

## 5000亿元新型政策性金融工具投放完毕

本报记者 杜雨萌 杨洁

10月31日,国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超在新闻发布会上表示,截至目前,在各方面共同努力下,5000亿元新型政策性金融工具资金已全部投放完毕,共支持2300多个项目,项目总投资约7万亿元,重点投向数字经济、人工智能、消费基础设施,以及交通、能源、地下管网建设改造等城市更新领域。本次新型政策性金融工具加大了对经济大省的支持力度,同时还支持了一批符合条件的重要行业、重点领域民间投资项目。

记者从国家开发银行了解到,

自9月29日国开新型政策性金融工具有限公司设立至10月28日,该行高质高效完成新型政策性金融工具2500亿元投放任务,共支持项目1054个,预计可拉动项目总投资3.85万亿元。

中国农业发展银行实现了农发新型政策性金融工具的高效设立和精准投放。自9月29日农发新型政策性金融工具公司设立至10月27日,圆满完成分配给该行的1500亿元投放任务,共支持项目881个,预计可拉动项目总投资超1.93万亿元。

截至10月29日,中国进出口银行新型政策性金融工具投放金额

1000亿元,支持项目360余个,预计可拉动项目总投资超过1.3万亿元。

从具体投向地域来看,三家政策性银行重点支持经济大省挑大梁。其中,国家开发银行向广东、浙江、四川、上海等12个经济大省投放项目690个、1949.5亿元,占比78%;中国农业发展银行累计支持浙江、广东、江苏等12个经济大省项目667个、金额1087.23亿元;中国进出口银行对2024年经济总量排名前12位的经济大省给予倾斜支持,推动了240余个经济大省项目落地,放款金额占比近八成。

从投放领域来看,国家开发银行支持数字经济、人工智能、消费领

域项目317个,投放980.2亿元;中国农业发展银行着力支持一批重要行业、重点领域民间投资项目52个、金额155.33亿元;中国进出口银行对重点领域“精准”投放,着力支持数字经济、人工智能、消费等符合国家战略和重点发展方向的基础设施和新兴产业领域项目,推动了150余个数字经济和人工智能领域项目落地。

李超表示,下一步,国家发展改革委将会同有关部门,督促各地方和有关中央企业推动项目加快开工建设,尽快形成更多实物工作量,积极扩大有效投资,推动高质量发展。

国家开发银行表示,将强化职能定位,聚焦主责主业,扎实做好国开

新型政策性金融工具运营和投后管理,加强投贷联动,加快推动项目建设和资金支用,尽快形成实物工作量,确保“投得出、管得好、收得回”。中国农业发展银行表示,下一步,将从“高效投放”转向“精细管理”,做好农发新型政策性金融工具投后管理,加强项目监测,促进资金合规使用,深化投贷联动,以综合服务提升政策效能,进一步发挥政策性金融逆周期调节作用。中国进出口银行表示,将以此次投放收官为新起点,扎实做好进银新型政策性金融工具运营和投后管理工作,加大对基金已支持项目的配套贷款支持力度,强化投贷联动,加速项目落地。

## 全业务线复苏 上市券商前三季度业绩劲增

本报记者 周尚仔

10月30日晚间,A股上市券商三季报全部披露完毕(此次统计新增“国盛证券”)。据《证券日报》记者统计,前三季度,43家A股上市券商合计实现营业收入4214.16亿元,同比增长42.57%;合计实现归母净利润1692.91亿元,同比增长62.48%,业绩增长态势强劲。

对此,东海证券非银首席分析师陶圣禹向《证券日报》记者表示:“上市券商业绩大幅增长,主要原因是市场行情回暖下的各业务条线基本面改善。同时,交投活跃带动下的自营、资管业务也呈现边际复苏,推动基本面持续改善。”

## 头部“双雄”业绩亮眼

前三季度,上市券商整体业绩远超市场预期。头部券商凭借优势稳定发挥,部分通过并购重组实现资源优化配置、业务协同发展券商,以及业绩弹性足的中小券商,成为行业发展的亮点。

在43家上市券商中,有42家前三季度的营业收入和归母净利润同比正增长。中信证券、国泰海通、华泰证券、广发证券、中国银河、中金公司等头部券商营业收入均突破200亿元;中信证券、国泰海通、华泰证券、中国银河、广发证券等5家券商的归母净利润均超百亿元。

行业龙头中信证券与强强联合后的国泰海通,前三季度业绩表现亮眼,双双创历史新高同期最佳纪录,总资产规模均突破2万亿元,巩固了“双雄”地位。

其中,中信证券前三季度实现营业收入558.15亿元,同比增长32.7%;实现归母净利润231.59亿元,同比增长37.86%。同期,国泰

海通实现营业收入458.92亿元,同比增长101.6%;实现归母净利润220.74亿元,同比增长131.8%;扣非归母净利润163.04亿元,同比增长80.46%。两家公司各项业绩指标均呈现出强劲的增长势头。

## 并购重组激活增长动能

从业绩增速的维度分析,并购重组成为券商突破规模瓶颈、实现业绩跃升的关键路径。多家通过重组优化资源配置的券商,前三季度业绩呈现“井喷式”增长。

营业收入端,前三季度,国联民生与国泰海通表现尤为突出,同比增速双双突破100%,其中,国联民生营业收入同比增长201.17%,国泰海通同比增长101.6%。长江证券、国信证券、华安证券、方正证券、浙商证券、天风证券、华西证券、申万宏源以及中金公司的营业收入同比增幅也均超过50%,展现出强劲的增长动力。

净利润端的增长表现更为抢眼。前三季度,有3家上市券商的归母净利润同比增速均超过200%。其中,国联民生实现归母净利润17.63亿元,同比增长345.3%;华西证券实现归母净利润10.59亿元,同比增长316.89%;国海证券实现归母净利润7.05亿元,同比增长282.96%。此外,国盛证券、中泰证券、中原证券、长江证券、国泰海通、中金公司、东北证券、申万宏源等券商的归母净利润同样增长显著,同比增幅均超过100%,为行业整体盈利水平的提升贡献了重要力量。

## 五大主营业务全面增长

《证券日报》记者对上市券商经



崔建岐/制图

纪、投行、资管、自营、信用(对应利息净收入)五大核心主营业务表现进行深度剖析(国盛证券因无同期数据暂不纳入统计)后发现,前三季度,五大主营业务均实现增长,行业显现全业务线复苏的良好格局。

经纪业务方面,受市场交投活跃的提振,前三季度,上市券商共实现经纪业务净收入1117.77亿元,同比增长74.64%。中信证券以109.36亿元的收入位居榜首。增速上,上市券商经纪业务净收入全部实现同比增长,国联民生以293.05%的增幅领跑,国泰海通、国信证券分别以142.8%、109.3%的增速紧随其后。

资管业务方面,上市券商前三季度业务净收入为332.51亿元,同

比增长2.43%。中信证券以87.03亿元的收入位列第一,广发证券、国泰海通分别以56.61亿元、42.73亿元位列第二、三位。增速上,长城证券、国泰海通、申万宏源、华泰证券、财达证券、中原证券的利息净收入同比增幅均超100%。

投行业务方面,上市券商前三季度业务净收入为251.51亿元,同比增长23.46%。中信证券以36.89亿元的净收入位列第一,中金公司、国泰海通、华泰证券、中信建投、东方证券紧随其后,业务净收入均超10亿元。华安证券、国联民生、西南证券投行业务净收入均同比增长超100%。

信用业务方面,随着两融余额持续攀升并屡创新高,券商利息净

收入实现快速增长。上市券商前三季度利息净收入为339.06亿元,同比增长54.52%。其中,长城证券、国泰海通、申万宏源、华泰证券、财达证券、中原证券的利息净收入同比增幅均超100%。

自营业务是券商的第一大收入来源,前三季度,市场交投活跃,上市券商自营业务净收入为1868.57亿元,同比增长43.83%。行业竞争格局呈现“头部主导”特征,前十席位均为头部券商,中信证券以316.03亿元的收入位列第一,国泰海通、中国银河、申万宏源、中金公司、华泰证券的收入也均超100亿元。长江证券、国联民生等4家券商自营业务净收入同比增幅均超100%。

信用业务方面,随着两融余额持续攀升并屡创新高,券商利息净

## 券商频调另类子公司注册资本

本报记者 于宏

另类投资子公司(以下简称“另类子公司”)是券商开展直接投资的重要平台,相关业务主要包括直接股权投资及科创板、创业板保荐项目的跟投等。今年以来,多家券商根据经营情况和实际需要,对另类子公司的注册资本进行灵活调整,以提升资金使用效率、推动业务高质量发展。

10月30日晚间,东兴证券发布公告称,拟对另类子公司东兴投资减少注册资本及实缴资本3亿元,

减资后,东兴投资的注册资本及实缴资本将均从10亿元变为7亿元。东兴证券表示,经测算,在本次减资后,东兴投资的可用资金能够满足经营需要,同时有助于提高本公司整体资金使用效率。

此外,年内还有中原证券、东北证券、国都证券等多家券商决定对另类子公司进行减资。例如,8月13日,中原证券披露,已将另类子公司中州蓝海的注册资本由24.26亿元调减至22.26亿元。这是年内中原证券对该另类子公司注册资本的第三次调减。

东吴证券、中泰证券、南京证券等3家券商均在定增事项相关文件中明确表示,定增募集资金中的一

部分将用于加大对另类子公司的投入。例如,中泰证券表示,拟利用本次募集资金向另类子公司增资,投入不超过10亿元用于另类投资业务。

盈古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧向《证券日报》记者表示,这折射出不同券商之间战略定位和发展节奏的分化。对于券商而言,向子公司增资有利于强化其资金实力,帮助其更好把握股权投资与科创板跟投等市场机遇,提升项目参与广度与抗风险能力;对子公司减资则可能是出于优

化资源配置、提升流动性等考虑。

展望另类子公司的未来发展,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示:“另类投资业务可以满足不同发展阶段企业的直接融资需求,有望在服务实体经济和国家战略等方面发挥重要作用。未来,券商另类子公司应进一步加强资源挖掘和内外部协同,依托母公司业务生态,深度挖掘产业链价值,拓展盈利空间,以更大力度支持优质科创企业成长,提升服务实体经济能力,保障业务长期稳健发展。”

## 险资现身713家A股公司前十大流通股股东名单

本报记者 冷翠华

随着上市公司2025年三季报披露落下帷幕,三季度末保险机构的重仓股情况以及在第三季度的调仓股情况也浮出水面。

Wind资讯数据显示,截至今年三季度末,保险机构共现身713家A股上市公司前十大流通股股东名单。其中,第三季度,保险机构新进203只个股,增持185只个股,112只个股持仓未动。

具体来看,剔除中国人寿集团对中国人寿的持股,以及中国平安集团对平安银行的持股,截至三季度

末,保险机构持股数量排名前10位的A股股票分别为民生银行、浦发银行、农业银行、邮储银行、中国联通、京沪高铁、浙商银行、华夏银行、兴业银行以及金地集团。保险机构重仓股仍然延续以往风格,银行股持仓较多。从持仓变动情况来看,截至三季度末,险资持仓较二季度末增加较多的个股是邮储银行、南京银行、华菱钢铁、常熟银行以及中国外运。

此外,在203只保险机构今年第三季度新进的重仓股中,持股数量排名前五的分别为农业银行、工商银行、大悦城、紫金矿业以及衢州发展。

对此,上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,银行股的高股息、低波动和防御属性符合保险资金投资的风险偏好,依然是保险机构长期持仓的理想标的。

北京排排网保险代理有限公司深圳分公司保险产品经理苏晓天分析称,险资重仓股普遍呈现出高股息、低估值、大市值的共性特征,这些公司多为行业龙头,经营稳健,现金流充裕,具备较强的防御属性。这背后反映出保险资金作为长期资金,追求资产与负债久期匹配,注重绝对收益和风险控制的核心投资逻辑。

保险机构加仓权益资产,且今年权益市场整体表现良好,推动前三季度上市险企业绩大幅增长,A股五大上市险企取得归属于母公司股东的净利润合计4260.39亿元,同比增长33.5%。业内人士预计,未来保险机构仍有望增配权益资产。

“在国家鼓励长期资金入市的背景下,受到未来股市良好预期的影响,保险资金增配权益资产是比较确定的趋势。”杨海平认为,除了关注银行股外,预计保险机构还会重点关注国家战略性新兴产业,这也符合政策层面的导向。此外,盈利稳步增长的高端制造领域上市

公司以及受益于提振消费政策的大消费板块也可能受到保险资金的青睐。

在苏晓天看来,保险机构在权益资产配置上将呈现“总量稳步提升、结构持续优化”的趋势。一方面,在利率下行等背景下,增配权益资产以提升长期投资回报是保险机构的内在需求;另一方面,监管机构持续鼓励长期资金入市。预计保险机构会坚持高股息策略,同时逐步加大对符合国家战略发展方向、具备长期成长空间的科技创新、高端制造等领域的布局力度,以实现收益与风险的动态平衡。

## 年内新发公募基金数量已超去年全年

本报记者 彭衍菘

Wind资讯数据显示,截至10月31日,以基金成立日统计,今年前10个月已有1224只新基金成立(仅统计主代码),较去年全年的1135只增长7.84%,年内新发公募基金数量已超去年全年。其中,股票型基金发行份额达3548.03亿份,占总发行份额的37.07%。

晨星(中国)基金研究中心总监孙砾向《证券日报》记者表示,A股市场回暖带动权益投资热情升温,投资者渴望通过股票型基金获取更高收益,同时基金公司也积极响应市场趋势,加大了股票型基金尤其是指数型产品的发行力度。这反映出资金流向的变化,并形成了“发行热、资金进、市场强”的循环。

从发行效率看,今年以来公募基金募集节奏显著提升。Wind资讯数据显示,今年前10个月发行份额不低于10亿份的基金达278只,较去年同期的192只增长44.79%;平均募集周期从去年同期的19.01天缩短至14.45天,减少4.56天。

爆款产品亦不断涌现。今年前10个月,共有24只基金发行份额超50亿份,其中,东方红添富稳健配置6个月持有A、富国盈和臻选3个月持有A、京管泰富中债京津冀综合A等7只基金均触及60亿份募集规模。

市场认购热情不减。今年前10个月,344只基金宣布提前结束募集,“一日售罄”的基金有91只,同时满足提前结募和一日结募两项条件的基金共有42只。

不过,市场“冷热不均”的结构性问题仍存。尽管今年以来新发基金整体数量和规模可观,但前10个月公募基金平均发行份额仅为7.82亿份,较过去十年仍处于低位。陕西巨丰投资资讯有限公司高级投资顾问陈宇恒表示,主动权益类产品鲜有超大规模爆款,投资者更趋理性,对产品投向和策略清晰度要求更高。

对于如何持续激活市场活力,深圳市前海排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾方芳在接受《证券日报》记者采访时表示,建议以业绩作为持续营销的核心基础,通过线上直播、社交媒体等方式强化投资者陪伴,深化与渠道的精准匹配合作,推出浮动费率等创新产品,针对不同客群制定个性化推广方案。

多位受访人士表示,2025年前10个月新基金市场的“量增”得益于权益市场回暖与产品结构升级,但“质优”仍需破解平均规模偏低、冷热不均等难题。随着被动投资理念普及与行业服务能力提升,公募基金有望更好地衔接居民理财需求与资本市场发展。

## 基金经理投资科技赛道“和而不同”

本报记者 昌校宇

随着2025年公募基金三季报披露完毕,科技赛道再次成为市场关注的焦点。面对这一热门投资方向,不同的基金经理作出了差异化的选择:有人重仓算力产业链收获超额收益,有人转向半导体细分领域挖掘机会,还有人布局港股科技寻找新增长点。整体来看,基金经理投资理念呈现“和而不同”。

在今年第三季度的科技行情中,算力产业链无疑是最大看点之一,也是令部分基金产品业绩爆发的源动力。以永赢科技智选A为例,其凭借对算力方向的精准布局,以前三季度实现194.49%的净值增长暂居全市场公募基金业绩首位,规模也从二季度末的11.66亿元飙升至三季度末的115.21亿元,增长近9倍。

永赢科技智选基金经理任栋对《证券日报》记者表示:“第三季度,产品维持高仓位运作。基于第二季度作出的‘全球模型/应用一算力投入闭环形成,中国光通信、PCB(印刷电路板)厂商分享全球AI发展红利’的判断,该产品持续聚焦全球云计算产业链投资。”截至三季度末,永赢科技智选基金前十大重仓股包括CPO(光通信)、PCB等重点领域企业,行业集中度高。

此外,PCB龙头东山精密也获得多位知名基金经理的青睐。傅鹏博和朱璘共同管理的睿远成长价值基金、谢治宇管理的兴全合润基金在第三季度新进其前十大流通股股东名单。

不过,并非所有基金经理都扎堆算力主线,部分管理者选择另辟蹊径,在科技赛道的其他细分领域寻找机会。

万家臻选基金经理莫海波的操作尤为典型,其三季度果断减仓新易盛等光模块龙头,转而在半导体板块增持恒玄科技,通过调整持仓结构捕捉新的成长机会。银河创新成长基金经理郑巍山则聚焦半导体产业链的内部优化,持续押注国产半导体产业的复苏趋势。其在产品三季报中表示,第三季度主要投资方向为“硬科技”领域,主要是半导体产业链,报告期内对半导体产业链细分结构进行了适当调整。

港股市场也成为科技投资的重要延伸。第三季度,泉果旭源三年持有期混合基金经理赵诣增持了科技AI及新能源锂电池产业相关个股,天赐材料、阿里巴巴-W、中芯国际成为新晋前十大重仓股,美团-W、新泉股份等则退出该行列。

面对科技赛道的火热情况,多数基金经理保持乐观态度。郑巍山表示,后续仍然会延续“硬科技”领域的投资,注重产业趋势和公司基本面研究,继续看好AI带来的新需求以及半导体产业周期的复苏,对国产化前景继续保持乐观。