

2025年年报透露QFII动向 合计持有A股2.29亿股

■本报记者 方凌晨

随着A股上市公司2025年年报密集披露,QFII(合格境外机构投资者)的最新持仓布局、调仓路径也随之浮出水面。

截至《证券日报》记者发稿,Wind资讯数据显示,已有41家A股上市公司的前十大流通股股东名单中出现QFII身影,QFII合计持股量达2.29亿股。以2025年年末收盘价核算,这2.29亿股市值合计达51.62亿元。

从已披露持股数量来看,有5只个股获QFII持股均超1000万股。截至2025年年末,宝丰能源获QFII持股数量最多,达4481.28万股;铁建重工、盛屯矿业、昆药集团、宝胜股份获QFII持股数量分别为2350万股、2112.69万股、

1374.06万股、1222.60万股。

从已披露持仓变动趋势来看,相较于2025年三季度末,2025年第四季度获QFII增持的个股有9家,包括浙江黎明、沙河股份、大为股份等。同时,相较于2025年三季度末,2025年第四季度QFII新进重仓个股数量达21只。

在持股市值方面,截至2025年年末,QFII持股市值超过1亿元的重仓股有16只。例如,宝丰能源获QFII持股市值最高,阿布拉比投资局对其持股市值达8.8亿元;德明利、盛屯矿业获QFII持股市值分别为3.67亿元、3.20亿元。在申万行业分类中,这些个股分别属于基础化工、有色金属、电子等行业。

知名国际资管机构的持仓动向也备受关注。瑞士联合银行集团以11亿

元的持仓市值暂列QFII机构首位,该机构出现在15只个股的前十大流通股股东名单中,包括新诺威、宝胜股份、超声电子等。摩根大通证券有限公司、摩根士丹利国际股份有限公司持仓市值分别为1.63亿元、2.89亿元,这两家机构分别出现在7只个股、10只个股的前十大流通股股东名单中。

这些数据不仅反映出QFII的行业布局与个股持仓特征,更折射出外资机构对中国资本市场优质资产的坚定信心。

联博基金调研显示,未来数年中国的AI Token消耗量有望维持超过100%的增长,暗示AI基础建设与应用或仍有巨大盈利增长潜力。此外,中国新年假期出行数据回暖,也印证了消费

复苏的趋势。这些都有望支持中国股市维持较强劲的盈利增长,并提供股市上扬的后备。

“从估值层面看,中国权益市场自去年低点有所回升,但相比海外市场的滚动市盈率折价仍处于显著低位;考虑到国内利率或维持宽松、企业盈利有望回升,我们仍乐观看待中国权益市场估值的结构性修复机会。”联博基金相关人士对《证券日报》记者表示。

摩根士丹利基金权益投资团队认为,展望后市,AI仍是科技领域最为核心的方向,当前主要依赖业绩端的催化。AI板块目前虽然受到美股科技股波动加大的影响,但业绩确定性强,国内平台的Token调用量均出现了10倍增长,算力需求逻辑得到强化。

方正证券首席经济学家燕翔:

理性看待外部冲击

A股中长期向好趋势不变

■本报记者 毛艺麟

3月23日,方正证券首席经济学家燕翔发布最新观点称,应理性看待外部冲击对国内A股市场的影响。短期外部扰动不会改变A股中长期向好趋势,权益资产经快速调整后配置价值进一步凸显,值得投资者关注。

从能源结构来看,凭借新能源产业链的领先优势和能源转型的持续推进,我国构建起了更为多元、更具韧性的能源体系,电气化转型也不断加速,这使得在国际油价冲击下,我国受影响程度相对更低。“过去十年,我国能源消费结构经历了深刻调整,以电代煤、以电代油的趋势持续推进,特别是交通领域的电气化进程尤为突出。与此同时,我国可再生能源发电装机规模持续扩大,能源供应自主保障能力显著增强。”燕翔表示。

在燕翔看来,2025年以来,随着宏观政策持续发力、国内需求逐步改善,A股上市公司呈现盈利水平持续回升、盈利能力稳步增强的向好态势。当前A股上市公司正处于盈利上行的初期,2026年在经济实际增速整体平稳、名义增速继续回升的环境下,上市公司盈利有望延续上行趋势;一方面,名义经济增长持续修复将明确利好企业盈利;另一方面,随着“反内卷”政策深入实施推动产能利用率改善,将进一步利好企业利润率的修复。

燕翔还提到,资本市场内在稳定性持续提升。一方面,近年来我国上市公司整体质量稳步提升,这为资本市场的繁荣发展注入了强大动力。另一方面,上市公司回报投资者的意识显著提升,这是我国资本市场迈向高质量发展的重要标志。此外,中长期资金持续流入,为资本市场的稳定运行提供了坚实支撑。

国有六大行AIC全部落地 银行系扩容至9家

■本报记者 彭妍

邮储银行旗下中邮金融资产投资有限公司(简称“中邮投资”)于3月20日正式获批开业,这标志着第六家国有大行金融资产投资公司(AIC)完成落地,国有六大行已全面“集齐”AIC牌照。加上兴业银行、招商银行、中信银行3家股份制银行AIC于2025年年末相继挂牌开业,银行系AIC总数扩至9家,其中国有大行6家、股份制银行3家。

从国有独大到多元扩容

AIC作为连接间接融资与直接融资的专业平台,核心定位是提供“耐心资本”,破解企业尤其是科创企业长期融资难题。回顾行业发展历程,2017年,首批工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行五大国有大行AIC成立,其核心使命是服务市场化债转股、化解企业高杠杆风险,彼时行业处于制度初创阶段。

2024年9月份,AIC股权投资试点城市扩大至18个城市;2025年3月份,国家金融监督管理总局发布《关于进一步扩大金融资产投资公司股权投资试点的通知》,其中提到,支持符合条件的商业银行发起设立AIC。

随着政策不断推出和实施,AIC扩容明显提速,原本以国有大行为主导的行业阵容持续扩大。2025年,邮储银行、招商银行、中信银行、兴业银行4家银行相继获批筹建AIC,其中3家股份制银行AIC于年末获准开业。今年3月20日,邮储银行发布公告称,近日收到《国家金融监督管理总局关于中邮金融资产投资有限公司开业的批复》,根据上述批复,该行筹建的中邮投资获准开业,中邮投资注册资本为人民币100亿元,注册地为北京市。随着中邮投资开业,6家国有大行AIC已全部集齐,银行系AIC总数扩至9家。

上海金融与发展实验室主任曾刚对《证券日报》记者表示,中邮投资开业这一节点具有三重意义:一是主体



银行系AIC数量扩容至9家
其中,国有大行6家、股份制银行3家

国有大行:

工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行

股份制银行:

招商银行、中信银行、兴业银行

格局成型,多层次AIC体系初步建立;二是业务重心转向科技股权投资,“投早、投小、投硬科技”成共识;三是AIC作为“耐心资本”的价值得到确认,成为打通“科技—产业—金融”循环的关键。当前AIC正从牌照红利期步入能力驱动的深耕运营期,行业竞争格局将重塑。

投资项目推进节奏加快

随着AIC相继落地,相关投资项目推进节奏显著加快。工商银行、交通银行、建设银行旗下AIC等头部机构密集设立股权基金,投资地域主要集中在北京、上海、广州等试点城市;股份制银行旗下AIC项目落地速度也持续提升,招商银行旗下AIC参与深蓝汽车科技增资,中信银行旗下AIC完成对深圳港华顶信清洁能源的投资并成为其第二大股东。

曾刚提出,目前,国有大行与股份制银行的AIC已形成差异化发展路径。国有大行多采用双GP与母子基金架构,绑定地方国资,覆盖传统与新兴产业;股份制银行以股权投资、投资联动为主,聚焦新能源、半导体等战略性新兴产业,市场化程度更高。

曾刚认为,银行密集布局AIC背后是多重战略逻辑驱动。政策导向是重要推动力,AIC被定位为科技金融核心载体,银行设立AIC既是响应监管要求,也是抢占政策红利。同时,面对净息差收窄、传统信贷增长放缓的压力,AIC为银行开辟股权投资新赛道,助力拓展非利息收入、推动向综合金融服务商转型;此外,通过债转股可盘活存量资产、优化风险结构,也是银行的风险管理考量。

不过,曾刚表示,银行系AIC发展仍面临多重挑战。核心是银行传统信贷“债性思维”与股权投资“股权逻辑”

的转换难题,风控文化保守与股权投资高风险特性存在冲突,投研能力存在短板;其次是退出机制不完善,部分项目退出困难;此外,薪酬激励不足、容错免责机制不健全,难以满足股权投资人才需求。对于破局路径,他认为差异化定位是关键:国有大行AIC依托资金、客户优势聚焦大体量战略项目与产业链整合,股份制银行AIC凭借市场化优势深耕细分赛道,打造专业壁垒;同时,需加快科技赋能,提升投研与风险识别能力。

上海金融与法律研究院研究员杨海平向《证券日报》记者表示,AIC是金融体系升级和特色科创金融模式的关键所在,后续重点可聚焦于三方面:一是通过市场化债转股等模式盘活存量资产、修复微观主体资产负债表;二是与地方政府母基金联动,发力科创金融;三是协同母行,探索高科技产业投行一体化的综合解决方案。

券商抢抓机遇期 稳步扩大股票期权经纪业务 头部稳固优势,中小掘金获客

■本报记者 周尚任

3月23日,《证券日报》记者从券商处获悉,上交所近日向券商内部披露了2月份股票期权经纪业务核心经营数据,涵盖成交量排名、客户数量市场份额排名等关键指标。

2月份,上交所期权市场运行总体平稳,定价较为合理,风控措施有效。同时,市场投资者基础持续夯实,参与主体队伍稳步壮大。截至2月底,沪市期权投资者账户总数为733,610户(其中经纪业务客户账户总数为730,564户),2月份新增经纪业务客户账户数量为3477户,保持稳步增长态势。机构参与层面,目前已有90家券商开通股票期权经纪业务交易权限,61家券商开通股票期权自营业务交易权限。

从券商业务竞争格局来看,头部阵营的排名轮换成为今年前两个月股票期权经纪业务的显著特点。头部阵营内部竞争日趋激烈。具体来看,1月份占据股票期权经纪业务成交量榜首的中信证券(市场份额4.79%),2月份以4.97%的市场份额退居第二;国泰海通在2月份凭借5.19%的市场份额实现反超,登上榜首;华泰证券则展现出稳健的竞争实力,1月份、2月份分别以3.57%、3.59%的市场份额稳居第三位。

与此形成鲜明对比的是,部分中小券商通过聚焦互联网获客、区域深耕和特色化服务,在新增客户市场实现了突破。其中,方正证券连续两个月占据券商股票期权经纪业务新增

客户数量市场份额排名榜首,1月份以14.64%的份额领跑,2月份虽然累计降至14.47%,但仍大幅领先同业,累计开户市场份额从1月份的6.8%提升至2月份的6.84%。中小券商正通过特色化路径积累客户基础。

针对当前沪市期权经纪业务的格局变化和特征,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示:“头部券商应继续发挥其专业定价能力和综合金融服务优势,通过提供高质量的投研服务和风险管理方案,巩固在股票期权经纪业务领域的领先地位。中小券商则应充分利用互联网渠道,通过线上营销和优化客户服务,降低获客成本,提高服务效率。同时,通过区域深耕和特色化服务,满足特定客户群体的需求,形成差异化竞争优势,在新增客户市场实现突破。”

值得关注的是,在股票期权经纪业务领域,客户培育体系的完善程度直接影响到客户黏性和业务持续性。当前,券商普遍重视客户全生命周期服务,通过提供从开户、交易、投顾到资产配置的一站式服务和优化客户服务,降低获客成本,提高服务效率。同时,通过区域深耕和特色化服务,满足特定客户群体的需求,形成差异化竞争优势,在新增客户市场实现突破。

“无论是头部券商还是中小券商,都需构建分层投研服务、智能风险管控和全生命周期客户培育体系,通过体系化建设最终实现成交量与客户规模的协同增长,才能抓住期权市场发展的战略机遇期。”郑磊补充道。

多家银行理财子公司成功参与上市公司定增项目

■本报记者 熊悦

近日,苏银理财有限责任公司(简称“苏银理财”)官方微信公众号发布信息,该公司依托与江苏银行分支行的协同联动机制参与江苏苏盐井神股份有限公司(简称“苏盐井神”)定增,获配金额近5000万元,实现资金精准投放与项目需求高效对接。

在推动中长期资金入市的政策引导下,银行理财子公司参与上市公司定向增发的案例不断增多,其中不乏国有大行、股份制银行、城商行旗下的银行理财子公司身影。截至目前,苏银理财、光大理财有限责任公司(简称“光大理财”)、北银理财有限责任公司(简称“北银理财”)、中邮理财有限责任公司(简称“中邮理财”)等多家银行理财子公司均已成功参与上市公司定向增发项目。

已完成多笔定增项目投资

日前,苏盐井神向特定对象发行的约1.73亿股A股股票已办理完成登记托管及限售手续。据相关公告,此次发行最终获配发行对象共计14名,募集资金总额约为18亿元,主要用于该公司储气库卤水制盐综合利用工程项目。苏银理财相关负责人表示:“这是今年我们参与投资的首个上市公司定

增项目。自2025年银行理财资金入市政策出台后,我们已参与了2家江苏上市公司的定增项目。”

据公开信息梳理,除苏银理财外,光大理财、北银理财、中邮理财等银行理财子公司也均完成了定增项目投资。从参与路径来看,部分体量较大的银行理财子公司选择直接投资,而部分城商行系银行理财子公司则借助资管产品进行投资。

具体而言,光大理财去年参与外高桥24.75亿元定增,获配金额近2000万元,限售期6个月;中邮理财今年参与东方铝业11.90亿元定增认购,获配金额近3000万元,限售期6个月。北京银行旗下北银理财则以定制私募理财产品参与北汽蓝谷定增,通过单一资产私募产品完成投资并获配定增份额。

记者留意到,部分银行理财子公司参与上市公司定增时,往往与母行保持着紧密的联动,双方共同构建起上市公司金融服务生态。例如,北银理财参与北汽蓝谷定增时,北京银行不仅是定增项目的推荐方,同时还是北汽蓝谷定向增发募集资金的监管行以及私募理财产品的代销机构。

多重瓶颈待突破

2025年1月份发布的《关于推动中

长期资金入市工作的实施方案》(简称《实施方案》),为银行理财参与上市公司定增提供政策基础。《实施方案》提到,在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准方面,给予银行理财、保险资管与公募基金同等政策待遇。

银行理财子公司积极探索参与上市公司定增等资本市场投资。目前来看,尽管参与上市公司定增的银行理财子公司逐步增多,但与公募基金等资管机构相比,参与上市公司定增的银行理财子公司数量以及实现落地的案例并不多。

记者翻阅多家上市公司的定增公告发现,某银行理财子公司现身上市公司拟发送认购邀请书的投资者名单,却并未出现在投资者申购报价情况表中。

受访专家认为,银行理财子公司在实际参与上市公司定增时仍面临多重现实制约,包括久期错配、客群风险偏好制约、权益投研能力不足等。

“从久期错配来看,理财产品普遍以短中期为主,而定增项目通常设有数月乃至更长的锁定期,两端期限难以天然匹配,产品流动性管理压力较大。”上海金融与发展实验室主任曾刚对《证券日报》记者表示,在客群风险偏好制约方面,银行理财的投资者以稳健型为主,对净值波动的容忍度普遍较低。目前固收类产品仍占理财总规模的绝大

多数,权益类占比微乎其微,推动客户接受定增产品所带来的波动,还是一项艰巨任务。

曾刚补充说,参与定增需要对上市公司基本面、行业前景及估值逻辑进行深入研究,而多数理财子公司的权益研究体系尚不成熟,与公募基金相比存在明显差距。此外,从资金端的投资者适当性管理,到产品结构的分散化安排,再到监管层面的合规要求,整个链条环节多、协调难度大,均制约银行理财子公司参与上市公司定增等权益投资。

“银行理财子公司整体权益投资占比仍处较低水平,且产品期限结构仍然更偏短期,所以对应权益投资的风险收益特征、定增锁定期安排匹配合适的资金是重要问题。建议理财子公司参与定增项目注重分散、充分考虑锁定期、注重风险管理。”盈米基金研究院产品研究总监张丽表示。

曾刚进一步表示,银行理财子公司需加强投资者教育,提升信息透明度,精准触达风险偏好相符的客群;加快权益投研团队建设,并充分利用母行及外部机构的研究资源形成协同支撑;积极推广“固收+”产品,以稳健底色降低整体波动,在守住风险底线的前提下为客户提供参与权益市场的合理通道。

中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款催告书

周海波:

我会《行政处罚决定书》(〔2025〕84号)决定对你没收违法所得5,619,074.97元,并处以5,619,074.97元罚款。该处罚决定已送达生效,但你至今未按规定缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款催告书,自公告之日起经过30日,即视为送达。请你自本催告书公告送达之日起10日内与我联系

开具《缴款通知书》并缴纳罚没款,将罚没款直接汇缴至国库,并将汇款凭证发送至证监会处罚委办公室邮箱备案。逾期不缴,我会依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。

联系邮箱:cfw_zhixing@csrc.gov.cn
2026年3月23日

中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款催告书

张国希:

我会《行政处罚决定书》(〔2025〕12号)决定对你处以500,000元罚款。该处罚决定已送达生效,但你至今未按规定缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款催告书,自公告之日起经过30日,即视为送达。请你自本催告书公告送达之日起10日内与我联系

开具《缴款通知书》并缴纳罚没款,将罚没款直接汇缴至国库,并将汇款凭证发送至证监会处罚委办公室邮箱备案。逾期不缴,我会依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。

联系邮箱:cfw_zhixing@csrc.gov.cn
2026年3月23日