

社保基金去年四季度调仓路径渐显

已重仓54只个股,新进持仓22只标的

■本报记者 彭衍菴

全国社保基金被视作资本市场长期资金的“压舱石”。日前,随着上市公司年报不断披露,其2025年第四季度的持仓变动数据正逐渐浮出水面。

截至《证券日报》记者发稿,社保基金去年四季度现身54只A股的前十大流通股股东名单,合计持股量达13.20亿股,总持股市值规模达226.52亿元。从目前已知的操作轨迹来看,四季度社保基金新进22只个股,增持14只个股,减持8只个股,另有10只个股持仓维持不变。调仓动作既延续了长期价值投资逻辑,又凸显对新兴赛道的布局思路。

从已披露的数据来看,社保基金新进22只个股中,包括中材科技、顺络电子、宏桥控股、科伦药业等,新进标的主要集中在硬件设备、医药生物、化工等领域。另外,14只社保基金增持个股中,加仓力度较大的标的包括招商蛇口、焦点科技、藏格矿业等。

在个股集中度方面,社保基金持仓呈现“龙头聚焦、分散有度”的特点。招商蛇口以19.21亿元的持股市值成为社保基金第一大重仓股,由全国社保基金112组合、413组合共同持仓;藏格矿业、中国巨石分别以16.46亿元、14.62亿元的持股市值位列第二、第三位。值得关注的是,山推股份成为获社保基金组合青睐最多的个股,全国社保基金406组合、17022组合等5个组合共同持仓,合计持股市值11.65亿元,反映出机构对机械板块龙头企业的高度共识。

从去年四季度具体操作来看,社保基金的调仓动作显露“增配周期、布局成长、优化结构”三大方向。在新进方面,社保基金四季度新进22只个股,覆

截至《证券日报》记者发稿

社保基金去年四季度现身54只A股的前十大流通股股东名单

合计持股量达13.20亿股

总持股市值规模达226.52亿元



盖硬件设备、医药生物、化工等多个领域,其中多只标的与算力产业链、新能源等新兴赛道相关。例如,硬件设备板块的顺络电子作为电子元器件核心供应商,获社保基金新进持仓;医药生物板块的科伦药业凭借创新药研发优势,单只获社保基金持仓市值超4亿元;化工板块的皖维高新则因新材料业务布局,进入社保基金重仓名单。

“社保基金新进与增持的标的,普遍具备业绩稳健、估值合理的特征。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒在接受《证券日报》记者采访时表示,从新进标的来看,社保基

金既关注算力产业链等成长赛道的长期机遇,也重视周期板块龙头的估值修复机会;从增持标的来看,主要聚焦业绩确定性高、分红稳定的优质企业,体现出对长期资产的配置逻辑。

与新进、增持动作相对应,社保基金在四季度对8只个股进行了减持,主要涉及部分基本面存在不确定性或估值偏高的标的。其中,山推股份被减持690.22万股,持股市值降至11.65亿元;招商积余被减持130.39万股;此外,部分消费电子、医疗器械标的也被适度减持,减持幅度整体温和,以优化持仓结构为主。

另有10只个股在四季度社保基金持仓中维持不变,包括山金国际、中国巨石等前期重仓标的。这类个股普遍具备业绩增长稳定、行业地位突出的特点,社保基金选择长期持有,体现出对优质资产的长期信心。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,社保基金作为长期资金的代表,其持仓动向具有重要参考价值。当前社保基金对周期板块与成长赛道的均衡配置,既反映出对经济基本面的乐观预期,也体现出对产业升级趋势的精准把握,为普通投资者提供了清晰的配置思路。

银行信用卡春招密集启动 金融科技人才成“香饽饽”

■本报记者 彭妍

春招季如期而至,银行业信用卡领域的招聘工作也已全面启动。

《证券日报》记者梳理发现,3月份以来,多家银行信用卡中心陆续发布2026年度春季校园招聘公告,地域覆盖上海、广州、佛山等多个城市,岗位设置涉及金融科技、风险管理、产品营销等多个领域。值得关注的是,部分银行在招聘公告中明确表示,具备人工智能、金融科技及复合型背景的人才将被优先考虑,一场围绕科技型金融人才的“抢人大战”已然打响。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示,“注重金融科技、复合型背景人才”的招聘趋势,反映出信用卡行业对科技赋能的迫切需求,标志着行业正加速向科技化转型。当前,科技已成为信用卡业务创新、效率提升与风险管控的核心驱动力,推动行业从传统服务模式向科技驱动型发展模式转变。

模式转变。

复合型、科技类人才需求旺

3月20日,广发银行信用卡中心启动2026年度春季校园招聘,岗位聚焦金融科技、法律与风险管理两大核心板块。其中,金融科技类岗位下设风险管理算法应用、风险分析、算法模型、市场数据分析四大方向,精准对接技术应用与数据研发需求。

3月12日,浦发银行信用卡中心2026年度春季校园招聘正式启动,推出信息科技类、风险管理类、产品营销类、客户经营类四大核心岗位,所有岗位均明确“人工智能、数据科学、软件工程、金融科技等专业背景及多学科复合型教育背景学生优先”。

3月9日,中信银行信用卡中心2026年度春季校园招聘启动,设多类岗位,其中科技类岗位占比显著偏高,涵盖IT研发、大数据开发、AI系统开发、数据挖掘分析(含AI大模型)四大类,重点吸纳人工智

能、大数据、算法研发等领域专业人才。综合来看,银行信用卡中心春招呈现出鲜明特征:在保障传统业务人才需求的基础上,将金融科技类岗位作为招聘重点,持续加大对人工智能、大数据等技术领域人才及复合型背景人才的引进力度。

数字化转型驱动人才升级

银行信用卡中心的人才需求变化直接体现出行业数字化转型的深层趋势。随着信用卡业务向智能化、精细化升级,AI、大数据等技术已深度融入风控、客户服务、产品设计等全流程,推动春招持续向科技化、复合型人才方向倾斜。

姜飞鹏表示,银行信用卡中心加大金融科技人才招聘力度,是适应行业数字化转型的必然选择。通过人工智能优化风控模型、精准绘制客户画像、实现智能营销,依托金融科技提升业务效率与交易安全性,既能有效应对行业竞争,也能通过技术创新增强客户体验与核心竞争力,契合金融服务科技化的发展大势。

苏商银行特约研究员薛洪言表示,在实际应用中,科技赋能将推动信用卡业务实现多维度升级:在风控层面,通过实时监测与动态授信构建精准信用画像,降低坏账风险;在营销层面,摆脱传统盲目推销模式,转向基于用户数据的个性化推荐;在服务层面,智能客服替代基础咨询,线上办卡、纯数字信用卡等服务普及,大幅提升服务便捷度。同时,科技人才的引入还将加速信用卡与钱包生态的融合,通过渠道集约化运营提升整体服务效率。

展望未来,薛洪言表示,银行信用卡中心人才结构将呈现科技化、复合型、专业化与生态化四大特点。科技人才占比持续提升,算法工程、数据治理与AI合规等方向需求迫切;复合型人才成为主流,有效打通技术与业务壁垒;专业化分工更加精细,合规与数据安全人才需求显著增加;人才生态将更加开放融合,具备跨部门协同能力,推动信用卡业务融入大零售体系,实现一体化经营。

中信证券首席A股策略师裘翔:

坚定围绕中国优势制造定价权重估布局

■本报记者 周尚任

春回大地,资本市场正处于信心重塑与指数运行方向抉择的关键节点。当下,各大券商密集举办春季策略会,聚焦全球宏观格局演变与A股投资新机遇,行业景气方向、核心配置主线等议题成为市场关注焦点。在此背景下,《证券日报》记者专访了中信证券首席A股策略师裘翔,围绕优势制造业转型、短期行业机会、仓位配置策略等核心问题,剖析A股运行逻辑。

裘翔表示,企业利润率的长期企稳回升,是A股市场持续向好的必要前提。未来A股指数若要实现进一步突破,核心逻辑在于,中国优势制造业能否将已形成的份额优势系统性地转化为利润率的长期回升。从全球视角来看,A股的下一阶段发展需聚焦全球市场,无论是传统制造领域还是先进制造领域,核心看点均是中国企业如何在全球市场中抢占更大份额、提升定价话语权。

数据印证着中国制造业全球竞争力的提升。在裘翔看来,A股上市公司的境外业务敞口正持续扩大;市值前30名

的制造业上市公司,其海外营收占比已提升至45%,彰显出中国制造业的全球竞争力。但同时也需注意,在“出海”进程中需警惕潜在风险,既要约束企业单纯依靠低价出口的粗放竞争模式,也要防范海外建厂过程中以低价出让核心技术的行为,避免引发供应链安全隐患。中国制造业的核心目标是延长中国企业的优势周期,并在优势周期内依托全球市场充分赚取超额利润。

当前,市场对A股定价权提升已形成一定预期,但板块间的分歧仍未完全消散,未来3个月至6个月行业业绩表现将成为化解分歧、明确主线的关键。

对此,裘翔结合其五年维度的核心研究定价逻辑分析指出,从短期视角来看,能够将行业叙事转化为实际业绩的领域,集中在能源及化工链条。过去6个月,市场对相关领域的逻辑仍处于“叙事阶段”,分歧较为明显;而下一个季度将进入利润率与利润的核心验证期,能源及化工链条将成为关键验证窗口。若该窗口能够顺利验证中国制造业在具备份额与竞争优势的前提下,具备成本压力传导能力,市场对整个优势制造业的趋势逻辑将更具信心。

裘翔进一步分析,第二个关键观察窗口或将出现在下半年:当企业利润实现实质性提升后,有望进入产能持续扩张阶段;若企业未出现明显的产能扩张迹象,则市场将进入“估值提升”阶段,下半年或将成为估值兑现的关键时期。从具体行业来看,能源及化工是今年业绩验证最明确的领域之一。此外,化工领域的新兴品种、有色冶炼、新能源、锂电等领域,也具备长期增长潜力,但这类领域的业绩验证并非一蹴而就,需立足更长周期观察。这也符合中国优势制造业定价权重估的长期逻辑。

值得关注的是,近期AI算力板块表现火热,但板块内部轮动加快,如何平衡“科技成长”与“涨价链/传统制造”两条主线的仓位配置,成为投资者面临的现实难题。

裘翔表示,两条主线均具备配置价值,核心是平衡弹性与确定性。其中,传统制造领域的预期差更大,但业绩确定性相对较弱;而AI基础设施领域已连续三年维持高景气度,市场预期差较小,业绩确定性更强,这种差异本质上是弹性与确定性的取舍。

对于不同类型投资者的配置需求,裘翔建议,短期而言,进取型投资者当前时点可重点配置预期差较大的品种,把握弹性机会;保守型投资者若更关注当下盈利确定性,AI基础设施链条的稳定性与确定性更具吸引力。但从长期周期来看,需重点关注AI建设过程中的潜在风险——当前AI行业已从前期的“星辰大海式畅想”,逐步转向对生产力替代工具的实际能力认知。

裘翔表示,从产业趋势来看,中国市场的核心趋势体现在三方面:优势制造业定价权持续提升,AI领域的“破坏性创新”加速,以及全球能源化工供应链的扰动加剧,这三大趋势均在进一步强化优势制造的长期价值。

基于上述判断,裘翔建议,应坚定围绕中国优势制造定价权重估布局。底仓配置需聚焦具备全球份额优势、海外产能重置成本高且难度大、供应弹性易受政策影响的领域,具体以化工、有色、电力设备及新能源为核心布局方向。

年内险资调研近1900次 更关注科创板和创业板个股

■本报记者 杨笑寒

作为A股市场“耐心资本”的重要代表,险资的配置动向受到市场广泛关注。Wind资讯数据显示,截至3月22日《证券日报》记者发稿,年内险资机构(包括保险公司和保险资管公司)合计调研A股上市公司近1900次,重点关注红利资产、科创板和创业板个股等。

受访专家表示,展望未来,预计2026年险资调研将趋向高质量区间,调研方向将更聚焦于新质生产力、ESG(环境、社会和公司治理)和银发经济等领域,从“信息收集”升级为“产业赋能”。

调研频次 相比去年同期下降

今年以来截至目前,保险公司调研A股上市公司合计896次。其中,长江养老保险股份有限公司、太平养老保险股份有限公司、中国人寿养老保险股份有限公司、中国人民养老保险有限公司和平安养老保险股份有限公司分别以65次、60次、56次、50次和49次的调研次数位列前五。

保险资管公司方面,年内保险资管公司合计调研A股上市公司1001次。其中,华泰资产管理有限责任公司、华泰资产管理股份有限公司、新华资产管理股份有限公司、中国人保资产管理股份有限公司和中国人寿资产管理股份有限公司分别以128次、108次、85次、73次和66次的调研次数位居前列。

对比来看,今年以来险资机构合计调研A股上市公司1897次,相较于去年同期次数有所减少。近年来,险资调研频次持续下降,2023年、2024年和2025年,险资调研A股上市公司次数分别为3.03万次、2.23万次和1.84万次。

对此,对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,近年来险资调研次数持续下降,并非投资意愿减弱,而是投资策略转向精准与高效。随着市场对硬科技等关键赛道的长期趋势形成共识,险资机构减少了广撒网式的调研频次。同时,在低利率环境与监管倡导长期考核的背景下,险资更加聚焦于高股息资产的深度研究,并且倾向于从短期交易转向长期配置,这也

使得调研行为更趋集约。

预计关注 新质生产力等领域

从险资机构调研的领域来看,险资主要关注工业机械、电子元件、电子设备和仪器、汽车零部件及设备、集成电路、西药等行业。同时,今年以来,险资对科创板和创业板相关个股的关注度有所提升。

Wind资讯数据显示,今年以来,险资机构合计调研科创板和创业板个股数量434只,占调研个股总数的比例为54.18%;保险资管公司合计调研科创板和创业板个股数量472只,占调研个股总数的比例为51.87%。两者调研比例均过半,且较去年同期有所上升。

对于险资的调研风格和偏好,龙格表示,险资的调研领域偏好呈现鲜明的“哑铃型”策略。一端是高股息、现金流稳定的红利资产,用以匹配负债、获取确定收益;另一端则是代表国家产业升级方向的硬科技与高端制造等领域。这一特点源于其资金规模大、期限长、追求绝对稳健的属性,必须在当期收益与长期增长之间取得平衡。

近年来,险资逐步加大对权益市场的配置力度。国家金融监督管理总局数据显示,截至去年底,人身险公司和财产险公司的股票和证券投资基金的保险资金运用余额总计约5.7万亿元,较2024年底增加约1.6万亿元,增幅达38.9%。

对于险资未来的权益资产配置方向,南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,预计2026年险资调研将稳中提质,布局更加聚焦“三新”主线:一是聚焦新质生产力相关领域,加大对人工智能、量子科技、商业航天等前沿赛道的调研力度;二是“出海战略”成为标配,重点关注企业海外产能扩张与地缘风险对冲能力;三是ESG理念叠加银发经济,全面纳入常态化调研评估体系。与此同时,长周期考核机制的落地将推动险资进一步“敢投、长投”,调研从“信息收集”升级为“产业赋能”,真正成为资本市场的稳定器与创新助推器。调研有望侧重于甄别技术商业化拐点、供应链地位以及企业的全球竞争力,真正发挥“耐心资本”的价值发现功能。

公募基金披露首份 以股东身份参与股东大会投票信息

■本报记者 王宇

3月20日,万家基金发布了2025年度以股东身份(通过公募基金持股)参与上市公司股东大会的公告,这是首份公募基金以股东身份参与上市公司治理的公告。

公告显示,2025年度万家基金共参与股东大会投票41次,其中参与年度股东大会15次,参与临时股东大会26次,均为网络投票。参与投票原因主要包括涉及上市公司重大事项和持股数占流通股比例超过5%。从投票意见来看,多为赞成票,少数公司临时股东大会支持反对票。

从万家基金参与投票的上市公司类别来看,涵盖了信息技术、有色金属、化工、能源、机械等多个重要行业,例如安恒信息、仕净科技、鲁西化工、华阳股份、有研新材、思瑞浦、金山办公等多家上市公司。投票议题覆盖了从年度报告审议、利润分配预案、董事会与监事会工作报告,到关联交易预计、对外担保、公司章程修订、再融资方案(如向特定对象发行股票)、股权激励计划以及董事会换届选举等核心治理事项。整体来看,这充分体现出作为机构投资者积极参与履行受托人职责、深度参与上市公司治理的态度。

公募基金作为资本市场的“稳定器”,其行使股东权利的规范性和专业性,对于提升上市公司质量、保护中小投资者权益具有重要意义。去年5月份,中国证券投资基金业协会发布《公开募集证券投资基金管理人参与上市公司治理管理规则》的公告,要求公募基金报送2023年度、2024年度对外行使投票表决权情况,并自2026年开始,于每年4月底前在机构官网公示上一年度对外行使投票表决权情况。

《证券日报》记者从多家公募基金处获悉,接下来也会按照相关要求,陆续披露以股东身份参与上市公司股东大会投票的公告。万家基金成为业内首家相关信息披露机构。

南方基金相关业务负责人向记者表示,公募基金通过权益类产品购买股票,与上市公司产生更紧密关系,有助于为中国上市公司治理,有助于为中国长期制造等多个重要行业,提供透明、稳定的环境。同时,公募基金也可以开展更积极、扎实的尽责管理,通过积极行使所有权,持续推动企业更加注重并提升自身的公司治理水平,进而助力企业实现长期的质量提升与价值创造。

“在落实参与上市公司治理的过程中,公募基金仍需加强对风险的监督和管理,以防范利益冲突、严控内幕交易、防控声誉风险。”上述南方基金相关业务负责人表示,2021年该公司便将ESG(环境、社会和公司治理)因素纳入投资实践,通过参与公司治理、委托代理投票等多种方式,积极践行尽责管理,助力推动上市公司治理质量的持续改善。

首席畅谈