 REITs 战略配售市场，与华夏银行发起成立首支总规模 20 亿元、首期规模 2.62 亿元战略配售 REITs 基金，通过深度绑定底层资产，为 REITs 二级市场价格提供稳定保护机制，寻求 REITs 的长期价值升值。

五、深度参与 REITs 产业政策研究，打造 REITs 产业发展的“北京模板”

中航基金股东方首钢基金深度参与北京市发展和改革委员会 REITs 研究课题研究，重点配合市发改委对北京市市属国企资产进行全面梳理并提出优化升级意见。■

华夏基金：我国高速公路领域投融资现状与 REITs 探索

文 / 华夏基金基础设施与不动产投资部 莫一帆 林伟鑫

交通运输是国民经济中具有基础性、先导性和战略性的产业，是国民经济的重要组成部分。党中央、国务院先后印发了《交通强国建设纲要》和《国家综合立体交通网规划纲要》等文件，要求深化交通投融资改革，完善政府主导、分级负责、多元筹资、风险可控的资金保障和运行管理体制。高速公路是交通运输的重要一环，近期中国银保监会与交通运输部发布了《关于银行业保险业支持公路交通高质量发展的意见》，对于拓宽高速公路行业融资方式和渠道，推动公路交通高质量发展意义重大。

一、我国高速公路行业投融资现状

过往 30 年来，我国高速公路行业得到长足发展，路网持续完善。截至 2020 年末，我国高速公路里程达 15.3 万公里。目前，我国高速公路行业投融资主要呈现以下特点：

高速公路是典型的资本密集型行业，前期建设投入大。截至 2020 年末，我国高速公路累计建设投资总额约 10.1 万亿元。2020 年，我国高速公路里程净增加 10,079 公里，按累计建设投资总额相较于上年增加额估算，平均单公里投资超过 1.2 亿元。

高速公路行业主要以债务融资，特别是银行借款为主，融资方式较为单一。我国高速公路累计投资中，债务融资约 6.9 万亿元，占比 68.7%。从债务结构看，截至 2020 年末债务余额约 6.7 万亿元，其中银行贷款余额约 5.6 万亿元，占比 83.1%。

高速公路行业证券化程度较低。我国资产支持证券（ABS）总存量约 4.8 万亿，其中以公路收费权作为基础资产的资产支持证券仅 10 单，总存续规模 192 亿元，仅占资产支持证券总存量的 0.4%。

行业整体债务负担较重。2020 年，我国高速公

路偿还利息支出约 2,915 亿元，占全年通行费收入 4,566 亿元的 64%。预计未来几年，我国高速公路偿还银行贷款将迎来高峰期。高速公路行业需进一步拓宽融资渠道，通过多元化的投融资方式，更为稳健和高质量地发展。

二、REITs 简介

REITs（Real Estate Investment Trusts，不动产投资信托基金）是指在证券交易所公开交易，通过证券化方式将具有持续、稳定收益的不动产资产或权益转化为流动性较强的上市证券的标准化金融产品。2020 年 4 月 30 日，中国证监会、国家发展改革委联合发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》，明确在基础设施领域推进基础设施公募 REITs 试点工作。

我国公募 REITs 通过“公募基金—专项计划—项目公司”三层结构持有底层基础设施项目完全的所有权或经营权，通过基金管理人主动运营管理基础设施项目，以获取基础设施项目租金、收费等稳定现金流为主要目的，具有底层资产成熟、现金流预期相对明确、强制分红等特性。

三、REITs 对高速公路行业投融资的意义

高速公路资产通常具有稳定、可持续的现金流，是发行公募 REITs 的理想标的。我国公募 REITs 的推出对于进一步创新高速公路行业投融资模式具有重要意义：

1. 有利于盘活存量资产，形成投资良性循环

公募 REITs 属于权益型融资，可视为资产的 IPO。公募 REITs 为企业存量优质资产提供了标准化的退出渠道，可为企业有效盘活存量资产，实现资金回流，降低债务风险。将募集回收资金用于新项目的投资建设或存量项目的提升改造，可实现资

源优化高效配置，打造“投资建设—培育—发行 REITs—再投资”的良性循环。提升直接融资比重，有利于促进行业持续健康发展。

2. 有利于创新资产管理模式，提升行业管理水平

公募 REITs 依赖于基础设施项目良好运营产生稳定收益，资产运营管理能力对于基金业绩表现至关重要。公募 REITs 架构要求基础设施资产持有主体与运营管理主体相分离。REITs 发行后，高速公路企业可以受基金管理人委托，以外部运营管理机构的身分对项目开展资产管理，充分发挥其丰富的管理经验，着力提升运营管理效率，在更为规范、公开的运作和监督机制下，促进资产管理精细化、管理机制市场化，提高资产管理水平。

3. 有利于吸收社会资本，为公众提供参与基础设施建设的投资渠道

普通投资人可通过持有 REITs 基金份额，间接成为了基础设施项目的“股东”，以小额出资参与大型基础设施项目投资，共享国家经济发展成果。高速公路行业具有经营期限长、现金流稳定等特点，可以满足保险、社保、养老金和理财等资金的投资需求，有效填补我国相关金融产品的空白。

四、境外 REITs 的借鉴意义

REITs 在全球 40 余个国家和地区得到快速发展，已成为国际资本市场成熟的大类资产，总市值超过 2 万亿美元。

国际资本市场的交易数据显示，REITs 具有相对独立的风险收益特征。以美国权益型 REITs 为例，2010—2020 年十年间，权益型 REITs (FTSE NAREIT All Equity REITs) 平均年化收益率约为 9.3%，低于标普 500 和纳斯达克综指，但高于美国投资级和高收益债券；而从近二十年维度看，权益型 REITs 收益率则为最高，达 10.0%。长期来看，尽管 REITs 因价格 / 资本利得的波动仍存在一定的

年化收益率方差，但由于 REITs 提供相对稳定的收益分派，REITs 的夏普比率好于股债指数，是较为优良的投资配置资产。在美国、日本、新加坡等国家，保险资金等长期资金是 REITs 市场的主力资金来源。

高速公路领域，收费权剩余年限更长且能不断通过扩募收购优质资产从而实现“类永续经营”的 REITs/ 基础设施基金长期价格表现较好。以澳大利亚上市基础设施基金 Transurban Group 为例，通过积极收并购，基金底层资产规模不断扩大，目前在澳大利亚和北美 5 个地区共运营 21 条收费高速公路，路产经营权平均剩余年限达 30 年。随基金自由现金流逐步增加，基金份额交易价格长期也呈增长态势，过去 20 年年化收益率约达 8.9%。

借鉴国际资本市场发展经验和历程，从存量基础设施资产证券化比例和 REITs 产品在资本市场规模占比等角度来看，我国基础设施公募 REITs 有望达到万亿规模。

五、公募 REITs 是投资人优化资产组合的配置资产

我国公募 REITs 试点工作获得了初步成功，已上市的 REITs 产品获得了市场的普遍认可。截至 2022 年 5 月 13 日收盘，已上市 12 只公募 REITs 总市值较发行价格上涨 15%，平均日均换手率约为 1.8%，流动性较好。

公募 REITs 预期风险和收益高于债券型基金和货币型基金，低于股票型基金，能够提供长期稳定的现金流。从资产配置角度看，公募 REITs 与其他大类资产相关性低，是分散风险、优化投资组合的配置类资产。在权益市场波动较大、“资产荒”的背景下，公募 REITs 能满足投资者的配置需求。

同时，投资者应警惕部分产品交易价格可能存在非理性上涨，切勿跟风炒作。建议投资者基于理性分析判断，根据未来分红预期，合理评估 REITs 投资价值，树立理性投资理念。■

建信基金：底层资产运作良好 建信中关村 REIT 为投资者力争更好回报

文 / 建信基金

建信中关村 REIT (508099.SH) 是我国基础设施公募 REITs 之一，于 2021 年 12 月 17 日在上交所上市交易。基金管理人为建信基金管理有限责任公司，资产支持证券管理人为建信资本管理有限责任公司，发起人为中关村发展集团股份有限公司，原始权益人暨运营管理机构为北京中关村软件园发展有限责任公司。

“中关村”是我国第一个国家级高新技术产业开发区、第一个国家自主创新示范区、第一个国家级人才特区

建信中关村 REIT 是中关村发展集团探索园区发展新型投融资模式的“创新之举”，是助力北京建设国际科技创新中心、建设世界领先科技园区的重要举措，更是贯彻新发展理念、服务国家基础设施领域建设的重大行动。



图：2021 中关村论坛期间，中关村发展集团与建设银行北京分行、建信基金、中信证券等就未来城市基础设施新型投融资模式签署战略合作协议，重磅推出中关村发展集团基础设施公募 REITs

建信中关村 REIT 是首单由银行系基金公司担任管理人的公募 REITs 产品，能够充分调动建行集团优势资源、发挥母子协同优势，全力支持体系内公募 REITs 业务开展，从而更好的助力我国公募

REITs 市场建设、促进经济高质量发展。



一、基础设施资产概况

建信中关村 REIT 的基础设施资产均位于北京市海淀区中关村软件园内，中关村软件园是北京市唯一具备国家软件产业基地、国家软件出口基地双资质的高科技产业园区，集聚了耳熟能详的企业，包括百度、腾讯、新浪等 700 多家国内外知名 IT 企业总部和全球研发中心。

二、中发展壹号公司（项目公司）介绍

北京中发展壹号科技服务有限责任公司成立于 2020 年 11 月，建信中关村 REIT 成立后，建信资本代表专项计划持有项目公司 100% 的股权以及享有对项目公司的相应债权。

中发展壹号公司的法人及重要岗位均由基金管理人委派，项目公司也在底层资产中设置了独立的办公区域，以便及时掌握租赁动态及资产运营情况，更好的履行管理人职责。

建信中关村 REIT 成立至今，管理人按照法律法规规定和基金合同约定积极履行基础设施项目运营管理职责，针对项目公司层面的运营管理，主要开展了如下工作：

（一）健全管理制度体系，完善管理流程

为保证基础设施项目稳健有序运营，项目公司制定了完善的管理制度，包括财务管理制度、资金



上图为建信中关村 REIT 的 3 栋底层资产，租户质量、租户稳定性及承租能力均属于较高水平。2022 年一季度报告显示，报告期内，建信中关村 REIT 整体运营情况稳定，截至 1 季度末，基础设施项目公司租户 69 家，实际出租面积 129,250.46 平方米，3 月底时点出租率为 96.15%。

管理制度、费用开支管理制度、资金计划考核办法、档案管理制度、印章及刻章管理制度等，在管理过程中始终把握“有章可循、有规可依、有据可查”的原则。与此同时，项目公司不断完善体制机制建设，明确了各岗位的权责和任免机制，搭建了科学有效的业务、财务管理流程，向管理要效益。

（二）落实完善资产管理工作

经营过程中，项目公司始终以“稳中有进”作为核心工作思路，积极开展资产管理工作。例如，在接手项目后，管理人发现三栋楼宇原有的停车设备及停车管理系统存在一定的提升空间，随即启动招标工作。履行招标程序后，选定市场领先的停车设备供应商为项目提供服务，进行停车设备、系统升级改造。

为不影响现场正常办公，施工人员充分利用两个周末的时间，高效完成了停车设备的安装以及停车系统、财务系统、发票系统等后台的打通。上述工作一方面实现了项目公司经营效率的提升、促进项目公司降本增效，另一方面提升了项目的智能化形象，更好地服务承租客户。

（三）复盘经营成果，制定经营计划

基于当前租赁形势及政策的变化，尤其是互联网企业等重点租户的情况，项目公司与中关村软件园公司进行总体研判，积极调整租赁策略、有序开展储备客户及老租户的摸盘工作。确定了以人工智能、量子科技、新媒体等领域近 30 余家客户为目标

导向的计划，提前确定其租赁需求。此外，结合疫情带来的租赁影响，“速度”“机动”成为了项目运营的关键词，从整体运行情况来看，目前三栋载体的出租情况受疫情影响较小。

对于 2022 年的经营计划，项目公司结合宏观产业发展及区域发展规划，基于大数据层面，精细化租赁发展策略，并适时升级租赁策略，争取稳步提升经营收益。

三、建信中关村 REIT 发布 2022 年一季度报

2022 年 4 月 21 日，建信中关村 REIT 披露 2022 年第一季度报告，是基金首次对外发布定期报告。

整体来看，底层项目报告期内受互联网裁员、疫情等因素的影响较小，较 2021 年末未发生明显波动，经营情况稳定。

此外，一季报也提到，部分租户预计在 5 月 -7 月退租，拟退租面积约占整体租赁面积的 11%。针对上述情况，基金管理人和运营管理机构已经做好了准备，提前进行了内部研讨和行业、租户分析研判，结合不同楼宇的情况采取具有针对性的租赁策略，包括观测舆情，以季度为单位进行主力客户储备，将目前空置单元进行整合处理等，积极应对可能出现的租户变化。同时，季报对项目所在区域产业园区的未来供应情况进行分析，考虑到当前统计到的上地地区未来供应情况，预计上地未来新增的供应项目对于存量项目的租金波动影响不大。■

中金基金：推动 REITs 扩容扩募，助力基础设施领域高质量发展

文 / 中金基金

2021年，中国公募REITs扬帆起航，监管部门与市场主体凝聚共识，发挥合力，先后推动12只公募REITs产品上市，获得了投资者的踊跃认购，上市后总体运行平稳，取得了好的开端。中金基金携手全球领先的现代仓储物流服务商普洛斯发行了首批公募REITs中产权规模最大的中金普洛斯REIT（508056.sh），目前基础资产运营稳定，2022年1季报经营业绩超招募说明书预期，并通过分布式光伏发电助力双碳目标。与此同时，中金基金与母公司中金公司持续推动REITs试点项目申报工作，项目基础资产覆盖了保障性租赁住房、产业园区、高速公路、铁路、数据中心、清洁能源等多条赛道。在试点取得阶段性成功的基础上，如何在夯实试点项目规范运作的同时，立足长远，建立基础设施REITs长效发展机制，不断扩充符合国家战略的基础资产范围，推动市场持续健康发展，是REITs市场面临的主要课题。

尽快实践扩募机制，推动 REITs 持续纳入优质资产

在扩募机制方面，交易所制定和发布了REITs扩募规则，对公募REITs行业发展具有重大意义。

截至目前，已有12只REITs发行上市并平稳运营，但与成熟市场不少规模超千亿元人民币的REITs相比，当前境内公募REITs上市初期资产管理规模较小，规模经济效应和品牌效应尚不显著。试点原始权益人普遍为各行业领先的基础设施龙头，多持有大量符合质量标准的基础设施资产，因此在不断扩大REITs试点数量的同时，尽快引入扩募机制推动现有项目实现优质资产的持续注入，有助于推动市场规模稳步增长，改善流动性，提升稳定性，为更多长期性的资金入市创造条件。

存量REITs扩募并不断吸收优质资产可以实现多方共赢：原始权益人实现盘活优质存量资产和新增项目投资的投融资良性循环；基金管理人通过扩募适时收购资产，优化投资组合、分散风险，实现管理赋能下的价值增长，提高单位基金可分配现金流，使得投资者可以分享基金长期现金流增长和流动性改善；市场关注度和参与度的提高将对REITs定价和流动性起到进一步正向支持作用，并将资本市场的定价传导至更广泛的基础设施与不动产市场，体现REITs定价的“锚”的作用，形成促进市场活跃、规模增长的正向循环。

我国现有的基础设施公募REITs规则明确基础设施基金可进行扩募，同时为扩募发售方式保留了充分的灵活性，前期公募REITs试点项目的申报、发行上市、稳健运营、顺利分红为扩募操作奠定了基础。如能尽快推出标准化、高效的扩募机制，将对我国REITs市场持续纳入优质存量资产、实现市场规模增长起到重要的积极促进作用。

中金基金持续关注并推进公募REITs扩募相关机制及技术研究工作，基于中金公司作为目前参与全球REITs最多的中国投行的知识积淀及对于境内REITs市场的持续研究，将与合作伙伴在政策法规框架内积极研究与推动公募REITs的扩募尝试。

推动保障性租赁住房公募 REITs 落地，不断扩充基础资产范围

证监会、发改委于5月27日联合发布《关于规范做好保障性租赁住房试点发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）有关工作的通知》，推动保障性租赁住房REITs业务规范有序开展。

在“房住不炒”、“租购并举”背景下，租赁住房市场扩容是大势所趋，改善租购比例是未来中



普洛斯广州增城物流园



普洛斯北京空港物流园

国住房市场发展的主旋律之一。其中，保障性租赁住房是关乎民生工程的重要基础设施，公募 REITs 可以通过市场化资源配置机制实现租赁住房领域保障性和市场化的平衡，有助于实现租赁住房领域的合理稳定的土地供给、日趋完善的住房租赁资产管理能力、市场化上市与投资退出机制的有机结合，吸引市场化资金来提高保障性租赁住房供给，打造一套可操作、可持续的住房租赁投融资模式，顺势利导地实现投融资良性循环，落实房地产长效机制。

中金基金积极参与相关研究探讨，发挥 REITs 团队成员在住房租赁类 REITs 及住房租赁项目股权投资领域积累的丰富经验与专业储备，与中金公司各部门发挥“中金一家”战略协同优势，探索和 design 适应保障性租赁住房行业特征的 REITs 治理机制和模式架构，为合作伙伴提供公募 REITs 全链条业务服务，积极参与保障性租赁住房试点项目筹备与申报工作，力争实现试点项目的尽快落地，为保障性租赁住房 REITs 经营管理保驾护航。■

银华基金：基础设施公募 REITs 成投资新宠，如何更好投资呢？

文 / 银华基金

基础设施公募 REITs 获市场热捧后，5 月 27 日迎来进一步扩容的好消息，两单保障性租赁住房公募 REITs 分别在沪深交易所正式申报，成为首批正式申报的保障性租赁住房 REITs。二级市场也将迎来大事件，去年首批发行的 9 只基础设施公募 REITs 的其他战略投资者份额将在 6 月 21 日开始解禁，届时将有更多份额流通转让。

在具体投资操作中，我们应该注意哪些事项，如何更好投资基础设施公募 REITs 呢？

市场现状

当前市场上发行的 12 只基础设施公募 REITs

中，9 只基础设施公募 REITs 的其他战略投资者份额经过 1 年的锁定期后，6 月 21 日将开始解禁流通，分别为：

京沪高铁资产支持证券 REIT	红土基建债 REIT	华夏浙江光大 REIT
东兴高速公路资产支持证券 REIT	博时浙江产业债 REIT	中航首钢氢基 REIT
中金资管新债 REIT	惠蓝边城债 REIT	平安广州广河 REIT

基础资产类型包括产业园区、收费公路、仓储物流、生态环保。

据这 9 只基础设施公募 REITs 近期发布的限售解禁公告显示，总体来看，即将解禁的相关持有方均是 REITs 未上市前获配的机构投资人，且多数仅为场内份额解禁。

此次限售份额解禁，将扩大基础设施公募 REITs 市场的可交易份额，有助于提高市场活跃度。

据统计显示，此次限售份额解禁中，中金普洛斯 REIT 与红土盐田港 REIT 的解禁规模居前，解禁份额占各自基金总份额的比例分别为 52% 与 40%，浙商沪杭甬 REIT 的解禁份额占比最小，为 15.35%。

此次限售份额解禁后，部分 REITs 的流通份额最高可达所在基金总份额的 80%，比如中金普洛斯 REIT、华安张江光大 REIT、红土盐田港 REIT；而浙商沪杭甬 REIT 解禁后的流通份额占比最低，为 41.05%。另外，博时蛇口产业园 REIT 为 68%，东吴苏园产业 REIT 与中航首钢绿能 REIT 分别为 60%，平安广州广河 REIT 与富国首创水务 REIT 分别为 49%。

解禁后，市场将上涨，还是下跌？

本次限售份额解禁中，市值和所占发行规模的比例都较高，有些机构认为，如果限售份额短期集中流通到市场，可能会对二级市场走势产生一些扰动。

但也有业内分析人士认为，此次解禁对基础设施公募 REITs 的二级市场影响不大。因为相比于更倾向中短期盈利以及有净值管理要求的基金、理财、券商机构，险资和集团 / 企业 / 股权投资在长期配置方面的倾向更大，解禁后继续持有的意愿可能更强。

而且，基础设施公募 REITs 的收益来源不仅在于二级市场的权益方面，也在于分红收益的积累。如果解禁后立即卖出，这些投资者将无法享受未来的分红收益。

从这 9 只基础设施公募 REITs 来看，成立以来的分红次数不同，有的已完成两次分红，有的仅完成一次。从近期披露的公告发现，有的 REIT 今年暂未分红，但基金给出的 2022 年度净现金流分派率预测值近 9%。

投资要点

经过上半年的股市震荡，投资者对基础设施公募 REITs 这类波动相对较小、收益相对稳定的投资品需求大幅提升。如何精准投资此类产品来获取更

高收益呢？投资者投资时应注意什么问题？

1、若基础设施公募 REITs 价格大涨，切莫盲目追高买入。因为即便成功追高，买入后的实际收益未必尽如人意。

现金流分派率，是衡量基础设施公募 REITs 投资收益的重要指标之一。根据这 9 只基础设施公募 REITs 发布的限售份额解禁公告显示，投资者的实际现金流分派率与买入价格有关。基础设施公募 REITs 的二级市场价格上涨会导致投资者买入成本上升，进而致使投资者实际的净现金流分派率降低。换言之，投资者的实际现金流分派率与买入时的价格呈反向关系。

以中金普洛斯 REIT 为例，投资者在该产品发行时以 3.89 元 / 份的价格买入，其 2021 年经测算的年化净现金流分派率为 4.54%。但假设投资者在 2022 年 5 月 20 日以 4.773 元 / 份的价格买入该产品，那其 2022 年的净现金流分派率预测值就降到了 3.51%。

2、挑选基础设施公募 REITs 时，应重点关注项目的资产质量、运营机构的能力、以及经济环境等因素。这些将直接影响产品的分红收益以及二级市场价格。

基础资产如果运营越来越好，产生的现金流不断增加，将会提升投资者的分红金额，进一步给该产品的二级市场价格带来支撑。反之，投资者获得的权益收益与分红收益都会萎缩。

另外，基础资产与经济环境的联系紧密度也会给产品的分红及二级市场价格带来影响。经过此次疫情，与经济环境关联度不是很大的生态环保类 REITs 就保持了较好的运营质量，现金流所受影响不大。而与经济环境联系紧密度较高的高速公路 REITs 的现金流收入就受到了相对明显的影响。

3、投资基础设施公募 REITs，应注意流动性风险。基础设施公募 REITs 采取封闭式运作，不开通申购赎回，若需转让只能在二级市场交易。场外份额持有人只能将基金份额转托管至场内卖出，或通过基金通平台转让基金份额。当前基础设施公募

REITs 主要由机构投资者持有，因此存在流动性不足的风险。

4、投资基础设施公募 REITs，不宜盲目炒短线，该产品的自身特点决定其更适合长期持有的“角色定位”。

基础设施公募 REITs 具有价格波动相对较小、收益相对稳定的特点，而且项目的期限一般长达几十年。此类产品更最适合分散风险的长期配置需求，寻求相对稳定的分红收益累积的投资者。

结语

华安证券北京分公司： 不动产信托投资基金（REITs）的发展研究

文 / 华安证券北京分公司

引言

不动产信托投资基金（REITs）一方面是持有不动产企业的重要融资渠道，另一方面又降低了投资不动产的门槛，是我国盘活存量资产、扩大有效资产和降低企业债务风险的重要工具。我国 REITs 市场已经过十余年的发展，取得了一定的成果和经验。在各方面试点不断推进，政策给予鼓励的情况下，REITs 具有广阔的发展空间。本文从对 REITs 的源起和国际发展经验进行了分析，并回顾了我国 REITs 的发展历程，总结了现阶段我国 REITs 发展存在的不足并给出了一定建议。

目前我国存量不动产规模巨大，持有不动产的企业面临着资产负债率高、现金流周转困难、缺乏新增投资资金等困难，有不动产投资意愿的投资者又苦于投资门槛高而缺乏投资途径。不动产信托投资基金（REITs）恰好可以解决资产持有方和意向投资者双方的难点，在盘活存量资产、扩大有效投资、降低房地产企业债务风险等方面可以成为重要的工具。

随着我国多层金融市场建设的不断推进，金融机构积累了大量的资产证券化和“类 REITs”项目经验，在金融系统层面已具备了发展 REITs 的可

基础设施公募 REITs 兼具股性与债性的特点，涉及多层级、多主体，面临的风险较复杂，比如价格风险，流动性风险，基础资产运营风险等。投资者应对基础设施 REITs 保有足够的理性判断和认知，切实防范相关风险，应警惕部分 REITs 产品交易价格可能存在非理性上涨，切勿跟风炒作，避免高溢价买入相关 REITs 份额造成投资损失。对于广大投资者来说，在充分认知产品风险的基础上，坚持价值投资并长期持有，才是基础设施公募 REITs 的投资最优选。■

行性。并且在 2014 年之后，在 REITs 发行方面的试点和探索不断推进，在政策环境上也具备了发展 REITs 的基础。

随着 2021 年 6 月首批基础设施公募 REITs 的发行，REITs 也开始进入到普通投资者的视野中。但实际 REITs 在我国的发展已有十余年，也取得了一定的成果和经验。综合来看，我国 REITs 的发展空间巨大，并且随着各方面政策的鼓励和配套法律法规的完善，我国 REITs 市场的发展将进入新阶段。

一、REITs 的源起与国际发展经验借鉴

REITs 是一种特殊的基金，其通过向投资者募集资金形成基金财产投向不动产领域，对所持物业进行专业化运营和管理以获得租金和管理费用等形式的收益，并将绝大多数收益分配给投资者。REITs 作为一种重要的大类资产，在国际市场上受到投资者的广泛青睐。以包含美国、日本、英国、法国、加拿大等 26 个重要经济的代表性资本市场来看，REITs 在过去 5 年中占样本国家 GDP 和股票总市值的比重均值分别为 2.78% 和 2.64%，在整个资本市场中占有重要地位。其中美国的 REITs 规模为全球第一，截至 2021 年末达 1.2 万亿美元，占 GDP 和

股票总市值的比重分别为 8.10% 和 5.60%。

（一）REITs 的优点

REITs 同时具有的金融属性和不动产属性为其带来了流动性强、与其他资产相关性低和抗通胀能力强的优点。

REITs 的流动性来自于其对不动产进行了证券化的本质。REITs 将不动产分割成了较小的份额，极大程度上降低了不动产的买入门槛，投资者可以直接在二级市场上交易 REITs 份额，避免了交易大额不动产时复杂冗长的线下询价和匹配环节。

由于 REITs 底层资产为不动产，其天然地与股票和债券有着低相关性。在大类资产配置的过程中，如何分散组合风险，降低各成分间相关系数是投资者所追求的方向。不动产其受经济周期和货币政策的影响远远小于股票和债券，在资产配置时是重要的压舱石和稳定器。

REITs 的抗通胀能力来自于其现金流的可调节性。REITs 产品具有亦股亦债的特性，除了可以获得二级市场买卖的价差收入外，也能为持有者带来长久稳定的现金流。相较于债券，REITs 在抵抗通胀方面有着无可比拟的优势。债券现金流在发行之时便已确定，并且绝大多数债券并无通胀浮动条款，这就导致债券利息收益易受到通货膨胀率侵蚀。而 REITs 的底层资产为各类不动产，不动产收入主要为租金和管理费用，可以随着通胀情况进行调节，从而具备了较强的抵御通胀能力。

（二）REITs 的分类

由于 REITs 具有复杂的交易结构和收益安排，因此可以根据交易结构、收益来源和底层资产细分为不同类型。

就 REITs 的交易结构而言，存在着契约制和公司制两种主要形式。其中契约制是我国所采用的形式，在法律关系上为受合同约束的信托关系，投资者所投入的资金形成独立的信贷资产，再由基金管理人对其进行经营，本质上与一般基金的形式无二。而在 REITs 发展更为成熟的美国、日本等发达国家，公司制是更为常见的模式。在公司制 REITs 中，REITs 本身具有独立法人地位，故而省略了 SPV，由 REITs 本身直接持有不动产或发起人股份。虽然

公司制 REITs 在结构上省去了签订信托契约和雇佣基金管理人的费用，但由于其权力与义务的界定并不清晰，也为投资者带来了一定风险。

根据收益来源可以将 REITs 分为权益型、抵押型和混合型。权益型 REITs 是目前我国现有多数 REITs 所采用的形式，在该形式中投资者所持有的底层资产为不动产的股权，因此底层的收益为不动产经营所产生的租金等收益和不动产的增值所得。此类 REITs 的底层资产一般为购物中心、公寓、办公楼、仓库、高速公路、产业园区等自身产生大量现金流的项目。因此权益型 REITs 的收益并非一成不变，而是会随着管理成效和经济环境等因素出现波动。权益型 REITs 属于权益性投资，因此不能以返还本金的方式退出，需要通过股权转让才能完成退出。权益型 REITs 更具“股”的属性，其收益率较之抵押型 REITs 更高，相应的其面临的风险更大。在抵押型 REITs 中，投资者所持有的底层资产为抵押支持债券（MBS）或向发起人提供的抵押贷款，在此形式中，底层收益为 MBS 或抵押贷款约定的利息收入。抵押型 REITs 由于其并不持有不动产的股份，所以其收益的波动性要远小于权益型 REITs，并且抵押型 REITs 也不需要不动产进行管理经营，相应的管理成本会大大下降。但由于抵押型 REITs 底层资产本质为 MBS 和抵押贷款，相较于其他债券基金在收益率上的比较优势并不突出，抵押型 REITs 存量的规模和占比较少。混合型 REITs 是权益型与抵押型的结合，在拥有部分产权的同时也向发起人提供抵押贷款，从而兼具二者的特点。

根据底层资产，大致可以将 REITs 划分为商业住宅、零售物业、办公楼、工业用地、医疗地产和基础设施 6 大类。由于底层资产各自产生的收益现金流不同，各类 REITs 的收益率、波动率和抗通胀能力也各有不同。如零售物业因其除租金收入外还可以获得商户的销售分成，其收益率较高，但也因明显的顺周期属性而具有更大的波动率。在抗通胀能力方面，商业住宅 REITs 因其底层租约时间较短可以灵活调节，其抗通胀能力就明显强于办公楼和工业用地等底层租约时间较长的 REITs 类型。

（三）国际经验借鉴

REITs 始于 1960 年美国政府出台的《不动产信托投资法》，后推广至国际市场，至今已有 60 年的历史，国际上发展 REITs 的经验对我国有着较强的借鉴意义。

在 REITs 的发源地美国，虽然起步时间早，但 REITs 市场规模的兴起始于 20 世纪 90 年代。1990 年美国 REITs 市场的总市值为 87.4 亿美元，而到 1997 年就以攀升至 1400 亿美元。90 年代美国 REITs 市场的兴起一方面是当时美国房地产市场火热，房地产商对资金需求加大，投资者对不动产的投资意愿也因当时的高地产投资收益率而高涨；另一方面是新出台的法律制度对 REITs 市场形成了利好，1986 年的《税制改革法》在税收方面对 REITs 做出了进一步的优惠安排，1993 年的《综合预算调整法》中放宽了养老基金投资 REITs 的门槛带来了大量增量资金。在 2001 年有 REITs 类产品被纳入标普 500 指数，标志着 REITs 的认可度进一步提升，也增强了投资对 REITs 的信心。

在亚洲国家中，REITs 起步于 21 世纪初。日本在 2000 年修改了《投资信托和投资人法》，候于 2001 年 9 月首次发行了两只 REITs 产品。尽管期间经历了日本房地产泡沫的破灭，日本依然成为了仅次于美国的全球第二、亚洲第一的 REITs 市场，目前日本共有 46 只 REITs 上市流通，总规模达 841 亿美元。其他亚洲国家的 REITs 发展路径与日本相似，均是走了立法先行的路径。

综合国际经验，不难发现 REITs 发展首先需要法律层面提供基础，给予 REITs 应有的法律地位，并针对 REITs 特殊的交易结构做出相应安排。

二、国内 REITs 发展现状与存在的不足

（一）国内 REITs 发展现状

目前我国 REITs 仍处于发展初期，整体 REITs 市场规模较小。国内“类 REITs”现存 140 支，共 1407 亿元，国内基础设施公募 REITs 产品规模已达 13 支，总发行规模达 506 亿元。市场规模和 REITs 市场发达的美国、日本相比还存在较大差距。

我国对 REITs 的探索始于 21 世纪初，最早的探索是部分内地资产赴香港或美国市场上市发行 REITs 产品。最早以内地资产为底层的 REITs 产品

是 2005 年 12 月在香港上市的越秀 REITs，包含了白马大厦、财富广场、城建大厦和维多利亚广场 4 个物业，越秀 REITs 也是香港交易所发行的第三只 REITs 产品。2005 年时，我国商务部就在向国务院提交的商业地产调查报告中提到开放国内 REITs 融资渠道，国内整体政策大环境对于 REITs 市场的发展较为友善。但随着 2006 年发布《关于规范房地产市场外资准入和管理的意见》，开始限制外资投资我国房地产市场。由于在《意见》中规定“外商投资房地产企业的股权和项目转让……由商务主管部门严格按照有关法律法规和政策规定进行审批”，绕道香港或美国发行 REITs 这一途径受到限制。REITs 的发展进入了一段时间的停滞期，直到 2014 年开始出现具有部分 REITs 特点的“类 REITs”类产品，宣告了我国 REITs 市场发展进入新阶段。

2014 年发行的中信启航专项资产管理计划是新阶段中首发的“类 REITs”产品，其在深交所挂牌上市，采用了私募加多层 SPV 的交易结构，底层资产为北京中信证券大厦及深圳中信证券大厦。之所以称之为“类 REITs”是因为我国房地产行业目前发行的相关产品在形式上都属于私募形式的专项资产管理计划，和国际上广泛采用的公募形式不同，在 REITs 的流动性特征上有所欠缺。并且现有的“类 REITs”中的底层资产一般由发起人选择，从实质上更偏向于针对特定项目的融资工具，在产品存续期一般不会购买新的资产，缺乏主动管理的特征。“类 REITs”由于监管要求和税收安排，往往会设立 2 到 3 层 SPV 架构，以达到隔离底层物业与专项计划避免破产和节省所得税的目的。

“类 REITs”产品的推出是 REITs 试点推进和政策制度缺位之间妥协的产物。2014 年住建部等有关部门就要求北京、上海、广州、深圳四个特大型城市先行开展 REITs 发行和交易试点工作；同年在央行《关于进一步做好住房金融服务工作的通知》中提出将积极稳妥开展 REITs 试点工作。2015 年住建部发布《关于加快培育和发展住房租赁市场的指导意见》，要求“积极推进 REITs 试点工作，积极鼓励投资 REITs 产品，各城市要积极开展 REITs 试点，并逐步推开”。2016 年的《‘十三五’规划纲要》

中也明确提出要开展房地产投资信托基金试点。但在试点推进的过程中，应有的 REITs 相关法律法规始终处于缺位状态，在《证券法》、《证券投资基金法》中未对 REITs 的法律地位进行明确，在《信托公司管理办法》、《信托公司集合资金信托计划管理办法》中也缺乏针对 REITs 运营阶段的安排，使得国内“类 REITs”产品在交易结构和资产运营环节无法向国际上通行的 REITs 产品看齐。

2021 年沪深交易所发布《交易所公开募集基础设施证券投资基金业务办法》后，我国 REITs 市场的探索向前迈进了一大步。2021 年 6 月我国首批 9 只公募基础设施 REITs 正式发行上市，后经过不断扩容，目前现有基础设施公募 REITs 产品规模已达 13 支，总发行规模达 506 亿元。目前我国已上市的公募基础设施 REITs 的资产可以分为产业园、仓储物流中心、环保设施和收费公路 4 类。其中产业园、仓储物流中心和环保设施 REITs 均采用持有物业经营的管理方式，收费公路类 REITs 则较为特殊，REITs 本身不持有公路的产权，而是持有公路的特许经营权。在首批 REITs 上市后，发改委发布《关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托（REITs）试点工作的通知》，其中明确提出了将 REITs 试点区域扩展到全国，并对试点行业进行了扩充，新增了能源基础设施、停车场、保障性租赁住房水利设施等领域。其中针对保障性租赁住房又发布了《关于规范做好保障性租赁住房试点发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）有关工作的通知》，要求有关部门充分认知到保障性租赁住房发行基础设施 REITs 的重要意义，预计保障性租赁住房领域的 REITs 筹备和发行工作将会加快。

（二）我国 REITs 发展中存在的不足

1、REITs 相关法律制度缺失

目前我国 REITs 发展所面临的最大障碍来自于 REITs 相关法律制度的缺失。在之前所述国际经验中，可以发现各国在发展 REITs 之前都已完成了相关的专项立法工作，为 REITs 发展扫清了障碍。我国 REITs 相关法律制度缺失体现在底层资产转移不充分和公开发行与现有法律的冲突上。

底层资产转移不充分是指现有的“类 REITs”

产品并未完全控制底层资产。在我国现有《信托法》中规定对于信托财产应当办理信托登记手续，但并未对如何办理不动产信托登记做出详细解释。这也就导致了我国“类 REITs”作为信托基金本身无法直接持有不动产，需要通过资产证券化包装和多层 SPV 嵌套，通过持有股权或权证份额的方式来完成对不动产的控制。但细究之下，国内“类 REITs”并没有直接持有不动产，底层资产和原企业之间并未完成彻底分割，投资者还需要承担原企业的破产风险。

现有法律制度不允许公开发行的非基础设施 REITs。按照目前已发行的“类 REITs”产品来看，可采用的法律载体为信托计划、资产支持专项计划和证券投资基金三种。其中信托计划根据现行《信托计划管理办法》要求投资者符合“合格投资者”标准，若投资者为自然人则对人数加以不超过 50 人的限制，如此制度安排可以认为信托计划对中小投资者关上了大门。若采用资产支持专项计划通过“私募基金+ABS”的方式作为“类 REITs”的法律载体，也面临着仅限合格投资者的限制。若采用证券投资基金，可以采取公募形式，不受合格投资者门槛的限制。但在《基金法》中对基金财产投向做出了“上市交易的股票、债券”的限制，REITs 的投资标的为不动产的产权或非上市公司的股权，显然不符合基金法的规定。尽管基础设施公募 REITs 已经成功发行，但其法律基础是《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》，是证监会作为证券监督管理机构在 REITs 试点中做出的特殊安排，对其他领域的 REITs 并不适用。

2、缺少 REITs 相关的税收优惠安排

从国外 REITs 市场的发展过程来看，税收优惠安排是 REITs 市场快速发展的一大驱动因素。由于 REITs 交易结构中普遍采用了 SPV 的结构安排，导致投资者可能会被双重征税，因此国外一般会在 REITs 购置环节或分红环节进行一定的税收优惠安排。如美国在 REITs 分配收益时可在应税收入已分配部分中免除公司所得税，且 REITs 可将通过物业折旧获得税务减免，并且在设立 SPV 转移底层资产时完全免征所得税。

目前我国 REITs 涉及的税项繁多。按照我国税

收体制，在 REITs 设立时，发起人向 SPV 转移底层资产时就涉及到土地增值税、所得税、营业税、印花税、契税等税种，其中土地增值税和所得税的负担较重。在 REITs 运营阶段中，SPV 本身作为企业需要缴纳企业所得税，而在向投资者分派收益时又需要再次缴纳所得税，即所谓的双重缴税。不恰当的税收安排大大降低了 REITs 的投资回报率，对投资的投资热情形成极大打击。

在 2022 年 5 月财政部税务总局发布了《关于基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点税收政策的公告》，对资产重组和设立两个环节的企业所得税做出了安排，在一定程度上减轻了 REITs 投资者的税收负担。但《公告》仅针对基础设施公募 REITs，对于类 REITs 依然没有做出税收优惠上的安排。并且《公告》所涉及的税项范围较窄，并未提及我国特有的土地增值税方面，在运营和派发收益环节也尚未做出安排。

3、缺乏优秀的 REITs 底层资产

我国缺乏优秀的 REITs 底层资产首先体现在不动产资产结构以商品住房为主，住房出租市场尚未成型。在过去房地产行业快速发展的过程中，各家房企主要采用的是“开发 - 出售”的高周转模式，整体行业发展较为粗放，进行长租公寓、酒店式公寓等自持性物业开发的房企始终是少数。

其次商业性物业尚处大规模建设阶段，资产回报不稳定。如办公楼、零售物业等商业地产是国际 REITs 市场中重要的底层资产来源，但就我国而言，除大型城市的市中心区域外，商业性物业依然处于大规模建设阶段，极大程度地限制了 REITs 底层资产的选择。

三、相关政策建议

（一）加快 REITs 相关法律制度出台

如上文所述，我国 REITs 相关法律在不动产产权登记和公开发行安排方面仍有欠缺。针对 REITs 中设立中不动产产权转移不充分的问题，应当建立并完善不动产信托登记制度，对信托登记中涉及的具体程序和主管单位进行明确。并在《信托法》的基础上对 REITs 进行专项立法，对允许 REITs 投资的领域进行一定程度的放开，允许 REITs 直接持有不动产，

以此解决底层资产与原企业分割不到位的问题。

针对 REITs 公开发行存在的制度冲突问题，可以在《信托计划管理办法》和《基金法》的基础上进行 REITs 相关专项立法。在涉及 REITs 的项目中，放松《信托计划管理办法》中对“合规投资者”的要求，并在《基金法》中允许 REITs 将不动产产权或非上市公司股权作为投资标的。通过以上两项专项立法可以解决 REITs 目前在公开发行领域存在的制度冲突，未来在从基础设施公募 REITs 向其他物业领域扩大公募 REITs 类型时就不必再由证监会做出特殊安排，能够节省大量行政资源。

（二）加大 REITs 相关税收优惠力度

我国可以学习国际经验对 REITs 进行税收优惠安排。首先是在 REITs 设立环节对不动产从原企业向 REITs 下属 SPV 转移的过程中免征交易环节的印花税、契税和资产增值带来的所得税。其次是在收益分配环节秉持税收中性原则，避免收益现金流在从底层资产通过中间的 SPV 向投资者转移的过程中被多重增税。一般而言 REITs 投资者最终会缴纳个人所得税，而 SPV 公司本身仅是持有资产的载体，并不进行实质性的运行管理工作，因而对 SPV 公司免征企业所得税较为合理。

在我国特有的土地增值税环节也可以对 REITs 进行特殊安排。由于 REITs 下属的 SPV 公司通常不具备土地开发能力也不会对土地进行开发，因此对其增收土地增值税有不恰当之处。对于 REITs 下属的 SPV 公司可以采取缓征的税收安排，在其对所持土地进行开发时再征收土地增值税。

（三）加快引导房地产企业运营模式转型

REITs 的收益取决于底层资产，因此可以说底层资产的质量决定 REITs 的质量。随着我国进入房地产存量时代，房企需要通过 REITs 来盘活资产、减轻自身债务风险时，又往往发现自己手中缺乏可以作为 REITs 底层资产的优质物业。

因此在 REITs 的供给层面来看，需要加快引导房地产企业转型，从过去以商品住房为主的“开发 - 销售”高周转模式向精细化物业开发转变。在进行城市规划时，也因科学布局优化管理，对房地产企业进行引导，避免盲目建设和重复开发。■

浙商证券朝阳门北大街营业部： 浅析公募 REITs 产品的本质及投资价值

文 / 浙商证券朝阳门北大街营业部 郝爱英

REITs 源于 Real Estate Investment Trusts 的缩写，直译通常称为“不动产投资信托基金”，是一种以发行收益凭证的方式向投资者募集资金，由专门投资机构进行房地产投资经营管理，并将绝大部分投资收益分配给投资者的一种信托基金，起源于 20 世纪 60 年代的美国，目前美国 REITs 市场规模亦处于领先地位。根据 EPRA (European Public Real Estate Association) 披露的数据，截至 2020 年 12 月 31 日，全球 REITs 市场共有 900 只 REITs 产品，分布于 43 个国家或地区，总市值达 1.9 万亿美元。

公募 REITs 是将底层资产证券化，由基金持有人按出资比例分享收益，共同承担风险，本质上是由专业人员管理的集合资金投资计划。与直接投资不动产相比，其流动性高、参与门槛低、收益相对稳定。2014 年我国国内首个 REITs 专户以及国内交易所首单类 REITs 成功发行；2015 年国内第一只公募 REITs——鹏华前海万科 REITs 特批成立。2021 年 5 月 14 日，上交所和深交所分别审核通过首批 9 只基础设施公募 REITs，标志着我国公募 REITs 正式启航，此次获批产品采用的均为“公募 + 基础设施 ABS+ 项目公司”契约型产品结构，其中涵盖了公路 REITs、铁路 REITs、仓储物流 REITs、园区 REITs 等收益稳定的项目。至今，首批发行的 9 只公募 REITs 产品登陆资本市场已有一年时间。这 9 只公募 REITs 在 6 月 21 日迎来首次解禁。据证监会、沪深交易所数据显示，本次 9 只公募 REITs 共解禁近 22 亿份基金份额，合计基金规模超 110 亿元，占 9 只公募 REITs 总市值逾 30%。也就是说，解禁将使这 9 只公募 REITs 的可流通份额增加超过一倍。首批上市的 9 只基金已经积累了一定发的正收益，成立以来平均涨幅为 20.36%。在今年股票市场大幅下跌的行情中表现出了独立于股票市场的行情：

从去年首批公募 REITs 获批发行到现在呢，随

证券代码	证券名称	最新收盘价 (单位:元)
508006.SH	富国首创水务REIT	38.6195
180301.SZ	红土金田REIT	33.3695
180401.SZ	中航首钢绿能REIT	36.7221
508005.SH	中金普洛斯REIT	36.6857
508007.SH	东吴苏地产业REIT	19.0350
508000.SH	平安浙江光大REIT	18.8100
180101.SZ	博时地产REIT	13.9541
508001.SH	浙商广杭REIT	9.0473
180201.SZ	平安广州REIT	-3.0814

着各大媒体的报道以及券商等金融机构的宣传，投资者对公募 REITs 这个概念不再陌生。对于广大中小散户投资者，基础设施公募 REITs 基金至少有以下四点投资价值：

一是投资门槛较低，公募 REITs 则将不动产小额等分成有价证券，方便个人投资者小额参与，通常 100 元起购或 1000 元起购且交易成本小。

二是场外认购成功的份额可以场内交易，也可以直接从场内买卖，增强了持有产品的流动性；目前我国上市的公募基金都设置了场内上市交易，客户可以根据自己的投资需要进行买卖，既可以满足长期投资者长期持有基金份额的资产配置需要，也为客户提供场内交易获取短期价格上涨的增值收益。

三是公募 REITs 既具有债性，又具有股性，其债性体现在，每年在项目合并净利润基础上进行合理调整后的可供分配金额（若有），但与债券约定票面利率不同，该分配金额与基础资产的经营状况相关。其股性体现在，底层资产价格的价值亦体现在对应 REITs 产品的价格变化中。其次 REITs 的标的资产具有明显的抗通胀属性。通货膨胀时物价上涨，产权类资产的价值也会同时获得提升，REITs 资产也能升值。可以说基础设施公募 REITs 产品是一种收益率介于股债之间的、有高派息率、风险收益适中的投资产品。可做为长期、稳定、风险收益资产配置投资。

四是公募 REITs 基金投资的标的是不动产，不动产作为一种可投资资产，其与股票等资产的相关度较低，因此配置 REITs 基金无形中起到了分散投资、优化资产配置的作用。 ■

瑞信中国区首席执行官胡知鸢：坚定在华发展战略 长期看好中国市场

文 / 瑞信证券 供稿



近日，瑞信中国区首席执行官兼瑞信证券（中国）有限公司董事长胡知鸢就市场热点问题以及瑞信发展计划等接受了中国证券报记者独家专访。

她指出，作为中国改革开放以及国内金融市场开放的亲历者、贡献者与受益者，瑞信过去 60 余年在华发展历程受益于中国发展带来的巨大机遇，也见证了中国市场巨大的发展潜力和强大韧性。近期，中国证监会发布一系列“稳预期、稳市场主体、稳资金面、稳市场行为，持续巩固市场平稳运行基础”的政策举措，“我们相信，尽管当前中国资本市场存在挑战，但从长期看，全球投资者对中国金融市场的地位与长期增长前景依然充满信心。”

投资者将越来越多地转向 A 股市场

中国证券报：近期市场出现一定波动，这是否会影响全球投资者对于中国资产特别是 A 股市场的信心？

胡知鸢：2022 年以来，俄乌冲突加剧、美国通胀高企、全球新冠肺炎疫情反复，国内则面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力，经济下行压力增大。受国内外多种不确定因素冲击，资本市场波动加大，市场稳定运行面临新的挑战。

然而，从长期看，全球投资者对中国金融市场的地位与长期增长前景依然充满信心。以 A 股市场为例，瑞信预计投资者将越来越多地转向 A 股市场，以获取阿尔法收益。目前，中国 A 股市场日成交额超过 2500 万美元的个股超过 600 只，这提供了丰富的选股机会。A 股市场集中度较低，这也为采取主动风险头寸提高阿尔法收益提供了更多机会。与此同时，在岸与离岸市场之间进行配置也有助于投资者管理资产组合中潜在的因子风险，提供额外的风险管理灵活性。过去几年，国内机构投资者迅速崛起，这成为提升内地市场和香港市场定价的主要驱动力。

瑞信认为，随着中国进一步以高水平开放推动高质量发展，中国资本市场将持续发生结构性变化。五年内中国 A 股在国际基准指数中的纳入因子有望提升，而这将进一步增强中国在新兴市场中的主导作用，并提高 A 股在全球资产组合中的相对重要性。毋庸置疑，这也意味着中国市场将继续为全球金融业带来广泛机遇。

瑞信与中国金融市场共荣共生

中国证券报：瑞信是否计划持续深耕中国市场，具体有何战略布局？

胡知鸢：作为一家拥有 160 多年历史并在全球享有盛誉的金融机构，瑞信与中国的渊源始于新中国成立之初，早在 20 世纪 50 年代就与中国银行建立了代理银行关系，开启了与这个孕育着巨大希望的市场的初步接触。长期以来，瑞信不断寻求合作机遇，将自身专长与中国发展的重要节点相连接。改革开放后，瑞信在中国的业务开展愈发频密，业

务品种逐渐丰富，包括协助中国政府首次落地以美元发行的全球债券并参与了诸多可转换债券、股票发行，还成为较早参与中国人寿保险业务的外国金融机构之一。瑞信凭借多年来对资本工具娴熟的驾驭能力，以实际行动砺行对这个新兴市场的探索和支持。1985年，瑞信成为首家在北京开设代表处的瑞士银行，随后又开设了上海分行。

自此以后，随着中国资本市场开放加速，中国金融体系逐步完善，瑞信进一步扩大在华业务经营部署。2020年在境内资本市场深化改革、金融开放持续推进的大背景下，瑞信通过增资形式成为证券合资公司的控股股东，随后将其更名为瑞信证券（中国）有限公司。2021年，瑞信证券在原有投资银行业务的基础上，获得证监会北京监管局核准变更业务范围，增加证券经纪、证券投资咨询、证券自营业务。长期来看，瑞信的目标不仅是实现对瑞信证券全资控股，更是通过持续在中国广纳贤才，将瑞信的全球综合银行业务实力及全面的金融产品、服务带给国内外客户。

对于瑞信来说，中国市场在我们的全球和亚太地区战略中至关重要。我们坚信，随着中国资本市场不断开放，中国必将迎来广阔的长期发展前景。瑞信始终致力于深耕这一重要市场，构筑中国平台，为客户提供全面的产品和服务，全面提升公司竞争力。瑞信在中国的发展不是短期行为，而是长期、广泛、深入的战略布局。

对中国市场未来发展充满信心

中国证券报：对于中国市场长期发展前景，你有什么展望？

胡知鸷：瑞信对中国市场未来发展充满信心。近日，瑞信维持对中国股票的超配评级，原因有以下几点：越来越多的证据表明中国的“疫情高峰”已经过去；“政策刺激”效果已经开始在社融数据上得到显现；不论是对市场情绪、估值还是对盈利，股市悲观预期均已达到顶峰；从美国通胀数据、美联储鹰派态度以及地缘政治局势逐步稳定来看，外

部环境正在改善。

瑞信作为一家致力于向全球企业客户、机构客户、政府客户以及私人客户提供综合性金融专长和经验的 公司，坚定中国市场发展战略，不仅是我们力图奠定自身长远发展的需要，更是基于大量海内外客户群体对我们的信任和委托。在新发展格局下，中国资本市场双向开放驶入“快车道”，互联互通交易规模不断扩大，交易机制进一步优化。瑞信积极协助众多中国企业通过不同产品形式登陆境内外资本市场，也为境外投资者搭建在中国开展各类金融业务桥梁。

瑞信在亚太地区建立了强大的综合业务平台，依托全球领先的 投资银行、财富管理和资产管理业务，聚焦客户需求，根据客户所处的不同发展阶段，提供包括融资、并购、战略咨询、投资、财富传承等横跨多业务部门的全方位金融解决方案。在服务客户的过程中，瑞信不仅持续提升了自身的服务能力，而且通过积累众多成功的服务案例，在企业群体中夯实了瑞信品牌的口碑。

我们看到，近期中国再次重申了全面深化改革，强调使市场在资源配置中起决定性作用、更好发挥政府作用，为各类资本发展营造更加有利的市场环境和法治环境。

相应地，瑞信在中国的工作重心会放在如何更好地参与中国金融改革上，推动瑞信在中国业务水平的不断提升，培训本地人才，鼓励本地人才内部晋升，使他们成为扎根中国且具有国际视野的新一代国际金融专家。瑞信将继续拓展在华业务的宽度与深度，做大做强在中国的各项业务，充分把握时代赋予我们的前所未有的机遇，以正确的姿态和方式，与中国资本市场一起扬帆起航，在新的起点上，步履坚实地迈向高质量发展的新征程。

长期来看，瑞信希望与监管机构、企业家客户、大型机构投资者及海外基金一起，打造一个各行各业参与、具有可持续发展战略的金融生态系统，为中国金融市场和经济发展作出重大贡献。■

建信基金：债市或迎波动 防御为主同时积极关注市场机会

文 / 嘉实基金

今年以来，债市行情向好，但随着近期经济逐步恢复，债市也出现了回调，中证全债指数自6月以来出现明显下行。展望后市，债市行情将如何演绎？建信基金认为，宏观经济回暖等因素或对债市造成一定扰动，短期内债市行情料呈现震荡走势，投资上建议以防御为主，同时积极关注市场机会。

从宏观层面看，我国经济正走出此次疫情反复的阴霾，整体景气度逐步回暖。4月是受疫情影响较大，5月制造业PMI为49.6%，改善超预期，但力度仍然有限。目前来看，地产、消费等领域因疫情因素承压，出口方面表现相对较好，而投资相对于其它经济部门受到疫情的直接影响较小，后续仍是经济的主要支撑，疫情过后制造业投资单月增速有望阶段性反弹。

货币政策方面，LPR降息结构超预期，宽货币预期下降。央行继调降首套房贷款LPR加点下限后，再度降低5年期LPR15bp，进一步提振市场信心，释放更强刺激信号。另一方面，在效果下降、成本上升、替代工具增加的三重压力下，宽货币预期明显下降，但央行的表态在一定程度上保证了资金利好的持续性。此外，还需要关注美联储等海外国家央行的加息动作，这对国内货币政策或构成一定制约。

展望债市下阶段行情，综合经济、资金面、债券供给等方面因素来看，债市后续可能出现震荡波动走势。中长期稳增长政策仍将加码，疫情过去后预计经济数据会有较大反弹，届时资金利好也将缓缓收敛，进而对债市造成压力。而6月政府债发行量较大，需留意债券大量发行对债市的影响。■

华夏基金：发挥专业买方作用，服务实体经济发展

文 / 华夏基金

中国证监会日前发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，为公募基金擘画出了未来蓝图，对资本市场尤其是公募基金高质量发展具有里程碑意义。《意见》提出，切实提高公募基金行业服务资本市场改革发展、服务居民财富管理需求、服务实体经济与国家战略的能力。

作为资本市场的重要参与者，公募基金在服务资本市场改革发展、服务居民财富管理需求、服务实体经济与国家战略方面扮演了重要的角色。以华夏基金为例，近年来，公司一直在强化定价能力和交易能力，进而促进资本市场的价值发现功能，促进资本要素向优秀企业集聚，加速行业的优胜劣汰。

同时，积极履行股东权利，发挥专业买方作用，促进上市公司质量提升，让普通老百姓从中国的经济发展中持续获益。

提升投研能力，促进市场价值发现

公募基金有助于资本市场价值发现功能的实现。有准确、专业的定价能力和交易能力，才能实现资本市场的价值发现功能。公募基金通过构建市场化、专业化、平台化的投研体系，进行投资机会挖掘与把握，从而在客观上促进了市场价值发现的功能。

华夏基金拥有超过200人的投研团队，在权益、固定收益、量化投资以及宏观、策略、行业研究方面全天候覆盖，并一直以来坚持以长期经济发展和

产业变迁视角积极进行产品布局与人才培养。

华夏基金尤其重视战略新兴领域，投研资源向科技创新领域倾斜。我们在7年前就整合行业研究力量，成立创新前沿小组，对信息技术、高端装备制造、新材料、生物医药、新能源等战略新兴产业进行深入的、跨行业的系统覆盖，并重点布局相应的产品，先后成立了华夏高端制造、华夏创新前沿、华夏能源革新、华夏节能环保等一批反映我们对长期经济发展转型思考判断的基金产品。在这些年里，这些产品投资了大量符合当前时代长期发展方向的优秀公司，促进了这些公司在科技进步、能源转型、制造业转型升级等大的时代浪潮中脱颖而出，实现了价值发现的作用，也同时为基金产品本身贡献了丰厚的回报。因此，作为公募基金价值发现作用的重要践行者，我们将一如既往的坚持研究创造价值的理念，不断通过研究投入、长期投资、产品布局等方式，帮助符合中国经济长期发展方向的优秀企业实现其应有的价值。

加强投资研究，促进资本要素向优秀企业集聚

公募基金通过投资行为直接参与到资源配置过程中，促进资本要素向优秀的企业集聚，从而加速行业的优胜劣汰。近年来，随着科创板的开板、创业板的改革、北交所的设立，优秀企业在资本市场中的直接融资渠道进一步拓宽。在这些融资事件中，公募基金的参与热情也与日俱增。在企业的直接融资中，公募基金通过对产业趋势、公司自身以及募投项目的深入研究，做出是否参与以及如何定价的审慎决策，而经过这一市场化的过程，优秀的企业将从中获得明显助力。

在过去这些年里，华夏基金也积极参与了许多优秀上市公司的融资过程，帮助企业借助资本市场的力量做大做强，同时也让华夏基金的持有人获得了丰厚回报。

履行股东权利，促进上市公司质量提升

促进上市公司质量提升是资本市场服务实体经

济发展的重要体现，公募基金可以通过履行股东权利推动上市公司完善公司治理、提升经营质量。

在推动上市公司完善公司治理、提升经营质量、履行社会价值方面，华夏基金进行了很多尝试。一方面，我们持续完善内部ESG分析流程，建立了ESG投研框架。建立了《华夏基金责任投资政策》（中英文版）、《华夏基金ESG公司沟通执行办法》（中英文版）及《华夏基金ESG业务委员会章程》等公司制度性文件，为进行ESG整合的具体实践提供制度保障。与此同时，我们组建ESG投研团队，完成了包括房地产、金融、建材、交通运输、互联网、大消费等行业的ESG研究框架搭建，同时对碳中和进行了系列跟踪和研究。另一方面，我们在内部对于责任投资和公司治理的深入研究基础上，积极与上市公司沟通交流，通过定期交流以及股东大会投票等方式促进上市公司重视ESG、完善公司治理。2021年，我司ESG团队与中国神华、上汽集团、海尔智家、紫金矿业等三十多家公司围绕ESG相关问题进行了深入交流和探讨，针对不同上市公司面临的涉及公司治理和社会责任的不同问题，如碳排放问题、董事会独立性问题、少数股东权益保护问题、海外投资面临的社区问题和环境问题、隐私保护与数据安全问题等方方面面提出了我们的关切，并与上市公司共同探讨提高治理水平的方向与建议。我司主动权益投研团队在进行上市公司调研的过程中同样在增加对于公司治理相关问题的关注，而公司治理本身也成为了投资决策的重要依据。2021年，投研团队在公司调研交流过程中更加关注国企改革、股权激励、分红制度、再融资计划及募投项目管理等公司治理的各个方面，使得上市公司从公司治理层面更加重视股东回报的维护。

服务居民财富管理需求，着力提高投资者获得感

《意见》指出，“着力提高投资者获得感”。公募基金通过支持实体经济和国家战略需求，服务居民财富管理需求，让普通老百姓从中国的经济发

展中持续获益。共同富裕理想要求我们坚持新发展理念，树立以人民为中心的根本立场，坚持坚持发展为了人民、发展依靠人民、发展成果由人民共享。公募基金依靠人民的财富支持实体经济，通过实体经济的发展使人民共享成果。

为了改变“基金赚钱基民不赚钱”的现象，除了加强投资者教育，引导投资者长期投资，近些年，华夏基金还顺应时代发展和投资者理财需求推出一系列持有型基金，通过优化产品设计，助力投资者更好实践长期投资，理性投资，分享长期投资收益。

《意见》提出，加大对基金定投等长期投资行为的激励安排。华夏基金多位基金经理近期开启并公开了定投计划，帮助投资者更清晰地了解和认识定投，通过基金经理的示范和陪伴，从而引导更多投资者开启基金定投。

总之，积极发挥资本市场支持实体经济的作用，是由公募基金的基本性质决定的，扎根于长期经济

发展，立足于深度研究，践行长期投资、价值投资理念，是公募基金不断促进实体经济发展实现自身行稳致远的题中之义。作为公募基金行业的一员，我们也深知肩负着促进经济发展、实现居民财富保值增值的使命，我们也愿意在这一过程中，通过自身的努力，为中国实体经济的发展添砖加瓦。

下一步，华夏基金将以《意见》为行动指南，坚持以投资者利益为核心，着力提升投研核心能力，加强投研团队的体系化、长期化和平台化建设，助力资本市场改革发展、服务居民财富管理需求、支持实体经济与国家战略。同时，以满足居民财富管理需求为出发点，做到风险可测可控，强化投资者有效保护，加大产品和业务创新力度，特别是在养老金融服务、公募REITs、股权投资等方面积极探索和持续发力，践行社会责任，真正做到公司和行业同成长、齐发展，与投资者利益同提升、共进步，为千家万户美好生活贡献专业力量。■

嘉实基金：围绕居民养老需求 全面助力个人养老第三支柱建设

文 / 嘉实基金

继2022年4月，《关于推动个人养老金发展的意见》（以下简称《意见》）发布后，养老“第三支柱”在国内正式启航。为推进多层次、多支柱养老保险体系建设，贯彻落实《意见》内容，6月24日，证监会发布《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定（征求意见稿）》（以下简称《暂行规定》）。

《暂行规定》明确了个人养老金可投资的基金产品标准要求、基金销售机构的展业条件要求等多项内容，对公募基金更好助力个人养老金投资提供了更明确的指引和规范，对进一步完善我国个人养老第三支柱体系建设具有重要意义。

其中，关于个人养老金基金范围，《暂行规定》明确了公募基金产品入围个人养老金投资范围的标准和推动节奏，即个人养老金制度试行期间，拟优先纳入最近4个季度末规模不低于5000万元的养老目标基金，待个人养老金制度全年推开后，逐步纳入其他符合一定要求的公募基金产品。

嘉实基金认为，养老目标基金与普通公募基金承担着从不同角度的服务广大持有人的使命。相对于普通公募产品多为中短期闲钱理财、财富增值的工具，养老目标基金是为居民管理好养老资金的帮手、享受退休后美好生活的保障。养老基金多为超长期投资，对于稳健的要求最高。其多采用FOF形式，

一方面有助于通过灵活的资产配置来熨平国内资本市场波动，另一方面通过专业的基金选择，从全市场近万只公募基金中识别出真正业绩优秀稳定的产品，提升投资者的长期持有体验；并且通过投资基金，从投资机制上实现了风险的二次分散，在不损失预期收益的前提下降低了波动，改善了风险收益比，与养老资金的目标非常契合。

嘉实基金是2017年首批发行公募FOF产品的六家基金公司之一，并从2019年开始布局养老目标基金，现已形成了较为完整的养老目标基金产品线，包括针对不同退休日期的嘉实养老2030、嘉实养老2040等目标日期基金，可覆盖不同年龄段人群的养老投资需求，以及针对稳健养老目标的嘉实民安添岁一年持有期混合等四只目标风险基金。嘉实基金旗下的养老目标基金长期业绩优秀，运作满三年的嘉实养老2030、嘉实养老2040、嘉实养老2050，成立以来均获得了相对基准翻倍的超额收益，近三年业绩在相近期限的目标日期基金排名中均遥遥领先。亮眼业绩的背后，是嘉实专业投资团队和研究平台的支持。

除此之外，《暂行规定》也指出，基金管理人、基金销售机构应当严格依照法律法规和中国证监会

的规定开展个人养老金基金的宣传推介活动，强化投资者适当性管理。对此，嘉实基金认为，公募基金应积极围绕个人养老主题开展投资者交流与投资者教育活动，助力普及个人养老相关意识，引导和树立长期投资理念。目前，我国大多数投资者，尤其是年轻人对于个人养老概念还较为陌生，转变养老观念、树立长期投资理念任重道远。公募基金需积极主动作为，持续开展养老金融知识宣传教育，提高投资者对国家养老制度及养老金融产品的认知。

嘉实基金一直是国内养老金投资的先行者之一，全面参与和助力我国养老三大支柱体系建设。在国内公募基金公司中，嘉实基金是首批获得社保、企业/职业年金基金和基本养老保险基金投资管理“全牌照”的机构之一，也是首批获得养老目标基金、港股通养老金产品的基金公司。根据客户对养老规划的长期性、稳健性、安全性等需求，以及参与养老金相关业务的社会责任，嘉实基金始终将养老金业务定位为公司的战略基石业务，设立了专门服务于养老金管理的大养老板块，并打造了以资产配置体系为核心、以类属资产超额收益能力为箭头的养老金投资管理体系，力争为居民提供持续卓越的养老规划与满足不同养老需求的资产配置服务。■

中金公司举办2022年中期策略会 前瞻解读下半年宏观及市场发展

文 / 中金公司

中金公司于6月1日至30日以“疫后经济重启与重构”为主题正式开启2022年中期策略会，从宏观与政策、策略与行业趋势等多元维度，持续围绕海内外市场热点展开为期一个月的前瞻性分析，并推出中金公司研究团队的市场展望及投资策略。本次中期策略会共邀请逾百位政府机构及行业协会负责人、海内外资深专家学者和业界领军企业代表齐

聚云端，参与近90场行业及跨行业热议主题会议，共同探讨中国“稳增长”的有效路径以及各行业疫后的发展前景。

中金公司首席经济学家、研究部负责人、中金研究院执行院长彭文生，首席宏观分析师张文朗以及首席策略师王汉锋分别发表主旨演讲，就国际货币体系演变、2022年下半年全球经济走向、中国宏观

经济形势和 A 股市场表现进行前瞻分析。

货币国际化从逆全球化到去金融化

面对全球疫情叠加地缘冲突的百年未有变局，由美元主导的现有国际货币体系近期引起多方热议。对此，彭文生博士从疫后宏观经济全局视角，详细解读了国际货币体系的演变以及当下人民币国际化所面临的全新机遇与挑战。彭文生指出，逆全球化和去金融化侵蚀了过去 40 年形成的美元体系的两大基础，未来国际货币体系可能朝着多极化的方向演变。其中，逆全球化表现为各国已从追求效率和低成本，转向追求经济和地缘政治方面的安全；去金融化则体现在债务和资产两个层面上的转变。一方面，货币投放方式从银行信贷方式驱动的内生货币转向财政投放驱动的外生货币，即从私人部门债务转向政府债务。另一方面，实体资产相对金融资产的重要性有所上升。但多极化货币体系并不会与美元完全脱离，依托区域经贸合作比重的提升，各类区域货币协作安排将足以填补美元地位下滑所留下的空缺。

对于未来的国际货币格局，彭文生预测，在逆全球化和去金融化的大背景下，美国在金融方面的优势作用或将下降，中国在实体经济包括国际贸易的作用也将上升，因此人民币国际化可能将开拓一条新的路径。具体而言，中国可借助自身作为全球第一大贸易伙伴国的优势地位，与各国达成一些非美元的支付机制安排。此外，中国国债可作为对全球安全资产的供给，中国央行与其它国家央行的货币互换协议、中国与一些大宗商品出口国的战略储备合作等也有望扮演安全资产的角色。

下半年实体与金融复苏相对比较均衡

张文朗博士从实体、金融与政策三个视角对比今年下半年与 2020 年下半年复苏的不同之处。张文朗认为，与 2020 年初那轮疫情相比，本轮疫情对实体经济的当期物理冲击相对较小，但不确定性相对上升，企业与家庭“观望”的边界或走阔，实体经济短期受到的冲击被放大。但不确定性的另一面

意味着一旦疫情缓解，企业与家庭的不作为边界将收窄，经济活动可能反弹较快。而且人类的学习效应也有助于对冲疫情的负面冲击，因此不必太担忧后续复苏的斜率。从金融（房地产）来看，目前房地产需求端的支持力度跟 2020 年同期相若，但供给端面临的制约大于彼时，在房住不炒的大背景下，楼市可能呈现“量稳价升”的态势。

谈及政策操作，他认为除了要降低与疫情有关的不确定性之外，宏观政策中财政政策的重要性将继续提升。财政政策将继续加大保主体力度，但需求端发力的必要性也有所上升。与 2020 年不同的是，今年下半年信用扩张可能比较慢，而财政扩张对货币增速的贡献将继续上升，结果是金融与实体复苏相对比较均衡，而 2020 年信用扩张较快，金融复苏明显快于实体，虚实分化比较显著。他认为，今年下半年经济增速有望反弹至 5.5% 左右，但不确定性上升意味着预测区间走阔。如果把今年下半年和明年上半年放在一起考虑，四个季度 GDP 合计同比增速将可能达到 6.5% 左右，远高于今年日历年度 5.5% 左右的增长目标。

中国市场下半年“稳”而后“进”

王汉锋博士从中外周期节奏、流动性、估值和行业配置等多个方面对中国资本市场下半年投资策略进行展望。王汉锋强调，中国稳增长进度、海外政策紧缩及其对增长的影响是全球 2022 下半年至 2023 年资产价格的重要变量。当前 A 股估值处在历史区间偏低水平，情绪指标也处在中等偏低水平，市场已经具备中线价值。中国内需空间大，政策缓冲与改革空间足，且产业链大、长、全，潜在的产业升级与消费升级趋势具备良好基础。尽管短期市场仍面临挑战，风险偏好立刻改善受限，且有外需、消费、疫情等因素在限制增长复苏弹性。但总体而言，只要中国“稳增长”政策持续发力，中期不宜过度悲观。

在下半年行业配置与择时方面，王汉锋建议继续以“稳增长”为主线，重点关注“稳增长”相关或有政策支持的部分领域，估值不高且与宏观波动

关联度相对不高的领域，特别是部分高股息领域，以及基本面可能见底、或供应受限，或景气程度在继续改善的部分领域等。此外，疫情边际缓解、深跌优质成长等组合也是值得关注的主题。考虑到市场估值相对低位、政策在持续发力稳增长且市场对政策效果敏感，“守”

与“攻”的切换具体时间点要高度关注稳增长政策力度及潜在效果。在风险方面，他也提示投资者重点关注包括中国稳增长的效果、地产及相关债务、海外货币紧缩及影响、国际局势等因素。■

中航基金：中航首钢绿能 REIT 2021 年度业绩及分红交流会圆满成功

文 / 中航基金

2022年4月15日，由中航基金主办的“中航首钢绿能 REIT 2021 年度业绩及分红交流会”在亚洲金融大厦中航基金直播间进行了直播路演，天天基金直播平台作为主直播平台，万得 3C 会议及 REITs50 人的直播平台同步进行了实况转播，本次直播历时 40 分钟，共计 1500 余人线上参加了本次直播交流会，交流会获得圆满成功。

本次直播交流会由中航基金不动产投资部副总经理兼中航首钢绿能 REIT 基金经理张为作为主持人，中航首钢绿能 REIT 基金经理朱小东、中航基金不动产投资部总经理助理兼基础设施项目公司财务总监姜倩倩担任嘉宾。交流会对中航首钢绿能 2021 年度年报及分红情况进行解析，直播会议中，朱小东对基础设施项目的 2021 年度运营情况以及垃圾焚烧行业未来发展进行了介绍和说明，姜倩倩对目前最新发布公募 REITs 年报的架构进行了解析，也对近期投资者关注的净利润、可供分配现金与估值情况等一系列问题做了详细解答，

并向各位投资者汇报了 2021 年度中航首钢绿能 REIT 的分红情况，张为就目前公募 REITs 市场、战略配售解禁等相关问题同投资者进行介绍，并与现场投资者进行交流和答疑。此次交流会结束后能够加深投资者对中航首钢绿能 REIT 的了解，并有助于投资者形成有效的市场预期。中航基金重视投资者教育，始终秉持着对投资者高度负责的理念。召开本次业绩说明会，有利于加深投资者的理解，进一步夯实了中航首钢绿能 REIT 与投资者的沟通桥梁，未来中航基金将进一步加强投资者教育工作，举办此类年报解读等投资者教育工作。■



嘉实基金打造兼顾收益与长期主义的体系化“基石固收”

文 / 嘉实基金

作为国内公募“老十家”之一，嘉实基金是业内最早深耕固收投资的公司之一。2003年，嘉实基金为投资人提供了最早一批债券基金——嘉实债券，并在19年里创造了6.34%的年化收益。2006年，嘉实基金又为投资者提供了全市场首只短债基金，16年来保持着“年年正收益”记录。

如果说产品与业绩是对投资者的最终交付，其背后的“大固收”平台能力则是可持续稳健收益的源头。尤其是近年来，嘉实基金“基石固收”体系持续提速升级，形成了以货币、短债、纯债与“固收+”为主线的“基石固收”业务图谱。

截至2022年一季度，嘉实基金仅非货债券型基金规模就超过1400亿元，居行业前列。

从闲钱配置到收益增厚，立足客户需求打造“基石固收”精品货架。

在2022年波动的市场环境下，短债类基金再次站上市场需求的风口。事实上，嘉实基金早在2006年，就为全市场贡献了第一只短债基金——嘉实超短债。

这是一只旨在满足客户对闲钱理财诉求的产品，通过恪守严格的投资约束和有效的组合配置，嘉实超短债成立16年来，保持了年年正收益的业绩记录。即便在熊市时，该基金仍以稳健的收益赢得投资者认可。

这只基金成功穿越牛熊，嘉实超短债C累计业绩回报超过70.2%，大幅跑赢业绩比较基准。本着将投资者利益最大化原则，截至今年4月末，嘉实超短债A/C类累计分红170次，超过420万用户购买过嘉实超短债，庞大的客户群足以说明其良好的持有体验，2021年末蝉联了上海证券评级三年期、五年期五星评级。

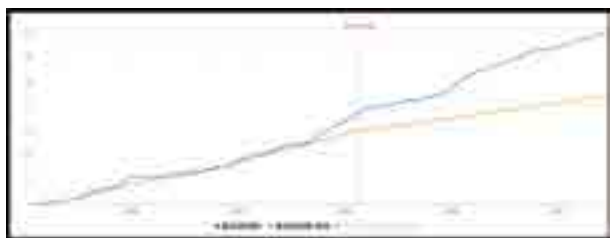
嘉实超短债不仅填补了短债基金市场空白，更是推动了短端债券基金市场的发展。应运而生的是嘉实另一只短债名片——嘉实中短债。

相比超短债来说，中短债因组合久期更长而有机会追求更高收益，弹性更好。截至2022年3月初，嘉实中短债基金近两年在海通证券全市场短债债券型业绩排名中均位于前1/3。

除了嘉实超短债与嘉实中短债，为更好满足投资者对闲置资金的理财需求，嘉实基金还提供了诸多有竞争力的产品。比如嘉实60天短债，该产品成立以来年化回报3.64%，位列同类排名前1/5。据互联网平台上该产品介绍，通过60天滚动持有期的设置，客户可以随时买入，到期后既可以免费赎回，也可以自动进入下一期，无需再操作。

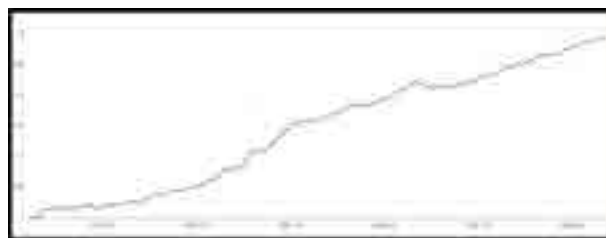
中长期纯债方向，嘉实“稳”系列是纯债基金的典型代表。截至2021年末，在海通证券公布的基金评级报告中，嘉实“稳系列”中的三只纯债基金——

嘉实超短债债券C过往净值走势图 - 漂亮的画线



数据来源：Wind 资讯，截至2022年5月23日

嘉实稳祥纯债债券A过往净值走势图 - 漂亮的画线



数据来源：Wind 资讯，截至2022年5月23日

嘉实稳祥纯债、嘉实稳华纯债、嘉实稳元纯债均获得了三年期五星评级。成立时间较长的嘉实稳祥纯债，同时还拿到了五年期五星评级。

嘉实“稳”系列瞄准的是对中长期债券的深度研究，以获得低回撤且可持续的稳健收益。更早成立的嘉实债券、嘉实信用为代表的债基则定位于基于深度的债券信用分析、债券交易等能力，力争实现收益增厚。

嘉实债券是国内最早的一批债券基金，成立19年来，这只资深债基经历多轮牛熊转换，创造了6.34%的年化收益。而嘉实信用，则是业内首只专注于信用债的一级债基。自2011年9月成立以来至今，嘉实信用总回报为70.13%，年化收益5.09%，在招商证券公布的基金评级榜单中荣获“三年期复合债券型五星基金”，在Wind近一年同类排名位列前1/6。

随着固定收益投资的扩容，围绕不同类型客户对于风险收益偏好的分层次需求，嘉实基金固定收益已经形成了：短债基金、纯债基金、混合债基、“固收+”等品类十分鲜明的差异化产品线。

嘉实方舟6个月滚动持有基金则颇为低调和神秘。据了解，该基金由嘉实基金总经理经雷亲自挂帅，集结信用策略、利率策略、短债策略等旗舰基金经理团队群策群力，综合运用多策略战术，并通过基于大数据的研究驱动以及嘉实资产配置模型数据分析匹配相应的投资策略，增厚组合收益。

截至今年5月24日，嘉实方舟6个月滚动持有收益回报1.89%，位列同类排名前10%。

“基石固收”的三个特色

不追求短期业绩，不打闪电战，每一只债券产品都布局长远，由点及面，为满足不同时间周期、资金属性的稳健理财需求而布局，构成了嘉实“基石固收”的全面棋局。

嘉实固收投资也逐步呈现出三大特色。

首先，鲜明的多策略与跨资产配置能力。嘉实基金是业内最早在“大固收”领域专注多策略与多

资产配置的公司之一。

作为最早深耕固定收益投资的基金公司之一，嘉实基金目前已经形成以短债、纯债和“固收+”为核心赛道，以研究、投资和交易为一体的“大固收”业务平台，并形成更精细与更专业的分工。

在此基础上，将基金经理擅长能力圈与产品策略相匹配，在投资管理中综合运用宏观研究、信用策略、股票行研、可转债策略、打新策略、国债期货、杠杆增厚、对冲套利等多策略，严控回撤，力求获取低波动、稳健收益。

其次，是嘉实基金严苛的风控标准和严格的个券筛选标准。包括短债、纯债、“固收+”在内，嘉实债券产品体现出对回撤的严格控制能力。截止今年5月20日，今年以来，嘉实基金旗下58只纯债基金平均最大回撤仅-0.24%。其中，有57只纯债基金最大回撤不超过1%，还有9只纯债基金更保持零回撤。

嘉实基金执行了最为严格的债券筛选标准，从财务分析、商业产业周期、行业中枢、个体特征等分析角度，运用定量、定性等多种研究方法，筛选可投资债券品种。

资料显示，嘉实基金拥有全行业成立最早、覆盖最全的信用研究团队。20余位信用研究员对行业以及主体的信用资质进行深度追踪，并采取A/B角双评估机制。在此风控框架下，嘉实基金打造了一套十分严谨的信评体系，嘉实短债类持仓中AAA级别债券占比明显高于市场平均水平。

最后，是面向投资者不同需求的多样选择，打造一站式的固收精品货架。在嘉实固收业务模块下，更看重稳健收益的投资者可以在纯债基金中找到适合自己的产品，追求较高弹性的投资者则可以在“固收+”产品中做选择，更看重流动性的投资者还可以选择嘉实短债类基金。

嘉实固收投研战队的聚焦与深耕

2020年，嘉实基金启动了“新十年”投研战略升级，经过两年持续夯实，嘉实固收投资体系围绕

短债、纯债和“固收+”等核心赛道聚焦与深耕，延伸出能力更细分、在擅长领域更深耕的不同投资战队与基金经理。

嘉实“货币+”策略投资总监李瞳，拥有11年投资经验。因为李瞳管理的产品，包括嘉实60天滚动持有、嘉实活钱包等都更多聚焦闲钱配置需求，对流动性有极高要求。所以，他尤为擅长在严控风险与保持流动性前提下，通过对短端主题债券的聚焦，以及对久期水平、期限结构和类属配置的综合，力争获取较高的投资收益。

嘉实稳健固收策略投资总监王亚洲，管理嘉实稳元、嘉实稳华、嘉实稳祥等绩优产品，多次斩获“金牛奖”，是目前市场上少有的利率波段操作及国债期货的全能投手，同时他擅长通过对基本面和政策研究调节久期，并严格控制回撤，所管理债基产品穿越牛熊均以低回撤见长，力求实现优秀的风险调整后收益。

嘉实超短债和嘉实中短债基金经理李金灿，则对宏观与债券市场周期、国债期货进攻和对冲策略等具有深度研究，所以在股债市场起伏波动中，他擅长通过适当延长基金投资组合的久期，在确保流动性前提下，通过相对价值挖掘策略等寻找投资期限稍长、收益率相对较高的固定收益工具，力争能实现更高的超额收益。

在纯债赛道，嘉实基金固收投资总监赵国英是中国债券市场最早的一批交易员，从业18年来，先后经历保险资管、银行自营投资管理再到公募，熟悉各类投资工具和投资风格，尤其擅长通过长期趋势配置、中期波段操作和短期套利策略为组合创造收益。

嘉实信用基金经理王立芹，被誉为信用债挖掘能手，专注于信用研究15年，致力于对行业与主体的信用研究覆盖更广、扎根更深。

在信用策略同样深耕多年的还有轩璇。轩璇有近9年证券从业经验，6年投资经验，多年的信用研究积淀

下，使她尤其擅长自上而下的信用债 β 策略和自下而上的个券超额收益挖掘。

近年来围绕居民资产再配置需求而受关注的“固收+”赛道，更是将嘉实基金多策略、跨资产配置能力发挥到极致。

“固收+”方向投资总监胡永青作为固收领域实力老将，尤其擅长大类资产配置，通过“1+N”资产配置解决方案，致力于为客户提供经风险调整后的长期预期收益回报。

通过优秀人才引进，嘉实固收增强策略投资总监林洪钧的加盟，则为嘉实“固收+”在稳健收益基础上注入了更大的弹性空间。而以赖礼辉等为代表的中生代基金经理已经在“固收+”领域以优秀的业绩初露锋芒，形成了不同策略风格的“固收+”梯队化投资。

既强调高度专业化，又注重紧密协同。嘉实基石固收强调“一盘棋”，基金经理、债券交易研究、大类资产配置研究、短端利率研究、利率曲线研究等不同领域的专业化团队，协同作战，共同为每一只债券产品保驾护航。

这就是嘉实的“基石固收”，从客户需求出发，打造既能追求安全回报，又能兼顾投资收益与长期主义的体系化业务平台，让固定收益基金进一步成为客户的配置基石。

* 风险提示：基金有风险，投资需谨慎。基金过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成本基金业绩表现的保证，文中基金产品标的指数的历史涨跌幅不预示基金产品未来业绩表现。■



学习交流正当时 蓄力扬帆新跨越 ——记“上交所期权进阶讲堂”活动

文 / 东莞证券北京分公司

期权是投资者进行资产配置和风险管理不可或缺的重要工具。2022年6月11日上海证券交易所携手东莞证券通过腾讯会议的方式联合举办了“上交所期权进阶讲堂”活动(以下简称期权进阶讲堂)。期权进阶讲堂主要针对已开立期权账户且有一定交易经验的个人投资者。活动主要分为四个部分,第一部分由东莞证券经纪业务部刘卓平总发表致辞,第二部分由上海证券交易所创新产品部张佩铭老师讲解期权在资产管理中的应用案例,第三部分由东莞证券北京分公司期权专员秦洋老师带来期权进阶策略实战操作分享,第四部分为互动交流环节,解答参会投资者的疑问。

东莞证券北京分公司领导高度重视此次期权进阶讲堂活动,安排专人进行活动统筹,要求全员积极参与并提前做好符合适当性要求的投资者的邀请工作。活动当天,首先,由东莞证券经纪业务部刘卓平总针对我司期权业务以及本次活动主题进行了简单的介绍。接下来,由上海证券交易所创新产品部张佩铭老师带来期权在资产管理中的应用案例分享,从三个方面对期权进行了讲解,第一部分,单刀赴会——简单策略大有用处,介绍了期权的基本概念以及简单的期权策略;第二部分,穿越牛熊——巧用期权实现预期,讲解了期权中的组合投资策略,帮助投资者精确地根据预期进行交易;第三部分,

内外兼修——交易思维和交易制度,通过对期权四种交易思维的讲解,使投资者了解期权交易和股票交易的内在区别。其后,由东莞证券北京分公司期权专员秦洋老师带来期权进阶策略实战操作分享,详细介绍了各种期权策略在交易软件中的操作心得,并通过模拟账户讲解了期权实战中的具体交易操作,使投资者了解软件使用的要点。最后,进入互动环节,投资者热情高涨,针对实际操作中出现的问题进行提问,老师们都一一进行解答。至此,本次期权进阶讲堂活动圆满结束。

东莞证券自从2015年取得首批上交所股票期权经纪业务资格以来,积极推广期权业务,在投教组织方面,举办了超过100场的专题培训,在期权市场交易方面,连续三年每年均有3家营业部被评选为上交所“期权百强营业部”。此次期权进阶讲堂,从基础知识、期权投资策略到期权实战操作,全方位的讲解了期权知识,使投资者能够系统的了解期权业务。活动历时约2个半小时,投资者对本次活动的开展给予了很大的肯定,从活动开始至最后结束,参会人数一直保持在300人上限,更是有投资者提出希望再听一遍讲座内容。东莞证券将持续进行期权投资者教育和业务推广工作,为投资者期权业务开展提供更好的服务。■



大和证券（中国）担任联席主承销商的普源精电登陆科创板

文 / 大和证券（中国）

2022年4月8日，专注于通用电子测量仪器领域前沿技术开发的普源精电科技股份有限公司（“普源精电”，688337）在上海证券交易所科创板成功上市。大和证券（中国）担任本项目的联席主承销商。

普源精电以通用电子测量仪器的研发、生产和销售为主要业务，是目前唯一搭载自主研发数字示波器核心芯片组并成功实现产品产业化的中国企业。公司首次公开发行股份3,032.7389万股，发行价格为60.88元/股，募集资金人民币18.46亿元。上市募集资金将投向以自研芯片组为基础的高端数字示波器产业化项目和高端微波射频仪器的研发制造项目以及北京研发中心扩建项目和上海研发中心建设项目，旨在释放公司新产品产能，进一步提升公司自主研发能力。

普源精电成立于2009年，客户覆盖全球80多个国家和地区，全球累计出货量达1兆单元以上，主要产品包括数字示波器、射频类仪器、波形发生器、电源及电子负载、万用表及数据采集器等，旨在为

客户提供更加安全精准、高可靠、高易用性、高性价比的电子测试测量产品和解决方案。作为一家以技术为核心基础的公司，未来普源精电将聚焦于模拟技术为主的专用集成电路（ASIC）和核心算法，重点将投入在专有集成电路开发、核心算法开发和软件方面，将把人工智能技术、机器学习的概念引入测量业，助力中国工业4.0的实现。

大和证券（中国）有限责任公司自2021年6月展业以来，已为多家中国企业提供了股权承销、债券承销、跨境并购等服务。此次大和证券（中国）作为联席主承销商，基于对普源精电业务的深刻理解，充分挖掘公司的核心竞争优势和亮点，保障了普源精电本次发行的顺利完成。大和证券（中国）的专业和优质服务获得了普源精电的高度认可。

未来，大和证券（中国）将继续发挥大和证券集团的全球网络资源以及中方股东和合作伙伴的优势，深耕中国市场，坚定践行“跨境+聚焦”的业务战略，为广大优质客户导入全球资源，提供高度专业化的精品投资银行服务。■

东兴证券研究所 2022 年中期投资策略会成功举办

文 / 东兴证券

近日，东兴证券研究所成功举办2022年中期投资策略会。受疫情影响，本次策略会通过线上方式举办，会议为期5天，分为总量、金融工程、金融、消费、周期、医药、科技、制造8个专场及上市公司交流会，其中金融工程专场邀请了4位买方机构专家分享量化投资的前沿观点。东兴证券研究所22位分析师结合下半年投资策略报告发表精彩演讲，

60家上市公司参会，与众多投资者展开充分交流。会议总计超过3000人次参加，300余家外部机构客户参与本次策略会，其中包括博时、富国等95家公募基金，泰康、人保等2家保险机构，以及逾百家私募机构。

东兴证券研究所首席策略分析师林莎发表2022年下半年A股策略展望，消费组首席分析师刘田田

围绕当下机构关注的消费赛道问题进行专题研讨，金融组首席分析师林瑾璐、能源与材料组首席分析师曹奕丰、医药组首席分析师胡博新、制造组首席分析师李金锦等在各专题会场相继对相关行业 2022 年下半年投资策略观点发表精彩演讲。

东兴证券研究所作为国内专业的研究机构，将继续以“发现机会、揭示风险”为宗旨，以价值理念为指导，以产业研究为特色，基于沪深港美一体化研究驱动挖掘企业价值，不断提升研究水平，为广大客户和内部协同提供更好的研究服务。■

国开证券推动海南自贸港发展 助力三亚崖州湾科技城控股集团成功发行 6 亿元公司债

文 / 国开证券

2022 年 5 月 26 日，国开证券主承销的三亚崖州湾科技城控股集团有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）成功发行，规模 6 亿元，发行票面利率 3.95%，募集资金用于公司债务结构调整。

近年来，三亚举全市之力加快崖州湾科技城建设，全力推动创建种子国家实验室，打造国家深海技术创新中心。4 月 10 日，习近平总书记海南考察工作首站就抵达崖州湾科技城，重点考察南繁科技与深海科技，并强调要加快建设具有世界影响力的中国特色自由贸易港，让海南成为新时代中国改革开放的示范田。

2019 年以来，开发银行海南分行主动作为，支持崖州湾科技城基础设施及配套项目建设，实现贷款承诺 60 亿元并发放。本次债券是国开证券联合海

南分行积极利用资本市场工具助力公司在国内资本市场的首次亮相，为崖州湾科技城建设“一室两基地五中心”科技创新主体框架和争当科技体制改革“试验田”提供资金支持。下一步，国开证券将继续秉承“增强国力，改善民生”理念，充分发挥开发性金融综合服务优势，继续拓宽资本市场融资渠道，持续服务海南自由贸易港建设。■



华融证券组织开展领导能力建设专题培训班

文 / 华融证券

5 月 21 日，华融证券“国有企业投融资云研学”专题培训班正式开班。公司领导班子、公司系统各单位负责人共计 66 名学员通过在线直播方式参加了开班仪式。清华大学继续教育学院刘震院长为培训班致辞，公司党委书记、董事长张海文同志做开班

讲话。

本次培训是华融证券贯彻落实巡视整改工作要求、全面加强领导班子和干部队伍能力建设的一项具体举措。鉴于当前处于疫情防控期间，公司结合实际情况，与清华大学继续教育学院合作开设“云

研学”专项培训计划，依托优秀教授师资资源，围绕国有企业改革发展重点难点问题，分六门课程、共计 24 个学时开展培训，课程内容丰富紧凑，实用性强，有助于切实增强领导干部专业素养能力。

公司党委书记、董事长张海文同志在开班讲话

中指出，各级领导干部要带头学习、率先垂范，引领带动全体员工的学习热潮，形成全公司学习理论、钻研业务的浓厚氛围。要善于将理论学习和业务实操有机结合，贵在坚持、重在提升、要在致用，切实增强学习针对性和有效性。■

民生证券担任保荐机构的拓山重工 IPO 项目成功发行上市

文 / 民生证券

6月22日，民生证券担任保荐机构的安徽拓山重工股份有限公司（以下简称“拓山重工”）首次公开发行股票并在深交所主板市场成功发行上市。

拓山重工是一家集工程机械零部件及总成研发、设计、生产、销售与服务为一体的高新技术企业。公司凭借在工程机械领域多年不懈地努力和积累，在锻造、机加工、热处理和探伤检测等生产环节方面，积累了丰富的制造经验和工艺技术优势，具备规格品类齐全、产品质量优异的规模化锻造能力。公司的主要产品包括链轨节、销套、支重轮、销轴以及制动装置系列等，主要应用于工程机械领域，对工程机械设备的工作性能和行动性能具有关键作用。

拓山重工掌握金属锻件的核心制造工艺，在工程机械领域具备从产品开发设计、模具设计及模具加工与制作，到产品联合开发和制样、规模化生产及产品检验等全流程技术，在生产工艺、产品质量以及规模化生产能力上具有较强竞争力。公司技术能力突出，是安徽省专精特新中小企业和中国锻压协会第八届理事会理事单位，公司技术中心已被认定为安徽省企业技术中心。截至招股说明书签署日，公司拥有专利 53 项，其中发明专利 2 项，实用新型专利 51 项。公司在工程机械零部件细分领域拥有较强的竞争优势，目前已成为国内工程机械龙头企业的核心供应商之一。

拓山重工首次公开发行股份数量为 18,666,700

股，计划使用 4.6 亿募集资金用于智能化产线建设项目、研发中心建设项目和补充流动资金。募集资金投资项目紧密围绕公司的主营业务进行，项目建设符合公司的发展战略并将突破公司的产能瓶颈，提高生产自动化水平，优化生产工艺，提升产品质量，推动公司生产信息化，实现生产过程动态监测，同时也持续提高公司的科技研发实力，进一步巩固公司的核心竞争力。

民生证券自 2019 年开始为拓山重工首次公开发行股票并上市提供保荐服务，项目人员秉承着务实高效的工作作风，严谨规范的工作态度，凭借着自身过硬的专业知识、极强的责任心以及丰富的项目经验，结合拓山重工的实际情况以及未来规划制定了科学合理的上市计划，在项目推进过程中稳扎稳打，为拓山重工提供了全方位、专业化、精细化的投行业务服务，助力拓山重工成功发行，赢得了客户和合作伙伴的高度认可和信赖。■



民生证券担任保荐机构的曼恩斯特 IPO 项目顺利过会

文 / 民生证券

2022年6月15日，民生证券担任保荐机构的深圳市曼恩斯特科技股份有限公司（以下简称“曼恩斯特”）首次公开发行股票并在创业板上市项目顺利通过深交所上市委审核。

曼恩斯特主要从事高精密狭缝式涂布模头及其配件、涂布设备的研发、设计、生产和销售，产品主要应用于锂电池生产设备等高端制造领域，客户主要为宁德时代、比亚迪、宁德新能源科技等国内锂电行业巨头。公司多年以来深耕涂布领域，凭借先进的技术水平、持续的研发投入、高精密制造能力、严格的质量管控以及完善的产品体系，在行业内建立了较强的品牌知名度，逐步成长为国内该领域的领军企业。公司在国内率先实现了高精密狭缝式涂布模头的产业化应用，打破了国外厂商在国内锂电池涂布模头领域的垄断。

根据中国化学与物理电源行业协会锂电池分会证明，公司生产的高精密狭缝式涂布模头能够满足目前主流锂电池厂商对锂电池极片涂布工艺要求，具备与国外领先品牌竞争的能力，实现了进口替代。根据中国电池工业协会出具的科学技术成果鉴定，公司高精密狭缝式锂电池极片涂布模头达到国际先

进水平。根据中国电池工业协会证明，发行人主导产品高精密狭缝式锂电池极片涂布模头2019年至2021年连续三年市场占有率分别为19%、21%和26%，本土企业行业连续三年排名第一，且市场占有率连续增长。

曼恩斯特本次拟公开发行新股不超过3,000万股，计划使用5.3亿募集资金用于涂布技术产业化建设总部基地、安徽涂布技术产业化建设、涂布技术产业化研发中心建设等项目，本次上市将在资金、产能和技术等方面为曼恩斯特未来的持续发展提供强大支持。

民生证券自2019年开始为曼恩斯特首次公开发行股票并上市提供保荐服务，项目人员秉承着务实高效的工作作风，严谨规范的工作态度，凭借着自身过硬的专业知识、极强的责任心以及丰富的项目经验，结合曼恩斯特的实际情况以及未来规划制定了科学合理的上市计划，在项目推进过程中稳扎稳打，为曼恩斯特提供了全方位、专业化、精细化的投行业务服务，助力曼恩斯特顺利通过深交所创业板上市委员会审核，赢得了客户和合作伙伴的高度认可和信赖。■

瑞银连续三年荣获《机构投资者》亚洲销售团队评选冠军

文 / 瑞银证券

在刚刚结束的《机构投资者》杂志针对亚洲各投行的证券销售团队举行的2022年投票评选中，瑞银连续第三年荣膺亚洲第一的排名。

本次评选一共有来自600多家买方机构的1200名投资者参与其中，投票结果根据投资者在亚太（日

本除外）地区的股票佣金额进行加权计算。瑞银在一共六个分项的评选中于三项排名榜首，领先其他国际性投行，包括：

研究增值服务 原创投资理念 了解客户需求
瑞银亚太区环球市场部证券销售主管陈耀宇先

生在接受《机构投资者》采访时坦言：

瑞银再次获得亚洲第一的排名殊为不易。全球环境在过去一年中面临诸多变数，地区冲突、全球通胀、增长放缓以及央行进入加息周期都对经济活动带来了巨大挑战。面对由此带来的成本压力和供应链扰动，很多企业纷纷下调了今年的盈利增长预测。

在这样的背景下，投资者需要证券销售提供更敏锐的市场洞见以及多样化的产品方案，以帮助他们在波动的市场环境中获取超额回报。瑞银多年深耕亚太市场，在过去两年新冠疫情期间始终保持对客户的服务水准。在 2022 年公司大力推进“科技赋能”战略，帮助销售团队成员进一步加深对客户情况的了解，并灵活选择相应的产品和服务匹配其

需求。

在展望未来时，陈耀宇先生认为：疫情发展、通胀压力和供应链扰动仍将在一段时间内对全球和地区经济复苏构成压力，这也给瑞银的销售团队提出了更高的要求。

我们需要更加努力，帮助客户不仅仅在股票资产中选择跑赢大盘的标的，而且要进一步在大类资产配置中提供建议，使客户能够在市场波动中实现资产保值增值的目的。

另外，随着治理全球气候变暖的挑战日益严峻，ESG 也已成为监管层和投资者关注的重要投资主题，瑞银在服务中也将持续纳入这一准则，努力保持在行业中的领先地位。■

中德证券担任保荐机构及主承销商的浙江“荣亿精密”在北京证券交易所成功发行上市

文 / 中德证券

由中德证券担任保荐机构及主承销商的浙江荣亿精密机械股份有限公司（以下简称“荣亿精密”或“公司”）向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市项目已于 2022 年 6 月 9 日在北京证券交易所（以下简称“北交所”）成功发行上市。公司本次发行 3,790.00 万股（不含超额配售选择权），发行价格 3.21 元/股，募集资金规模为 1.22 亿元。

荣亿精密主营业务为精密紧固件、连接件、结构件等精密金属零部件的研发、制造和销售，主要

为 3C、汽车、通讯及电力设备等下游应用行业的客户提供精密金属零部件产品。公司作为国家高新技术企业，被工信部评为国家级专精特新“小巨人”企业，研发部门被认定为省级企业研究院。公司在 3C 领域深耕多年，主要客户包括仁宝、联宝、和硕、富士康等知名电子制造服务商，及其上游配套企业神达电脑、春秋电子、英力股份等知名笔记本电脑结构件制造商，公司的产品最终用于为联想、惠普、戴尔、三星、宏碁、华硕等全球主流电脑品牌。在汽车领域，公司已成为为海拉、安费诺、怡得乐等



全球领先的汽车零部件制造商以及凯中精密等国内优秀汽车、高铁零部件制造商的合格供应商；2021年，公司新取得了均胜电子、蔚来汽车、中国台湾光宝集团等知名厂商合格供应商资格。

荣亿精密本次从新三板创新层跻身北交所，一方面将较大程度地提升荣亿精密的知名度和影响力，也将为公司今后更为高效和规范的资本运作奠定良好的平台基础，另一方面，也有利于公司进一步延

揽优秀人才，提高自主研发能力，有利于市场拓展、公司快速成长。

中德证券项目组在与荣亿精密确定合作关系后即刻进场开展尽职调查、申请材料制作以及辅导等工作，在2021年9月份即完成申报。项目组在项目执行、监管沟通方面与发行人和其他中介机构一起开展了细致扎实和务实高效的工作，确保了项目进度、顺利过会与快速发行。■

中德证券作为牵头主承销商成功完成山西省文化旅游投资控股集团有限公司2022年面向专业投资者非公开发行公司债券（第二期）的发行工作

文 / 中德证券

中德证券作为牵头主承销商已于2022年6月10日成功完成了山西省文化旅游投资控股集团有限公司2022年面向专业投资者非公开发行公司债券（第二期）的发行工作。本期债券发行规模为8亿元，债券期限为2+1年期，票面利率为5.50%。本期债券票面利率创山西文旅发行无担保公司债券新低。

山西文旅成立于2017年8月，是山西省委省政府深入贯彻落实习总书记视察山西重要讲话精神，横下一条心，培育新动能，为加快推动文化旅游业成为山西战略性支柱产业组建成立的山西省省属大型国有文化旅游类企业。公司成立以来，在山西省委、省政府的领导下，山西文旅坚持以打造我省文化旅游产业“旗舰”和国内外旅游市场“劲旅”为目标，以全产业链布局为导向，聚焦文旅主业发展，强化创新驱动，突出项目支撑，形成了“景区运营、酒店管理、智慧旅游、康养产业、综合能源、海外园区、产融结合、资产管理”八个板块协同发展的产业格局。2019年、2020年集团连续两年入选中国旅游企业20强，全面跨入国家旅游业第一方阵，“山西文旅”



品牌影响力、美誉度、贡献度日益提升。

中德证券作为本期债券的牵头主承销商，在面对近期债券市场波动的不利影响下，与投资者进行了持续紧密的沟通，确保高质高效的完成本次发行工作。最终本期债券发行规模为8亿元，为发行人成立以来单次最大发行规模，同时本期债券票面利率为5.50%，较前次发行降低60BP，创发行人无担保公司债券发行成本新低，为发行人极大地降低了融资成本。■

中金公司牵头协助工商银行簿记首单 商业银行碳中和绿色金融债券

文 / 中金公司

2022年6月，中金公司作为牵头主承销商、簿记管理人协助中国工商银行在银行间市场发行2022年第一期绿色金融债券。本期债券是首单商业银行碳中和绿色金融债券，并且是首单对标中欧《可持续金融共同分类目录》（以下简称“共同目录”）发行的绿色金融债，对于我国绿色债券市场具有里程碑式的意义。



首单商业银行碳中和绿色金融债，具有里程碑意义

本期债券是首单商业银行碳中和绿色金融债，募集资金投向具有显著碳减排效益的绿色产业项目，实际储备项目均为符合人民银行碳减排支持工具支持范围的风力发电清洁能源项目，也为后续金融机构发行绿色债券支持“双碳”目标提供了范例。

本期债券的碳减排效果满足“可测度、可核查、可验证”的要求，根据绿色评估认证机构的测算，预计每年可减少二氧化碳排放约350万吨，具有显著的碳减排效益；并可减少大量二氧化硫、氮氧化物等有害气体和烟尘的排放，预期环境效益十分显著。

创新适用中欧《共同目录》，是绿色资产优中选优范例

《共同目录》由中欧等经济体共同发起的可持

续金融国际平台（IPSF）发布，本期债券是首单引用该目录的绿色金融债，也是我国绿色债券市场高质量发展成果的体现，对于实现绿色金融产品的国际接轨、引导跨境气候投融资活动和推动全球绿色合作等具有重要意义。

《共同目录》是我国牵头参与制定的具有全球普适性的绿色标准体系。符合《共同目录》要求的项目均为国际普遍认可的显著具有气候变化减缓效益的绿色经济活动，是我国绿色标准走向国际的重要里程碑。在中欧《共同目录》当中，风力发电等10余个有限领域被认定为中国标准严于欧盟标准，是我国现阶段含金量和认可度最高的绿色资产。本期债券储备项目均为风力发电项目，是绿色资产遴选优中选优的范例。

中金牵头簿记本期债券，取得热烈市场反响

市场对于本期发行反响热烈，各类型投资机构踊跃参与认购，包括商业银行、基金和券商、外资机构等均参与投标。全场认购倍数达到近3倍。

中金公司作为牵头主承销商、簿记管理人，在方案设计和监管沟通阶段，与监管探讨先行试点碳中和债可行性，协助探讨资产筛选方案；此外，中金公司首倡对标《共同目录》，优化发行认证方案，提出对标最优绿色标准，成为本期发行最大亮点之一。

近年来，工商银行积极践行国家绿色发展理念和可持续发展战略，始终坚持以绿色金融促进实体经济发展为宗旨，在绿色金融领域持续开展创新实践。后续，中金公司将积极配合工商银行绿色发展战略及“双碳”工作总体部署，与工商银行携手为服务国家“双碳”目标、助力产业转型贡献力量。■

中信建投证券助力中证金融成功落地交易所市场首单民营企业债券融资专项支持计划项目

文 / 中信建投证券 供稿

为贯彻落实证监会关于完善民企债券融资支持机制的要求，在上海证券交易所的大力支持下，中信建投证券通过创设信用保护合约，助力中国证券金融股份有限公司成功落地交易所市场首单民营企业债券融资专项支持计划项目，同时协助晶科电力科技股份有限公司完成乡村振兴碳中和绿色公司债券的发行工作。

中国证券金融股份有限公司是经国务院同意，中国证监会批准设立的全国性证券类金融机构，是中国境内唯一从事转融通业务的金融机构。此次民营企业债券融资专项支持计划是在中国证监会指导下，由中证金融运用自有资金负责实施，通过与债券承销机构合作创设信用保护工具等方式，增信支持有市场、有前景、有技术竞争力并符合国家产业政策和战略方向的民营企业债券融资。债券范围包含交易所市场上市交易或挂牌转让的公司债、企业债、可转债及资产支持证券等。

首单民营企业债券融资专项支持计划项目参考实体为晶科电力科技股份有限公司。作为一家全球领先的清洁能源供应商和服务商，晶科科技以“改变能源结构、承担未来责任”为使命，专注三大主营板块——电站开发、电站服务和能源服务。企业注册地为江西省上饶市，业务区域覆盖全国二十多个省份和西班牙、阿联酋、沙特阿拉伯等多个海外国家。2020年，企业上海证券交易所主板上市，成为首家A股上市的民营光伏运营公司。2021年，企业电站运维总规模5.28GW，收入和净利润达36.75亿元和3.76亿元，均位于市场前列。

晶科科技所处的光伏电站建设及运营业务为资金密集型行业，发行公司债券是企业持续改善债务

结构、降低融资成本的重要融资途径之一。本期乡村振兴碳中和绿色公司债券的募集资金将主要用于偿还企业位于西部经济欠发达地区及乡镇地区的可再生能源光伏发电项目的相关贷款，助力提升碳减排效益，这是以晶科科技为代表的民营企业积极践行国家“双碳”战略和乡村振兴战略的重要举措。

中信建投证券表示，在本期债券发行初期，由于企业主体信用评级较低（AA），且本期债券无外部担保，因此有认购意向的投资者较少，市场的初步报价也远远超出企业接受的范围。作为本期债券的独家主承销商，中信建投证券于对企业的了解和研究，为支持民营企业客户债券发行，联合中证金融提出了“债券发行+信用保护合约创设”的服务方案。该方案得到了投资者的青睐，提升了本期债券市场认可度。

在本期信用保护合约的支持下，多家金融机构积极参与债券投标过程。最终，本期债券顺利完成簿记建档，发行规模5亿元，比最初发行计划增加了3亿元，且票面利率仅为5.5%，是近期已发行同期限AA评级可比民企债券的较低水平，在帮助企业在优化债务结构的同时，也显著降低了融资成本。本次晶科科技债券也是全市场首单加入信用保护合约的乡村振兴碳中和绿色公司债券。

未来，中信建投证券将在监管部门指导下，积极推进交易所市场信用保护工具业务和民营企业债券融资专项支持计划，切实支持民营企业债券融资，更好服务实体经济。■

山西证券北京分公司：2022《股东来了》山西片区证企联动走进中关村科创100强上市公司——北京汉王科技

文 / 山西证券北京分公司

《股东来了》2022投资者权益知识竞赛活动启动以来，山西证券北京分公司积极推动赛事活动，充分研究和拓展已有的和潜在的受益客群，以本年度活动为工作抓手，以切实提高客户对金融市场尤其是全面注册制的学习与实践为牵引，让投资者权益保护的理念贯彻人心，增长理性！

2022年6月16日，山西证券北京分公司太平庄营业部工作组走进人工智能领先上市公司——北京汉王科技。汉王科技证券部、工会、党支部等三个部门的领导及员工代表参与了现场交流活动。工作组通报了2022年度“股东来了”活动的区域重点上市公司参与情况和现实意义，并在现场指导参会人员进行了扫码答题，在员工工作通道摆放活动展架，讲解并引导员工参与竞赛活动；工作组一行还参观了汉王科技的品牌与产品数字展厅，近距离感受专精特新科技属性和魅力。

汉王科技股份有限公司成立于1998年，作为国内人工智能产业的先行者，汉王科技潜心深耕二十余载，始终致力于多领域智能交互技术的研究与应用。在手写识别、光学字符识别(OCR)、人脸识别、笔迹输入等领域拥有多项具有自主知识产权的核心技术，其中手写汉字识别获得国家科技进步一等奖，OCR识别获得国家科技进步二等奖。目前拥有京津冀地区电子行业垂直一体化精密制造基地，技术及产品已走出国门，辐射至日本、北美、南美、欧洲等海外市场。2010年3月3日，汉王科技成功登陆

深交所中小企业板。2021进入中关村上市公司科创100”榜单，位列第七。2021年度北京市第二批专精特新“小巨人”企业名单中，汉王科技旗下三家子公司上榜。

自2018年至今工信部已评选公布的三批4762家国家级专精特新“小巨人”企业中，北京共有257家入选，数量位居全国主要城市前列。除了257家国家级专精特新“小巨人”企业，北京市经济和信息化局的数据显示，截至目前，北京已培育认定市级“专精特新”中小企业4126家，市级专精特新“小巨人”企业1141家，单项冠军38家，隐形冠军20家，优质中小企业梯度发展格局已经形成。

本次现场走访和股东来了普及宣传活动，进一步拉近了公司作为专业金融服务机构和高科技企业汉王科技的距离，充分感受和了解汉王科技及旗下三家专精特新企业对当前多层次资本市场的重要机遇期把握的站位和发展意义，尤其在当下国家创新转型以及高质量发展的背景下，融入国家数字化建设的新浪潮，更需要加深对全面注册制的理解，开启资本市场新的发展内涵！

本次参访活动，进一步扩大了《股东来了》活动在京津冀区域的影响力。延伸了山西证券北京分公司的服务和品牌半径，北京分公司将不断探索和丰富本年度知识竞赛的活动形式，帮助当前及未来的投资人开拓金融视野，切实履行企业社会责任，为证券市场的繁荣稳定做出应有的贡献！■



华商基金以丰富的图文材料开展公募 REITs 投教活动

文 / 华商基金

2020年4月，中国证监会、国家发展改革委联合发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》，中国REITs市场正式启航；2021年5月，首批公开募集基础设施证券投资基金（REITs）获批；2022年6月，部分基础设施公募REITs产品开始进入专业投资解禁期。

华商基金一直积极响应号召，从保护投资者合法权益出发，推出了一系列投资者教育保护活动，受到市场的广泛关注。考虑到境内公募REITs市场刚刚起步，市场对于REITs产品及其投资逻辑尚不熟悉，为了更好地宣传公募REITs知识，保护投资者合法权益，华商基金管理有限公司高度重视，积极响应中国证监会北京证监局、北京证券业协会号召，公司由品牌营销部牵头，充分利用公司官网/微信/微博/App/财富号等自媒体平台，积极深入开展宣传。华商基金希望通过形式多样的公募REITs知识的普及和宣传，帮助大家充分认识基础设施REITs的投资收益和投资风险，合理评估REITs投资价值，树立理性投资理念。



一、特色做法：聚焦公募 REITs 风险点领域，整合制作图文材料共 8 份

设计制作公募 REITs 投教主题海报 1 份 / 各宣传端口用图 2 份

设计制作《一图读懂公募 REITs》投教长图 1 份

整合制作公募 REITs 投教文章 4 份

二、多线宣传，延伸知识分享触角

公司官网首页
★“投资教育”栏目
★宣传 5 篇

公司官方微信
★“服务号+订阅号”
★宣传 5 篇

今日头条号
★“文章”专栏
★宣传 2 篇

公司 App
★“资讯”专栏
★宣传 5 篇

公司官方微博
★阅读量合计 6049
★宣传 4 篇

天天财富号
★阅读量合计 4.1 万
★宣传 5 篇

雪球财富号
★阅读量合计 5.7 万
★宣传 5 篇

三、从宣传结果上看，参与情况较为踊跃，宣传互动成效比较显著。其中在华商基金各自媒体端学习与分享本次宣传活动图文人数，合计约 11 万人左右。■

安信证券北京分公司积极开展公募 REITs 投保活动

文 / 安信证券北京分公司

根据北京证监局下发的《关于集中开展基础设施公募 REITs 投资者教育保护工作的通知》(京证监发〔2022〕66号)(以下简称《通知》)的要求,开展 2022 基础设施公募 REITs 投资者教育保护工作。安信证券股份有限公司北京分公司(以下简称“分公司”)响应监管部门号召,积极开展相关活动。

2022 年 6 月,部分基础设施公募 REITs 产品将进入专业投资者解禁期,考虑到资本市场对于 REITs 产品及其投资逻辑尚不甚熟悉,为防范投资风险,保护投资者合法权益,引导投资者理性参与投资,本次活动分公司严格遵守北京市相关疫情防控要求,充分利用微博、微信等方式开展非接触式宣传活动。

1、印刷海报、易拉宝、白皮书等宣传物料

本次活动,分公司充分利用营业部电子显示屏,滚动播放深交所的视频讲座《基础设施公募 REITs 相关政策、产品特征和项目介绍》,同时,分公司及下辖营业部在营业部显著位置张贴海报、放置易拉宝宣传基础设施 REITs。

2、利用微博微信等多媒体进行宣传

通过分公司新媒体平台如:微信公众号、微

博等网络新媒体开展宣传,确实加强线上渠道的宣传力度。2022 年 6 月,分公司通过线上媒体微博转发监管机构、交易所、自律组织等相关单位及公司投教基地制作的电子类投教产品 16 篇,阅读量 18470 人次。

3、员工培训

2022 年 6 月,分公司组织全体员工深入学习基础设施 REITs 教育者投资基础材料的相关内容,开展线下《基础设施公募 REITs 相关政策、产品特征和项目介绍》培训会议,让员工首先了解基础设施 REITs 的知识及风险,以便能更好的在日常客户维护工作中服务好客户,充分发挥贴近投资者的优势,积极开展宣教活动,切实保护投资者合法权益。

通过本次宣传活动,分公司认真落实,全员参与,在严格遵守北京防疫要求下组织投教活动,通过新媒体及营业部显示屏宣传投教活动,引导投资者密切关注基础设施 REITs 解除限售安排公告,了解相关战略投资者解限份额、流通安排等情况,理性看待投资价值,避免盲目跟风交易。今后,分公司将常态化开展基础设施公募 REITs 投教工作,强化业务提醒和风险提示,切实保护投资者合法权益。■



银泰证券马甸路营业部认真落实公募 REITs 投教活动

文 / 银泰证券马甸路营业部

为推动基础设施公募 REITs 健康发展，根据北京证券业协会转发北京证监局《关于集中开展基础设施公募 REITs 投资者教育保护工作的通知》（京证监发[2022]166号，以下简称“通知”）要求，银泰证券有限责任公司北京马甸路证券营业部（以下简称“我部”或“营业部”）于5-6月积极开展基础设施公募 REITs 投资者教育宣传工作。

为做好投资者基础设施公募 REITs 投资者教育保护工作，我部成立专项宣传工作小组，由营业部负责人担任小组组长，制定宣传计划、统筹宣传工作的开展；客服经理及柜台人员主导具体宣传工作，负责各项工作的落实。营业部员工各司其职，确保此次专项宣传活动有序开展。

（一）自媒体平台宣传

公司在官网首页——投资者教育模块设置“REITs 基金”专栏，为投资者普及基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）知识，讲解交易规则。

此外，公司微信公众号设置 REITs 板块，通过积极转发交易所发布的产品知识，引导投资者学习相关的业务知识，提高风险防范意识。

（二）营业部现场宣传

1、电子显示屏及视频宣传

为有效扩大宣传范围，做好基础设施公募

REITs 的投资者教育保护工作，我部利用电子显示屏在营业场所循环播放“银泰证券提醒您：理性看待公募 REITs 的投资者价值，避免盲目跟风交易”的宣传标语。同时在营业部大厅播放 REITs 投教系列动画视频，以幽默风趣、通俗易懂的方式为客户讲解公募 REITs 的基础知识及风险警示。

2、更新投资者教育园地内容

我部及时更新《投资者教育园地》，将“基础设施公募 REITs 基础知识”、“理性参与基础设施公募 REITs 投资”、“基础设施公募 REITs 基金发售”、“基础设施公募 REITs 基金交易”等基础设施公募 REITs 投教宣传材料张贴于投资者教育园地，供往来的现场客户学习。我部工作人员也积极利用投资者教育园地向现场客户普及金融知识，讲解交易规则，积极做好投资者教育工作。

在本次活动中，我部通过多种方式积极开展投教宣传工作，为客户介绍业务特点、交易规则及投资风险，取得良好的宣传效果。

今后，我部将继续把投资者教育宣传作为一项常态化工作，长抓不懈，切实履行保护投资者合法权益的职责，帮助投资者加强对金融知识的学习，树立理性投资理念，建立长效的权益保护机制，为维护辖区金融市场的健康稳定贡献一份力量。■



新沃基金认真组织，努力提升防非活动宣传质效

文 / 新沃基金

为积极落实北京证监局下发的《关于开展“守住钱袋子·护好幸福家”防范非法集资宣传月活动的通知》，从源头上防范化解非法集资风险，教育群众自觉远离、积极抵制非法集资，新沃基金管理有限公司（以下简称公司）根据本次防范非法集资宣传月活动方案，围绕“守住钱袋子·护好幸福家”的主题，通过线上平台开展了此次防范非法集资宣传月的系列宣传活动，活动取得了良好的效果。

公司通过官方微信公众平台持续推广，精准覆盖投资者。公司的官方微信公众号“新沃基金微财富”作为互动性较强的社交工具，一直是公司关注度最高的传播平台。6月13日至6月17日期间，新沃基金官网微信公众号持续发布了《防范非法集资宣传月 | 什么是非法集资？》《防范非法集资宣传月 | 非法吸收或者变相吸收公众存款罪和集资诈骗罪如何定义？》《防范非法集资宣传月 | 非法集资如何认定？》《防范非法集资宣传月 | 非法集资的特点有哪些？》（转载中国期货业协会），向广大用户普及非法集资的定义、形式、特点、危害等相关知识，提高广大群众对非法集资行为的认识和风险识别能力。

6月15日为集中宣传日，“新沃基金微财富”在当天发布了《防范非法集资宣传月 | 一图读懂《防范和处置非法集资条例》！》（转载中国银保监会），向广大用户大力宣传《防范和处置非法集资条例》的主要内容，内容包含非

法集资的定义、非法集资如何防范、非法集资如何处置以及法律责任，从而增强群众的守法用法意识，引导群众依法维护自身权益，掀起了宣传高潮。

6月21日，“新沃基金微财富”发布了《防范非法集资 需要我们每个人警钟长鸣》（转载中国银保监会），通过生动、具有感染力的宣传视频，再次提醒广大群众远离非法集资圈套，保持风险意识，守护幸福生活。

下一步，公司将不断加大对宣传教育活动的投入力度及相关岗位人员专业技能的培养，健全常态化宣传机制，借鉴行业内先进案例和经验，不断丰富宣传活动的形式及内容，努力推出更多原创、生动、新颖的宣传作品，切实提升宣传质效。■



华鑫证券北京分公司形式多样的开展防非宣传活动

文 / 华鑫证券北京分公司



为深入贯彻落实《防范和处置非法集资条例》，华鑫证券北京分公司根据北京监管局6月初下发的《关于开展“守住钱袋子·护好幸福家”防范非法集资宣传月活动》通知，认真参照《北京市2022年“守住钱袋子·护好幸福家”防范非法集资宣传月活动方案》积极组织华鑫证券北京辖区三家分支机构全体人员开展专项投教活动。通过开展主题教育宣传活动增强广大投资者特别是中老年投资者防范非法集资的意识和能力。

宣传活动开展期间，北京分公司通过设立的“防非宣传台”向前来办理业务的老客户和新开户投资者着重介绍非法集资的危害性以及当前非法集资的诈骗类型等内容，及时告知投资者在日常如何防范和处置非法集资活动谨防上当受骗，共同抵制非法集资行为。

同时组织全体员工积极学习《防范和处置非法集资条例》内容，运用此次活动宣传方案结合防非打非案例动员投资者和从业人员一起积极参与到防范和打击非法集资的行动中，自觉抵制并远离非法集资。鼓励广大投资者一旦发现非法集资行为及时向有关部门举报，构建诚实守信的金融秩序。

活动期间，北京辖区三家分支机构积极通过多种方式开展宣传。除了在现场摆设展台专人讲解、张贴主题宣传海报、积极向公众发放宣传折页等方



式，还在6月15日活动日当天通过短信平台向全体客户推送相关防非打非公益宣传短信扩大投教活动影响力，吸引众多客户前来咨询了解。活动期间分支机构累计短信推送17000人次左右。

根据此次《“守住钱袋子·护好幸福家”防范非法集资宣传月活动》各项投教工作安排，活动期间华鑫证券总公司通过微信公众号和华鑫证券投教基地微信公众号发送形式多样的活动主题推广内容引导广大投资者关注和了解活动宣传各项内容。北京辖区分支机构投教人员也积极向客户推广投教基地微信平台，利用总公司专业深厚的投教实力向客户开展细致服务，得到客户好评反馈。

下一阶段，分支机构通过各项投教工作渠道继续深入开展防范非法集资宣传教育，同时持续向投资者进行《防范和处置非法集资条例》宣传讲解工作。“守住钱袋子，护好幸福家！”不仅仅是一句活动口号，也是我们作为证券投教工作者对投资者的服务承诺。■

华龙证券安外大街营业部积极以实际行动切实维护投资者权益

文 / 华龙证券安外大街营业部—王梦瑶

随着信息时代的快速发展，非法证券活动也出现了新特征新方式，不仅点多面广，而且还具有较强的迷惑性和隐蔽性，可以说是严重损害了群众利益，扰乱了资本市场秩序，影响了社会和谐稳定发展。为进一步做好防范非法证券期货活动宣传工作，切实保护投资者合法权益，华龙证券北京安外大街营业部在2022年5月份组织开展了为期一个月的防范非法证券期货宣传月活动。

北京安外大街营业部首先成立活动小组，对业务人员进行内部培训，学习《防范和处置非法集资条例》。通过对《条例》的解读，员工们深刻认识到防范和处置非法集资是一项长期、复杂、艰巨的任务，只有用法治的力量，加上持续不断地投入投资者教育工作，才能保护群众合法权益。经过培训，营业部员工提高了思想觉悟，明确了工作方向。

为了营造活动氛围，营业部在现场悬挂宣传横幅，张贴宣传海报，将宣传折页码放在展示架上，并在投教园地上更新典型案例，提示投资者要擦亮双眼，提高风险防范意识，树立正确和理性的投资观念。

营业部以“选择合法机构，远离非法主体，坚持理性投资，谨防上当受骗”和“清理涉非信息，净化网络环境”为主题开展活动。聚焦非法推荐股票基金期货、开展违规私募基金活动、场外配资、股市黑嘴、非法发行股票、非法代客理财、境外机构违规提供跨境证券期货基金交易服务、仿冒假冒证券期货基金经营机构等重点领域，大力宣传揭露非法活动的特点和危害，深入普及“高收益意味着高风险”“承诺保本保收益就是金融诈骗”“只与持牌证券期货经营机构合作”等风险理念，提高投资者风险识别能力和风险防范意识。

在严格遵守北京市疫情防控的要求下，本次活动主要通过互联网渠道进行宣传和推广。活动期间，营业部全体员工积极转发公司总部制作的原创宣传视频和图文推送至企业微信投资者教育群和朋友圈，

并在营业部微信公众号上更新投教栏目，将北京证监局制作的“辨真伪 识风险 做理性私募基金投资者”投保视频和防非打非小案例添加在投资者教育园地中，揭露电信诈骗、非法荐股、股市黑嘴以及校园贷等新型非法集资手段，提示投资者要擦亮双眼，提高风险防范意识，树立正确和理性的消费观念。

结合“5.15全国投资者保护宣传日”、“5.15全国公安机关打击和防范经济犯罪宣传日”等重要活动，营业部线上利用企业微信群、朋友圈等渠道组织投资者在5月15日当天观看北京证监局特色直播活动。

为了更好地指导投资者识别非法证券活动，营业部录制了原创投教小视频，教大家从业务资质、营销方式、汇款账号、互联网址四个方面来进行判断。针对不同群体，营业部采用各种易于理解的形式进行宣传，创作、转发具有感染力和传播力的作品，将严肃的防非打非知识转化为群众喜闻乐见的各类投教作品，宣传揭露非法活动犯罪手法和主要特点，从而达到提高群众风险识别和防范能力的目的。

从5月中旬开始，结合2022年《股东来了》知识竞赛活动，营业部还邀请广大投资者积极参与竞赛，使投资者进一步了解《债券交易规则》、读懂上市公司报告、基础设施公募REITs、退市制度改革、特别代表人诉讼等资本市场重大部署事件，不断提高投资者对于金融市场和证券期货业务的认知，使投资者开阔视野，丰富阅历。

本次宣传教育活动进一步巩固了营业部员工的打非防非知识基础与守法合规意识，有效提升了广大投资者防范风险的意识与能力。通过与投资者的深入沟通我们也了解到了投资者们对投教工作的实际需求，为我们日后的投资者教育工作明确了方向。打击防范非法证券期货宣传教育是投资者教育工作的重要组成部分，我部将始终将打非防非作为常态化的工作融入营业部日常业务中，不断强化广大投资者的风险防范意识，切实保护投资者的合法权益。■

故宫●雪

作者：中信建投证券 董威

听说，故宫落雪时最美。故宫的雪，浓艳却又不失端庄贵气。白雪，红墙，琉璃瓦，相互映照，那是紫禁城最动人的色彩。去北京故宫，想要看故宫变回紫禁城，一场雪足矣。琼楼玉宇，铜狮脊兽都落满了白雪，用宁静、庄重的美感告诉你：600年的故宫，从未变过。一下雪，故宫就穿越了千年……



大怪兽



冰凌



飞檐斗拱



御花园



角楼特写



角楼



弄雪石狮



千龙戏雪



孤独守望



威武铜狮



雪舞宫中



森严的午门



延禧宫



中和殿广场



后左门



雪后晨光



赏雪



遥望景山



远观太和殿



最后的秋

2022年6月份北京地区证券分支机构经营数据报告

文 / 北京证券业协会

一、本月突出特点

6月上证综指月末收盘较上月上涨6.66%，深圳成指月末收盘较上月上涨11.87%；沪深两市A股日均成交量为10.32亿手，较上月上涨35.14%。

6月全国沪深两市总成交额23.12万亿元，较上月上涨45.22%。

北京辖区证券分支机构沪深两市A股证券交易金额3.12万亿元，较上月上涨41.48%，略低于全国沪深两市总成交额较上月的上涨幅度。

6月全国沪深两市以及北京辖区的证券交易金额较上月大幅上升，对比上月各项经纪业务数据均有所提升，6月辖区内证券分支机构收入15.78亿元，较上月上涨85.52%，净利润5.58亿元，较上月上涨429.25%。盈利的分支机构共计392家，较上月增加了116家，盈利的分支机构占分支机构总数的65.99%，盈利额合计7.38亿元，盈利能力得到明显提升。

净利润排名前十的分支机构较上月净利润水平大幅提升，较上月排名前十的分支机构净利润总和上涨142.91%。其中涨幅最大的为中信建投证券股份有限公司北京东城分公司，6月净利润4,184.78万元，较上月增长1,966.76%，主要原因系6月为结息月，4-6月的各项利息皆在此月结算，因此导致中信建投证券在内的多家采用此类结息方式的证券分支机构在季度结算月利润大幅上升；

影响6月辖区证券分支机构利润水平的主要因素如下：

1，市场行情转好，交易量明显提升，佣金收入随之提高。6月两市指数较上月皆有不小幅度的上涨，同时两市的交易量也有着一定程度的提升。可见随着国内疫情防控形式持续向好，稳经济各项政策措施的加速落地，受到疫情、外部冲突等因素引发股市暴跌对投资者造成的恐慌情绪已基本得到修复。受益于投资者投资热情的回升，6月辖区分支机构的证券交易金额较上月提升了22.43%，其中A股证券交易金额更是提升了41.28%。在近期佣金费率基本维持在0.29‰的情况下，佣金收入受交易金额的影响由7.63亿元提升至10.82亿元，较上月提升了41.86%。佣金是辖区分支机构收入的重要来源，占营业收入的比例为68.57%。

2，利息收入在结息月大幅上升。利息收入是除佣金手续费收入以外占比最大的收入来源，在季度结算月（3、6、9、12月）比例会有所提高，本月占比达到30.99%。受部分券商的利息收入（保证金利息收入、融资融券利息收入等）都在利息结算月计算的影响，本月利息收入由0.85亿元提升至4.88亿元，较上月大幅提升477.42%。

3，两市大涨，市场风险偏好改善，投资者投资情绪升高，金融产品销售大幅提升。6月辖区分支机构代销收入由1,312.11万元提高至2164.50万元，增长63.84%，为近五个月的新高。但是代销收入仅占辖区经营机构营业收入的1.27%，因此对整体影响比较有限。

二、辖区证券分支机构财务与经营情况

（一）总体情况

辖区证券分支机构财务与经营情况汇总表

单位：亿元

项目	2022年6月	2022年5月	环比	2021年6月	同比
客户资产	185,278.60	177,520.27	4.37%	178,858.68	3.79%
其中：客户保证金	2,249.73	2,323.95	-3.19%	1,901.66	18.30%
指定与托管市值	153,697.51	146,537.83	4.89%	148,089.34	3.79%
营业收入	15.78	8.51	85.52%	14.38	9.77%
净利润	5.58	1.05	429.25%	4.94	12.83%
资金账户数（万户）	2,083.11	2,045.10	1.86%	1,839.36	13.25%
新增开户数（万户）	20.06	14.09	42.27%	25.11	-31.25%
交易量	71,129.44	58,099.46	22.43%	53,991.20	31.74%

（二）资产情况

6月辖区证券分支机构客户资产为185,278.60亿元，较上月增加7,758.33亿元。

6月辖区证券分支机构指定与托管市值为153,697.51亿元，较上月增加7,159.69亿元。

（三）损益状况分析

1. 收入支出情况

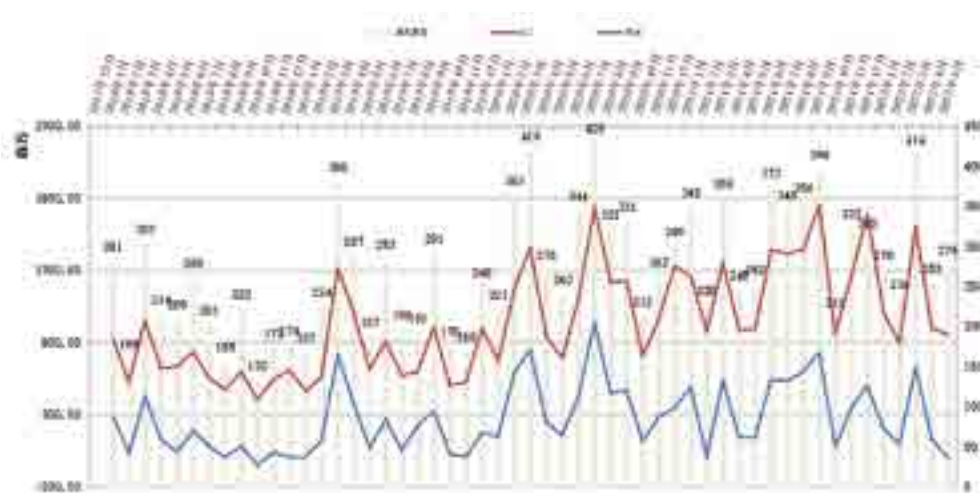
6月辖区内证券分支机构收入15.78亿元，较上月增加7.28亿元。其中手续费及佣金净收入为

10.82亿元，较上月增加3.94亿元，所占比例为68.57%；利息净收入为4.89亿元，较上月增加4.04亿元，所占比例为30.99%。

2. 盈利情况

6月辖区证券分支机构净利润5.58亿元，较上月增加4.52亿元。盈利的分支机构共计392家，较上月增加116家。盈利额合计7.38亿元，盈利的分支机构盈利额较上月增加4.60亿元。盈利的分支机构占分支机构总数的65.99%。

辖区月度证券分支机构经营情况变化趋势图



从长期来看，利润总额在每年3、6、9、12月的数值较大，主要是由季度结算数据导致的。

（四）业务开展情况

1. 经纪业务

6月上证综指月末收盘较上月上涨6.66%，深圳成指月末收盘较上月上涨11.87%；沪深两市A股日均成交量为10.32亿手，较上月上涨35.14%。

6月全国沪深两市总成交额23.12万亿元，较上月上涨45.22%。

北京辖区证券分支机构沪深两市A股证券交易金额3.12万亿元，较上月上涨41.48%，略低于全国沪深两市总成交额较上月的上涨幅度。

辖区月度经纪业务情况对比表

单位：亿元

经纪业务相关指标	2022年6月份	2022年5月份	环比增减
证券交易金额	71,129.44	58,099.46	22.43%
其中：A股证券交易金额	31,156.21	22,022.33	41.48%
手续费收入	10.39	7.41	40.30%
其中：A股手续费收入	9.17	6.45	42.23%

辖区月度开户数与销户数变化趋势图



2. 融资融券业务

6月辖区共有545家分支机构开展了融资融券业务，信用资金账户共42.32万户，较上月增加0.22万户，累计融资余额1,305.75亿元，较上月增加37.48亿元；融券余额208.56亿元，较上月增加19.57亿元；融资融券收入45.05亿元。

3. 代销金融产品业务

6月辖区共有518家分支机构开展了代销金融产品业务，金融产品代销收入0.22亿元，较上月增加0.09亿元。

三、辖区证券分支机构变动情况

(一) 新增、撤销及变动

分支机构名称变更情况：中国中金财富证券有限公司北京中关村南大街证券营业部部变更为中国中金财富证券有限公司北京万柳中路证券营业部；

新时代证券股份有限公司变更为诚通证券股份有限公司。

(二) 区域分布及经营数据占比

按照分支机构所在地理位置，划分为12个区域，具体分布及主要经营数据占比如下表：

片区名称	营业部家数(个)	营业收入占比(%)	利润总额占比(%)	客户资产总额占比(%)	A股交易金额占比(%)
金融街区域	39	9.48%	10.9%	16.11%	10.26%
阜成门区域	34	8.52%	6.12%	5.36%	9.24%
西直门区域	40	6.3%	6.68%	4.51%	6.53%
中关村区域	66	12.37%	15.62%	5.46%	13.28%
马甸区域	52	10.56%	11.74%	21.91%	17.09%
亚运望京区域	54	7.33%	8.03%	4.83%	6.54%
东直门区域	53	8.87%	12.28%	4.74%	6.38%
CBD区域	73	13.92%	4.14%	13.82%	10.83%
东南城区区域	51	7.87%	7.76%	3.07%	7.2%
西南城区区域	60	6.17%	6.64%	12.87%	5.02%
复石区区域	22	3.48%	4.22%	1.09%	4.3%
外城区区域	49	4.96%	7.62%	6.2%	2.93%

（三）辖区内分支机构 A 股佣金水平

6 月 A 股交易平均佣金 0.29‰，与上月持平。平均佣金分布情况如下表：

平均佣金区间（‰）	2022 年 6 月 分支机构个数	2022 年 5 月 分支机构个数	比上月增减
0 < 平均佣金 ≤ 0.3	291	280	11
0.3 < 平均佣金 ≤ 0.4	188	188	0
0.4 < 平均佣金 ≤ 0.5	65	65	0
0.5 < 平均佣金 ≤ 0.6	18	24	-6
0.6 < 平均佣金 ≤ 0.7	5	6	-1
0.7 < 平均佣金 ≤ 0.8	2	4	-2
0.8 < 平均佣金 ≤ 0.9	2	4	-2
0.9 < 平均佣金 ≤ 1	1	1	0
1 < 平均佣金 ≤ 2	1	1	0

四、辖区证券分支机构排名变动情况

6 月辖区排名前十的分支机构名单，部分机构及名次发生了变化。

第一，客户资产排名前十的分支机构相较上月无变化。该项排名第一的为申万宏源证券有限公司北京金融大街证券营业部（见附表 1）。

第二，手续费及佣金净收入排名前十的分支机构中，本月新增了中国银河证券股份有限公司北京金融街证券营业部，减少了中信建投证券股份有限公司北京东城分公司。该项排名第一的为北京高华证券有限责任公司北京金融大街证券营业部（见附表 2）。

第三，净利润排名前十的分支机构中，本月新增了中信建投证券股份有限公司北京东城分公司、国泰君安证券股份有限公司北京知春路证券营业部、中信建投证券股份有限公司北京海淀分公司、中信建投证券股份有限公司北京朝阳分公司，减少了招商证券股份有限公司北京建国路证券营业部、中信证券股份有限公司北京总部证券营业部、中信建投证券股份有限公司北京鸿翼分公司、中国银河证券股份有限公司北京金融街证券营业部。该项排名第一的为中信建投证券股份有限公司北京东城分公司（见附表 3）。

第四，营销人员数量排名前十的分支机构较上月无变化。该项排名第一的为中信建投证券股份有限公司北京东城分公司（见附表 4）。

附表 1：客户资产前十名分支机构名单

单位：亿元

序号	名称	客户资产
1	申万宏源证券有限公司北京金融大街证券营业部	20,021.51
2	中国银河证券股份有限公司北京金融街证券营业部	10,246.42
3	中银国际证券股份有限公司北京宣外大街证券营业部	9,868.48
4	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	8,133.02
5	东兴证券股份有限公司北京北四环中路证券营业部	7,719.10
6	中信建投证券股份有限公司北京朝阳门内大街证券营业部	7,547.75
7	中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部	6,961.70
8	中国中金财富证券有限公司北京北三环东路证券营业部	6,564.40
9	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部	5,030.71
10	中国银河证券股份有限公司北京安贞门证券营业部	4,956.95
合计		87,050.05

附表 2：手续费及佣金净收入前 10 名分支机构名单

单位：万元

序号	名称	手续费及佣金净入
1	北京高华证券有限责任公司北京金融大街证券营业部	4,975.97
2	国信证券股份有限公司北京分公司	2,893.54
3	平安证券股份有限公司北京市分公司	2,552.67
4	国泰君安证券股份有限公司北京知春路证券营业部	2,036.82
5	中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	1,772.19
6	华泰证券股份有限公司北京月坛南街证券营业部	1,634.61
7	中国中金财富证券有限公司北京万寿路证券营业部	1,482.95
8	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	1,387.38
9	中国银河证券股份有限公司北京金融街证券营业部	1,284.02
10	招商证券股份有限公司北京建国路证券营业部	1,265.58
合计		21,285.73

附表 3：净利润排名前 10 名分支机构名单

单位：万元

序号	名称	净利润
1	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司	4,184.78
2	中信建投证券股份有限公司北京朝阳门内大街证券营业部	3,704.21
3	北京高华证券有限责任公司北京金融大街证券营业部	3,656.09
4	国泰君安证券股份有限公司北京知春路证券营业部	2,503.05
5	中信建投证券股份有限公司北京海淀分公司	1,367.25
6	中信建投证券股份有限公司北京朝阳分公司	1,279.87
7	华西证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	1,138.98
8	国信证券股份有限公司北京分公司	1,135.57
9	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	1,133.43
10	华泰证券股份有限公司北京月坛南街证券营业部	1,132.09
合计		21,235.32

附表 4：营销人员数量前 10 名分支机构名单

单位：人

序号	名称	营销人员数量
1	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司	95
2	中国中金财富证券有限公司北京建国门外大街证券营业部	89
3	中信建投证券股份有限公司北京朝阳分公司	84
4	第一创业证券股份有限公司北京西城分公司	77
5	中信建投证券股份有限公司北京京西分公司	75
6	中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	74
7	招商证券股份有限公司北京建国路证券营业部	67
8	中信建投证券股份有限公司北京海淀分公司	65
9	第一创业证券股份有限公司北京和平里证券营业部	64
10	中山证券有限责任公司北京分公司	63
合计		753

2022年1-6月北京地区证券营业部营业收入排名

(单位:元)

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
1	国信证券股份有限公司北京分公司	384315586.97	141665321.72	208526384.21
2	北京高华证券有限责任公司北京金融大街证券营业部	350955753.69	146905313.85	152966312.69
3	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	349523115.62	122674053.01	202939133.67
4	平安证券股份有限公司北京市分公司	341077801.13	143303348.92	165385539.39
5	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司	285914176.82	95086091.41	134486740.92
6	国泰君安证券股份有限公司北京知春路证券营业部	281256436.53	113284456.47	133709728.28
7	中国中金财富证券有限公司北京宋庄路证券营业部	243481888.04	46208894.58	189071068.74
8	中信建投证券股份有限公司北京朝阳门内大街证券营业部	240242951.03	92935406.33	77784304.97
9	中国银河证券股份有限公司北京金融街证券营业部	208564888.83	71396347.17	118993647.97
10	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部	204312364.40	68041229.22	124278566.51
11	华西证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	168591637.78	67865507.74	84004250.54
12	华泰证券股份有限公司北京月坛南街证券营业部	158074661.91	70928084.10	70800176.98
13	中国中金财富证券有限公司北京万寿路证券营业部	154250883.90	61401241.26	78019354.19
14	中信建投证券股份有限公司北京海淀分公司	153855650.90	52714529.55	80012079.02
15	中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	153826116.61	67510138.02	68591798.77
16	平安证券股份有限公司北京望京证券营业部	137830866.99	53432199.59	71770895.83
17	招商证券股份有限公司北京建国路证券营业部	129648781.03	49651354.15	67328156.66
18	中信建投证券股份有限公司北京朝阳分公司	129220875.86	43590041.15	65280883.88
19	中国银河证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	122142514.33	46564253.95	63581605.25
20	中国银河证券股份有限公司北京阜成路证券营业部	115284936.37	44535977.66	59811861.71
21	中信建投证券股份有限公司北京京西分公司	112339851.49	45129487.86	51960461.35
22	中国银河证券股份有限公司北京安贞门证券营业部	104439333.53	56525180.01	36161906.26
23	国泰君安证券股份有限公司北京方庄路证券营业部	102235072.76	36553081.63	51308191.22
24	东莞证券股份有限公司北京分公司	99180549.48	41272061.07	48112154.94
25	国泰君安证券股份有限公司北京通州新华西街证券营业部	97891408.02	36670196.57	47363189.97
26	国信证券股份有限公司北京朝阳北路证券营业部	94375764.16	36946017.47	48842618.42
27	中信建投证券股份有限公司北京鸿翼分公司	94098129.84	41513460.55	38168013.13
28	招商证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	93596930.26	33728808.88	51587273.73
29	中银国际证券股份有限公司北京宣外大街证券营业部	92845104.80	35214364.78	47027316.51
30	中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部	91693190.65	34165358.44	49129928.37
31	招商证券股份有限公司北京北三环东路证券营业部	90978521.80	31806267.15	50937275.98
32	国泰君安证券股份有限公司北京德外大街证券营业部	88682135.09	30925149.19	47311255.95
33	招商证券股份有限公司北京车公庄西路证券营业部	86394759.32	32965482.77	45339653.28
34	中国中金财富证券有限公司北京北三环东路证券营业部	81367911.67	37974509.40	35256719.17
35	华泰证券股份有限公司北京西三环国际财经中心证券营业部	76883992.07	31467269.99	37410531.09
36	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	74533636.68	28344169.84	39699039.55
37	国金证券股份有限公司北京长椿街证券营业部	73211786.42	25969418.00	40063055.89
38	招商证券股份有限公司北京颐和园路证券营业部	73179773.76	27350415.92	38683371.72
39	招商证券股份有限公司北京知春东里证券营业部	71806625.85	28139384.23	36716085.10
40	中信证券股份有限公司北京呼家楼证券营业部	71352334.18	25091237.68	39069356.76
41	瑞银证券有限责任公司北京金融大街证券营业部	69956178.05	22645579.97	43197449.26
42	海通证券股份有限公司北京知春路证券营业部	69716405.27	26494911.51	33355327.14

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
43	第一创业证券股份有限公司北京西城分公司	67877892.07	25224069.01	36388505.83
44	华泰证券股份有限公司北京雍和宫证券营业部	67604726.74	27412975.13	32835140.54
45	中国银河证券股份有限公司北京学院南路证券营业部	64541359.50	27256131.29	31690907.16
46	中信证券股份有限公司北京天通苑证券营业部	63634109.69	25303542.35	32113713.46
47	中信证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部	63086695.70	22280085.49	34940268.42
48	平安证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	62308482.99	26422230.80	28842115.91
49	国泰君安证券股份有限公司北京金融街证券营业部	62215916.23	21521492.91	33344938.35
50	海通证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	61358995.13	22189643.92	29515322.42
51	招商证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	61065250.95	21269740.84	32681907.40
52	广发证券股份有限公司北京阜成门南大街证券营业部	59550905.93	20363630.79	31438686.52
53	安信证券股份有限公司北京复兴门外大街证券营业部	59248324.23	24984044.83	27747305.78
54	招商证券股份有限公司北京光明路证券营业部	59225018.94	22062666.91	32084840.39
55	广发证券股份有限公司北京广安门内大街证券营业部	58993952.99	20006765.92	30922159.66
56	中信证券股份有限公司北京国贸证券营业部	58981775.17	20779712.37	32842755.99
57	光大证券股份有限公司北京月坛北街证券营业部	58659546.66	22379887.89	31243259.99
58	中国银河证券股份有限公司北京望京证券营业部	57998032.04	22954257.27	29732155.78
59	中信证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	57544603.02	26300103.44	25150135.12
60	中国银河证券股份有限公司北京珠市口大街证券营业部	56525867.86	23554389.15	27337320.42
61	招商证券股份有限公司北京西直门北大街证券营业部	56063080.17	20926443.26	29680049.36
62	华泰证券股份有限公司北京苏州街证券营业部	55952190.26	24615885.96	25303727.33
63	中信建投证券股份有限公司北京京南分公司	55916546.75	18938439.15	29664751.67
64	光大证券股份有限公司北京东中街证券营业部	54214320.96	22155509.44	27423523.95
65	恒泰证券股份有限公司北京金融大街第二证券营业部	54114299.50	26589010.65	18072654.69
66	信达证券股份有限公司北京分公司	52585259.31	20911558.93	26729709.39
67	东兴证券股份有限公司北京复兴路证券营业部	52011789.70	21116191.07	25690413.82
68	长江证券股份有限公司北京万柳东路证券营业部	51717782.91	24386556.61	18654387.77
69	长江证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部	51383787.88	19824472.49	26990897.29
70	方正证券股份有限公司北京安慧东里证券营业部	50968563.99	16679305.02	30109375.24
71	中信建投证券股份有限公司北京农大南路证券营业部	50104612.39	20866607.61	20953755.43
72	中信证券股份有限公司北京首体南路证券营业部	49576173.07	17477832.99	28228916.59
73	长江证券股份有限公司北京新源里证券营业部	48134210.78	18828849.60	25069803.10
74	申万宏源证券有限公司北京劲松九区证券营业部	47746467.70	15635188.23	23352768.47
75	中国银河证券股份有限公司北京太阳宫证券营业部	46821548.04	22585532.22	20691981.96
76	海通证券股份有限公司北京光华路证券营业部	44824614.56	15454618.55	23172107.13
77	华林证券股份有限公司北京第一分公司	44773222.65	18230273.48	21353048.48
78	中信建投证券股份有限公司北京燕山燕房路证券营业部	42885432.53	15413462.02	22121599.45
79	中泰证券股份有限公司北京大望路证券营业部	42767686.31	16793708.93	20627909.55
80	国泰君安证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	41222557.06	16299353.21	19798821.22
81	国泰君安证券股份有限公司北京亦庄宏达北路证券营业部	40998374.97	14165259.65	21728549.15
82	广发证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	40914241.34	14911655.74	20675490.96
83	华泰证券股份有限公司北京分公司	40725272.88	19201909.31	14785893.71
84	广发证券股份有限公司北京朝阳门证券营业部	40601808.50	15334518.67	23083059.34
85	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部	40219468.19	16657211.49	17368297.91
86	招商证券股份有限公司北京安立路证券营业部	39562708.69	14381166.01	21270628.00
87	广发证券股份有限公司北京建外大街证券营业部	38912205.46	12828856.38	20820193.71
88	光大证券股份有限公司北京小营路证券营业部	37808213.75	14970777.30	19006838.12
89	兴业证券股份有限公司北京大望路证券营业部	37670558.93	14842815.85	19488256.88
90	中信建投证券股份有限公司北京酒仙桥路证券营业部	37078871.79	16276643.23	15503621.53
91	华创证券有限责任公司北京万寿路证券营业部	37036971.99	16737351.57	15281405.06
92	长城证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部	36996687.78	11146126.24	22279731.29

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
93	东方财富证券股份有限公司北京宣武门证券营业部	36927121.70	13475687.51	18797236.99
94	中泰证券股份有限公司北京光华路证券营业部	35951742.53	16311009.37	15876433.75
95	中国银河证券股份有限公司北京陶然桥证券营业部	35478986.21	13969189.63	18004969.50
96	中信证券股份有限公司北京望京证券营业部	35255874.04	17567337.23	13665305.37
97	中泰证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	34969236.73	16924952.02	13237500.79
98	中国银河证券股份有限公司北京朝阳门北大街证券营业部	34629351.70	12313696.55	19116077.52
99	西南证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部	33942114.31	11144759.85	18528634.54
100	东方证券股份有限公司北京学院路证券营业部	33939002.57	14554134.14	15307843.37
101	华泰证券股份有限公司北京学院南路证券营业部	33829697.22	12981582.90	17749818.62
102	西南证券股份有限公司北京昌平证券营业部	33497938.68	11913598.84	17258217.87
103	首创证券股份有限公司北京五道口证券营业部	33274144.78	11557130.12	16542477.15
104	中信证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部	33121199.36	13789573.36	16222685.28
105	广发证券股份有限公司北京鲁谷路证券营业部	32957765.96	13687695.66	14452028.49
106	中信建投证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部	32910013.37	9241923.66	16640858.04
107	东兴证券股份有限公司北京北四环中路证券营业部	32459795.64	11863924.42	17487469.73
108	中信建投证券股份有限公司北京望京中环南路证券营业部	32296026.01	11775245.64	15755668.77
109	中信建投证券股份有限公司北京马家堡西路证券营业部	32159199.38	10297650.64	18348949.31
110	方正证券股份有限公司北京阜外大街证券营业部	32124789.96	11190986.38	17870578.35
111	华泰证券股份有限公司北京东三环北路证券营业部	31702582.89	12721747.16	15679488.17
112	国都证券股份有限公司北京阜外大街证券营业部	31475323.21	10316076.43	16824093.50
113	信达证券股份有限公司北京前门证券营业部	31227084.67	13474176.12	15053707.10
114	国信证券股份有限公司北京丰台科技园证券营业部	30579693.90	13467039.65	14003757.67
115	申万宏源证券股份有限公司北京安定路证券营业部	30538892.78	9833317.85	16022513.31
116	信达证券股份有限公司北京西单北大街证券营业部	30389999.78	11447171.25	15641536.48
117	申万宏源证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	30095121.47	11175120.17	15213810.82
118	中信证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	29918463.52	11215672.57	15888248.78
119	太平洋证券股份有限公司北京西直门外大街证券营业部	29913051.35	11019967.13	15576852.81
120	国泰君安证券股份有限公司北京朝阳门证券营业部	29681896.78	14326543.48	11126658.19
121	国都证券股份有限公司北京鲁谷路证券营业部	29444376.23	9962025.96	15571711.90
122	长城证券股份有限公司北京知春路证券营业部	29339493.59	11018221.50	15262743.75
123	中信证券股份有限公司北京万柳证券营业部	29296517.25	13881190.87	11859708.25
124	金元证券股份有限公司北京广渠门内大街证券营业部	29031686.76	11622965.10	14706051.54
125	国都证券股份有限公司北京东中街证券营业部	28763673.50	10411411.23	14180626.63
126	湘财证券股份有限公司北京分公司	28652005.48	9623014.04	14595635.04
127	华安证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部	28578219.02	11851687.77	13322286.29
128	中国中金财富证券有限公司北京建国门外大街证券营业部	28165412.67	22321071.66	-
129	国元证券股份有限公司北京东直门外大街证券营业部	27753001.75	9490912.75	14843823.45
130	国泰君安证券股份有限公司北京怀柔府前街证券营业部	27383746.17	9360480.09	14674291.13
131	国泰君安证券股份有限公司北京鲁谷路证券营业部	27176471.33	9947224.74	13937798.25
132	中信证券股份有限公司北京建外大街证券营业部	26994847.10	16166788.25	7860533.81
133	中国银河证券股份有限公司北京方庄南路证券营业部	26507486.42	7059427.51	17756668.65
134	恒泰证券股份有限公司北京东直门内北小街证券营业部	26238750.43	9757155.18	12956068.02
135	中信证券股份有限公司北京京城大厦证券营业部	26129331.13	10930100.92	12541997.96
136	湘财证券股份有限公司北京顺义站前街证券营业部	25874916.01	8904282.72	13565967.16
137	中国中金财富证券有限公司北京朝阳路证券营业部	25560595.14	9524939.58	13668377.08
138	中泰证券股份有限公司北京苏州桥证券营业部	25464624.04	12506112.07	10655244.10
139	广发证券股份有限公司北京安立路证券营业部	25440454.50	8520875.31	13581383.40
140	国信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部	25403890.84	10632094.63	12542921.25
141	东方财富证券股份有限公司北京分公司	25381213.98	10379285.40	11750625.74
142	国泰君安证券股份有限公司北京光华路证券营业部	25148111.55	11310694.19	7898319.70

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
143	中原证券股份有限公司北京分公司	24910608.42	9399104.84	12006777.71
144	长城证券股份有限公司北京望京西路证券营业部	24860762.31	8462306.82	13935529.04
145	国都证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部	24758315.28	7511739.29	14209434.31
146	申万宏源证券有限公司北京金融大街证券营业部	24620740.92	3819428.74	18675108.30
147	招商证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	24611152.62	8280621.69	13925104.61
148	海通证券股份有限公司北京工人体育场北路证券营业部	24565890.57	8571029.56	12543634.97
149	湘财证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	24025899.76	7813438.08	12630606.80
150	安信证券股份有限公司北京远大路证券营业部	23708592.76	8716730.55	12847350.61
151	江海证券有限公司北京东三环南路证券营业部	22965649.26	8881159.01	12308071.51
152	国都证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	22901507.28	7604671.14	12288674.31
153	中航证券有限公司北京慧忠路证券营业部	22882377.38	7178361.99	11689860.38
154	国海证券股份有限公司北京第一分公司	22612654.37	9066253.64	11300723.54
155	华西证券股份有限公司北京广渠路证券营业部	22570816.43	9503784.28	9832286.22
156	恒泰证券股份有限公司北京广安门外大街证券营业部	22405994.50	8205502.23	10992820.80
157	招商证券股份有限公司北京东四十条证券营业部	22382609.07	8274770.10	12191506.16
158	方正证券股份有限公司北京安定门外大街证券营业部	22250811.86	8049036.77	12251012.35
159	国泰君安证券股份有限公司北京建国路证券营业部	21731348.11	7962631.98	11077058.23
160	华融证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	21598244.56	6987582.42	11381150.80
161	粤开证券股份有限公司北京西城证券营业部	21581284.49	8500257.15	10975383.30
162	国联证券股份有限公司北京分公司	21436857.00	18003929.59	505386.21
163	恒泰证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	21315447.95	7857413.76	10730527.61
164	中信证券股份有限公司北京北苑证券营业部	21175829.73	9021560.19	9848518.17
165	东方证券股份有限公司北京安立路证券营业部	20410679.40	6625267.28	11131581.68
166	中信证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	20339175.64	7585242.89	11024614.12
167	山西证券股份有限公司北京太平庄证券营业部	20119425.68	6346252.00	10838937.50
168	方正证券股份有限公司北京丰台西局欣园证券营业部	20083999.40	7246462.34	10868438.91
169	国联证券股份有限公司北京建材城西路证券营业部	19962335.24	6580071.11	9797825.69
170	中山证券有限责任公司北京分公司	19911320.45	7325440.62	10637594.24
171	粤开证券股份有限公司北京北辰东路证券营业部	19852823.79	7348132.35	10519518.75
172	中航证券有限公司北京分公司	19806195.77	7459251.62	9835391.91
173	信达证券股份有限公司北京五棵松证券营业部	19749975.09	8126362.44	9721538.49
174	华安证券股份有限公司北京慧忠北里证券营业部	19717128.02	6662415.26	10426892.28
175	首创证券股份有限公司北京北辰东路证券营业部	18894879.69	6840832.90	8760372.21
176	渤海证券股份有限公司北京大兴兴华大街证券营业部	18890198.44	7486417.67	9676976.04
177	中信证券股份有限公司北京三元桥证券营业部	18861602.70	6033338.55	11600644.79
178	华宝证券股份有限公司北京建外大街证券营业部	18834530.86	7551599.57	9291845.01
179	申万宏源证券有限公司北京东四环中路证券营业部	18766501.47	6721458.96	9339297.88
180	中信建投证券股份有限公司北京太平桥路证券营业部	18240752.83	7760877.22	7364517.88
181	华龙证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	18176594.95	8054261.28	6626091.99
182	国元证券股份有限公司北京西坝河南路证券营业部	17914210.65	7851042.51	7534487.48
183	中信建投证券股份有限公司北京亦庄荣华中路证券营业部	17783944.54	6851458.45	8419326.73
184	湘财证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	17703607.92	6053571.49	9120259.34
185	中信建投证券股份有限公司北京通州通朝大街证券营业部	17636741.25	7431070.22	6523146.18
186	浙商证券股份有限公司北京分公司	17556973.18	6183839.23	9034605.59
187	方正证券股份有限公司北京望京证券营业部	17348889.65	6277802.12	9390143.17
188	渤海证券股份有限公司北京西外大街证券营业部	17017095.07	6476383.99	8980404.75
189	中信建投证券股份有限公司北京北辰西路证券营业部	16720454.34	8779233.04	5577948.93
190	光大证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	16681482.06	6129149.25	9046177.66
191	中信证券股份有限公司北京分公司	16289279.97	9440922.73	5029422.46
192	中银国际证券股份有限公司北京东三环北路证券营业部	16096209.97	4061911.49	8695045.91

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
193	中信建投证券股份有限公司北京良乡拱辰南大街证券营业部	16043011.54	6118606.15	7795823.09
194	国信证券股份有限公司北京通州北苑证券营业部	16034245.58	7340803.06	6890682.58
195	中国中金财富证券有限公司北京科学院南路证券营业部	15864196.82	3152971.07	11734627.10
196	九州证券股份有限公司北京分公司	15842987.30	2606880.93	12952544.86
197	中国银河证券股份有限公司北京亦庄证券营业部	15754404.87	6141610.33	8079943.64
198	天风证券股份有限公司北京东三环北路证券营业部	15594872.21	7405753.22	4831995.27
199	中信建投证券股份有限公司北京知春路证券营业部	15406657.73	7027690.13	5194132.29
200	中信建投证券股份有限公司北京回龙观西大街证券营业部	15345234.91	5850452.94	7405991.06
201	中信建投证券股份有限公司北京青年路证券营业部	15255558.22	6595798.03	6527257.21
202	安信证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	15244471.13	6255864.42	7743196.68
203	东北证券股份有限公司北京朝阳分公司	15225005.33	5401444.80	7686437.33
204	中信建投证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	15088611.63	5485300.87	6833489.63
205	海通证券股份有限公司北京密云鼓楼东大街证券营业部	15030995.44	5346428.81	7699220.70
206	方正证券股份有限公司北京佟麟阁路证券营业部	14960072.37	5720946.96	7839627.65
207	恒泰证券股份有限公司北京东三环证券营业部	14941133.05	5310104.18	7731749.20
208	财信证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	14746543.12	5007830.90	7594619.25
209	东兴证券股份有限公司北京大望路证券营业部	14612966.29	5603742.09	7503137.91
210	招商证券股份有限公司北京顺义仓上街证券营业部	14404349.27	5434216.64	7472461.00
211	中国银河证券股份有限公司北京建国路证券营业部	14319757.46	5321733.04	7715475.79
212	方正证券股份有限公司北京回龙观西大街证券营业部	14290485.71	5360814.83	7524396.74
213	中信证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部	13960145.43	5233977.29	7517015.36
214	安信证券股份有限公司北京阜成门证券营业部	13838524.13	7251733.20	4488257.07
215	东莞证券股份有限公司北京兴华大街证券营业部	13786702.98	5321564.02	7038822.92
216	中信建投证券股份有限公司北京方庄路证券营业部	13631953.86	6900253.21	3945233.35
217	英大证券有限责任公司北京丰台证券营业部	13615827.82	3985195.36	8027789.58
218	财达证券股份有限公司北京首体南路证券营业部	13607464.44	4648830.65	6045004.17
219	中国中金财富证券有限公司北京亚运村证券营业部	13462559.45	9799579.35	2324608.90
220	申万宏源证券有限公司北京丽泽路证券营业部	13390608.13	4398618.81	7349091.20
221	太平洋证券股份有限公司北京海淀大街证券营业部	13250155.93	4448589.08	7140612.99
222	大同证券有限责任公司北京西四环中路证券营业部	13231556.61	5049143.86	6970980.33
223	东莞证券股份有限公司北京西城太平街证券营业部	12932219.76	5734927.50	5844819.69
224	中信建投证券股份有限公司北京北四环东路证券营业部	12869629.84	5162302.87	5739609.70
225	信达证券股份有限公司北京牡丹园证券营业部	12865320.36	5318983.25	6434771.78
226	方正证券股份有限公司北京彩和坊路证券营业部	12781363.08	4461517.72	7185434.84
227	国融证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	12779170.58	4390097.50	6744660.28
228	银泰证券有限责任公司北京马甸路证券营业部	12531518.14	4547025.25	6365629.41
229	恒泰证券股份有限公司北京榴乡路证券营业部	12401607.56	4403982.97	6375937.73
230	万联证券股份有限公司北京上地创业路证券营业部	12394466.58	4744882.83	6402351.87
231	国泰君安证券股份有限公司北京望京阜通东大街证券营业部	12355963.50	4866638.85	5367529.38
232	中信证券股份有限公司北京远大路证券营业部	12118961.73	4111154.44	7036983.44
233	东方财富证券股份有限公司北京建国路证券营业部	12067441.27	4187704.25	6307483.45
234	兴业证券股份有限公司北京复兴门外大街证券营业部	11910198.25	4094503.83	6957567.26
235	中信建投证券股份有限公司北京昌平昌崔路证券营业部	11800871.73	4422181.45	5733787.26
236	中国银河证券股份有限公司北京北四环证券营业部	11797074.80	4454701.49	6351080.86
237	兴业证券股份有限公司北京分公司	11704755.35	3727985.03	6944619.68
238	国泰君安证券股份有限公司北京苏州桥证券营业部	11626683.77	4075003.03	6251702.30
239	中信建投证券股份有限公司北京西翠路证券营业部	11505672.77	4991454.39	4737924.23
240	国联证券股份有限公司北京农大南路证券营业部	11471362.58	5251950.26	4741797.14
241	中信建投证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	11466671.79	3969290.54	5485285.46
242	湘财证券股份有限公司北京建国门内大街证券营业部	11381689.59	3656133.28	6218814.64

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
243	中信建投证券股份有限公司北京大兴金星西路证券营业部	11332426.98	4477918.59	5121463.84
244	方正证券股份有限公司北京朝阳证券营业部	11274768.22	9512435.99	42444.12
245	第一创业证券股份有限公司北京和平里证券营业部	11257681.34	4825804.80	5040756.93
246	五矿证券有限公司北京广安门外大街证券营业部	11119056.60	4037871.94	5661984.45
247	浙商证券股份有限公司北京朝阳门北大街证券营业部	11050735.74	3931413.12	5585901.62
248	招商证券股份有限公司北京北苑路证券营业部	11005412.56	4335023.27	5569763.60
249	安信证券股份有限公司北京分公司	10990098.78	799932.90	5458475.98
250	中邮证券有限责任公司北京宣武门东大街证券营业部	10888840.77	3284534.87	6142638.07
251	民生证券股份有限公司北京第一分公司	10783540.48	3630953.92	6022582.86
252	国信证券股份有限公司北京海淀苏州街证券营业部	10734455.24	3967726.11	5902290.53
253	中信建投证券股份有限公司北京顺义站前街证券营业部	10653280.61	3904705.69	5078430.85
254	南京证券股份有限公司北京东三环南路证券营业部	10603986.67	3532007.63	5652301.71
255	国都证券股份有限公司北京九棵树街证券营业部	10446546.66	3651354.04	5548670.79
256	东北证券股份有限公司北京分公司	10394512.87	1717203.94	8555342.97
257	中信建投证券股份有限公司北京玉泉路证券营业部	10082884.60	5500082.62	2320092.14
258	新时代证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	10061929.82	3714224.99	4817677.05
259	中泰证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部	10008072.89	3482422.29	5636369.00
260	中信建投证券股份有限公司北京时代花园南路证券营业部	9987775.83	3496348.84	6015250.66
261	西部证券股份有限公司北京德胜门外大街证券营业部	9921591.09	3677310.35	4801380.15
262	第一创业证券股份有限公司北京朝阳证券营业部	9857710.78	4088956.91	4861793.24
263	中信建投证券股份有限公司北京富丰路证券营业部	9726612.11	3609104.59	4756497.85
264	中银国际证券股份有限公司北京北四环西路证券营业部	9642548.43	2933974.39	5690950.20
265	财信证券股份有限公司北京德胜门外大街证券营业部	9596559.43	3293714.45	4882300.05
266	长城证券股份有限公司北京中核路证券营业部	9585907.54	3413672.66	5176181.66
267	世纪证券有限责任公司北京光华路证券营业部	9456119.30	3309063.93	4785495.47
268	长江证券股份有限公司北京德胜门外大街证券营业部	9436064.17	3957702.87	4666070.19
269	上海证券有限责任公司北京万寿路证券营业部	9272672.56	3276777.93	4763810.44
270	国信证券股份有限公司北京望京证券营业部	9249592.63	3503722.40	4979101.45
271	招商证券股份有限公司北京上地农大南路证券营业部	9239639.41	3674100.36	4585017.33
272	海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部	9124587.50	3225942.63	4507529.34
273	中信建投证券股份有限公司北京宣武门外大街证券营业部	9120305.07	3646764.36	3955576.89
274	大通证券股份有限公司北京建国路证券营业部	9118320.20	3012616.30	4919030.42
275	国泰君安证券股份有限公司北京分公司	9104508.74	2276772.09	5898198.14
276	中信建投证券股份有限公司北京松榆南路证券营业部	9081064.91	5300535.43	1732003.81
277	东海证券股份有限公司北京分公司	8961436.61	3838805.61	4208667.34
278	国泰君安证券股份有限公司北京安贞门证券营业部	8893977.60	3524530.78	4218590.48
279	德邦证券股份有限公司北京朝阳北路证券营业部	8833314.93	2931468.14	5215885.76
280	长城国瑞证券有限公司北京远大路证券营业部	8826395.56	3938160.65	3314684.31
281	首创证券股份有限公司北京雍和宫证券营业部	8806690.06	2741354.22	4205677.17
282	海通证券股份有限公司北京平谷金乡路证券营业部	8713896.47	3021084.81	4546189.62
283	东吴证券股份有限公司北京安定路证券营业部	8713268.09	3603950.97	4354719.83
284	中国银河证券股份有限公司北京呼家楼证券营业部	8705065.43	3190500.33	4687849.60
285	中信建投证券股份有限公司北京德胜门外大街证券营业部	8669422.71	5185881.27	1738158.81
286	新时代证券股份有限公司北京南礼士路证券营业部	8602082.58	2889513.73	4609619.78
287	上海证券有限责任公司北京和平里北街证券营业部	8599622.11	2793097.35	4660843.72
288	中信建投证券股份有限公司北京远大路证券营业部	8577178.69	3821383.25	3217321.58
289	中信建投证券股份有限公司北京怀柔府前街证券营业部	8555172.12	3833404.61	3199139.88
290	五矿证券有限公司北京分公司	8439663.93	3787308.89	3493218.89
291	国盛证券有限责任公司北京德胜门外大街证券营业部	8401289.40	3063984.42	4599154.68
292	长江证券股份有限公司北京分公司	8354048.88	4618983.29	2909055.98

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
293	民生证券股份有限公司北京顺义府前东街证券营业部	8325955.36	3151855.78	4458258.27
294	中泰证券股份有限公司北京总部证券营业部	8302590.46	4318327.95	2918621.76
295	中信建投证券股份有限公司北京大屯路证券营业部	8186285.49	4211949.33	2530718.57
296	国信证券股份有限公司北京石景山路证券营业部	8129286.54	3298895.24	3981418.07
297	国开证券股份有限公司北京珠市口东大街证券营业部	8048539.08	3626077.72	2807610.90
298	华创证券有限责任公司北京白石桥证券营业部	7939581.11	3016809.06	4010585.35
299	中信建投证券股份有限公司北京虎坊路证券营业部	7886307.14	4717724.81	1454867.43
300	华安证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	7864574.57	2560694.79	4366505.41
301	中信建投证券股份有限公司北京红军营南路证券营业部	7840048.81	3862673.79	2367745.64
302	中信建投证券股份有限公司北京厚金路证券营业部	7786964.12	4490320.16	1753023.76
303	中国中金财富证券有限公司北京阜成门外大街证券营业部	7780723.50	305559.20	431028.02
304	国信证券股份有限公司北京昌平证券营业部	7750913.63	3038248.35	3955380.69
305	光大证券股份有限公司北京光华路证券营业部	7710013.79	2094480.93	5059362.46
306	宏信证券有限责任公司北京紫竹院路证券营业部	7695957.43	2900801.35	4085563.84
307	长江证券股份有限公司北京广渠门内大街证券营业部	7591469.85	3087358.81	3650757.32
308	西部证券股份有限公司北京学院南路证券营业部	7497833.61	2739647.82	3844841.55
309	开源证券股份有限公司北京第三分公司	7412465.93	2922782.99	3306880.44
310	华鑫证券有限责任公司北京分公司	7399511.46	3441265.51	3336497.59
311	新时代证券股份有限公司北京榴乡路证券营业部	7371356.35	2554721.35	3860714.33
312	国信证券股份有限公司北京朝阳门证券营业部	7357232.23	2471074.40	4224108.43
313	中信建投证券股份有限公司北京云岗路证券营业部	7258015.16	4154326.41	1514244.64
314	中泰证券股份有限公司北京自贸试验区证券营业部	7239733.92	3625913.33	2842992.39
315	新时代证券股份有限公司北京北三环西路证券营业部	7137606.73	3005055.43	3112962.09
316	信达证券股份有限公司北京北四环东路证券营业部	7137042.67	2754984.86	3698241.53
317	财通证券股份有限公司北京分公司	7092963.84	2498565.77	3944943.23
318	联储证券有限责任公司北京北三环东路证券营业部	7050564.07	2644436.23	3461553.83
319	兴业证券股份有限公司北京望京西路证券营业部	6880713.74	2379873.07	3942621.64
320	华福证券有限责任公司北京分公司	6872609.37	2631403.00	3378402.75
321	中信证券股份有限公司北京东直门证券营业部	6832719.55	2643942.18	3523189.14
322	红塔证券股份有限公司北京万泉庄路证券营业部	6823582.69	2409750.47	3815524.08
323	中信建投证券股份有限公司北京阜安西路证券营业部	6822292.33	2960921.23	2031444.41
324	东亚前海证券有限责任公司北京分公司	6801135.82	4548841.10	1359466.41
325	招商证券股份有限公司北京方庄路证券营业部	6791077.54	2864477.09	3088385.94
326	国金证券股份有限公司北京建国门内大街证券营业部	6785757.88	2410562.63	3738145.68
327	光大证券股份有限公司北京丽泽路证券营业部	6701210.68	2427920.56	3628336.21
328	中国银河证券股份有限公司北京大望路证券营业部	6700077.34	2350660.81	3780212.95
329	华福证券有限责任公司北京南湖南路证券营业部	6671189.55	2534001.03	3638330.70
330	方正证券股份有限公司北京玉带河东街证券营业部	6570280.25	2253685.60	3654023.25
331	招商证券股份有限公司北京远大路证券营业部	6519856.08	2262666.72	3635283.17
332	渤海证券股份有限公司北京慧忠里证券营业部	6477984.47	2353518.98	3542916.77
333	中信建投证券股份有限公司北京常惠路证券营业部	6415591.56	2614671.74	2779817.13
334	东方财富证券股份有限公司北京朝内大街证券营业部	6364288.40	2290160.21	3414287.90
335	天风证券股份有限公司北京常通路证券营业部	6271558.16	1289512.09	4485934.34
336	国都证券股份有限公司北京门头沟滨河路证券营业部	6235287.68	1843484.90	3761694.92
337	海通证券股份有限公司北京阜外大街证券营业部	6142843.29	1975107.13	3506264.72
338	中国银河证券股份有限公司北京广安门证券营业部	6139728.18	3156232.04	2112856.06
339	申万宏源证券有限公司北京分公司	5982906.84	2948053.44	1527311.62
340	光大证券股份有限公司北京总部基地证券营业部	5988800.90	1990599.25	3672818.71
341	安信证券股份有限公司北京青塔西路证券营业部	5877087.01	2595558.54	2692435.18
342	中国银河证券股份有限公司北京颐和园路证券营业部	5832340.67	2812643.82	2600451.94

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
343	中国银河证券股份有限公司北京翠林路证券营业部	5782205.08	1077250.86	4273651.30
344	中信建投证券股份有限公司北京大柳树路证券营业部	5644545.35	2881582.20	1728334.63
345	金元证券股份有限公司北京花园东路证券营业部	5598691.01	2241036.63	2911662.95
346	长城证券股份有限公司北京滨河中路证券营业部	5587841.30	1794249.05	3339592.64
347	招商证券股份有限公司北京望京阜安西路证券营业部	5579914.64	2354935.22	2608695.82
348	中信建投证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	5562816.98	1912174.01	2745539.15
349	中国银河证券股份有限公司北京分公司	5554449.41	4366668.38	35469.10
350	新时代证券股份有限公司北京天通苑证券营业部	5544552.99	1581109.16	3459025.44
351	中信建投证券股份有限公司北京朝阳路证券营业部	5485737.26	1951070.72	2744968.21
352	第一创业证券股份有限公司北京中关村证券营业部	5410415.44	2743947.01	1667881.14
353	财达证券股份有限公司北京知春路证券营业部	5391767.04	1741587.81	2793998.54
354	东方财富证券股份有限公司北京海淀大街证券营业部	5301501.22	1958695.05	2765791.65
355	中国中金财富证券有限公司北京丰台北路证券营业部	5256117.81	1731664.21	3058411.75
356	中泰证券股份有限公司北京学院南路证券营业部	5223296.29	1929472.12	2888741.91
357	中信建投证券股份有限公司北京北三环东路证券营业部	5201875.67	1873336.80	2463755.09
358	中国银河证券股份有限公司北京通州九棵树证券营业部	5164367.95	1949843.24	2707135.20
359	中国银河证券股份有限公司北京知春路证券营业部	5141362.22	1688698.15	2776263.74
360	东方证券股份有限公司北京国贸证券营业部	5031453.70	1296695.83	3381935.18
361	川财证券有限责任公司北京分公司	5024008.12	2367834.96	1959598.98
362	长城证券股份有限公司北京崇文门外大街证券营业部	4946406.92	1762233.82	2252933.94
363	国融证券股份有限公司北京东四环中路证券营业部	4900774.80	1597366.80	2688088.18
364	华融证券股份有限公司北京文慧园证券营业部	4843253.82	1463935.07	2708705.03
365	中国银河证券股份有限公司北京阜外大街证券营业部	4817133.36	1703067.34	2640362.18
366	中信建投证券股份有限公司北京广渠路证券营业部	4761984.19	1648030.51	2044581.99
367	中国银河证券股份有限公司北京菜市口大街证券营业部	4703508.47	2035104.12	2073870.17
368	东兴证券股份有限公司北京知春路证券营业部	4693547.26	2130089.22	1869110.52
369	联储证券有限责任公司北京分公司	4668664.05	2006105.80	1355619.91
370	招商证券股份有限公司北京朝阳路八里庄证券营业部	4627329.02	1752170.10	2357118.13
371	华安证券股份有限公司北京西直门证券营业部	4616485.12	1607650.96	2309291.30
372	中信建投证券股份有限公司北京马连洼北路证券营业部	4591661.18	2333346.62	1488115.70
373	中信建投证券股份有限公司北京朝阳公园南路证券营业部	4555567.48	1586742.00	2158026.77
374	安信证券股份有限公司北京广安路证券营业部	4488734.06	3254975.26	666152.94
375	招商证券股份有限公司北京西翠路证券营业部	4476015.05	1792169.03	2179882.39
376	华融证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	4428358.33	1578123.01	2170331.27
377	中国银河证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部	4389804.25	1430737.53	2602733.21
378	中信建投证券股份有限公司北京广渠门内大街证券营业部	4317856.73	1574657.18	2069131.50
379	恒泰证券股份有限公司北京建国门内大街证券营业部	4224962.55	1876417.79	2202567.07
380	华鑫证券有限责任公司北京光华路证券营业部	4177795.95	1431853.37	2521882.20
381	新时代证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	4167050.94	1528290.31	2043921.54
382	华金证券股份有限公司北京万柳中路证券营业部	4164818.83	1475544.65	2119549.61
383	太平洋证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	4132047.15	1419643.75	2052814.68
384	渤海证券股份有限公司北京广顺北大街证券营业部	4052152.58	1386389.48	2351435.43
385	光大证券股份有限公司北京朝阳路证券营业部	3998009.14	1718861.90	1856151.04
386	中国银河证券股份有限公司北京后沙峪证券营业部	3984439.63	1887239.95	1537416.07
387	东海证券股份有限公司北京西三环北路证券营业部	3961576.25	1372976.28	2215974.36
388	光大证券股份有限公司北京三元桥证券营业部	3957026.15	1435795.41	2177960.31
389	中信建投证券股份有限公司北京榴乡路证券营业部	3932902.98	2003235.14	890575.28
390	长江证券股份有限公司北京国贸证券营业部	3926929.91	1461019.00	2048527.58
391	西南证券股份有限公司北京丽泽路证券营业部	3926338.22	1388096.07	1922364.61
392	民生证券股份有限公司北京长虹桥证券营业部	3910326.60	1399633.89	2159035.25

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
393	中国银河证券股份有限公司北京来广营证券营业部	3908237.71	1890151.45	1732483.24
394	华融证券股份有限公司北京中关村证券营业部	3902906.45	1332842.35	1817495.20
395	国元证券股份有限公司北京通州新华大街证券营业部	3886968.34	1301071.59	2059602.18
396	中信建投证券股份有限公司北京丰台北路证券营业部	3851232.81	1632515.24	1526652.03
397	开源证券股份有限公司北京西直门外大街证券营业部	3779982.24	2125158.91	606531.36
398	东方财富证券股份有限公司北京西三环北路证券营业部	3722223.76	2378427.08	732511.00
399	东方财富证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	3716222.81	1861267.37	1175484.63
400	中国银河证券股份有限公司北京上地证券营业部	3701528.41	1569757.39	1675076.50
401	中国银河证券股份有限公司北京丰科路证券营业部	3673734.65	1833635.61	1536771.10
402	东方证券股份有限公司北京望京证券营业部	3628837.84	1608713.62	1314087.28
403	中银国际证券股份有限公司北京通州九棵树证券营业部	3628239.13	1512958.66	1600171.84
404	招商证券股份有限公司北京亦庄证券营业部	3615146.21	1752011.91	1450701.07
405	民生证券股份有限公司北京宣武门外大街证券营业部	3533172.03	1219927.25	2047107.50
406	招商证券股份有限公司北京通州新华西街证券营业部	3505527.36	1491608.31	1630103.98
407	国信证券股份有限公司北京成府路证券营业部	3499256.77	2645339.60	255071.18
408	开源证券股份有限公司北京分公司	3470752.32	2612133.33	320026.81
409	广发证券股份有限公司北京宣武门外大街证券营业部	3470287.40	1530626.64	1268483.88
410	信达证券股份有限公司北京朝阳路证券营业部	3449710.06	1420525.27	1669610.55
411	恒泰证券股份有限公司北京知春路证券营业部	3446683.80	1997373.78	723179.85
412	东方财富证券股份有限公司北京三元桥证券营业部	3438433.31	1245896.53	1803259.75
413	国都证券股份有限公司北京三元西桥证券营业部	3431855.07	1083679.38	1949837.07
414	中国银河证券股份有限公司北京丽泽证券营业部	3428581.62	1448031.32	1614812.89
415	东方财富证券股份有限公司北京航丰路证券营业部	3376394.85	1337785.46	1596384.38
416	新时代证券股份有限公司北京羊坊店路证券营业部	3333707.78	1168081.91	1667023.21
417	招商证券股份有限公司北京中核路证券营业部	3302742.50	1495612.08	1363558.35
418	华鑫证券有限责任公司北京工体东路证券营业部	3226835.55	1914036.36	680706.98
419	信达证券股份有限公司北京朝阳门证券营业部	3207641.31	1424054.78	1482926.83
420	中国银河证券股份有限公司北京远大路证券营业部	3185026.96	1253014.86	1541746.64
421	招商证券股份有限公司北京东三环北路证券营业部	3170230.30	1218089.68	1622009.56
422	安信证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	3157152.60	1387332.54	1528394.95
423	恒泰证券股份有限公司北京建材城西路证券营业部	3088017.69	1025617.66	1680181.67
424	方正证券股份有限公司北京荣华中路证券营业部	3061164.13	902743.29	1898964.75
425	申港证券股份有限公司北京分公司	3048457.68	1628986.17	1005112.57
426	万和证券股份有限公司北京分公司	3037149.32	1715111.50	747541.47
427	中国银河证券股份有限公司北京兴华大街证券营业部	2894963.10	1211498.43	1379489.83
428	国盛证券有限责任公司北京建国门外大街证券营业部	2873868.82	1046849.51	1570933.46
429	安信证券股份有限公司北京东四环中路证券营业部	2872084.33	1008357.79	1584485.33
430	西南证券股份有限公司北京房山证券营业部	2861224.66	1068469.36	1418427.50
431	恒泰证券股份有限公司北京光华路证券营业部	2838561.81	923635.77	1485056.27
432	长江证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	2818341.56	1386185.89	1068386.37
433	东北证券股份有限公司北京中关村分公司	2783258.62	1153036.47	1253885.78
434	中泰证券股份有限公司北京安立路证券营业部	2771482.25	1205225.94	1176029.27
435	华福证券有限责任公司北京方庄路证券营业部	2744455.71	1342190.51	958033.93
436	国都证券股份有限公司北京月坛北街证券营业部	2729003.20	1206930.62	1153388.44
437	安信证券股份有限公司北京东直门南大街证券营业部	2705305.49	871831.43	1648334.78
438	招商证券股份有限公司北京广渠路证券营业部	2670019.48	1185582.85	1128053.46
439	五矿证券有限公司北京将台路证券营业部	2667799.50	815122.18	1488739.95
440	浙商证券股份有限公司北京广安门外大街证券营业部	2645273.29	984893.21	1271579.65
441	中国中金财富证券有限公司北京分公司	2642125.69	-	-
442	安信证券股份有限公司北京政通路证券营业部	2639355.13	1049747.10	1365223.07

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
443	长江证券股份有限公司北京望京证券营业部	2607713.67	1084543.93	1317907.30
444	华龙证券股份有限公司北京三元桥证券营业部	2572664.70	662054.70	1591850.26
445	华金证券股份有限公司北京分公司	2571484.50	1246376.10	1070268.90
446	江海证券有限公司北京长春桥路证券营业部	2571007.33	1038679.63	1353006.69
447	华西证券股份有限公司北京上地三街证券营业部	2560544.25	1058732.72	1231505.47
448	长城国瑞证券有限公司北京西直门证券营业部	2544131.09	536105.85	1707460.95
449	国融证券股份有限公司北京北辰东路证券营业部	2520311.35	831383.65	1412995.12
450	安信证券股份有限公司北京石佛营路证券营业部	2477947.02	996185.95	1170091.93
451	中国银河证券股份有限公司北京东四环南路证券营业部	2426621.46	918684.31	1296390.14
452	光大证券股份有限公司北京永安里证券营业部	2411764.57	1028357.03	1226922.02
453	中国银河证券股份有限公司北京立通路证券营业部	2401910.70	1173385.47	1011994.21
454	华融证券股份有限公司北京右安门证券营业部	2342853.29	784523.76	1280126.49
455	中泰证券股份有限公司北京望京证券营业部	2336038.96	1042266.19	1117996.01
456	东吴证券股份有限公司北京宣武门外大街证券营业部	2334887.08	764564.84	1424436.46
457	广发证券股份有限公司北京善缘街证券营业部	2334613.96	908699.91	1052190.10
458	国联证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	2304754.62	733610.15	1182509.42
459	国联证券股份有限公司北京广渠路证券营业部	2261442.77	799037.48	979211.77
460	首创证券股份有限公司北京长阳祥云街证券营业部	2237831.60	929402.67	1033701.94
461	华福证券有限责任公司北京海淀南路证券营业部	2216036.63	905736.77	1148044.62
462	中国中金财富证券有限公司北京望京街证券营业部	2209480.23	752731.21	1235845.08
463	中国银河证券股份有限公司北京亚运村证券营业部	2206529.45	936967.39	1043471.91
464	招商证券股份有限公司北京酒仙桥路证券营业部	2203811.68	892871.46	1088329.82
465	中银国际证券股份有限公司北京荣京东街证券营业部	2199523.52	946790.27	932843.09
466	华创证券有限责任公司北京分公司	2195396.11	1263050.43	913177.32
467	东方财富证券股份有限公司北京望京北路证券营业部	2182314.32	865196.04	983725.56
468	华创证券有限责任公司北京东三环中路证券营业部	2165577.74	555477.62	1423958.82
469	中国中金财富证券有限公司北京花园路证券营业部	2153531.43	875070.85	1138144.92
470	长江证券股份有限公司北京回龙观西大街证券营业部	2074287.65	839826.71	993902.00
471	甬兴证券有限公司北京分公司	2044317.57	1377692.99	76476.90
472	中国中金财富证券有限公司北京万柳中路证券营业部	1991485.45	813294.46	1031003.24
473	西南证券股份有限公司北京平谷证券营业部	1985986.62	665998.83	1059179.47
474	宏信证券有限责任公司北京东三环中路证券营业部	1984402.86	830733.58	999749.74
475	民生证券股份有限公司北京总部证券营业部	1903962.92	737939.98	914406.70
476	世纪证券有限责任公司北京分公司	1901028.94	1034452.34	646823.30
477	中国银河证券股份有限公司北京雍和宫证券营业部	1861510.01	582798.91	1153901.89
478	兴业证券股份有限公司北京市西城区宣武门外大街证券营业部	1846135.78	644326.55	1020102.43
479	华福证券有限责任公司北京北四环东路证券营业部	1810537.72	623722.37	1050435.75
480	首创证券股份有限公司北京延庆东顺城街证券营业部	1810505.72	633603.76	972973.01
481	安信证券股份有限公司北京西关二巷证券营业部	1802127.10	769111.48	832487.59
482	安信证券股份有限公司北京将台西路证券营业部	1800346.92	891985.28	670514.94
483	华西证券股份有限公司北京马家堡东路证券营业部	1780371.79	828743.51	760795.45
484	中国银河证券股份有限公司北京通州证券营业部	1750060.69	700663.18	836568.67
485	浙商证券股份有限公司北京北辰东路证券营业部	1747868.08	663448.07	860102.34
486	光大证券股份有限公司北京西直门证券营业部	1722263.83	720144.73	806571.35
487	安信证券股份有限公司北京滨河路证券营业部	1699562.26	675177.90	867898.46
488	中航证券有限公司北京东三环证券营业部	1685761.01	1027046.15	378533.05
489	信达证券股份有限公司北京海淀西街证券营业部	1654621.07	933209.54	520776.29
490	长城证券股份有限公司北京小营路证券营业部	1625185.98	632078.55	808782.88
491	世纪证券有限责任公司北京月坛证券营业部	1620669.81	655970.79	725022.81
492	粤开证券股份有限公司北京房山西路证券营业部	1603027.49	617742.77	806950.98
493	华西证券股份有限公司北京望京东路证券营业部	1584497.13	650794.29	715617.78
494	中国银河证券股份有限公司北京朝阳路证券营业部	1583828.25	746240.72	647914.00

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
495	中泰证券股份有限公司北京广渠路证券营业部	1539859.22	748117.70	667734.44
496	国融证券股份有限公司北京阜通东大街证券营业部	1526733.62	724335.44	438912.58
497	银泰证券有限责任公司北京南横东街证券营业部	1521549.27	613866.60	711123.88
498	兴业证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部	1511563.98	557624.12	827314.97
499	山西证券股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	1503221.99	566019.72	746005.69
500	华林证券股份有限公司北京荣京东街证券营业部	1479028.15	987417.92	90065.62
501	首创证券股份有限公司北京马甸证券营业部	1472744.41	476866.07	596498.21
502	安信证券股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	1427684.92	536944.62	746314.49
503	财信证券有限责任公司北京朝阳东三环中路证券营业部	1399782.39	337307.43	859742.50
504	安信证券股份有限公司北京北苑路证券营业部	1389635.94	559803.43	683967.36
505	新时代证券股份有限公司北京宣武门外大街证券营业部	1387473.56	613306.10	527855.37
506	国都证券股份有限公司北京朝阳路证券营业部	1383338.03	375381.95	857206.62
507	安信证券股份有限公司北京东升科技园证券营业部	1347123.38	512278.41	720711.29
508	中国中金财富证券有限公司北京富丰路证券营业部	1319147.85	497266.89	673495.96
509	江海证券有限公司北京回龙观证券营业部	1318704.34	834407.12	325790.18
510	安信证券股份有限公司北京兴华大街证券营业部	1315734.82	461160.12	670163.09
511	万和证券股份有限公司北京亦庄证券营业部	1307034.63	356704.03	643658.08
512	招商证券股份有限公司北京平安大街证券营业部	1296715.35	605660.67	552626.34
513	山西证券股份有限公司北京裕丰路证券营业部	1279757.21	376041.39	799372.43
514	南京证券股份有限公司北京南大街证券营业部	1238488.35	417036.46	657331.81
515	光大证券股份有限公司北京四季青证券营业部	1200287.22	562396.73	519250.85
516	新时代证券股份有限公司北京新华北路证券营业部	1190933.86	392553.05	644387.74
517	联储证券有限责任公司北京建国路证券营业部	1139089.51	688042.66	272807.64
518	光大证券股份有限公司北京大兴证券营业部	1125401.81	299782.55	771573.28
519	招商证券股份有限公司北京朝阳公园路证券营业部	1112147.38	494810.80	472514.32
520	华金证券股份有限公司北京第二分公司	1104942.89	399061.44	477200.66
521	华林证券股份有限公司北京石景山路证券营业部	1104311.72	592010.09	369843.14
522	红塔证券股份有限公司北京兴怀大街证券营业部	1094164.23	447463.10	556567.32
523	信达证券股份有限公司北京科丰桥证券营业部	1092013.83	348977.71	643151.85
524	华福证券有限责任公司北京西直门南大街证券营业部	1046688.05	404805.65	555465.62
525	爱建证券有限责任公司北京分公司	1042240.14	398557.25	419734.52
526	安信证券股份有限公司北京火沙路证券营业部	1017956.37	441940.63	478394.43
527	华林证券股份有限公司北京珠市口西大街证券营业部	1015057.56	379653.25	548940.94
528	方正证券股份有限公司北京马家堡西路证券营业部	1011100.96	484970.95	385157.47
529	安信证券股份有限公司北京怀柔南大街证券营业部	990762.36	398922.54	442037.78
530	华林证券股份有限公司北京新华西街证券营业部	985680.35	378785.17	513537.22
531	国联证券股份有限公司北京金宝街证券营业部	974280.33	405529.61	427450.62
532	长城国瑞证券有限公司北京分公司	973078.20	632908.69	337255.20
533	恒泰证券股份有限公司北京新华大街证券营业部	960111.18	430336.69	350579.60
534	华福证券有限责任公司北京复兴路证券营业部	894648.61	451438.13	357933.14
535	兴业证券股份有限公司北京中关村北二街证券营业部	889273.01	469708.88	305922.92
536	财达证券股份有限公司北京分公司	887039.10	653234.95	233804.15
537	中国中金财富证券有限公司北京顺义站前街证券营业部	852895.61	449051.79	339663.84
538	上海证券有限责任公司北京朝阳弘燕路证券营业部	839132.03	279633.50	438078.90
539	东北证券股份有限公司北京通州证券营业部	817146.53	431888.74	258265.20
540	长城国瑞证券有限公司北京工体南路证券营业部	804617.22	399406.12	376276.98
541	中国银河证券股份有限公司北京旧宫证券营业部	788915.54	569256.99	60161.12
542	兴业证券股份有限公司北京北辰东路证券营业部	765764.28	278624.22	426915.58
543	华福证券有限责任公司北京农大南路证券营业部	708124.72	324812.45	300019.76
544	国融证券股份有限公司北京宣武门西大街证券营业部	688673.91	193230.14	420021.36
545	国融证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部	664788.77	184257.36	383289.54
546	中国银河证券股份有限公司北京时代花园南路证券营业部	641828.00	391452.80	132774.55

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
547	中山证券有限责任公司北京方庄证券营业部	622755.16	347998.60	151180.49
548	东兴证券股份有限公司北京金宝街证券营业部	602608.77	367359.81	-
549	海通证券股份有限公司北京通州新华北路证券营业部	584513.67	292273.61	242365.18
550	长城证券股份有限公司北京分公司	569568.89	249687.78	304617.33
551	华兴证券有限公司北京分公司	552391.70	40105.16	481062.38
552	财通证券股份有限公司北京北三环证券营业部	523687.12	225577.01	247310.03
553	华安证券股份有限公司北京分公司	497068.27	169806.26	327262.01
554	东兴证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	434051.81	376245.35	13.79
555	平安证券股份有限公司北京北土城西路证券营业部	401851.51	290326.99	11943.66
556	江海证券有限公司北京第二分公司	397385.99	224040.24	141151.39
557	红塔证券股份有限公司北京慧忠里证券营业部	394045.67	189485.57	194741.71
558	野村东方国际证券有限公司北京分公司	392629.47	197275.59	42746.99
559	广发证券股份有限公司北京分公司	384555.64	223011.14	202604.69
560	江海证券有限公司北京分公司	361689.73	345776.44	10907.45
561	渤海证券股份有限公司北京广渠门外大街证券营业部	353645.67	216027.88	97757.97
562	安信证券股份有限公司北京霄云路证券营业部	343417.82	157764.85	140285.92
563	兴业证券股份有限公司北京东直门南大街证券营业部	291358.67	150605.23	92405.73
564	华林证券股份有限公司北京双峪路证券营业部	282017.07	249238.26	32778.81
565	中国银河证券股份有限公司北京青年路证券营业部	276366.26	179587.58	38864.10
566	粤开证券股份有限公司北京朝阳证券营业部	273501.96	109691.11	114131.72
567	国海证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	266281.46	110902.96	125255.10
568	国海证券股份有限公司北京新华西街证券营业部	264516.48	107320.52	140278.86
569	中天证券股份有限公司北京北四环证券营业部	245243.08	94380.15	115310.68
570	太平洋证券股份有限公司北京崇文门证券营业部	213328.84	734174.62	-313595.46
571	山西证券股份有限公司北京分公司	206816.38	75769.51	130852.90
572	网信证券有限责任公司北京上地农大南路证券营业部	164439.99	63863.54	82683.04
573	网信证券有限责任公司北京分公司	143638.98	48460.64	81315.30
574	招商证券股份有限公司北京分公司	127808.60	12164.74	110375.17
575	兴业证券股份有限公司北京信息路证券营业部	122889.84	62867.28	40989.43
576	中天国富证券有限公司北京分公司	116497.03	53828.94	48462.96
577	天风证券股份有限公司北京诺德樊羊路证券营业部	100080.07	45461.03	31817.50
578	中天证券股份有限公司北京朝阳证券营业部	64552.64	37150.24	16544.96
579	网信证券有限责任公司北京霄云路证券营业部	60313.12	18451.80	31092.77
580	首创证券股份有限公司北京分公司	47493.80	22242.56	23390.86
581	中国银河证券股份有限公司北京积水潭证券营业部	43207.61	11507.25	-
582	方正证券股份有限公司北京上地三街证券营业部	40174	29448.12	-
583	西南证券股份有限公司北京分公司	36983.29	23665.09	13196.37
584	大和证券(中国)有限责任公司北京光华路证券营业部	77157.29	709.37	-
585	国信证券股份有限公司北京甘家口证券营业部	32180.59	23653.61	-
586	方正证券股份有限公司北京分公司	4295.56	2867.46	-
587	国融证券股份有限公司北京分公司	1244.43	297.48	589.55
588	西部证券股份有限公司北京第二分公司	531.16	0.02	531.14
589	宏信证券有限责任公司北京分公司	512.44	0.00	0.00
590	太平洋证券股份有限公司北京分公司	339.23	64.08	207.90
591	上海证券有限责任公司北京分公司	0.00	0.00	-
592	光大证券股份有限公司北京分公司	0.00	0.00	0.00
593	中国银河证券股份有限公司北京西大望路证券营业部	0.00	0.00	0.00
594	海通证券股份有限公司北京分公司	-37557.69	0.00	0.00
595	华融证券股份有限公司北京分公司	-507851.75	-182311.10	-286665.40
合计		-506306.03	5152210262.73	6689021370.57

2022年1-6月北京地区证券营业部净利润排名

(单位:元)

序号	机构名称	当前期	环比期	同比期
		(2022年1-6月)	(2022年1-5月)	(2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
1	北京高华证券有限责任公司北京金融大街证券营业部	141651565.9	105090645.5	106332824.5
2	中信建投证券股份有限公司北京朝阳门内大街证券营业部	96170305.54	59128230.41	58449291.91
3	中信建投证券股份有限公司北京东城分公司	95174598.83	53326784.79	83466842.65
4	国泰君安证券股份有限公司北京知春路证券营业部	87786100.42	62755611.72	91936152.59
5	国信证券股份有限公司北京分公司	84679928.86	73324237.5	113085047.8
6	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	76040337.69	64706068.23	-36850289.74
7	华泰证券股份有限公司北京月坛南街证券营业部	54675917.18	43354995.01	29227429.38
8	中信证券股份有限公司北京总部证券营业部	51426335.28	46468201.65	88283752.15
9	华西证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	49993793.73	38603943.94	44813373.78
10	招商证券股份有限公司北京建国路证券营业部	49532096.43	38947379.85	52492956.47
11	中信建投证券股份有限公司北京鸿翼分公司	42070032.12	30840300.46	27230622.05
12	国泰君安证券股份有限公司北京通州新华西街证券营业部	35217615.54	23983208.45	32455763.39
13	中信建投证券股份有限公司北京海淀分公司	34964153.06	21291634.38	45526224.63
14	平安证券股份有限公司北京望京证券营业部	33357461.44	26670477.47	36189434.81
15	中国银河证券股份有限公司北京安贞门证券营业部	33265263.8	27546934.32	13566722.07
16	中国银河证券股份有限公司北京金融街证券营业部	31679289.12	22894213.37	56757410.23
17	国泰君安证券股份有限公司北京方庄路证券营业部	30958114.05	20101324.96	31270166.65
18	招商证券股份有限公司北京北三环东路证券营业部	30724796.88	24036463.96	39587761.77
19	平安证券股份有限公司北京市分公司	30684670.2	23162363.84	37937318.26
20	中国中金财富证券有限公司北京万寿路证券营业部	28526610.18	22380236.49	31259065.98
21	招商证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	28100318.56	22263875.23	38395313.47
22	招商证券股份有限公司北京车公庄西路证券营业部	27529851.03	21597290.02	30106504.56
23	招商证券股份有限公司北京知春东里证券营业部	26009941.11	20338245.51	26224394.61
24	招商证券股份有限公司北京颐和园路证券营业部	25180206.87	19434353.32	27972166.08
25	中信建投证券股份有限公司北京朝阳分公司	24866654.92	12067982.94	30428487.97
26	国泰君安证券股份有限公司北京德外大街证券营业部	24577617.16	16815212.04	30809158.82
27	国信证券股份有限公司北京朝阳北路证券营业部	24038971.83	18770686.08	28556876.39
28	中信证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	23616550.52	19102670.72	20424336.45
29	长江证券股份有限公司北京万柳东路证券营业部	23132164.61	16219807.4	9386731.27
30	东莞证券股份有限公司北京分公司	22434466.21	16983767.11	21807973.27
31	恒泰证券股份有限公司北京金融大街第二证券营业部	22374187.7	15787932.98	9976592.49
32	中银国际证券股份有限公司北京宣外大街证券营业部	19934480.98	13168473.99	21858479.47
33	招商证券股份有限公司北京光明路证券营业部	19442292.67	15733693.22	26340704.13
34	招商证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	19045101.27	13535509.92	22728820.62
35	华泰证券股份有限公司北京苏州街证券营业部	18764123.66	14741004.58	12871685.92
36	中国银河证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	18522428.27	14413310.4	19370145.37
37	中国中金财富证券有限公司北京宋庄路证券营业部	17550669.61	14566366.46	70731473.11
38	招商证券股份有限公司北京西直门北大街证券营业部	17475027.11	13151537.82	18217613.78
39	中信建投证券股份有限公司北京京西分公司	15276062.2	8643237.12	17441087.87
40	中国中金财富证券有限公司北京北三环东路证券营业部	14778140.01	11308465.16	12652683.73
41	光大证券股份有限公司北京月坛北街证券营业部	13874609.29	11514259.61	15977570.75
42	东兴证券股份有限公司北京复兴路证券营业部	13495133.02	10480131.08	13208594.42

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
43	华创证券有限责任公司北京万寿路证券营业部	13262643.21	10222497.07	9018399.16
44	海通证券股份有限公司北京知春路证券营业部	13105824.65	6926357.76	8202174.45
45	申万宏源证券有限公司北京劲松九区证券营业部	13080076.09	7614123.52	14018623.24
46	中信建投证券股份有限公司北京京南分公司	12805457.39	7967512.7	16343233.74
47	平安证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	12760389.36	9885527.67	11035470.86
48	中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部	12666594.73	12157690.82	20862088.77
49	瑞银证券有限责任公司北京金融大街证券营业部	12633033.71	10967282.58	30021583.21
50	海通证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	12506997.59	6179938.12	9100179.08
51	长江证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部	12468806.34	10033663.09	14097182.62
52	中国银河证券股份有限公司北京珠市口大街证券营业部	12229001.75	9738636.41	11600953.11
53	中国银河证券股份有限公司北京望京证券营业部	12002533.29	9890107.03	12327465.24
54	中信建投证券股份有限公司北京燕山燕房路证券营业部	11935808.02	8329505.54	12891787.79
55	中国银河证券股份有限公司北京太阳宫证券营业部	11746258.85	10308034.99	8126820.17
56	国金证券股份有限公司北京长椿街证券营业部	11528920.65	8402179.15	14697874.58
57	光大证券股份有限公司北京东中街证券营业部	11494868.05	9307199.99	11656382.34
58	西南证券股份有限公司北京昌平证券营业部	11274947.59	8024440.43	12556054.85
59	招商证券股份有限公司北京安立路证券营业部	11265209.82	8433501.66	12838903.45
60	信达证券股份有限公司北京分公司	11242910.46	9694546.97	13760989.02
61	广发证券股份有限公司北京广安门内大街证券营业部	11068808.72	7591851.57	12659943.52
62	长江证券股份有限公司北京新源里证券营业部	10979858.85	8961822.17	13248303.41
63	中国银河证券股份有限公司北京学院南路证券营业部	10773515.28	8977929.4	10773515.28
64	华林证券股份有限公司北京第一分公司	10525199.66	7873225.14	9227171.89
65	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部	10429157.9	6984205.95	5549882.47
66	第一创业证券股份有限公司北京西城分公司	10336573.49	7764739.45	13322599.83
67	国泰君安证券股份有限公司北京亦庄宏达北路证券营业部	10232135.91	6455231.37	11192467.28
68	广发证券股份有限公司北京阜成门南大街证券营业部	10166641.99	6834576.87	12596894.13
69	西南证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部	10112722.72	6774678.13	12954441.34
70	方正证券股份有限公司北京安慧东里证券营业部	9794726.74	7363026.99	15629643.4
71	东方财富证券股份有限公司北京宣武门证券营业部	9485679.22	6737498.62	10456108.71
72	中信建投证券股份有限公司北京酒仙桥路证券营业部	9038602.53	6267403.28	7291768.45
73	中信建投证券股份有限公司北京农大南路证券营业部	8793218.84	4780737.05	8031237.55
74	中信证券股份有限公司北京呼家楼证券营业部	8717367.67	7336630.85	14784297.88
75	国泰君安证券股份有限公司北京金融街证券营业部	8404324.24	4057757.13	13438251.8
76	中国银河证券股份有限公司北京陶然桥证券营业部	8301710.27	6242786.62	9120221.82
77	金元证券股份有限公司北京广渠门内大街证券营业部	8231707.92	6582379.87	8675539.53
78	信达证券股份有限公司北京前门证券营业部	8032109.67	7846581.57	6910202.71
79	中信证券股份有限公司北京天通苑证券营业部	8017252.98	7400704.37	13029988.5
80	湘财证券股份有限公司北京顺义站前街证券营业部	7816515.05	5340722.79	8532766.2
81	广发证券股份有限公司北京鲁谷路证券营业部	7735091.61	5650992.15	6577732.09
82	太平洋证券股份有限公司北京西直门外大街证券营业部	7706356.63	5738858.88	7694839.69
83	国泰君安证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	7493545.61	4335453.65	8763562.42
84	海通证券股份有限公司北京光华路证券营业部	7357183.1	3636542.3	7772446.43
85	国泰君安证券股份有限公司北京怀柔府前街证券营业部	7261560.97	4775830.57	8679838.18
86	兴业证券股份有限公司北京大望路证券营业部	7193816.5	5832484.95	6451338.86
87	湘财证券股份有限公司北京分公司	7184660.49	4142626.33	7077715.25
88	广发证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	7129176.77	4889484.34	8290756.79
89	光大证券股份有限公司北京小营路证券营业部	6884159.62	5151405.3	6632965.16
90	中信证券股份有限公司北京望京证券营业部	6884063.46	5929518.53	3371713.47
91	广发证券股份有限公司北京朝阳门证券营业部	6812632.45	6097702.94	10060786.51
92	中信建投证券股份有限公司北京望京中环南路证券营业部	6811227.85	3970600.73	7165891.46

序号	机构名称	当前期	环比期	同比期
		(2022年1-6月)	(2022年1-5月)	(2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
93	广发证券股份有限公司北京建外大街证券营业部	6763278.18	4422878.42	8198926.2
94	国泰君安证券股份有限公司北京光华路证券营业部	6598281.53	3159042.54	2031339.29
95	国都证券股份有限公司北京鲁谷路证券营业部	6418414.88	4461017.5	6579722.42
96	湘财证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	6146691.03	3728015.07	6423476.84
97	方正证券股份有限公司北京朝阳证券营业部	6053487.02	5114492.53	31132.05
98	国泰君安证券股份有限公司北京朝阳门证券营业部	6041173.01	3459344.23	3840460.99
99	华泰证券股份有限公司北京雍和宫证券营业部	5903177.44	2720374.66	2579376.39
100	信达证券股份有限公司北京西单北大街证券营业部	5792900.14	4984637.43	6955154.42
101	首创证券股份有限公司北京五道口证券营业部	5586021.53	3487860.5	7012320.81
102	中信建投证券股份有限公司北京通州通朝大街证券营业部	5469072.96	2942372.2	1143666.19
103	中国银河证券股份有限公司北京阜成路证券营业部	5412944.51	5240881.2	26668790.15
104	中信证券股份有限公司北京国贸证券营业部	5406386.04	5304251.36	13686325.04
105	恒泰证券股份有限公司北京东直门内北小街证券营业部	5293415.26	3216838.87	4674336.12
106	中信证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部	5164045.41	4930202.86	13554206.82
107	长城证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部	5149926.36	3301046.28	8989268.8
108	天风证券股份有限公司北京东三环北路证券营业部	5044461.11	2612256.43	1111673.63
109	东方财富证券股份有限公司北京分公司	5041225.35	3476522.85	3717967.18
110	中泰证券股份有限公司北京光华路证券营业部	4942439.71	3689463.99	-476736.32
111	中国银河证券股份有限公司北京朝阳门北大街证券营业部	4899054.63	3834782.87	7673670.3
112	中信证券股份有限公司北京紫竹院路证券营业部	4875858.49	5768371.1	9301066.36
113	中泰证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	4837161.78	4120802.35	721613.92
114	招商证券股份有限公司北京东四十条证券营业部	4782476.79	3813297.2	5395259.64
115	国泰君安证券股份有限公司北京鲁谷路证券营业部	4626210.4	2609738.41	5567329.96
116	湘财证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	4622169.79	2911243.26	4873723.35
117	中信建投证券股份有限公司北京马家堡西路证券营业部	4510415.27	2538239.56	8635420.65
118	长城证券股份有限公司北京知春路证券营业部	4430415.31	2926272.38	4925394.18
119	中信建投证券股份有限公司北京太平桥路证券营业部	4348660.58	2593916.58	2370157.84
120	中信建投证券股份有限公司北京良乡拱辰南大街证券营业部	4322848.44	2981268.93	4184704.76
121	中信建投证券股份有限公司北京方庄路证券营业部	4168574.08	2391253.65	182662.12
122	广发证券股份有限公司北京安立路证券营业部	4156919.43	2647916.26	4960645.24
123	华泰证券股份有限公司北京学院南路证券营业部	4109072.67	2783877.08	4452526.99
124	华龙证券股份有限公司北京安外大街证券营业部	4076486.33	1842588.91	-761103.1
125	江海证券有限公司北京东三环南路证券营业部	4034544.06	3480292.6	2422220.95
126	华西证券股份有限公司北京广渠路证券营业部	3972230.36	2300443.05	1463514.92
127	中信证券股份有限公司北京万柳证券营业部	3932244.75	3496773.27	1343425.27
128	国信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部	3845293.26	3015285.75	1226096.04
129	长城证券股份有限公司北京望京西路证券营业部	3807783.48	2536497.33	4771929.27
130	山西证券股份有限公司北京太平庄证券营业部	3766464.37	2113314.46	4378049.67
131	东兴证券股份有限公司北京北四环中路证券营业部	3759458.82	2602408.5	5330770.66
132	中原证券股份有限公司北京分公司	3756022.12	2342043.19	4178427.44
133	招商证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	3732927.07	2317523.09	5809210.97
134	中银国际证券股份有限公司北京东三环北路证券营业部	3696987.99	916076.85	4686892.63
135	中信证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	3628843.24	4468014.78	2900093.48
136	国信证券股份有限公司北京丰台科技园证券营业部	3491806.15	2286061.33	1448707.74
137	方正证券股份有限公司北京阜外大街证券营业部	3485231.13	2205893.24	3126394.22
138	国都证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	3479506.89	2274361.97	3835906.69
139	国都证券股份有限公司北京东中街证券营业部	3463170.01	1812741.19	3352017.03
140	国海证券股份有限公司北京第一分公司	3373488.9	2528229.67	2376279.15
141	申万宏源证券有限公司北京紫竹院路证券营业部	3322829.08	2192092	5766594.17
142	招商证券股份有限公司北京北苑路证券营业部	3281891.32	2523117.66	3947994.86

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
143	中信建投证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部	3280351.96	-790276.34	4340155.37
144	方正证券股份有限公司北京安定门外大街证券营业部	3280241.74	2475654.25	4723069.14
145	国都证券股份有限公司北京阜外大街证券营业部	3202501.83	1327976.74	3814163.91
146	中信建投证券股份有限公司北京知春路证券营业部	3191385.43	1343834.74	-9859.5
147	招商证券股份有限公司北京上地农大南路证券营业部	3164483.75	2386133.56	3110837.76
148	信达证券股份有限公司北京五棵松证券营业部	3152110.13	2882091.27	3039555.21
149	中国中金财富证券有限公司北京朝阳路证券营业部	3063637.5	2255237.5	4160916.74
150	中信证券股份有限公司北京建外大街证券营业部	2983840.14	4110897.8	-338079.71
151	中信建投证券股份有限公司北京玉泉路证券营业部	2956505.8	1574008.56	-1102783.88
152	华泰证券股份有限公司北京东三环北路证券营业部	2942529.32	1689098.92	1469972.45
153	中信建投证券股份有限公司北京亦庄荣华中路证券营业部	2940899.74	1615588.87	2722149.82
154	中信证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	2922693.56	3102367.48	6277113.91
155	方正证券股份有限公司北京丰台西局欣园证券营业部	2906145.07	1977161.04	3416407.44
156	渤海证券股份有限公司北京西外大街证券营业部	2888037.12	2125183.39	3972988.1
157	东方证券股份有限公司北京学院路证券营业部	2877945.26	2264808.65	190685.31
158	国元证券股份有限公司北京东直门外大街证券营业部	2865781.24	1490273.5	4436534.55
159	华安证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部	2858738	1783316.21	3028338.91
160	首创证券股份有限公司北京北辰东路证券营业部	2846905.38	1290344.63	2819625.46
161	渤海证券股份有限公司北京大兴兴华大街证券营业部	2753433.16	2013557.2	4061089.23
162	湘财证券股份有限公司北京建国门内大街证券营业部	2710003.15	1724497.04	3316243.96
163	国联证券股份有限公司北京建材城西路证券营业部	2659297.81	1217929.18	2360827.04
164	恒泰证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	2644205.2	1270421.56	3527071.7
165	申万宏源证券有限公司北京安定路证券营业部	2628352.4	1796456.8	4634294.47
166	中信建投证券股份有限公司北京北辰西路证券营业部	2616463.07	1487660.25	600692.33
167	招商证券股份有限公司北京方庄路证券营业部	2603589.53	1968522.41	1983305.73
168	长江证券股份有限公司北京分公司	2576752.42	2314461.55	995545.78
169	中国银河证券股份有限公司北京亦庄证券营业部	2560792.15	2034180.12	2838791.54
170	中信建投证券股份有限公司北京青年路证券营业部	2539790.87	1438861.6	1539948.11
171	财信证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	2537155.18	1381200.24	2516113.85
172	东方财富证券股份有限公司北京建国路证券营业部	2516455.12	1743978.5	3119524.26
173	国都证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部	2483807.19	1466650.03	2409717.46
174	中信建投证券股份有限公司北京怀柔府前街证券营业部	2451684.43	1526088.2	642480
175	中信建投证券股份有限公司北京回龙观西大街证券营业部	2449214.82	1326740.98	2362439.15
176	长城国瑞证券有限公司北京远大路证券营业部	2424988.6	1494354.4	607686.65
177	国泰君安证券股份有限公司北京建国路证券营业部	2412800.17	715768.55	2630919.34
178	中信建投证券股份有限公司北京厚金路证券营业部	2408149.22	1532553.74	-604897.89
179	恒泰证券股份有限公司北京广安门外大街证券营业部	2407847.49	684427.59	722577.54
180	恒泰证券股份有限公司北京东三环证券营业部	2395255.55	1377086.93	2454282.55
181	中信建投证券股份有限公司北京西翠路证券营业部	2375218.16	1419304.96	1005680.88
182	中国中金财富证券有限公司北京阜成门外大街证券营业部	2335645.97	-539215.72	-322394.45
183	中信建投证券股份有限公司北京松榆南路证券营业部	2300094.91	1234179.94	-1074793.99
184	中泰证券股份有限公司北京大望路证券营业部	2298590.59	1144773.29	3090767.27
185	中信建投证券股份有限公司北京云岗路证券营业部	2246957.28	1302959.43	-637189.25
186	中信建投证券股份有限公司北京顺义站前街证券营业部	2188394.87	1167783.72	1291052.08
187	中国银河证券股份有限公司北京方庄南路证券营业部	2188168.5	1739836.33	8030442.37
188	五矿证券有限公司北京广安门外大街证券营业部	2182394	1385673.75	2369826.89
189	方正证券股份有限公司北京望京证券营业部	2167170.81	1455470.46	2608164.23
190	信达证券股份有限公司北京牡丹园证券营业部	2113330.29	1952794	2165055.71
191	招商证券股份有限公司北京望京阜安西路证券营业部	2041583.57	1587844.67	1629313.86
192	国元证券股份有限公司北京西坝河南路证券营业部	2020737.96	657194.05	585066.41

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
193	恒泰证券股份有限公司北京榴乡路证券营业部	2002560.94	1060725.24	1713279.3
194	中信建投证券股份有限公司北京德胜门外大街证券营业部	1945832.24	1054558.25	-1447289.73
195	粤开证券股份有限公司北京北辰东路证券营业部	1944653.65	1250907.34	1863043.95
196	银泰证券有限责任公司北京马甸路证券营业部	1896171.96	1529959.86	2559865.31
197	申万宏源证券有限公司北京东四环中路证券营业部	1892273.62	1075568.63	3240550.16
198	东亚前海证券有限责任公司北京分公司	1881403.99	1597526.13	-845266.9
199	中信建投证券股份有限公司北京北四环东路证券营业部	1864413.82	941970.58	1222715.45
200	中信建投证券股份有限公司北京大屯路证券营业部	1845100.96	1062341.48	-439449.36
201	国泰君安证券股份有限公司北京望京阜通大街证券营业部	1769266.37	423783.61	473584.48
202	海通证券股份有限公司北京密云鼓楼东大街证券营业部	1768528.35	736678.82	1698095.89
203	中信建投证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	1759852.9	297802.4	771442.65
204	中信建投证券股份有限公司北京昌平昌崔路证券营业部	1756568.03	886761.09	1604158.25
205	中信建投证券股份有限公司北京阜安西路证券营业部	1754359.39	557024.12	-520013.63
206	中泰证券股份有限公司北京总部证券营业部	1692735.32	1324057.15	337267.46
207	方正证券股份有限公司北京佟麟阁路证券营业部	1674773.78	1126009.29	1850417.67
208	新时代证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	1659362.9	879097.15	2057042.35
209	国都证券股份有限公司北京九棵树街证券营业部	1593336.4	1049006.23	1397015.35
210	东北证券股份有限公司北京朝阳分公司	1529274.8	987453.9	2170710.17
211	中国银河证券股份有限公司北京建国路证券营业部	1522100.54	1174606.78	2027861.96
212	五矿证券有限公司北京分公司	1515358.12	888151.23	-547464.83
213	光大证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	1493665.25	1069404.28	1721524.89
214	世纪证券有限责任公司北京光华路证券营业部	1434167.08	690961.36	1608975.43
215	中国银河证券股份有限公司北京北四环证券营业部	1418414.62	1216269.74	2228737.42
216	新时代证券股份有限公司北京北三环西路证券营业部	1413021.91	1016045.67	1107783.28
217	中信建投证券股份有限公司北京虎坊路证券营业部	1364954.91	492408	-1138552.82
218	招商证券股份有限公司北京顺义仓上街证券营业部	1354191.37	698062.99	2092153.84
219	中信建投证券股份有限公司北京远大路证券营业部	1293746.17	504790.9	-211754.7
220	南京证券股份有限公司北京东三环南路证券营业部	1292606.17	982117.64	1767334.43
221	国开证券股份有限公司北京珠市口东大街证券营业部	1291858.12	303855.89	-760393.01
222	长江证券股份有限公司北京德胜门外大街证券营业部	1286581.27	1024369.38	1483607.7
223	浙商证券股份有限公司北京朝阳门北大街证券营业部	1269092.09	532232.67	136536.61
224	首创证券股份有限公司北京雍和宫证券营业部	1262165.5	536572.99	699604.08
225	中泰证券股份有限公司北京苏州桥证券营业部	1220410.2	951172.73	-5873352.42
226	海通证券股份有限公司北京工人体育场北路证券营业部	1215539.25	-775340.2	3323435.99
227	华安证券股份有限公司北京慧忠北里证券营业部	1201390.13	302105.04	3030097.86
228	招商证券股份有限公司北京中核路证券营业部	1200671.24	844848.59	553567.48
229	太平洋证券股份有限公司北京海淀大街证券营业部	1199158.49	568561.68	1542201.48
230	上海证券有限责任公司北京万寿路证券营业部	1183128.46	525025.09	1411959.11
231	西部证券股份有限公司北京德胜门外大街证券营业部	1182160.48	674795.86	1497126.57
232	招商证券股份有限公司北京亦庄证券营业部	1175387.84	901699.86	428795.21
233	中信建投证券股份有限公司北京宣武门外大街证券营业部	1172714.5	459137.53	582700.26
234	海通证券股份有限公司北京平谷金乡路证券营业部	1126561.74	556853.89	1193054.9
235	财信证券股份有限公司北京德胜门外大街证券营业部	1120552.66	426811.18	1028126.5
236	中信建投证券股份有限公司北京大兴金星西路证券营业部	1100130.45	255281.44	842270.38
237	大通证券股份有限公司北京建国路证券营业部	1084791.56	426779.34	1678643.57
238	中信建投证券股份有限公司北京红军营南路证券营业部	1082546.36	247331.09	-483826.62
239	国融证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	1079823.68	142538.2	2161698.87
240	方正证券股份有限公司北京回龙观西大街证券营业部	1071783.37	557053.5	1080799.66
241	国盛证券有限责任公司北京德胜门外大街证券营业部	1045687.94	785451.55	1162205.79
242	中信证券股份有限公司北京东三环中路证券营业部	1033674.23	1661533.47	762376.97

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
243	东方财富证券股份有限公司北京西三环北路证券营业部	977159.86	699716.54	-231974.91
244	中国银河证券股份有限公司北京广安门证券营业部	970989.91	703281.64	257842.02
245	开源证券股份有限公司北京分公司	969400.84	773371.09	-2266636.64
246	中信建投证券股份有限公司北京富丰路证券营业部	956446.96	299090.01	848548.22
247	中信建投证券股份有限公司北京大柳树路证券营业部	905074.36	403274.92	-780133.87
248	招商证券股份有限公司北京通州新华西街证券营业部	878608.75	658470.84	530975.41
249	中信建投证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	878334.66	-188924.95	-421168.84
250	招商证券股份有限公司北京朝阳路八里庄证券营业部	865027.95	598376.15	1076438.29
251	上海证券有限责任公司北京和平里北街证券营业部	826230.07	207490.1	1958999.86
252	招商证券股份有限公司北京远大路证券营业部	790660.53	537127.38	1427643.34
253	安信证券股份有限公司北京广安路证券营业部	783947.31	700784.5	-1816509.63
254	东吴证券股份有限公司北京安定路证券营业部	748973.05	596977.25	455488.81
255	浙商证券股份有限公司北京分公司	734022.59	-99792.49	3456673.66
256	东兴证券股份有限公司北京大望路证券营业部	729321.73	421675.49	1046055.05
257	招商证券股份有限公司北京西翠路证券营业部	715549.69	508904.65	923705.03
258	中国银河证券股份有限公司北京后沙峪证券营业部	715278.82	465999.8	48179.09
259	中信建投证券股份有限公司北京榴乡路证券营业部	708437.04	97207.83	-708451.68
260	西部证券股份有限公司北京学院南路证券营业部	695382.31	369496.66	1317790.17
261	安信证券股份有限公司北京远大路证券营业部	675238.88	231452.75	1336307.18
262	中信建投证券股份有限公司北京马连洼北路证券营业部	655836.85	306203.38	-287186.03
263	方正证券股份有限公司北京彩和坊路证券营业部	653236.25	386093.59	330275.9
264	兴业证券股份有限公司北京复兴门外大街证券营业部	649821.21	718791.67	130462.51
265	兴业证券股份有限公司北京望京西路证券营业部	642171.13	403046.55	-226190.26
266	恒泰证券股份有限公司北京知春路证券营业部	607082.63	259477.19	-421616.82
267	安信证券股份有限公司北京复兴门外大街证券营业部	595105.76	233302.17	-138221.63
268	华融证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	592802.44	-500678.82	-566556.65
269	国信证券股份有限公司北京成府路证券营业部	587076.88	260500.49	-1915311.11
270	开源证券股份有限公司北京西直门外大街证券营业部	581994.15	-119605.82	-359119.87
271	新时代证券股份有限公司北京榴乡路证券营业部	565785.09	187110.1	531303.3
272	信达证券股份有限公司北京北四环东路证券营业部	532747.35	580647.19	251245.11
273	招商证券股份有限公司北京东三环北路证券营业部	525093.34	365312.74	493442.55
274	光大证券股份有限公司北京三元桥证券营业部	516644.24	393564.98	745528.04
275	中国银河证券股份有限公司北京兴华大街证券营业部	491439.25	391593.82	69888.16
276	第一创业证券股份有限公司北京和平里证券营业部	466836.15	172151.01	-16792.23
277	中国银河证券股份有限公司北京通州九棵树证券营业部	461631.06	307876.67	721827.22
278	新时代证券股份有限公司北京南礼土路证券营业部	461500.51	58181.67	1037520.88
279	申万宏源证券有限公司北京丽泽路证券营业部	449701.53	86796.85	2237374.5
280	中银国际证券股份有限公司北京北四环西路证券营业部	443165.12	15745.28	1290308.48
281	川财证券有限责任公司北京分公司	428459.03	243123.65	-695568.42
282	方正证券股份有限公司北京玉带河东街证券营业部	406612.64	153464.97	827549.28
283	招商证券股份有限公司北京广渠路证券营业部	390932.97	175605.31	-228494.17
284	中国银河证券股份有限公司北京阜外大街证券营业部	371489.52	233235.85	240885.91
285	国都证券股份有限公司北京门头沟滨河路证券营业部	367389.19	197066.88	397194.39
286	华福证券有限责任公司北京南湖南路证券营业部	356200.39	379183.3	1465006.54
287	安信证券股份有限公司北京青塔西路证券营业部	345238.31	221585.51	29039.37
288	西南证券股份有限公司北京丽泽路证券营业部	344345.84	34523.65	541002.6
289	国融证券股份有限公司北京东四环中路证券营业部	343958.38	84684.51	76973.91
290	光大证券股份有限公司北京丽泽路证券营业部	339820.39	161948.5	476110.82
291	中国银河证券股份有限公司北京丰科路证券营业部	334728.76	270862.62	144412.55
292	长城国瑞证券有限公司北京分公司	328964.92	328099.04	-856372.43

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
293	长江证券股份有限公司北京广渠门内大街证券营业部	327051.03	119414.37	624810.1
294	中国银河证券股份有限公司北京菜市口大街证券营业部	323714.025	198708.881	211576.724
295	中国银河证券股份有限公司北京大望路证券营业部	313860.99	217595.43	841422.99
296	中国银河证券股份有限公司北京远大路证券营业部	308859.33	218851.21	235420.65
297	国联证券股份有限公司北京农大南路证券营业部	282379.65	-56818.93	594329.19
298	西南证券股份有限公司北京平谷证券营业部	263419.99	131040.58	397214.98
299	中山证券有限责任公司北京分公司	260803.04	63443.96	2053895.82
300	太平洋证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	256761.1	-22902.9	158340.7
301	东方财富证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	250681.39	-30717.24	-542186.49
302	西南证券股份有限公司北京房山证券营业部	237972.78	21533.91	-54226.4
303	中国银河证券股份有限公司北京上地证券营业部	236151.59	106768.46	81515.01
304	新时代证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	210572.02	-90882.91	-227201.09
305	中国中金财富证券有限公司北京花园路证券营业部	197851.13	229002.79	-47555.53
306	东方财富证券股份有限公司北京朝内大街证券营业部	196610.35	-112557	133664.64
307	华泰证券股份有限公司北京西三环国际财经中心证券营业部	193367.7	-1959783.85	-1767565.97
308	国融证券股份有限公司北京阜通东大街证券营业部	191902.42	7271.74	-146831.86
309	中国银河证券股份有限公司北京立通路证券营业部	184245.736	154690.666	77399.07
310	中信建投证券股份有限公司北京广渠路证券营业部	179950.45	-342246.96	-131995.06
311	中国银河证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部	167913.63	111058.63	660017.27
312	中国银河证券股份有限公司北京朝阳路证券营业部	157843.08	104478.21	-77813.26
313	安信证券股份有限公司北京政通路证券营业部	142283.24	88935.37	333844.11
314	开源证券股份有限公司北京第三分公司	130767.3	-333432.55	-198511.54
315	中国银河证券股份有限公司北京来广营证券营业部	120720.89	113222.15	136656.26
316	中国银河证券股份有限公司北京颐和园路证券营业部	119507.21	69217.99	-53742.7
317	广发证券股份有限公司北京宣武门外大街证券营业部	103874.12	-78673.27	-138039.42
318	粤开证券股份有限公司北京西城证券营业部	100325.26	-424081.32	-31703.87
319	银泰证券有限责任公司北京南横东街证券营业部	87616.63	49622.85	-135994.58
320	华林证券股份有限公司北京荣京东街证券营业部	84599.06	43878.48	-203014.26
321	财达证券股份有限公司北京知春路证券营业部	67036.33	-267239.11	277921.82
322	东兴证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	62421.87	93797.71	-145788.41
323	大同证券有限责任公司北京西四环中路证券营业部	49893.85	-49789.83	-73990.72
324	招商证券股份有限公司北京酒仙桥路证券营业部	45108.05	-17615.51	5144.85
325	中国银河证券股份有限公司北京呼家楼证券营业部	41726.14	-34495.69	1302805.96
326	中国银河证券股份有限公司北京雍和宫证券营业部	38004.1	29907.62	193329.59
327	中信建投证券股份有限公司北京时代花园南路证券营业部	31760.67	132313.78	1353464.05
328	网信证券有限责任公司北京上地农大南路证券营业部	29887.6	45247.96	-199006.83
329	国都证券股份有限公司北京月坛北街证券营业部	28924.27	-15860.95	-265941.29
330	光大证券股份有限公司北京分公司	0	0	0
331	中国银河证券股份有限公司北京西大望路证券营业部	0	0	0
332	五矿证券有限公司北京将台路证券营业部	-4094.77	-101909.59	-96588.1
333	中国银河证券股份有限公司北京通州证券营业部	-36524.62	-77181.35	-13590.25
334	方正证券股份有限公司北京荣华中路证券营业部	-40409.25	-83480.78	-123417.47
335	中信证券股份有限公司北京首体南路证券营业部	-52497.52	1069322.22	5932155.4
336	光大证券股份有限公司北京朝阳路证券营业部	-53280.13	-124640.09	-270755.12
337	安信证券股份有限公司北京滨河路证券营业部	-53388.01	-67498.17	160657.61
338	首创证券股份有限公司北京长阳祥云街证券营业部	-89525.84	-21506.88	-251170.91
339	华林证券股份有限公司北京石景山路证券营业部	-90007.4	-105354.27	-138054.99
340	中国银河证券股份有限公司北京翠林路证券营业部	-91380.24	-208105.89	636232.35
341	信达证券股份有限公司北京朝阳路证券营业部	-98550.04	-107811.38	75959.8
342	宏信证券有限责任公司北京东三环中路证券营业部	-99118.13	-90386.29	-127602.6

序号	机构名称	当前期	环比期	同比期
		(2022年1-6月)	(2022年1-5月)	(2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
343	恒泰证券股份有限公司北京光华路证券营业部	-102644.24	-236734.31	51639.83
344	宏信证券有限责任公司北京紫竹院路证券营业部	-114315.63	-137178.69	143445.51
345	东海证券股份有限公司北京西三环北路证券营业部	-118081	-160061.22	408446.95
346	中国银河证券股份有限公司北京旧宫证券营业部	-126669.12	-133652.17	-444654.47
347	中国银河证券股份有限公司北京亚运村证券营业部	-129904.6	-128420.05	-220625.54
348	民生证券股份有限公司北京顺义府前东街证券营业部	-132527.34	155936.22	363589.43
349	中国银河证券股份有限公司北京知春路证券营业部	-138568.55	-384821.01	285295.18
350	首创证券股份有限公司北京延庆东顺城街证券营业部	-140310.5	-128444.24	48201.36
351	东方财富证券股份有限公司北京航丰路证券营业部	-145635.16	-273370.14	-125844.23
352	长城国瑞证券有限公司北京西直门证券营业部	-147381.04	-221592.72	-520338.56
353	国融证券股份有限公司北京北辰东路证券营业部	-162167.98	-189185.51	-21943.12
354	华林证券股份有限公司北京双峪路证券营业部	-167439.32	-167439.32	-197223.75
355	中国银河证券股份有限公司北京东四环南路证券营业部	-176614.69	-170971.33	-132198.39
356	光大证券股份有限公司北京西直门证券营业部	-178306.22	-169124.13	-132159.79
357	中天证券股份有限公司北京朝阳证券营业部	-178642.07	-132237.26	-206358.07
358	华林证券股份有限公司北京珠市口西大街证券营业部	-185285.77	-160100.52	-142899.31
359	东方财富证券股份有限公司北京三元桥证券营业部	-190815.82	-252914.51	-72909.43
360	安信证券股份有限公司北京石佛营路证券营业部	-191768.65	-198252.97	-409551.15
361	天风证券股份有限公司北京常通路证券营业部	-192023.88	-350624.92	1744308.67
362	九州证券股份有限公司北京分公司	-193897.72	-73405.73	-2819951.98
363	中国银河证券股份有限公司北京时代花园南路证券营业部	-197848.52	-188306.99	-529708.81
364	长江证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	-199154.49	-223481.91	-586775.05
365	中银国际证券股份有限公司北京通州九棵树证券营业部	-202073.91	-380449.15	-538814.81
366	大和证券(中国)有限责任公司北京光华路证券营业部	-204487.97	-165550.4	-
367	中国银河证券股份有限公司北京丽泽证券营业部	-206508.17	-84902.43	-252266.4
368	华林证券股份有限公司北京新华西街证券营业部	-208158.74	-175926.48	-262628.62
369	南京证券股份有限公司北京南大街证券营业部	-208596.27	-191645.6	-148687.45
370	东方财富证券股份有限公司北京望京北路证券营业部	-216754.91	-293429.76	-439274.39
371	光大证券股份有限公司北京光华路证券营业部	-225518.3	-245904.12	312660.77
372	长城证券股份有限公司北京滨河中路证券营业部	-230665.42	-233628.24	165181.58
373	光大证券股份有限公司北京大兴证券营业部	-236504.53	-162528.96	-236828.3
374	国盛证券有限责任公司北京建国门外大街证券营业部	-237767.7	-220764.66	-51223.4
375	新时代证券股份有限公司北京羊坊店路证券营业部	-240993.34	-366759.55	-264036.19
376	江海证券有限公司北京第二分公司	-246072.13	-176630.01	-3292195.13
377	东方财富证券股份有限公司北京海淀大街证券营业部	-257802.47	-287719.57	82398.92
378	恒泰证券股份有限公司北京建国门内大街证券营业部	-259251.85	-71461.49	-335452.31
379	中天证券股份有限公司北京北四环证券营业部	-264836.51	-224952.87	-278961.7
380	国海证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	-271078.08	-224608.8	-192362.58
381	财信证券有限责任公司北京朝阳东三环中路证券营业部	-273329.86	-316663.61	-316213.08
382	华福证券有限责任公司北京方庄路证券营业部	-278376.98	-422322.4	-917627.6
383	华金证券股份有限公司北京万柳中路证券营业部	-285869.66	-438408.34	-378453.25
384	国融证券股份有限公司北京分公司	-289173.06	-255911.06	-383119.49
385	渤海证券股份有限公司北京慧忠里证券营业部	-292294.53	-409128.11	101199.41
386	华创证券有限责任公司北京白石桥证券营业部	-293854.38	-458655.13	-450852.63
387	甬兴证券有限公司北京分公司	-300397.36	-358455.84	-543407.82
388	中山证券有限责任公司北京方庄证券营业部	-305421.2	-272356.74	-520501.6
389	网信证券有限责任公司北京霄云路证券营业部	-307151.96	-240035.55	-272446.27
390	华鑫证券有限责任公司北京光华路证券营业部	-307867.26	-292958.58	368914.26
391	国金证券股份有限公司北京建国门内大街证券营业部	-318812.24	-354328.92	-614703.79
392	国信证券股份有限公司北京石景山路证券营业部	-320660.71	-471768.85	245361.18

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
393	长江证券股份有限公司北京国贸证券营业部	-324814.39	-383452.64	80726.68
394	国海证券股份有限公司北京新华西街证券营业部	-327977.95	-277383.62	-290702.61
395	安信证券股份有限公司北京东升科技园证券营业部	-337990.99	-281038.54	-192752.85
396	第一创业证券股份有限公司北京中关村证券营业部	-340856.06	-424871.38	-1067839.64
397	上海证券有限责任公司北京朝阳弘燕路证券营业部	-343769.16	-296172.56	-254145.12
398	新时代证券股份有限公司北京天通苑证券营业部	-347115.91	-406759.02	533446.66
399	红塔证券股份有限公司北京兴怀大街证券营业部	-352152.57	-281888.26	-99639.26
400	山西证券股份有限公司北京裕丰路证券营业部	-354176.57	-322662.88	-265818.07
401	安信证券股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	-356543.43	-283014.31	-113750.41
402	国都证券股份有限公司北京三元西桥证券营业部	-359643.37	-432228.34	-597769.31
403	安信证券股份有限公司北京怀柔南大街证券营业部	-367971.02	-344728.89	-375916.67
404	长江证券股份有限公司北京望京证券营业部	-371242.1	-319103.08	-242045.43
405	东海证券股份有限公司北京分公司	-372379.5	-321467.75	-298433.47
406	光大证券股份有限公司北京永安里证券营业部	-377288.36	-354381.34	110510.94
407	西部证券股份有限公司北京第二分公司	-380358.69	-310517.37	-381978.34
408	财通证券股份有限公司北京北三环证券营业部	-390050.44	-284153.58	-378679.53
409	中国银河证券股份有限公司北京青年路证券营业部	-392284.27	-337148.45	-422036.09
410	中信建投证券股份有限公司北京广渠门内大街证券营业部	-403459.84	-631545.07	-155720.05
411	中航证券有限公司北京东三环证券营业部	-407828.27	-481261.11	-734653.46
412	太平洋证券股份有限公司北京崇文门证券营业部	-416721.27	183921.12	-1830357.18
413	光大证券股份有限公司北京总部基地证券营业部	-435497.44	-262760.45	228168.5
414	海通证券股份有限公司北京通州新华北路证券营业部	-436674.72	-290588.27	-814891.35
415	长城国瑞证券有限公司北京工体南路证券营业部	-443579.33	-331082.61	-584274.9
416	招商证券股份有限公司北京平安大街证券营业部	-443692.29	-382680.85	-449135.87
417	海通证券股份有限公司北京阜外大街证券营业部	-446407.98	-421012.59	1176946.26
418	安信证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	-446476.75	-386231.99	-356806.77
419	江海证券有限公司北京长春桥路证券营业部	-448637.98	-320340.02	-552579.84
420	红塔证券股份有限公司北京慧忠里证券营业部	-453699.56	-336453.82	-486105.66
421	华安证券股份有限公司北京西直门证券营业部	-464946.77	-715228.07	-236931.69
422	方正证券股份有限公司北京马家堡西路证券营业部	-477307.89	-416068.06	-733562.19
423	信达证券股份有限公司北京朝阳门证券营业部	-479769.99	-453077.08	-448926.92
424	联储证券有限责任公司北京分公司	-480771.68	-1029686.57	-2073806.92
425	安信证券股份有限公司北京火沙路证券营业部	-483963.94	-364076.76	-426807.14
426	招商证券股份有限公司北京朝阳公园路证券营业部	-485627.05	-427759.94	-886974.88
427	华福证券有限责任公司北京北四环东路证券营业部	-490800.71	-427718.37	-241852.51
428	中邮证券有限责任公司北京宣武门东大街证券营业部	-493975.29	-639693.18	-883450.88
429	粤开证券股份有限公司北京房山西路证券营业部	-495195.49	-497383.01	-1126964.2
430	金元证券股份有限公司北京花园东路证券营业部	-498182.5	-422394.47	28893.11
431	安信证券股份有限公司北京东四环中路证券营业部	-498800.12	-418991.16	-128770.2
432	东吴证券股份有限公司北京宣武门外大街证券营业部	-500557.35	-442047.89	-328790.32
433	中信建投证券股份有限公司北京丰台北路证券营业部	-500864.53	-705707.91	-789990.94
434	安信证券股份有限公司北京兴华大街证券营业部	-512945.45	-425919.33	-379938.48
435	国都证券股份有限公司北京朝阳路证券营业部	-513643.4	-519594.07	-10477.36
436	光大证券股份有限公司北京四季青证券营业部	-515393.34	-428443.46	-756441.9
437	中信建投证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	-517860.58	-831387.65	-319692.26
438	华融证券股份有限公司北京中关村证券营业部	-531457.87	-778565.2	-798664.79
439	安信证券股份有限公司北京霄云路证券营业部	-532734.82	-444547.59	-400642.61
440	万联证券股份有限公司北京上地创业路证券营业部	-547081.58	-748589.22	1235249.47
441	国联证券股份有限公司北京分公司	-574352.53	-434798.2	-4153475.21
442	新时代证券股份有限公司北京宣武门外大街证券营业部	-586158.05	-569038.62	-831974.04

序号	机构名称	当前期	环比期	同比期
		(2022年1-6月)	(2022年1-5月)	(2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
443	安信证券股份有限公司北京北苑路证券营业部	-591036.18	-506762.83	-305886.19
444	国元证券股份有限公司北京通州新华大街证券营业部	-597869.62	-676544.48	-797278.7
445	万和证券股份有限公司北京亦庄证券营业部	-603682.79	-584803.58	-732352.35
446	中国中金财富证券有限公司北京顺义站前街证券营业部	-605724.6	-428791.95	-853639.73
447	广发证券股份有限公司北京善缘街证券营业部	-613764.44	-803233.54	-504289.2
448	华融证券股份有限公司北京文慧园证券营业部	-623744.34	-725225.34	-419558.73
449	爱建证券有限责任公司北京分公司	-632597.05	-627674.84	-657661.13
450	华鑫证券有限责任公司北京工体东路证券营业部	-636421.44	-866970.07	-1637340.22
451	中国银河证券股份有限公司北京积水潭证券营业部	-649885.66	-538281.37	-
452	华安证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部	-654310.94	-808605.06	253657.78
453	长城证券股份有限公司北京中核路证券营业部	-655929.25	-825210.79	-2880817.58
454	安信证券股份有限公司北京西关二巷证券营业部	-663572.53	-552109.23	-764468.28
455	国信证券股份有限公司北京海淀苏州街证券营业部	-676562.08	-669375.53	-3603724.72
456	浙商证券股份有限公司北京北辰东路证券营业部	-690968.26	-684496.44	-645476.63
457	安信证券股份有限公司北京将台西路证券营业部	-694669.29	-606383.91	-340763.06
458	民生证券股份有限公司北京长虹桥证券营业部	-696460.59	-495214.09	-661194.23
459	中泰证券股份有限公司北京广渠路证券营业部	-698035.15	-521232.95	-829246.78
460	网信证券有限责任公司北京分公司	-698980.43	-585380.66	-1569674.1
461	国信证券股份有限公司北京甘家口证券营业部	-703712.46	-540727.47	-
462	兴业证券股份有限公司北京北三环中路证券营业部	-709032.11	-586524.22	-1012767.82
463	国融证券股份有限公司北京阜成门外大街证券营业部	-720688.33	-631856.06	-21007.83
464	东北证券股份有限公司北京通州证券营业部	-731954.89	-591163.92	-719420.89
465	中银国际证券股份有限公司北京荣京东街证券营业部	-737886.67	-733244.52	-1082768.5
466	民生证券股份有限公司北京宣武门外大街证券营业部	-751135.65	-521698.69	-674441.07
467	中信建投证券股份有限公司北京朝阳公园南路证券营业部	-756323.19	-948142.67	-896379.43
468	中信证券股份有限公司北京北苑证券营业部	-777736.62	-431226.87	881615.3
469	中航证券有限公司北京慧忠路证券营业部	-777932.92	-3087141.33	120310.13
470	方正证券股份有限公司北京上地三街证券营业部	-778400.17	-637464.83	-
471	长城证券股份有限公司北京崇文门外大街证券营业部	-783000.78	-966170.28	-672291.47
472	信达证券股份有限公司北京海淀西街证券营业部	-783747.52	-647075.94	-1006403.91
473	华宝证券股份有限公司北京建外大街证券营业部	-784851.81	-1023172.39	-28434.23
474	国泰君安证券股份有限公司北京苏州桥证券营业部	-796844.58	-1321606.13	-905844.15
475	华福证券有限责任公司北京复兴路证券营业部	-797865.03	-655704.75	-593949.66
476	华福证券有限责任公司北京西直门南大街证券营业部	-803992.16	-682742.19	-834395.83
477	世纪证券有限责任公司北京月坛证券营业部	-804424.14	-756056.71	-887552.4
478	信达证券股份有限公司北京科丰桥证券营业部	-813412.7	-715910.04	-1013988.06
479	兴业证券股份有限公司北京市西城区宣武门外大街证券营业部	-818149.15	-710154.74	-1320411.96
480	宏信证券有限责任公司北京分公司	-824002.73	-665523.12	0
481	第一创业证券股份有限公司北京朝阳证券营业部	-833516.14	-729772.6	-285573.61
482	华福证券有限责任公司北京农大南路证券营业部	-839672.51	-665246.12	-794704.58
483	国融证券股份有限公司北京宣武门西大街证券营业部	-840142.34	-727373.25	-714584.91
484	国联证券股份有限公司北京广渠路证券营业部	-863806.3	-948934.45	-557878.57
485	中信建投证券股份有限公司北京朝阳路证券营业部	-872199.18	-1060893.05	-739722.29
486	粤开证券股份有限公司北京朝阳证券营业部	-880387.79	-770489.42	-1018168.08
487	中泰证券股份有限公司北京百万庄大街证券营业部	-884046.08	-745307.9	105716.92
488	海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部	-896014.37	-364152.6	909450.4
489	国泰君安证券股份有限公司北京安贞门证券营业部	-908122.63	-1418155.34	-855984.63
490	东北证券股份有限公司北京中关村分公司	-925939.49	-882946.16	-928477.2
491	华西证券股份有限公司北京望京东路证券营业部	-930178.7	-814525.54	-1208860.47
492	长江证券股份有限公司北京回龙观西大街证券营业部	-935915.33	-878285.97	-377859.18
493	恒泰证券股份有限公司北京建材城西路证券营业部	-938269.8	-951336.26	-1219253.06
494	国信证券股份有限公司北京昌平证券营业部	-951415.93	-958546	-1282544.24

序号	机构名称	当前期 (2022年1-6月)	环比期 (2022年1-5月)	同比期 (2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
495	中国中金财富证券有限公司北京富丰路证券营业部	-952211.01	-866541.29	-487038.49
496	上海证券有限责任公司北京分公司	-963536.59	-756615.65	-
497	兴业证券股份有限公司北京北辰东路证券营业部	-971771.07	-817783.63	-1281494.43
498	长城证券股份有限公司北京小营路证券营业部	-973465.19	-879089.27	-664125.11
499	安信证券股份有限公司北京东直门南大街证券营业部	-977555.36	-415595.7	-752229.38
500	新时代证券股份有限公司北京新华北路证券营业部	-991253.64	-579278.31	-234745.62
501	华融证券股份有限公司北京右安门证券营业部	-1006761.17	-929143.49	-1245060.41
502	江海证券有限公司北京回龙观证券营业部	-1037735.64	-988123.38	-578254.88
503	华龙证券股份有限公司北京三元桥证券营业部	-1050124.06	-1051597.43	-919614.01
504	山西证券股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	-1061202.94	-979038.27	-394555.47
505	天风证券股份有限公司北京诺德樊羊路证券营业部	-1067936.77	-881520.93	-1304773.42
506	申万宏源证券有限公司北京金融大街证券营业部	-1076831.64	-615511.28	8759113.99
507	兴业证券股份有限公司北京信息路证券营业部	-1087409.07	-896906.84	-705652.86
508	华福证券有限责任公司北京海淀南路证券营业部	-1098647.14	-819446.85	-492865.95
509	中信证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部	-1100649.54	-151932.01	1833935.01
510	浙商证券股份有限公司北京广安门外大街证券营业部	-1104491.21	-1026637.3	-1221039.06
511	安信证券股份有限公司北京中关村南大街证券营业部	-1128855	-875359.41	-454423.46
512	渤海证券股份有限公司北京广渠门外大街证券营业部	-1173399.8	-1003791.43	-1147461.43
513	英大证券有限责任公司北京丰台证券营业部	-1179194.03	-1466365.63	2053975.05
514	世纪证券有限责任公司北京分公司	-1196487.03	-1109462.9	-1780875.77
515	华西证券股份有限公司北京上地三街证券营业部	-1202988.86	-1107211.44	-945689.49
516	中信证券股份有限公司北京东直门证券营业部	-1233351.71	-659573.72	-470899.45
517	东兴证券股份有限公司北京金宝街证券营业部	-1239404.25	-1109395.78	-
518	平安证券股份有限公司北京北土城西路证券营业部	-1250688.63	-1048462.37	-300270.61
519	太平洋证券股份有限公司北京分公司	-1250742.6	-1032342.9	-2108956.03
520	中泰证券股份有限公司北京自贸试验区证券营业部	-1278657.68	-1064099.84	-878186.12
521	华西证券股份有限公司北京马家堡东路证券营业部	-1315005.74	-1183894.17	-1015283.33
522	兴业证券股份有限公司北京中关村北二街证券营业部	-1319655.56	-1115181.1	-2347706.75
523	民生证券股份有限公司北京第一分公司	-1330903.56	-1263573.86	-1158200.48
524	首创证券股份有限公司北京马甸证券营业部	-1357425.06	-1397844.23	-811212.58
525	民生证券股份有限公司北京总部证券营业部	-1406266.77	-1244224.31	-1354014.09
526	东莞证券股份有限公司北京西城太平街证券营业部	-1480483.62	-1555926.29	-2093576.58
527	华金证券股份有限公司北京分公司	-1498712.45	-1187265.17	-1510023.21
528	财达证券股份有限公司北京首体南路证券营业部	-1505185.91	-1936033.47	-2588729.25
529	中泰证券股份有限公司北京学院南路证券营业部	-1506207.94	-1182149.68	-364551.15
530	华金证券股份有限公司北京第二分公司	-1517092.33	-1382950.61	-1525182.49
531	中信建投证券股份有限公司北京北三环东路证券营业部	-1521360.89	-1813827.53	-1282601.47
532	渤海证券股份有限公司北京广顺北大街证券营业部	-1557327.68	-1425887.06	-1355647.43
533	国信证券股份有限公司北京望京证券营业部	-1560053.36	-1402847.45	-1247267.39
534	国联证券股份有限公司北京中关村东路证券营业部	-1586260.57	-1438453.58	-400169.05
535	财通证券股份有限公司北京分公司	-1599481.45	-1186403.26	-1473794.73
536	万和证券股份有限公司北京分公司	-1645603.93	-1444458.57	-2109790.47
537	兴业证券股份有限公司北京东直门南大街证券营业部	-1775555.24	-1349551.35	-878087.34
538	东方证券股份有限公司北京望京证券营业部	-1815623.1	-1518342.43	-3062577.81
539	西南证券股份有限公司北京分公司	-1826068.19	-1429342.34	-1641281.89
540	联储证券有限责任公司北京北三环东路证券营业部	-1832113.86	-1958499.22	-4252481.71
541	恒泰证券股份有限公司北京新华大街证券营业部	-1835658.76	-1660146.56	-1191660.36
542	中国中金财富证券有限公司北京丰台北路证券营业部	-1839918.42	-1591368.84	-637884.24
543	华鑫证券有限责任公司北京分公司	-1856919.66	-1572681.09	-1490634.51
544	东方证券股份有限公司北京国贸证券营业部	-1914692.09	-1723261.81	-955208.32
545	红塔证券股份有限公司北京万泉庄路证券营业部	-1970745.28	-1598662.12	-1433346.06
546	东兴证券股份有限公司北京知春路证券营业部	-2005407.64	-1798536.01	-2420338.13

序号	机构名称	当前期	环比期	同比期
		(2022年1-6月)	(2022年1-5月)	(2021年1-6月)
		累计数值	累计数值	累计数值
547	国信证券股份有限公司北京朝阳门证券营业部	-2159315.27	-2017930.6	-1934587.27
548	中泰证券股份有限公司北京安立路证券营业部	-2168550.4	-1816765.59	-2095645.06
549	方正证券股份有限公司北京分公司	-2231506.26	-1892222.09	-
550	国联证券股份有限公司北京金宝街证券营业部	-2260394.28	-1907482.2	-1236002.38
551	华融证券股份有限公司北京朝外大街证券营业部	-2275658.8	-2121944.12	-3158855.54
552	中泰证券股份有限公司北京望京证券营业部	-2282649.51	-1868327.84	-2305999.05
553	东莞证券股份有限公司北京兴华大街证券营业部	-2295402.33	-2310374.62	-1956293.53
554	中信建投证券股份有限公司北京常惠路证券营业部	-2373868.37	-2288266.38	4140.62
555	德邦证券股份有限公司北京朝阳北路证券营业部	-2399894.32	-2235242.32	-1023374.74
556	中国中金财富证券有限公司北京万柳中路证券营业部	-2438242.71	-1922775.66	-1222303.95
557	财达证券股份有限公司北京分公司	-2461551.18	-1958644.67	-2588567.67
558	国信证券股份有限公司北京通州北苑证券营业部	-2531114.03	-2785520.24	-3148653.03
559	长城证券股份有限公司北京分公司	-2591619.08	-2147273.84	-2608541.85
560	中信证券股份有限公司北京京城大厦证券营业部	-2786960.78	-1461434.17	90772.39
561	华福证券有限责任公司北京分公司	-2798023.77	-2521054.51	-3380661.13
562	东方证券股份有限公司北京安立路证券营业部	-2835914.45	-1294758.8	-4092707.59
563	中信证券股份有限公司北京金融大街证券营业部	-2952802.26	-1535678.96	1328566.94
564	中国中金财富证券有限公司北京科学院南路证券营业部	-3078029.71	-2575605.54	-12102487.1
565	中信证券股份有限公司北京远大路证券营业部	-3275120.21	-2218094.53	-3021337.41
566	安信证券股份有限公司北京阜成门证券营业部	-3282991.34	-3631379.53	-4850578.39
567	中信证券股份有限公司北京三元桥证券营业部	-3309605.76	-1964299.71	-694078.6
568	联储证券有限责任公司北京建国路证券营业部	-3674271	-3358987.6	-3366852.37
569	海通证券股份有限公司北京分公司	-4299729.67	0	0
570	中国中金财富证券有限公司北京亚运村证券营业部	-4714048.08	-3772536.51	-21916036.97
571	首创证券股份有限公司北京分公司	-4892864.11	-3808375.93	-3487274.84
572	申港证券股份有限公司北京分公司	-4933446.67	-4072836.97	-5653930.45
573	野村东方国际证券有限公司北京分公司	-5231196.44	-4450985.79	-4576553.8
574	中国中金财富证券有限公司北京望京街证券营业部	-5415572.3	-4531446.93	-990314.4
575	中国银河证券股份有限公司北京分公司	-5439852.84	-4728547.2	-6482289.58
576	华创证券有限责任公司北京东三环中路证券营业部	-6192223.96	-5089970.74	-6490730.94
577	东北证券股份有限公司北京分公司	-7012694.45	-5520924.91	-742462.96
578	中天国富证券有限公司北京分公司	-7643302.01	-6464225.79	-8124042.06
579	华融证券股份有限公司北京分公司	-8195637.52	-6985505.52	-5153844.11
580	中国中金财富证券有限公司北京建国门外大街证券营业部	-9147878.92	-8384529.82	-
581	广发证券股份有限公司北京分公司	-9443853.28	-9304533.52	-7517032.27
582	招商证券股份有限公司北京分公司	-9490332.03	-7779959.68	-7804772.98
583	中国中金财富证券有限公司北京分公司	-10261357.69	-	-
584	申万宏源证券有限公司北京分公司	-10591105.4	-9558820.04	-7650128.93
585	华兴证券有限公司北京分公司	-12130637.25	-10493492.03	-8213746.55
586	山西证券股份有限公司北京分公司	-12308747.3	-9707176.28	-13582633.74
587	兴业证券股份有限公司北京分公司	-16017668.75	-12944062.61	-13721093.22
588	华泰证券股份有限公司北京分公司	-21110306.6	-20083353.94	-26090038.67
589	华安证券股份有限公司北京分公司	-23913417.72	-19668252.74	-22615102.02
590	江海证券有限公司北京分公司	-30380872.28	-26442589.57	-51359961.58
591	中航证券有限公司北京分公司	-32946064.69	-31515594.39	-25601708.25
592	华创证券有限责任公司北京分公司	-65559762.25	-54292054.41	-61204244.21
593	安信证券股份有限公司北京分公司	-73828851.29	-64575722.47	-68460947.18
594	国泰君安证券股份有限公司北京分公司	-82835278.37	-72968599.19	-63303352.4
595	中信证券股份有限公司北京分公司	-256926061.8	-189226002.4	-125534767.4
合计		1601462782.84	1043908453.42	1747380327.00



中国铝业集团有限公司“2023年工作会议”分会场



中国铝业集团有限公司“2023年工作会议”分会场



中国铝业集团有限公司“2023年工作会议”分会场



中国铝业集团有限公司“2023年工作会议”分会场



中国铝业集团有限公司“2023年工作会议”分会场



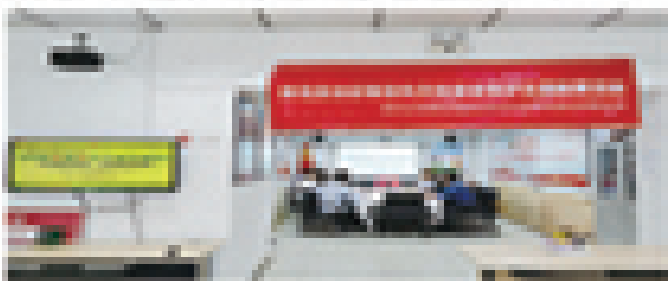
中国铝业集团有限公司“2023年工作会议”分会场



中国铝业集团有限公司“2023年工作会议”分会场



中国铝业集团有限公司“2023年工作会议”分会场



中国铝业集团有限公司“2023年工作会议”分会场



中国铝业集团有限公司“2023年工作会议”分会场



中航基金管理有限公司

AVIC FUND MANAGEMENT CO., LTD.

创新引领发展

产融赋能投研

稳健共富客户



公司网址：<https://www.avicfund.cn/>

公司地址：北京市朝阳区天辰东路1号院1号楼1层101内10层B1001号

邮编：100101

总机：010-56716199

邮箱：services@avicfund.cn

客户服务电话：400-666-2186