

公募信披新规来袭

养老基金亏掉43%的民生加银如何答卷？



□江苏经济报记者 樊敏

近日，新修订的《公开募集证券投资基金信息披露内容与格式准则第2号—定期报告的内容与格式》(以下简称“公募信披新规”)正式亮相。“新规直指行业长期存在的痛点，一方面，新增长期业绩披露，考核基金经理长期业绩；另一方面，明确投资者盈利比、换手率等信披重点，提升了信息披露的可读性和针对性。”有证券分析师表示。

公募信披新规出台引发投资者热议，不少基金公司也被“对号入座”。其中，民生加银基金的热议度较高，其多只基金跑输业绩基准，旗下的民生加银养老服务基金更是出现了5年亏损43%的情况。业绩低迷背后的人事动荡、高频交易同样为投资者诟病。对此，记者致电民生加银基金咨询，并按其要求将采访问题发送至公司邮箱。遗憾的是，截至发稿，记者连邮件已读回执都未收到。

产品业绩长期低迷

“号称比散户专业、资金雄厚、消息灵通，结果赔得更狠”“太离谱了，五年时间跌了一半钱，还在继续亏”……近期，本报收到不少投资者吐槽，民生加银旗下多款基金产品业绩“拉胯”。

投资者吐槽较多的是该公司旗下一只成立16年的老牌基金——民生加银精选。Wind数据显示，该基金成立时规模高达24.75亿元，但当前规模已大幅萎缩至0.5亿元；最近一个月净值下跌6%，成立以来跌幅达33.07%，跑输业绩基准近90%，在194只同类产品排名中排名第193位。

要论民生加银旗下最“拉胯”的产品，民生加银养老服务基金当之无愧。Wind数据显示，该基金近3年跌幅32%，近5年



跌幅更是高达43%；即使在2025年A股大涨的背景下，净值依然逆势下跌7.74%。亏损幅度如此之大、持续时间如此之长，民生加银养老服务基金的表现完全背离养老老基金稳健运营的主基调。

在对外宣传中，民生加银将“稳健，源于敬畏”作为经营理念，并表示“依托专业的投研能力、完善的产品体系与严谨的风控机制，为广大投资者提供更优质的养老金融服务”。然而，从实际表现来看，民生加银显然缺乏对投资者的敬畏之心。

民生加银精选与民生加银养老服务两只基金的表现仅是该公司业绩低迷的缩影。Wind数据显示，该公司旗下有11只公募产品成立以来净值下跌超20%。业绩不佳导致投资者“用钱投票”，以民生加银养老服务基金为例，2022年该基金有1万余名基民，如今仅剩7000人左右。

根据公募信披新规，基金管理人要在年报、半年报中展示产品过去7年、10年的中长期业绩，并强制要求在财报中披露投资者盈利占比。可以预见，公募信披新规落地后，民生加银相关产品的“拉胯”表现将深度暴露在投资者面前，进一步影响其市场表现。

高频交易屡次失当

公募信披新规还对“高频交易”行为进行了规范，要求基金管理人在定期报告中全面、直观地披露股票换手率数据。上述证券分析人士解释：“高换手率往往意味着高交易成本和潜在的风格漂移风险，这一指标的透明化，有助于投资者识别基金经理的操作风格。”

深入分析民生加银部分基金产品业绩不佳的原因，“高频换仓”与“盲目追高”是核心症结。民生加银养老服务基金的现任基金经理何江是一名有着15年投资经验的老将。他于去年7月接手该基金，其表现却让投资者“大跌眼镜”，屡次“追高换仓”，接手后不久重仓医药板块，而医药股自当年10月起持续回调至今；去年底又重仓汽车零部件与休闲食品，结果多只个股出现追高后下跌的情况。

民生加银养老服务基金前任经理蔡晓的操作更是令投资者感觉“窒息”。2021年盲目追高锂电池板，直接导致基金净值大幅缩水；2022年重仓医药、消费板块，持仓的多个个股后均遭遇腰斩；2023年“抄底”医药板块，结果“抄底抄在了半山腰”；2024年再度追高医药医疗、农产品、珀莱雅、三只小

鼠等热门股，结果表现均不及预期。

蔡晓与何江一样，同样出身名校，拥有10年以上投资经验。二人过往业绩表现并不差，何江管理的多数基金近两年收益高达79%；蔡晓近2年管理的部分产品任职回报高达36.66%。为何两大名将出马却依然铩羽而归？为何不同基金由同一经理管理，回报却天差地别？期待民生加银方面的回复。

内生动力有待提升

在证券分析人士看来，民生加银高度依赖机构投资者，特别是大股东民生银行的“输血”，形成了“重固收、轻权益”的业务格局，缺乏提升权益类业务的内生动力。从业务结构来看，民生加银前管理规模超1800亿元，但股票型与混合型基金占比不足10%。同时，民生加银固收产品机构投资者平均持有比例高达70.61%。

同时，民生加银近几年人事变动频繁，其高层更加缺乏保护普通投资者权益的动力。自2024年7月民生银行南京分行原行长李亚峰空降出任民生加银董事长以来，民生加银核心领导层逐步被来自民生银行的高管替换。去年5月，来自民生银行总行的原董事秘书朱永明被提拔为副总经理，并于当年11月成为北京公司负责人；去年12月，来自民生银行的丁辉、郑智军分别接任民生加银财务负责人与首席信息官。

高管团队的调整引发了投研团队的变动。去年11月，民生加银基金经理朱辰竣从核心产品民生加银持续成长基金离任，公告称卸任原因是“内部调岗”，该基金最终由公募新人范明月接手。更早之前，包括副总经理兼基金经理于善辉、投研部总监柳世庆、资产配置部总监苏辛在内的多名投研核心人员相继从民生加银离职。

在如此高的新老交替频率下，民生加银不得不提拔多名新人担任基金经理。然而，培育一名公募基金经理通常需要5年到8年时间，要想在市场上脱颖而出则需要更久。很显然，民生加银推出的这些“青年先锋”缺乏足够的历练，更多是基于现实情况的无奈应对。

今年5月1日起，公募信披新规正式实施。对于民生加银而言，将面临全方位、穿透式的监管压力，如果不能强化权益类业务投入，切实保障广大投资者权益，相关产品或被市场加速淘汰。

守正提质拓发展

汉服产业在快速发展的同时，也存在一些短板，亟须规范与提升。“不少商家重颜值、轻质量，形制混乱、朝代混搭，把影楼装、古装剧风格当作正统汉服，容易误导公众对传统服饰的认知。”仲富兰说，行业还存在同质化、低价竞争突出等问题。

山东工艺美术职业学院服装学院院长李杰认为，汉服生产端需依托已形成的产业集群，推动建立从面料、工艺到成品全流程质量规范，引导企业从“拼价格”转向“拼品质”。“汉服行业不仅要卖汉服、租汉服，更要讲好汉服故事，展示好中华服饰文化历史。”

“希望汉服行业能走出风格单一的困境，不再是一个爆款出现后全行业都在跟风生产。”李杰说，期待越来越多的汉服商家能作为消费者原创开发出更加多元的形制设计，让“产品有趣味、商家有特色”，推动行业走上差异化良性发展道路。

部分受访者提出，要让汉服文化产业建立在坚实的学术根基之上。据介绍，服饰研究者、传统文化专家、非遗代表性传承人等专业人士常年会聚西塘。“耗鼠鼠”期待，专业人士、权威机构能与汉服商家合作交流，让相关研究成果为行业发展提供坚实文化支撑。

“汉服热本质是‘衣冠上国、礼仪之邦’在当代的温柔回归。”仲富兰说，汉服不是一件衣服，更是一种生活方式、一种文化态度，要守住文化、提升品质，让汉服变为长久的中国风潮。王默吟 俞菀 王阳

年内197家企业IPO进度更新 6家企业“折戟”

进入3月，A股IPO市场审核状态密集更新，企业上市辅导备案热情不减。3月10日，欧伦电气、郎信电气、春光集团、彩客科技4家企业IPO进度条迎来更新，今年已有197家企业更新了审核状态。3月11日，景隆智装、德聚技术2家企业火速办理辅导备案，今年已有125家企业启动上市辅导。

同花顺iFinD数据显示，从申报板块来看，上交所已成为IPO申报的主力战场，申报数量达到126家，占比达到63.96%，上交所和深交所分别有35家、36家，其中，申报主板、创业板、科创板的企业数量分别有20家、26家、25家；从募资金额来看，拟募资金额超过50亿元的企业有3家，拟募资金额最高的惠科股份为85亿元。

年内更新审核进度的197家企业当中，有进也有退。截至3月10日，IPO申请已受理的企业有1家，已向会上获通过、提交注册、注册生效、正在发行的企业分别有140家、11家、11家、24家、3家，终止、撤回、暂缓审议的分别有5家、1家、1家。

哪些企业选择退出IPO？亚电科技、沁恒微、百菲乳业、小小科技、赞同科技5家企业均在去年递交IPO申请并获受理，今年陆续终止了IPO审核；江松科技则是在2月7日撤回发行上市申请。

已递交IPO申请的企业迎来审核进度密集更新的同时，上市辅导备案企业数量

也在持续增加。3月11日，景隆智装、德聚技术分别向河北证监局、广东证监局办理辅导备案登记，今年内新增辅导期企业数量达到125家；晟原科技、中科学航、蓝箭航天、天海流体、华脉泰科、鑫华半导体、华光电大、太阳新材、江河纸业完成上市辅导。

从辅导机构来看，已经有28家券商参与了上述企业的辅导备案。辅导企业数量位居前十的机构中，中信证券以20家的优势占据行业首位，国泰君安、中信建投、中金公司、华泰证券、国金证券分别有14家、13家、10家、7家、5家，国信证券、国联民生证券、招商证券、申万宏源证券均有4家，头部券商参与优势明显。

从拟上市板块来看，今年内新增辅导期企业当中，有51家企业拟申请北交所，占比达到40.80%，5家企业拟申请上交所科创板，1家企业拟申请深交所创业板，68家企业未披露拟上市板块。这也意味着，北交所成为新增上市辅导企业的热门选项，沪深两大交易所较为冷清。

业内人士指出，从主要上市板块来看，主板市场突出大盘蓝筹定位，主要服务于成熟期大型企业，随着沪深两市的IPO标准收紧，北交所门槛相对于上交所科创板、深交所创业板更低，而且辅导平均时长更短，上市节奏更快，部分企业想尽快上市，自然会更倾向于北交所。预计今年北交所IPO申报将持续火热。 吴黎华 许张超

2月份70城房价数据释放积极信号

国家统计局近日公布的数据显示，总体看，2月份70个大中城市商品住宅销售价格环比降幅继续收窄；新建商品住宅销售价格环比上涨或持平城市个数比上月增加。专家表示，70个大中城市，尤其是作为风向标的一线城市房价环比呈现趋稳态势，释放出楼市进一步止跌企稳的积极信号。

据国家统计局测算，2月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降0.3%转为持平。其中，北京和上海均降0.2%，广州持平，深圳下降0.3%。二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降0.2%和0.3%，降幅均收窄0.1个百分点。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示，一线城市新房环比止跌转平，为2025年5月以来首次实现环比止跌，这是市场内生动力与外部政策作用的结果。春节假期“反向过年”热潮带动了二、三线城市楼市的看房热情，节前“好房子”项目的持续供给维持了市场热度；同时，开发商在完成全年业绩后降价促销的意愿有所降低，使得新房价格跌幅开始收窄。

从二手房来看，2月份，一线城市二手

住宅销售价格环比下降0.1%，降幅比上月收窄0.4个百分点。其中，北京和上海分别上涨0.3%和0.2%。二、三线城市二手住宅销售价格环比分别下降0.4%和0.5%，降幅均收窄0.1个百分点。

去年底以来，各地已发布100多条楼市调控政策。以北京为例，北京链家研究院院长高原说，去年底北京市推出新一轮政策优化，对住房限购、公积金及商业贷款政策进行优化调整，有效释放了刚性和改善性住房需求。

在城市数量方面，2月份，新房价格环比上涨或止跌的城市数量为17个，较上月增加9个；二手房环比下跌城市降至66个，连续两个月减少。

浙江工业大学中国住房和房地产研究院院长虞晓芬表示，北京、上海等核心城市楼市率先企稳，对全国楼市复苏起到了“领头羊”作用。但也要看到，不少二、三线城市环比仍处下行区间，部分城市降幅扩大，则反映出行业调整的复杂性，市场复苏总体仍面临需求偏弱、库存压力、城市分化等挑战。 王优玲

南通农商银行：“三驾马车”驱动创零售业务新佳绩

开年以来，南通农商银行秉持“开局即决战、起步即冲刺”的昂扬斗志，紧抓新春期间零售业务营销黄金窗口，以“储蓄、财富、社保”三大业务为驱动核心，精准布局、综合施策，零售业务整体呈现“根基稳、活力足、纽带强”的良好发展态势，为全年高质量发展奠定坚实基础。

储蓄根基“稳中提质”，量价双优固本强基。新年伊始，该行将稳存增存作为首要任务，通过一系列前瞻性布局与精细化管控，实现规模与效益同步提升。至2月末，全行储蓄存款余额达782.18亿元，年内新增12.6亿元，日均规模稳步增长，付息率较年初显著下降16个基点，实现规模增长与成本控制的协同优化。

财富引擎“多点开花”，多元创收动能

充沛。在稳固存款根基的同时，该行将大财富管理作为轻资本转型和提升客户黏性的核心战略抓手。截至2月末，该行零售理财规模快速增长至28.7亿元；代销保险与贵金属销售均突破2000万元，呈现驾齐驱的良好态势。

社保服务“暖心升温”，民生纽带更加牢固。社保卡业务是该行践行普惠金融、服务民生、夯实客户基础的重要载体，是一项连接千家万户的“民心工程”。至2月末，新增社保卡6189张，全行累计发卡达26.9万张。

南通农商银行将以首季度“开门红”为契机，深化客户综合经营，推动储蓄、财富、社保业务协同并进，以更优质的服务和更稳健的发展，为地方经济发展与客户美好生活贡献坚实的金融力量。 张伊曼

南京雨花台区加强道路精细化管理

南京市雨花台区道路事业发展中心道路养护单位紧扣春季养护关键期，扎实推进道路精细化管理工作，坚持日常巡查与集中整治相结合，对辖区主次干道开展全面排查，及时修补路面坑槽、处置裂缝、维

护交通设施，同步做好巡检与安全隐患整改。全体养护人员坚守一线，规范作业，全力提升道路平整度与通行安全性，切实为市民出行保驾护航。 何诗琪



为净化消防产品市场，提高群众对假冒伪劣消防产品的识别能力，3月13日，盐城经开区消防救援大队在辖区高教公寓商业广场组织开展“3·15”消防产品科普宣传活动，进一步提高群众关注消防产品质量、抵制假冒伪劣不合格消防产品的自觉性和主动性。 陈静摄

泰兴黄桥：加强环境综合整治 绘就和谐乡村画卷

近年来，泰兴市黄桥镇紧紧围绕“河畅、水清、岸绿、景美”总体目标，扎实推进水环境综合整治工作，一幅水相亲、生态宜居的美丽画卷徐徐展开。

2025年，该镇重点推进总长5.92公里的9条河道综合整治工程，覆盖大张、南

沙、鞠陵、太平等7个行政村，总投资约366万元。今年，该镇将继续以生态河道建设为抓手，全面落实新时代发展思路，持续加大生态环境综合治理力度，以点带面打造宜居生态和美乡村，浓墨重彩绘就乡村振兴“黄桥样板”。 成建华

泰兴财政：“三管齐下”筑牢财政资金安全防线

日前，为深化预算管理一体化建设，泰兴市财政局以“底数清、审核严、整改实”为核心要求，“三管齐下”推动银行账户管理提质增效。坚持以双审双办筑底，实时解答业务疑

问、破解难点堵点；坚持以多维度对比破题，开展多维度对比审核，确保问题无所遁形；坚持以整改规范收尾，从源头防范资金存放风险，持续织密财政资金安全防护网。 耿晓燕

泰兴一职工书屋入选国家级管理名单

日前，中华全国总工会发布《关于2025年全国总工会职工书屋名单的通报》，国网江苏省电力有限公司泰兴市供电公司职

工书屋成功入选全国总工会自建职工书屋统一管理名单，成为全国100家获此殊荣的单位之一。 张宏生

如常高速黄桥至泰兴段施工进度过半

日前，如常高速黄桥至泰兴段施工已完成60%工程量，有望于明年6月建成。该项目建成后，将无缝衔接盐靖、沪陕高速及常泰长江大桥，提高高速公路的互联互通水平

和转换效率，令跨江通道更加流畅，从而推进泰兴交通强市建设，促进区域经济社会高质量发展。 桂蓉蓉

泰兴市举办医疗机构依法执业专题培训

日前，泰兴市卫生健康委员会举办全市医疗卫生机构依法执业专题培训，要求全体医务人员恪守法律、敬畏生命、敬畏职责，严守执

业底线；要求各医疗机构压实主体责任，建立常态化培训与监管机制，不断强化规范化管理，切实增强群众就医的获得感和幸福感。 曹金春

春景映华服，汉服消费热何以长红

从西塘古镇的华服巡游到上海豫园的汉服旅拍，一袭传统华服成为春日里的亮丽风景。从曹县汉服生产车间的赶工热潮到各大平台的汉服消费激增，汉服消费不再“小众”，呈现出销售、租赁、改造、生产全链条火爆态势。

汉服消费正火热

春风乍起，垂柳吐芽，正是踏青赏景的好时节，身着汉服打卡春色，成为春日出游新风尚，也为“春日经济”注入满满国货活力。

在浙江嘉善西塘古镇，宽袍大袖、环佩叮当，身着各式汉服的游人穿行在巷月桥影间，与春日江南的古建风光相映成趣。这里已连续举办十三届汉服文化节，累计吸引数百万汉服“同袍”和传统文化爱好者参与。

“在我们很多汉服‘同袍’心中，这早已不是一场简单的活动，而是沉淀为自带仪式感的传统。”汉服爱好者沈先生说。

上海街头，一树白玉兰迎春盛放，不少游客预约汉服妆造，只为定格与春日玉兰的国风同框。上海豫园一家汉服旅拍店的化妆师直言：“从佳节到春日，数不清一天要做多少套汉服妆造，经常忙得连午饭都来不及吃。”

千里之外的山东曹县，作为全国汉服重要产销基地，2025年汉服销售额突破130亿元。当地大集镇、安寨镇的汉服产业带下正一派繁忙景象。截至高速运转，工人们专注熨烫缝制，电脑绣花机在衣料上绣出牡丹、云纹等精致纹样。“车间里的订单都是已经卖出去的急

需货，三五天之内就要发货。”曹县晟名服饰有限公司总经理侯国栋紧盯着生产线进度说道。

数据更直观印证消费热度：2025年全年，淘宝汉服成交额同比增长超25%，商品供给整体同比增长超20%，其中，当季第三季度织金汉服成交额同比增长超150%。

小红书汉服博主“耗鼠鼠”是汉服爱好者，如今穿着汉服已是她的日常。“彼时在街上穿着汉服还会被当作‘小众奇观’，如今汉服已成为不同年龄圈层都愿意尝试的日常服饰。”她感慨道。

多方发力促长红

汉服消费能从小众爱好成长为大众风尚，并非偶然，而是文化自信、产业升级、渠道创新等多方面发力的结果。——文化自信驱动审美觉醒。“现在的年轻人，不再盲目追逐外来潮流，而是主动寻找自己的文化根脉。汉服，就是最直观、最轻便的文化身份表达。”民俗学家、华东师范大学教授仲富兰说。

在多家品牌以及相关展览担任汉服行业顾问的徐晓说，汉服的深层内核是当代人对东方传统美学的审美觉醒。“不少尝试过汉服妆造的人们会在网上感叹，汉服就是中国人最好的‘医美’。”徐晓说，汉服已成为传统文化的重要切入点，近年来，绒花、苏绣、蜀绣等非遗技艺也借此从展品回归服饰使用，实现了“始于衣冠，达于博远”。

——产业升级筑牢供应根基。多名汉

服爱好者表示，早年汉服商家寥寥，形制依托影视想象，面料粗糙、价格高昂，如今产业日渐成熟，性价比、舒适度大幅提升。

“五公里以内，从染色、剪裁到成衣，全能搞定。”曹县汉服从业者的一句话，概括了当地汉服产业链的核心优势。大集镇绵延数公里的主干道两旁，布料销售、服装制版、数码印花、绣花加工、快递物流的门店房舍街衢。

同时，企业不断提升原创设计能力，推动传统形制与现代审美深度融合。在嘉善天凝镇，明达商贸集团董事长范佩明表示，企业研发的香薰面料可在常规水洗环境下保持香气一年以上，让传统汉服更贴合现代生活。

——多元场景拓展消费空间。汉服销售不仅是卖服饰，更是“输出”生活方式。西塘旅游休闲度假区管委会副主任汪建明介绍，近年来，西塘将汉服元素与婚庆、研学、茶道等古镇旅游场景深度融合，推出“汉服+旅拍”“汉服+品茗”“汉服+游船”等体验活动，探索汉服实景剧、剧本娱乐大赛、花船巡游等全新玩法，目前已吸引培育汉服类商户110余家，2025年实现汉服类营收逾2500万元。

在曹县，汉服的销售网络早已覆盖所有主流电商平台。仅天猫上的汉服活跃店铺就有2500余家，拼多多全国汉服销售前2000家网店中有约1200家来自曹县。直播电商的兴起进一步缩短了供需反馈链条。“直播间里，衣服版型好不好，上身显不显胖，一眼就能看出来，倒逼我们必须做好品质。”曹县汉服品牌洛如嫣负责人姚晓说。

——产业升级筑牢供应根基。多名汉

泰兴市总工会召开第十六届经费审查委员会第五次会议

日前，泰兴市总工会召开第十六届经费审查委员会第五次会议。市总工会副主席、经费审查委员会主任肖艳出席，第十六届经费审查委员会成员参加会议。

会议审议通过了《泰兴市总工会2025年工会经费收支决算执行情况》《泰兴市总工会2026年工会经费收支预算安排情况》；通报了2025年度泰兴市总工会经费审查工作情况，同时对下一阶段的经费审查工作进行了规划和部署，明确了工作重点和任务。

徐晖 秦永泉

泰兴市工业和信息化局调研园区增资扩产项目

日前，泰兴市工业和信息化局走访调研虹桥、城区等园区增资扩产项目。泰兴市工信局局长丁晓江指出，开局即奋战，要以“开工即满产、起势即胜势”的信念，聚焦存量企业增资扩产；要紧紧围绕全年136个项目，倒排工期、挂图作战，突出抓好中丹新材料等72个已启动项目，紧盯73个拟竣工项目；要抢抓政策窗口机遇，

全力做好首批4个工业设备更新项目获批6532万元超长期特别国债资金的落地保障工作。

丁晓江表示，将同步推进两个政策文件修订出台，通过贷款贴息、设备奖补降低企业扩产成本；将深化全域走访，覆盖6个园区、12个镇街和80家重点企业，集中攻坚重点增资扩产项目。 胡梦麟 徐江南

泰兴：精准帮扶助力企业 筑牢职业健康防线

近年来，泰兴不断深化“送政策、送技术、送服务”上门服务，助力企业筑牢职业健康防线，切实保障广大劳动者健康权益，推动全市职业健康工作攀上新台阶。

去年，泰兴市卫生健康委员会与泰兴市总工会等组建帮扶团队，为小微企业提供职业危害因素定期检测、管理人员培训、

职业卫生管理制度完善等服务。据了解，全市职业病危害综合风险等级为“丙类”的单位较2024年减少65家，累计305家企业接受职业健康培训，36家企业通过工作场所监测获得指导，21家小微企业获得专业帮扶。

曹金春 张宏生

张大宁传承工作室落户泰兴市中医院

日前，国医大师张大宁传承工作室在泰兴市中医院揭牌，将为泰兴全市中医药人才培养和学术传承注入新动力。泰兴市副市长惠星出席活动。

作为中医肾病学奠基人，张大宁在接受中医院吕琴等行拜师礼后表示，将通过

工作室平台助力泰兴中医药事业发展传承创新，推动中医院人才建设再上新台阶。“以此次活动为契机，做好中医传承与学习，切实为泰兴及周边的老百姓提供更好的健康服务。”泰兴市中医院党委书记赵剑锋表示。 王芬

徐路 周嘉 何虎 曹金春