

# 公募、券商与社保基金“同框”145只个股

## 89只属于新质生产力概念,向“新”集聚趋势显著

■本报记者 方凌晨

作为资本市场重要参与者,机构投资者投资动向始终受到市场广泛关注。《证券日报》记者在梳理A股上市公司2025年半年报时注意到,截至今年二季度末,公募基金、券商(含券商集合理财,下同)和社保基金三者共同持有的个股共145只。其中,有89只个股属于新质生产力概念,向“新”集聚趋势显著。

在受访人士看来,上述三类机构在新质生产力概念个股上形成持仓共识,源于对政策导向、产业趋势与长期价值的共同判断。

### 社保基金新晋130家公司前十大流通股股东

中长期资金是维护市场平稳健康运行的“压舱石”“稳定器”,作为中长期资金的典型代表,社保基金持仓动向被市场高度关注。

Wind资讯数据显示,截至二季度末,社保基金现身568家上市公司前十大流通股股东之列。按6月30日收盘价计算,社保基金合计持股市值达1650.68亿元。其中,社保基金对三一重工、传音控股、华鲁恒升等30只个股的持股市值均超过10亿元,合计持股市值达470.77亿元,占比为28.52%。

同时,社保基金还是130家公司的新晋前十大流通股股东。其中,对兴业证券、三安光电、内蒙华电的持股数量较多,分别为9010.55万股、8000.99万股、4858.88万股;对顺丰控股、三安光电、新华保险的持仓市值较高,分别为12.67亿元、9.94亿元和8.86亿元。

公募基金和券商方面,截至二季度末,公募基金共计持有5205家A股公司股票,持股市值达6.03万亿元,其中,宁德时代、贵州茅台和招商银行位居公募基金持股市值前三名;券商共计持有820家上市公司股



票,持股市值达850.20亿元,其中,江苏银行、中信建投和永安期货位居券商持股市值前三名。

晨星(中国)基金研究中心总监孙蔚向《证券日报》记者表示,社保基金与公募基金、券商在投资时的核心诉求与操作风格存在差异。其中,社保基金更关注标的的安全性、收益性、流动性,投资周期更长、风格更稳健,注重长期价值配置;公募基金需要兼顾不同类型产品的风险收益特征,部分权益类产品会结合市场趋势灵活调整持仓,同时,公募基金持仓还可能受到基金持有人申赎行为的影响;券商自营或资管业务的投资则更强调对市场机会的捕捉效率,其投资主要受券商自身风控体系和业绩目标的约束。

“不过,基于基本面研究布局优

质标的,关注新质生产力等符合政策导向和产业升级趋势的领域,是社保基金、公募基金与券商在投资上的共同点。”孙蔚如是说。

### 持仓新质生产力概念成三类机构共识

对于上述三类机构在新质生产力概念个股上达成持仓共识,孙蔚认为,一方面,这契合国家推动科技创新、产业升级的战略方向,相关领域(如高端制造、人工智能、生物科技等)能获得政策支持与资源倾斜,发展方向较为明确;另一方面,这类投资标的普遍拥有技术壁垒或成长潜力,从而成为社保基金、公募基金、券商的共同选择。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采

访时表示,发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。在我国经济转型的当下,新质生产力发展受到关注。就机构投资者而言,可以通过在资本市场上的投资配置将资源更多引到相关领域,更好地服务新质生产力发展。

在大摩万众创新基金经理李子扬看来,新质生产力的显著特点是创新,就科技领域中长期发展而言,人工智能的应用渗透值得重点关注,人工智能在B端的应用会更快体现业绩,未来三年至五年内,会有国内企业逐步兑现收益。

此外,从行业分布来看,上述三类机构在今年二季度末共同持仓的89只个股中,分布在硬件设备、机械、医药生物等行业的个股数量居前。

# 上半年150家券商服务实体经济直接融资3.58万亿元

■本报记者 周尚仔

9月2日,《证券日报》记者从多家券商处获悉,中国证券业协会已向券商内部披露了2025年上半年度整体经营情况,并对150家券商的经营细节与发展态势展开了全面且深入的分析。

总体来看,证券行业深耕功能性定位,资本实力不断夯实,风控能力稳步增强,服务效能显著提升,截至上半年末,行业总资产规模已突破13万亿元大关,五大主营业务收入占比保持稳定,自营业务蝉联券商第一大收入来源;经纪业务为增幅最大业务;全行业通过股票、债券等金融工具服务实体经济直接融资3.58万亿元。

### 经营业绩稳中有进

上半年,证券行业资产规模稳步提升,经营业绩稳健向好,核心业务竞争力持续增强,展现出强劲的发展韧性与增长活力。从经营数据来看,全行业实现营业收入2510.36亿元,同比增长23.47%,实现净利润1122.8亿元,同比增长40.37%;150家券商中有128家实现盈利,占比为85%;全行业平均年化净资产收益率为7.25%,同比提升1.88个百分点。

业务结构方面,券商上半年五大主营业务收入占比保持相对稳定,自营业务、经纪业务、利息净收入、投行业务、资管业务分别贡献营业收入的39.93%、30.44%、10.45%、6.62%、4.52%。

值得关注的是,除自营业务稳居第一大收入来源外,经纪业务成为了增幅最大的业务板块,同比增长46.02%。具体而言,全行业合计实现经纪业务收入764.13亿元,同比增长46.02%,收入占比达到30.44%,提升4.7个百分点。

同时,资产规模稳中有升,资本实力不断增强。截至上半年末,证券行业总资产达13.46万亿元,净资产3.23万亿元,分别同比增长14.62%、7.1%;行业平均财务杠杆率3.3倍,与去年同期基本持平;客户资金、资管规模保持增长,融资融券业务融出资金规模1.87万亿元,同比增长25.95%;自营业务规模6.61万亿元,同比增长7.59%。

此外,上半年,证券行业风控指标整体稳健,抗风险能力持续提升。截至上半年末,证券行业净资本2.37万亿元,同比增长6.17%。平均风险覆盖率为313.97%(监管标准≥100%),平均资本杠杆率为22.05%(监管标准≥8%),平均流动性风险

覆盖率为243.3%(监管标准≥100%),平均净稳定资金率为170.01%(监管标准≥100%),各项指标均显著高于监管要求。除2家券商的流动性覆盖率及净稳定资金率突破预警标准外,其余券商各风险控制指标均优于监管标准和预警标准,行业合规风控水平整体稳定。

### 发挥资本市场枢纽功能

上半年,证券行业作为资本市场核心中介,持续提升专业能力,积极服务国家战略,促进科技创新与资本深度融合。深耕功能性定位,全行业通过股票、债券等金融工具服务实体经济直接融资3.58万亿元。

在股权融资方面,券商立足科技创新发展需求,积极为不同类型企业提供差异化融资服务,持续强化对战略性新兴产业的金融支持。上半年,行业通过股权融资7350.81亿元服务实体经济,同比增长460%,主要系增发募集资金增多所致。在债券融资领域,行业通过债券融资2.84万亿元服务实体经济,同比增长17.65%。其中,承销科技创新债券380只,合计金额为3813.91亿元,同比增长56.48%。

同时,证券行业作为资本市场的核心参与者,通过多元金融工具创设,长期资金引导和全周期陪伴服务,深度参与耐心资本的培育与落地。截至上半年末,券商及其另类子公司作为战略投资者,参与科创板、创业板、北交所IPO跟投项目累计投入357亿元。践行“投早、投小、投长期、投硬科技”导向,券商另类投资公司聚焦非上市企业股权领域,累计投资规模近千亿元,通过培育科技创新主体夯实资本市场稳定根基。

在并购重组方面,券商积极发挥专业优势,深度参与交易方案设计,精准估值定价、交易撮合谈判及融资安排等关键环节。上半年,A股上市公司共披露并购重组交易超2000单,其中完成重组超700单,交易金额近8000亿元。券商作为独立财务顾问,累计服务42家上市公司完成重大资产重组,交易金额近4700亿元,助力经济转型升级。

此外,证券行业上半年加速推进财富管理转型,积极落实“减费降佣”政策,持续降低投资者参与成本,显著改善了投资者投资环境及整体体验。截至上半年末,证券行业经纪业务客户交易结算资金余额2.82万亿元,为86.8万亿元资产提供托管服务。上半年,代理买卖证券业务平均净佣金率为2.15%,延续持续下降趋势。

# 10725只基金产品获基金公司自家员工持有

## 在全市场产品总数中占比超八成

■本报记者 方凌晨

基金公司从业员工持有自家基金的规模,一定程度上体现了其对自家公司所管理基金的信心。根据公募基金2025年中报,截至今年上半年末,超八成公募基金产品的持有人中,出现了基金公司自家员工的身影。其中,对比去年年末,24只基金产品获自家公司员工合计增持超千万份。

Wind资讯数据显示,截至2025年上半年末,全市场共有10725只基金产品获基金公司自家员工持有,在全市场产品总数中占比超八成。

多只货币市场型基金被基金公司自家员工持有份额较多。例如,易方达现金增利货币该公司员工持有份额达3.78亿份;华泰柏瑞交易货币、中信建投智多鑫货币等货币市场型基金均获其自家员工持有超1亿份。

在权益类产品中,中庚价值先锋股票获自家员工持有份额最多,达1.97亿份,其次是富国稳健增长混合、睿远均衡价值三年持有混合,分别获自家员工持有6073.82万份、6052.22万份;易方达优势领航6个月持有混合是获得自家员工持有份额最多的FOF(基金中基金)产品,持有份额为1.37亿份;易方达亚洲精选股票(QDII)是获得自家员工持有份额最多的QDII(合格境内机构投资者)产品,持有份额为8033.35万份。

对比去年年末,今年上半年末有3700余只产品获基金公司员工进一步增持,其中24只基金产品获自家员工增持超1000万份。在这24只基金产品中,有12只为权益类基金。其中,自家员工增持份额靠前的分别为富国稳健增长混合、华夏房地产ETF联接、易方达中证创新药产业ETF联接发起式,分别获自家员工增持2920.59万份、2646.09万份、2437.26

万份。另有部分货币市场型基金、QDII基金和债券基金获增持也较多。

此外,多位员工持有份额较多的权益类基金基金经理均在中报中表示,将重点关注“反内卷”带来的积极影响。

中庚价值先锋股票基金经理陈涛认为,高层会议定调化解恶性“内卷”,在有序竞争中提升品质,持续推进“反内卷”有利于企业提质增效,修复盈利。

“重点行业‘反内卷’政策的推出有助于打破市场因过度竞争导致的囚徒博弈,提振总体价格水平,进而改善企业盈利。”兴合润混合基金经理谢治宇如是说。

在景顺长城公司治理混合基金经理杨锐文看来,“反内卷”绝非短期纠偏,而是对产业生态的重构。唯有法治框架筑牢底线、创新引擎打开增量,方能终结“越努力越贬值”的畸形态势,让行业的盈利更具有持续性,

迈向更健康、可持续的新常态。

另有多位基金经理也表达了对“反内卷”的思考。睿远均衡价值三年持有混合基金经理赵枫认为,好的商业模式可以构建较高的竞争壁垒,通过提供差异化的产品或服务,可以有效规避内卷,助力企业持续获得较好的自由现金流回报。赵枫认为,绝大多数好的商业模式并非天生就存在,需要企业通过长期坚定的投入才能获取并加以维持。

除了“反内卷”方向,科技成长也是基金经理关注的重点之一。杨锐文表示,对半导体、创新科技产品及创新药等科技成长方向的长期看好立场不变,并将持续布局新消费领域。区别于过往的泛化论述,当前研究重点聚焦于新能源“反内卷”中的结构性机遇——这既是在行业拐点上夜的前瞻布局,更是对“劣质产能出清+优质技术溢价”产业逻辑的深度学习。

### 中资券商持续加码国际业务

## 12家券商上半年境外业务收入同比增幅均超10%

■本报记者 于宏

近年来,我国资本市场高水平双向开放持续推进,海外市场已成为中资券商拓展业务版图、谋求业绩增量的必争之地。

2025年上半年,中资券商不断提升跨境一体化联动水平,优化跨境综合金融服务体系,在国际业务方面取得了较为出色的成绩。Wind资讯数据显示,在有可比数据的15家A股上市券商中,有12家在上半年实现境外业务收入同比增长超10%。

### 国际业务成重要业绩增长极

上半年,在国际业务收入方面,综合实力雄厚的头部券商保持着较为领先的行业地位。例如,中金公司实现境外业务收入40.24亿元,同比增长75.66%。与头部券商相比,中小券商国际业务虽然起步较晚,业务体量也较小,但不乏业绩快速增长的“黑马”,如国元证券,上半年实现国际业务收入1.78亿元,同比增长65.05%。

国际子公司是中资券商开展国际业务的重要载体。上半年,多家头部券商的国际子公司交出了亮眼“成绩单”。例如,中信证券金融实现营业收入14.92亿美元,同比增长52.8%,实现净利润3.87亿美元,同比增长65.85%;华泰国际实现净利润11.45亿港元,同比增长25.55%;国泰君安国际实现营业收入28.25亿港元,同比增长30%,实现净利润5.5亿港元,同比增长182.05%。

在中信证券金融首席分析师田良看来,在经营效率层面,境外市场为券商提供了更大的操作空间,部分券商海外子公司上半年实现年化ROE(净资产收益率)超20%,对公司整体ROE形成有力支撑;业务层面,中资券商凭借对中国优质资产的深刻理解和本土资源优势,在国际市场上展现出强大的竞争力。

### 向海外市场延伸服务网络

为把握国际发展机遇,中资券商正加速海外布局,不断向海外市场延伸服

务网络,持续增强自身国际竞争力。今年以来,多家中资券商积极推进设立国际子公司相关工作,以提升其国际服务能力,更好地满足客户跨境业务需求。

8月27日,第一创业披露,经董事会审议通过,公司拟出资不超过5亿元港币设立全资子公司作为控股公司,名称暂定为“第一创业国际金融控股有限公司”,并由控股公司在中国香港设立持牌全资子公司,从事受中国香港证监会监管的第1号(证券交易)、第4号(就证券提供意见)、第6号(就机构融资提供意见)、第9号(提供资产管理)牌照业务活动。

6月12日,西部证券发布公告,为推进国际业务发展,更好地服务实体经济跨境投融资需求,公司拟出资等值10亿元人民币设立全资香港子公司,从事监管机构允许开展的相关业务,子公司名称暂定为“西部证券国际金融控股有限公司”。

此外,在国际业务发展方面,多家券商也披露了下一阶段的核心策略。中信证券表示,为把握业务机遇,未来,公司将进一步加强境内外一体化管理,围绕“多产品、多渠道、多场景”策略加速推动海外业务发展,逐步扩大业务版图;华泰证券表示,将持续完善跨境一体化综合金融服务体系,助力更多优秀中资企业加快国际化布局,并依托华泰证券(美国)和新加坡子公司拓宽公司对全球机构投资者的覆盖面。

“创新业务与细分业务领域有望成为中资券商在拓展海外市场时的重要突破口。”深圳市前海排网基金销售有限公司研究总监刘华向《证券日报》记者表示,具体来看,绿色金融业务符合全球可持续发展的趋势,金融科技的快速发展则催生了旺盛的数字资产交易需求,相关领域均有望为券商带来丰富的业务机遇。同时,在区域市场方面,近年来,东南亚、中东等新兴市场金融需求快速增长,对于中资券商而言具有可观的业务开展潜力。此外,针对高净值客户的跨境资产配置需求,中资券商可提供定制化财富管理,以打造差异化竞争优势。

# 8月份私募机构调研次数环比增超240%

■本报记者 昌校宇

私募排排网数据显示,8月份,共有1152家私募机构参与A股上市公司调研,覆盖中万一级行业中的27个,共计641只个股,合计调研次数达6053次,环比大幅增长243.34%。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜向《证券日报》记者表示,8月份私募机构调研升温主要缘于三方面原因:一是正值上市公司半年报密集披露期,私募机构希望通过调研挖掘投资机会并验证持仓标的业绩;二是A股市场震荡上行,赚钱效应提升增强了机构信心,推动其加大调研力度以把握机遇;三是市场结构性机会明确,部分板块迎来配置窗口,吸引机构积极

调研布局。

8月份,机械设备行业的大元泵业合计获得了上海希瓦私募基金管理中心(有限合伙)、上海理成资产管理有限公司等12家私募机构调研,月内股价累计涨幅达108.80%;电力设备行业的欧陆通月内股价累计涨幅达101.91%,虽仅被私募机构调研2次,但吸引了百亿元级私募机构的关注;通信行业表现也较突出,新易盛、天孚通信和剑桥科技等3只个股月内股价累计涨幅均超过了70%。

值得关注的是,在8月份累计股价涨幅前十的私募机构调研个股中,来自通信、电子、电力设备等科技相关行业的企业占据了半壁江山,反映出私募机构对这些高景气成长赛道的高度关注。

数据显示,来自医药生物、计算机和电子行业的上市公司成为8月份私募机构调研“最关注”标的。其中,医药生物行业个股调研进入累计获得私募机构117次调研居首,成为8月份私募机构关注度最高个股;医药生物行业的另一只个股安杰思以累计获得私募机构61次调研进入私募机构关注度前十;电子行业有3只个股入围私募机构调研频次前十,分别为水晶光电、飞凯材料和安集科技,三只个股均被调研不少于50次。计算机行业的德赛西威和海康威视也均获得私募机构不少于50次调研。

同时,医药生物与电子行业的上市公司8月份被私募机构调研的频次大幅领先。其中,医药生物行业累计被调研1095次,涉及85只个股,成为最受私募机构关注的行业;电子行业紧随其后,累计被调研947次,覆盖91只个股;此外,计算机、机械设备、电力设备等行业获得私募机构调研的次数均超450次。

数据显示,中小管理规模的私募机构成为调研“主力军”。其中,管理规模在5亿元以下的深圳尚诚壹品资产管理有限公司以143次调研居首;同样管理规模较小的上海天玑投资管理(上海)有限公司、玄卜投资(上海)有限公司、耕霖(上海)投资管理有限公司、上海嘉世私募基金管理有限公司也入围调研频次前十;上海高毅资产管理(有限合伙)作为前十中唯一一家百亿级私募机构,8月份累计调研A股上市公司67次,尤其偏爱医药生物板块,共调研17只相关个股。