

券商龙虎榜格局生变:

# 头部稳守擂台、中小机构与外资竞逐加速

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

作为洞察市场资金动向与热点的重要指标之一,券商龙虎榜的排名和具体交易情况一直备受市场关注。今年以来,截至5月9日,券商龙虎榜成交额前100名的券商营业部(以下简称“百强营业部”)榜单发生了鲜明变化,与去年末相比,共有38个席位新旧交替,总体勾勒出头部券商稳守优势、中小券商加速突围、外资机构深度参与的行业竞争新图景。

## 头部券商阵营稳固

东方财富Choice数据显示,今年以来,截至5月9日记者发稿,共有4879家券商营业部合计登上龙虎榜4.52万次,合计成交金额达1.01万亿元。其中,百强营业部合计成交金额为6909.33亿元,占比68.60%。

龙虎榜的前10名席位中,东方财富证券旗下“拉萨天团”(东方财富证券旗下拉萨地区营业部)包揽了前4席,依次为:东方财富证券拉萨金融城南环路证券营业部、拉萨团结路第一证券营业部、拉萨东环路第二证券营业部、拉萨团结路第二证券营业部。后6席依次为:国泰君安总部、中金公司上海分公司、开源证券西安西大街证券营业部、中信证券上海分公司、国泰君安上海浦东新区海阳西路证券营业部、中信证券浙江分公司。整体来看,龙虎榜前十名营业部年内的成交金额均超过180亿元。

在百强营业部榜单中,哪些券商占据更多席位?据梳理,年内旗下营业部上榜数量最多的券商是国泰君安,共有13家营业部上榜;其次是中信证券,有9家营业部上榜;东方财富证券、中国银河旗下营业部上榜数量分别为7家、6家;华泰证券、华鑫证券、国盛证券分别



有5家营业部上榜。

## 营业部竞争日渐加剧

行业竞争的加剧,直接体现在榜单的“新陈代谢”上。与去年末相比,百强营业部中有38个席位“换血”,新上榜者中既有国盛证券(3家)、华鑫证券(2家)、开源证券(2家)的集中突破,也有中信证券、中国银河等头部券商的增量布局(各2家)。

值得注意的是,当前,券商正持续推进以分公司引领地区业务发展的战略。据梳理,百强营业部榜单中有24家为券商分公司,较去年末榜单中增加了5家。24家分公司中,有6家位于上海,

位于北京和深圳的分别有3家。而在上述38家新跻身百强营业部榜单的营业部中,也包含11家分公司,如浙商证券宁波分公司、中泰证券湖北分公司等,据记者了解,这也凸显了券商以区域总部引领业务下沉的战略转向。

在头部券商整体上保持着市场份额优势的同时,中小券商也在加速追赶。对比当前榜单与去年末榜单可以发现,多家中小券商旗下营业部表现亮眼,排名实现显著跃升。比如,华林证券北京分公司的排名从去年末的第2588名大幅提升至第36名,东莞证券常熟东南大道证券营业部从去年末的第2204名升至第67名,东北证券青岛分公司从去年末的第2925名升至第82名。

值得关注的,还有多家外资券商旗下营业部跻身百强营业部榜单。百强营业部榜单中有5家外资券商旗下营业部跻身50名,比如,高盛(中国)上海浦东新区世纪大道证券营业部位居第18名;紧随其后的是瑞银证券上海浦东新区花园石桥路第二证券营业部,从去年末的第121名升至第19名;东亚前海证券苏州分公司、上海分公司分别位列第24名、第37名;摩根大通证券(中国)上海银城中路证券营业部位列第48名。龙虎榜上券商营业部的成交信息,一定程度上能够勾勒出市场资金的走向和热点聚焦领域。具体来看,今年以来,前十强营业部的偏好题材主要集中在通用设备、汽车、计算机软件等领域。

## 商品期货龙虎榜:

# 沪金沉淀资金突破千亿元 中信期货等席位多头持仓居前

■本报记者 王宁

今年以来,中国商品期货市场整体波动较大,投资者情绪相对较热,整体呈现资金集中度较高、赚钱效应显著等特征。同时,以期货公司为代表的交易席位也出现明显变化,如“吸金”最强的沪金品种,当前沉淀资金不仅突破千亿元关口,且包括中信期货有限公司(以下简称“中信期货”)和国泰君安期货有限公司(以下简称“国泰君安期货”)等席位一举超万手持仓。

多位受访分析人士对《证券日报》记者表示,今年中国商品期货市场投资机会明显,不同板块表现出较大的差异。整体来看,贵金属板块涨幅居前,农产品板块其次,有色金属板块也相对活跃。展望二季度,商品市场或出现分化态势,贵金属或将维持较强走势。

## 资金集中度进一步提升

长期以来,宏观经济形势、地缘风险和供需关系等都是影响商品价格波动的主因,今年以来,中国商品市场受海外市场影响,整体波动较大。

分板块来看,浙商商品板块指数显示,截至5月9日,年内贵金属板块以近17%的涨幅位居各板块之首,成为最活

跃板块,同时,该板块不仅沉淀资金规模创下历史新高,资金净流入也较为显著。此外,农产品和有色金属板块也呈现出较高活跃度,其中,农产品板块以3.4%的涨幅排名第二,有色金属板块以1.3%的涨幅排名第三。

虽然化工板块和工业品板块跌幅明显,但由于期货市场多空交易机制,即便品种处于下行行情中依然存在明显投资机会。

浙商期货有限公司高级研究员李天浪对《证券日报》记者表示,年内海外市场地缘风险激增,这导致投资者避险需求提升,在海外风险传导下,国内商品期货贵金属板块获得资金涌入。同时,由于农产品和有色金属在国际贸易中占比较高,国际贸易局势变化使其价格出现波动。

“除了板块指数涨跌外,沉淀资金的波动也是投资的重要参考。”中信期货有限公司投资咨询部研究员李琦对记者表示,年内贵金属、有色金属板块等“吸金”明显,尤其是以沪金、沪铜、沪银等为代表的品种,沉淀资金进一步集中。“年内沪金成为资金最青睐品种,成交量和持仓量都创出不同阶段新高,这些表现主要是投资者避险情绪所致。”

记者从上海文华财经资讯股份有限

公司了解到,目前商品期货沉淀资金总量已近4800亿元,较年初的3300亿元增长了约1500亿元。分品种来看,沪金成为最强“吸金”品种,目前沉淀资金量已突破1000亿元,较年初的515亿元增长了485亿元,涨幅高达94%;沪铜和沪银目前的沉淀资金分别为380亿元、280亿元,分别较年初增长120亿元、100亿元。虽然另有螺纹钢和沪铝等4个品种沉淀资金也保持在100亿元以上,但相较沪金等品种差距明显;同时,其余品种沉淀资金集中度较高,部分品种“吸金”明显。

## 主力机构席位调整

成交与持仓变动通常也是投资重要风向标,这在机构席位上有直接体现。以目前沉淀资金最高的沪金为例,上海期货交易所官网统计数据显示,2025年首个交易日沪金主力合约2505前二十大席位成交总量不足12万手,而目前沪金主力合约转为2508,前二十大主力席位成交总量已攀升至78万手左右,反映资金较为活跃且青睐该品种。

从机构席位变动来看,沪金主力合约已由年初的国泰君安期货和上海东期货有限公司等在多头持仓较高,山东齐盛期货有限公司和平安期货有限

公司等空头持仓居前,转换为目前的中信期货(1.5万手)和国泰君安期货(1.2万手)多头持仓居前,中信期货和方正中期期货有限公司空头持仓居前。

虽然年内商品市场整体呈宽幅波动,但分析人士对于二季度走势持分化观点。部分人士认为,基于避险需求的考虑,贵金属或维持较强势头,其他板块有望转向弱势,尤其是能源和化工板块。

“接下来,或可做空能化板块。”李天浪分析认为,化工与能源板块目前受成本端压制,整体走势偏弱,加之国际贸易形势转变,以原油为代表的能源品价格或将迎来新的定价基准,预计国际油价短期内可能进一步探至年内低点,等待供需格局重新调整后,可考虑空头思路配置部分化工品资产。

由于海外地缘风险的持续,黄金作为最佳避险资产持续获资金青睐,未来偏强势头是否可持续?在李琦看来,预期美元资产仍将维持弱势,这会提升投资者避险需求,而黄金作为大类资产配置最佳选择,将持续获得资金青睐。“二季度商品市场走势或将出现分化,市场避险逻辑仍在,黄金回调概率低;黑色板块则在供需格局调整影响下,反弹空间有限,预计将出现探底行情;农产品板块或出现冲高回落行情,主要在于利好因素支撑有限。”

# 中证A500指数产品版图再扩大 首只增强策略ETF成立

■本报记者 昌校宇 方凌晨

5月9日,摩根资产管理(中国)有限公司(以下简称“摩根资产管理”)发布旗下摩根中证A500增强策略ETF(交易型开放式指数基金)成立公告。这也是市场上首只成立的中证A500增强策略ETF,将为投资者布局中国核心资产提供新的选择。

公告显示,摩根中证A500增强策略ETF募集期间认购金额为10.16亿元,有效认购户数达到7765户。

同时,摩根资产管理还用实际行动表达信心。摩根中证A500增强策略ETF募集期间,摩根资产管理运用自有资金认购该基金的份额达3000万份,占基金总份额比例的2.95%。就在4月30日,摩根资产管理发布自购公告称,基于对中国资本市场高质量发展和公司投资管理

能力的信心,摩根资产管理将于近期运用自有资金不低于5400万元人民币投资旗下新发权益类公募基金,并承诺至少持有1年。现公司计划将其中3000万元人民币投资于旗下摩根中证A500增强策略ETF。

《证券日报》记者从渠道处获悉,摩根中证A500增强策略ETF发行期间的主要销售渠道为中信证券股份有限公司、国投证券股份有限公司等。为了普及推广中证A500指数及指数增强策略ETF,在发行期间,摩根资产管理零售渠道服务团队面向券商客户开展了近260场培训路演。

“摩根中证A500增强策略ETF是以中证A500指数为标的的指数增强策略ETF,兼具ETF和指数增强场外基金优势。”摩根资产管理相关人士对记者介绍,从指数本身来看,中证A500指数作

为A股新一代风向标指数,具有长期的配置价值;从增强策略标的的角度来看,中证A500指数具有样本域较广、行业分布较均衡以及纳入较多新兴行业龙头公司的特点,有利于增强策略做出超额收益,是增强策略的理想标的。

摩根中证A500增强策略ETF是首批获批的中证A500增强策略ETF。证监会官网显示,2月24日,易方达基金管理(以下简称“易方达基金”)、摩根资产管理等7家公募机构集体上报了首批中证A500增强策略ETF,3月份,首批7只中证A500增强策略ETF获批。

在易方达基金相关人士看来,此次中证A500增强策略ETF推出后,围绕中证A500指数的产品布局进一步完善。

摩根资产管理相关人士表示:“继首批获批中证A50ETF、中证A500ETF后,公司再次首批获批摩根中证A500

增强策略ETF,从被动指数到指数增强,摩根资产管理‘A系列’产品线持续丰富,未来我们将在跟踪标的指数的基础上,力争获取持续稳定的超额收益。”

作为“现象级”爆款指数,中证A500指数自发布以来获得公募机构持续踊跃布局,目前公募机构布局热情持续高涨。除了摩根中证A500增强策略ETF,近日还有中海中证A500指数增强基金、中银中证A500指数增强基金、永赢中证A500指数增强基金等陆续成立。

Wind资讯数据显示,截至5月9日,中证A500指数挂钩产品已超过100只,发行总份额超1700亿份。目前,中证A500指数产品版图包括中证A500ETF、中证A500指数基金、中证A500指数增强基金、中证A500增强策略ETF等。

# 券商聚焦医药领域 持仓、调研多管齐下觅先机

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

在金融投资领域,医药板块向来是机构关注和布局的关键赛道之一。在当前市场环境下,券商正通过重仓买入医药板块相关标的,加大对医药行业的研究分析力度以及扩大在医药领域的投资规模等举措,全方位、多层次地深化与医药板块的关联。

从券商重仓股的调仓、换股情况来看,Wind资讯数据显示,截至今年一季度末,有25家医药板块(Wind行业分类包括医药生物、医疗设备与服务)上市公司的前十大流通股股东名单中出现了14家券商的身影。券商重仓股持仓数量合计为5.08亿股,持仓市值合计为41.18亿元(以一季度末收盘价计算,下同)。

在持仓变化方面,一季度券商对于医药板块的持仓调整动作频繁,新进持有10只个股,增持3只个股,减持11只个股。在前述25只医药个股中,未名医药、嘉应制药均被2家券商重仓持有。其中,一季度,中金公司新进持有嘉应制药805.28万股,东方证券持有嘉应制药股份数量不变;未名医药被申万宏源证券、中信建投分别减持2.15万股、10.03万股。

在一季度券商新进持有的10只个股中,国信证券新进持有怡和嘉业144.27万股,持仓市值达1.16亿元;申万宏源证券新进持有博瑞医药284.54万股,持仓市值为1.13亿元;中金公司新进持有嘉应制药805.28万股,持仓市值为5725.57万元;长城证券新进持有辰光医疗180.77万股,持仓市值为2993.6万元。增持方面,一季度,财达证券增持华北制药262.35万股,广发证券增持吉林敖东20.64万股,开源证券增持无锡晶海17.49万股。

除了在持仓方面的布局,券商还持续通过实地调研获取第一手资料。今年以来,券商积极关注医药板块相关公司,紧密关注该领域发展动态。其中,爱博医疗、稳健医疗、开立医疗、怡和嘉业均受到50家以上券商关注,亚

辉龙、联影医疗、澳华内镜、美好医疗、祥生医疗均受到40家以上券商关注。

本月以来,券商已推荐了23只医药板块基金,其中,百济神州被平安证券、天风证券、东吴证券推荐。同时,天风证券3月份、4月份、5月份连续将百济神州推荐为月度金股。恒瑞医药被光大证券、兴业证券、中航证券推荐,兴业证券同样连续3个月将恒瑞医药推荐为月度金股,充分体现了对其长期发展前景的看好。此外,翰波生物、一品红、泽璟制药、稳健医疗、爱美客本月均被2家券商推荐。

对于医药板块2025年全年的投资前景,山西证券研究所副所长、医药大健康组组长邓周宇表示:“2025年板块盈利有望恢复。目前板块PE(市盈率)估值处于历史低位,预计2025年板块将获得相对于大盘的超额收益。”

中国银河研究团队分析称,医药板块经历了较长时间的调整,整体估值处于较低水平。2025年在政策推动下,医药板块行情有望迎来修复,看好中长期投资机遇,具体而言,看好创新药产业链、器械出海及细分行业龙头,并关注医药消费复苏带来的机会。

在具体配置方面,东海证券分析师杜永宏建议从三条主线布局2025年的医药投资,主要为高成长、强复苏、新预期。一是重磅新品上市,新进医保,产品仍处于快速放量期的创新成长型企业;二是前期承压,利空因素释放充分,进入新发展周期的企业;三是结合细分行业发展趋势、公司自身情况等,并购外延预期强烈的企业。建议关注创新药、设备器械、医院、药店、疫苗等细分板块及个股的投资机会。

“以策略思维选股,关注创新药械和超跌龙头。”天风证券医药行业首席分析师杨松团队表示,可关注具备显著优势的产品,尤其是具备全球销售潜力的产品,以及资产负债健康、经营业绩有改善预期的细分行业龙头,例如一些偏消费的龙头企业。

# “创新+AI”重塑医药产业价值图谱 ——专访平安医药精选股票基金经理周思聪

■本报记者 昌校宇

在政策强力支持和医药创新的双重催化下,医药行业正迎来历史性发展机遇。平安医药精选股票基金经理周思聪(以下简称“平安医药精选股票”)的基金经理周思聪于近期接受《证券日报》记者专访,深度解读了医药行业的投资逻辑,以及绩优产品的投资逻辑。在她看来,医药行业已进入“政策支持+需求扩容+创新驱动”的三重共振周期,而能够把握住创新药、创新医疗器械和设备、AI医疗等核心赛道的投资者,将有望分享这一轮产业升级的红利。

2025年,国家出台一系列支持医药产业高质量发展的政策文件,明确提出提升创新药械审评审批效率,并计划推出“丙类医保目录”以覆盖高价创新药械。周思聪认为,国内政策持续支持医药创新,这为医药行业发展注入了强劲动力。

同时,人口老龄化背景下医药行业长期刚需属性日益增强。据周思聪介绍,中国65岁以上人口占比已超过14%,慢性病治疗、康复护理等需求持续增长,为医药行业提供广阔市场空间。

平安医药精选股票年内的业绩较好,究其原因,除了重仓创新药,还对创新医疗器械和设备有所布局。周思聪表示:“医疗政策更新政策的加速落地,使得医疗设备行业招采活动明显恢复,设备企业的订单量和业绩均呈现显著增长。同时,政策对创新医疗器械和设备的倾斜,也为国内企业提供了更广阔的市场空间。”

近年来,AI技术在医药领域的应用成为市场关注的焦点,周思聪看好AI医疗的长期潜力。

“AI技术正在深刻重塑医药产业的全链条价值。”周思聪举例,在药物研发领域,AI可以加速靶点发现和分子设计,显著提升研发效率、降低研发成本,为药企

节省大量研发投入。在临床应用层面,AI技术已深度融入诊疗全流程:基于医疗影像和电子病历的智能分析系统持续提升诊断准确率;同时,AI在医学影像辅助诊断、慢病管理等场景的应用,则让健康管理更加精准高效。此外,AI正在重构医疗资源分配模式,通过远程诊疗、智能分诊等创新应用,有效缓解了优质医疗资源分布不均的难题,让更多患者享受到均质化的医疗服务。这些技术突破不仅带来了生产效率的质变,更在根本上改变了医疗服务的可及性和普惠性。

可以预见,随着AI技术与医疗场景的深度融合,医药产业将迎来效率革命和价值重构。不过,周思聪也提醒投资者需保持理性。“短期内,AI医疗更多是主题交易,企业业绩的体现可能需要更长时间。关键在于筛选那些具备技术实力、数据资源和合作渠道的标的,判断其能否将概念转化为实际业绩。”

对于AI医疗、创新医疗器械和设备的结构性行情能否持续,周思聪持乐观态度。“在政策支持、技术突破和需求增长的三重驱动下,这两个细分领域的中长期逻辑非常清晰。”

她特别提到,AI技术在医疗领域的应用场景仍在不断拓展,从药物研发到健康管理,市场空间广阔。创新医疗器械和设备赛道同样具备持续性。随着国产替代的深入推进和政策红利的释放,行业龙头企业竞争优势将进一步凸显。

在周思聪看来,医药行业正站在技术与政策的风口上,而创新药、创新医疗器械和设备、AI医疗等无疑是其中最值得关注的赛道。“未来的投资机会将属于那些能够将技术创新与市场需求紧密结合的企业。”她介绍称,平安医药精选股票将继续深耕上述领域,捕捉行业变革中的结构性机遇,为投资者创造长期价值。