

年内龙虎榜营业部总成交2.18万亿元

前十席位“大洗牌”

■本报记者 于宏

今年以来,市场交投活跃,券商龙虎榜营业部(按沪深北交易所披露信息口径)成交额也随之大幅增长。

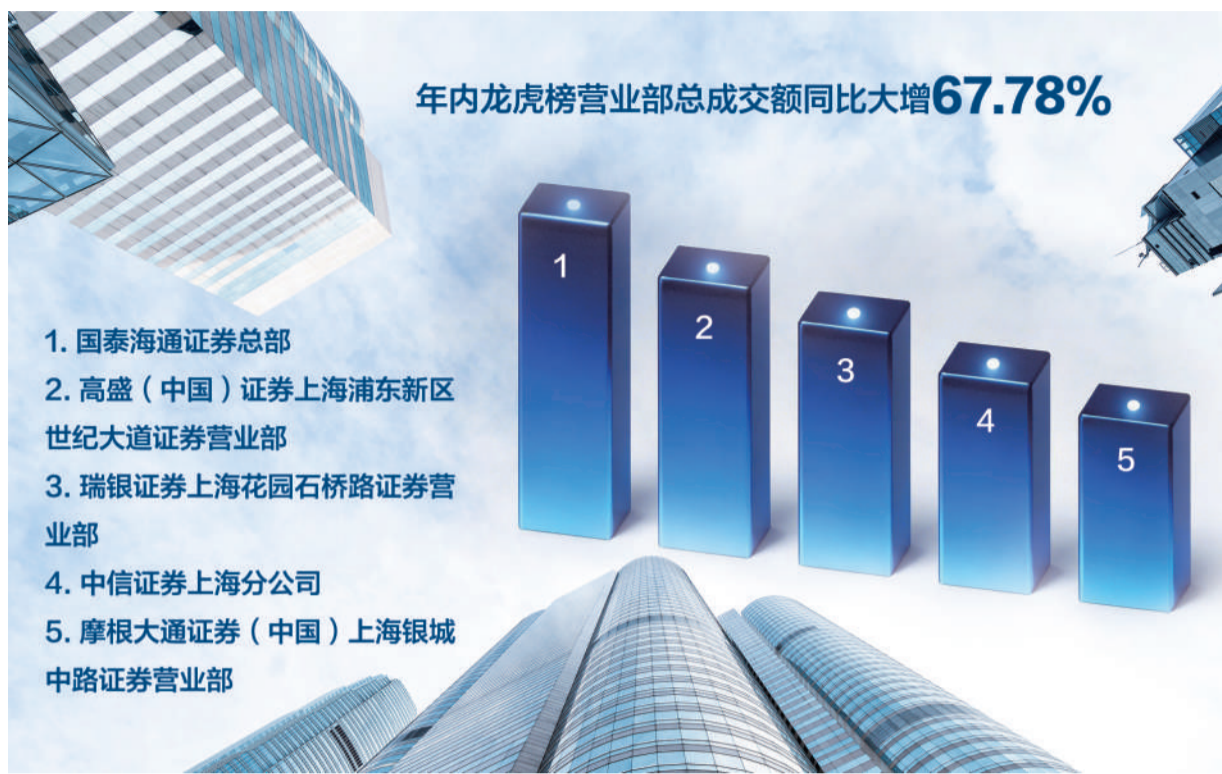
东方财富Choice数据显示,年内龙虎榜营业部总成交额达2.18万亿元,同比大增67.78%。与此同时,备受市场关注的龙虎榜前十席位迎来“大洗牌”,3家外资券商营业部跻身前五;而去年包揽前十名中多个席位的东方财富证券,今年仅有1家营业部跻身前十。

马太效应显著

截至6月17日记者发稿,今年共有5258家券商营业部登上龙虎榜5.16万次(除去机构专用、深股通及沪股通专用席位),合计成交金额2.18万亿元,同比增长67.78%。其中,成交额前100名的券商营业部合计成交1.64万亿元,占总成交额的75.11%,马太效应显著。

聚焦龙虎榜营业部前五席位:国泰海通证券总部以1576.96亿元的成交金额位列榜首,较去年同期提升了5个位次;高盛(中国)证券上海浦东新区世纪大道证券营业部以1310.78亿元紧随其后;瑞银证券上海花园石桥路证券营业部、中信证券上海分公司、摩根大通证券(中国)上海银城中路证券营业部分列第三名至第五名,成交额分别为995.55亿元、928.18亿元、854.8亿元。

值得注意的是,前五席位中外资券商营业部占据三席,表现亮眼。对此,西部金融研究院秘书长袁梅对《证券日报》记者表示:“近年来,资本市场制度型开放持续走深走实,外资券商在沪布局持续深化,部分外资券商积极发挥跨境服务能力,依托QFII(合格境外机构投资者)等特色业务打造专业优势,交易活跃度显著提升。



图片素材来源:视觉中国

升。未来,随着制度型开放迈向更高层次,外资券商将更加深度融入我国市场生态,成为推动证券行业格局优化、服务能级提升的重要力量。”

此外,开源证券西安太华路证券营业部、国信证券浙江互联网分公司、国泰海通证券武汉紫阳东路证券营业部、中金公司上海分公司依次位列第六名至第九名,年内成交额均超600亿元。

今年龙虎榜营业部的“洗牌”还体现在传统强势营业部东方财富证券“拉萨天团”(旗下拉萨地区营业部)的位次下滑。去年同期,东方财富证券有5家营业部进入龙虎榜前十,占据“半壁江山”。而今年截至6月17日,仅东方财富证券拉萨金融城南环路证券营业部以370.4亿元的成交金额位居第

十,与第九名已有明显差距。

半导体等题材受关注

券商龙虎榜营业部的交易情况向来被视为“市场风向标”。从年内龙虎榜营业部的交易数据来看,专用设备、半导体、化学制品、电力、计算机软件等题材受到重点关注。

以榜首国泰海通证券总部为例,数据显示,该营业部年内通过龙虎榜席位(下同)单笔买入金额最大的三个个股分别为兆易创新、长电科技、中国卫通,买入金额分别为17.83亿元、15.21亿元、13.01亿元。高盛(中国)证券上海浦东新区世纪大道证券营业部、瑞银证券上海花园石桥路证券营业部年内单笔买入金额居前的个股包

括包钢股份、洛阳钼业、长电科技、中芯国际、中国卫通、亨通光电等。

6月份以来,获龙虎榜营业部资金净买入额居前的个股有东山精密、光库科技、通富微电、京东方A等。

“普通投资者可将龙虎榜营业部交易信息作为决策参考之一,但不能过度依赖、跟风追涨。”巨丰投资首席投资顾问张震表示,龙虎榜营业部的交易动向在一定程度上反映出行业景气度的变化和机构资金的流动方向,普通投资者可将其作为行业配置的参考,但不宜简单跟随单一席位的买卖操作。长期来看,做好基本面研究才是根本,投资者应深入研究上市公司的财务数据、行业竞争格局和发展潜力,在合理估值区间内择机布局、长期持有,从而获得企业发展与企业成长带来的价值回报。

险资年内调研A股公司超6500次

■本报记者 杨笑寒

作为A股长期资金的重要代表,险资的调研动向备受市场关注。

Wind数据显示,截至6月17日,年内保险机构(含保险公司和保险资管公司)合计调研A股上市公司6527次,同比下降30.5%,延续了近年来调研频次下降的趋势。险资重点关注“硬科技”及新质生产力等领域。

对此,北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,近年来,险资调研活动呈现结构性调整,背后折射出深刻的资产配置逻辑变化。调研频次下降主要源于三个因素:一是在低利率市场环境下,险资更聚焦高股息等具备确定性收益特征的优质标的;二是监管政策明确权益资产配置空间后,险资投资策略更趋精准;三是部分科技成长行业的发展

趋势已形成市场共识,降低了分散调研的必要性。

具体来看,保险合计调研2895次,其中,中国人寿养老保险股份有限公司(以下简称“国寿养老”)、平安养老保险股份有限公司、太平养老保险股份有限公司、长江养老保险股份有限公司和中国人民养老保险有限责任公司的调研次数均超1000次,国寿养老以209次居首。

保险资管公司合计调研3632次。泰康资产管理有限责任公司(以下简称“泰康资产”)、华泰资产管理有限公司、阳光资产管理股份有限公司、新华资产管理股份有限公司、中国人保资产管理有限公司、大家资产管理有限责任公司的调研次数均超200次,泰康资产以372次领跑。

从调研标的来看,险资重点关注“硬科技”及新质生产力领域公司。按Wind数据行业分类,保险机构最

关注的领域依次为电子元件、工业机械、集成电路、电子设备和仪器、电气部件及设备、医疗保健设备、金属与非金属、半导体材料与设备IV、西药、通信设备IV。

从具体公司来看,险资关注度较高的个股包括上海银行、杰瑞股份、安井食品、深南电路、胜宏科技、天顺风能、新易盛等,多属于“硬科技”和新质生产力领域。

同时,险资对科技领域的关注度较以往有所提升。今年以来,险资对北交所、创业板和科创板公司的调研次数占总调研次数的比例为46.6%,同比提升3.7个百分点。

“在当前低利率叠加资产荒背景下,符合国家战略导向,需要‘耐心资本’大力支持且具有巨大增值潜力的科技成长企业,成为险资较为匹配的资产配置选择之一。”天职国际金融业务合伙人周瑾表示,从产业发展角度看,

高端制造、硬科技、新质生产力是国家长期扶持方向,产业天花板高,长期价值成长空间大;从险资自身角度看,其长期特性需要寻求能提供长期回报的资产,且监管机构下调了科技股投资风险因子,在偿付能力规则上给予鼓励,保险公司也更有动力加大相关配置。

中国人寿资产管理有限公司近期发布的报告也提到,在低利率环境下固收配置收益率承压,政策鼓励长期资金投入的背景下,险资增配权益的重要性凸显。为匹配负债特性,以“股息”代替“票息”的FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产)策略,将成为低利率环境下险资资产配置的重要方向。同时,资本市场长期向好趋势有望延续;尽管市场短期仍有波动,但险资资金作为长期资金与耐心资本,可通过增配成长性权益穿越周期,获取长期稳定回报。

中小银行股权折价拍卖难觅接盘方

■本报记者 彭妍

日前,邯郸银行股份有限公司一宗千万元级股权挂牌拍卖,标的较评估价折价三成,引发市场对非上市中小银行股权处置困境的热议。

今年以来,各地城商行、农商行等中小银行股权拍卖普遍大幅折价,流拍已成常态。多位受访专家表示,多重因素叠加之下,行业股权处置短期低迷格局难以扭转——当前农信社改革、中小银行风险化解持续推进,市场观望情绪浓厚;叠加银行净息差收窄、区域底层资产质量存疑、股权流通渠道狭窄、股东资质监管门槛提升等问题,即便标的给出较大折价,也难以契合投资者的风险收益预期。

多笔千万元级股权挂牌遇冷

京东资产交易平台披露的预展信息显示,3241.91万股邯郸银行股份有限公司股权将于6月29日10时开启竞价。该笔股权评估价8915.24万元,起拍价6240.67万元,较评估价折价三成。截至《证券日报》记者发稿,暂无意向投资者报名,仅少量用户围观关注。

这并非个例。记者梳理京东资产、阿里资产两大资产交易平台年内挂牌标的发现,多笔千万元级银行股

权即便大幅折价出让,参与竞价的意向投资者依旧寥寥。以阿里资产拍卖平台6月份挂牌的9笔千万元级银行股权为例,其中5笔一拍全程无竞买人缴纳保证金,最终流拍。山东寿光农村商业银行股份有限公司1221万股股权,于6月8日一拍落幕,起拍价1709.40万元,折合每股1.40元,较评估价减少4.11%。拍卖期间,该标的累计吸引超600人次围观,但全程无投资者报名竞价;广东兴宁农村商业银行股份有限公司大额股权虽收获超2000次浏览,同样无竞买人参与,一拍流拍后二次降价处置仍未找到接盘方。新疆农村商业银行股份有限公司同期挂牌的千万元级法人股权累计725次浏览,无任何竞价记录,拍卖宣告流拍。

同期流拍的还包括广西桂林漓江农村合作银行、浙江椒江农村商业银行等机构的大额股权,上述标的均有数百次浏览,但未产生有效报名。剩余4笔千万元级股权标的均折价成交,包含2笔浙江湖州农村商业银行、1笔邵阳农村商业银行股权以及1笔浙江诸暨联合村镇银行股权。

券商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,中小银行股权拍卖持续遇冷,主要原因在于市场对其资产质量、流动性及收益前景的多重担忧。城商行、农商行资产高度绑定

地方经济与地产周期,底层资产透明度不足,导致投资者估值趋于保守。同时,银行股权受让需经监管审批,转让质押受限,退出渠道狭窄,极易陷入流动性困境;叠加行业净息差收窄、分红能力不确定性上升,即便大幅折价,中小银行股权依旧呈现“有价无市”的冷清格局。

已现结构性投资机遇

受访专家称,中小银行股权拍卖频繁折价、流拍的市场现状,为行业长期经营优化指明了清晰方向。

素喜研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示,中小银行若想打破处置僵局,核心在于夯实经营基本面、修复市场投资信心。具体而言,一是坚守支农支小核心定位,贴合地方实体经济需求打造差异化经营路径,优化总分行层级经营管理;二是加快数字化转型步伐,依靠数字化工具提升获客与客户运营效率,完善线上服务渠道,搭建覆盖多场景的综合数字金融服务体系。

薛洪言提出,化解股权流通难题需从信息披露、资本引入、配套制度三方面协同推进。银行应主动加大资产质量信息披露力度,消除市场估值信息差;积极引入产业链战略投资者,联

动地方国资设立纾困渠道,实现产业与金融协同发展;同时,可探索搭建区域性银行股权转让平台,完善股东准入与退出规则,拓宽投资者退出通道,重塑市场股权定价机制。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏告诉《证券日报》记者,推动行业兼并重组能够重塑股权内在价值,搭配优化分红制度,可有效提升存量股权的长期投资吸引力。

对于后续走势,专家普遍认为,中小银行股权拍卖市场短期低迷格局难以快速扭转,但行业内已出现结构性投资机遇。

娄飞鹏表示,短期内低迷态势大概率延续,但大幅折价中已蕴含结构性机会。对于资产质量扎实、区域经济韧性较强、治理规范的银行而言,其股权已具备配置价值,适合长期战略投资者布局。

薛洪言则认为,中小银行股权拍卖的低迷态势短期难以逆转,净息差收窄、存量风险出清将持续压制市场投资偏好。不过,行业结构性分化机遇已凸显,部分地处经济活跃区域、治理规范且估值风险充分释放的中小银行,为地方国资背景、产业类战略投资者提供了左侧布局机会。该机遇更契合长期产业资本整合资源、深耕价值,并不适配追求短期收益的财务投资者。

公募自购权益类产品
聚焦港股与科技双主线

■本报记者 昌校宇

在市场持续震荡的背景下,公募基金自购节奏并未放缓。据公募排排网统计数据,截至6月16日,今年以来公募基金累计自购旗下基金3341次,合计净申购金额达75.99亿元,较去年同期的69.90亿元增长8.71%。从资金投向来看,剔除货币市场基金后,权益类产品(含股票型基金与混合型基金)成为公募基金自购的主要标的,而港股与科技两大主题产品更是其中的“重头戏”。

数据显示,截至6月16日,年内公募基金共计自购旗下权益类基金287次,净申购金额达21.44亿元,占自购总额的28.21%。进一步观察,权益类基金中的港股、科技两大主题产品受到重点青睐。截至6月16日,名称包含“港股”“恒生”等关键词的港股主题基金,年内获公募基金净申购金额达2.08亿元,占权益类基金自购总额的9.70%;带有“科技”“科创”等字眼的科技主题基金净申购金额达1.25亿元,占比5.83%。这一布局凸显公募基金对港股市场估值性价比,以及科技赛道产业趋势的中长期投资价值认可。相比之下,其他权益细分方向的资金流入相对分散,进一步印证了公募基金聚焦核心赛道的策略倾向。

从参与自购的公募基金来看,截至6月16日,已有25家公募基金年内净申购旗下基金的金额不低于1亿元。其中,国泰基金以14.55亿元的净申购

金额居首,在非货币市场基金方面,其自购资金主要布局被动指数型股票基金,对应净申购金额5.38亿元,占该机构自购资金总额的36.98%;华宝基金紧随其后,年内净申购旗下基金金额达8.43亿元,主要投向货币市场基金。此外,永赢基金、广发基金、招商基金及嘉实基金4家机构同样表现积极,年内自购金额均已超过5亿元。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时表示,这一现象背后有多重原因:其一,公募基金通过自有资金与持有人利益绑定,在市场震荡阶段与投资者共担风险,从而稳定市场情绪,提升投资者对公募产品的信任度;其二,随着行业长期业绩考核机制的不断优化,自购行为逐渐走向常态化,成为行业践行长期投资理念的重要方式;其三,当前A股、港股及科技赛道的结构性机会突出,公募基金看好中长期行情,选择通过自购提前布局优质权益资产;其四,自购是公募基金对自身投资实力的认可,且常态化自购能够稳固基金规模,有效缓解大额申购带来的流动性冲击,保障基金日常运作平稳有序。

公募基金的自购布局方向,也从侧面勾勒出当下市场值得关注的投资主线。长城基金高级宏观策略研究员汪立表示,现阶段市场投资可重点围绕科技、制造两大赛道展开,工业有色板块也有望迎来阶段性高低切换机会。

制度破局启新篇 科创发展添动能

(上接A1版)人形机器人企业宇树科技接受上市过会仅73天,盛合鑫微注册环节用时压缩至8天。高效审核机制打通优质科创企业上市堵点,大幅缩短企业登陆资本市场的周期,助力企业抢抓技术迭代与产业扩张窗口期。

华泰证券相关负责人认为,科创板“1+6”改革重构“硬科技”定价逻辑,科创企业定价不再以当前盈利或现金流折现为主,转而基于技术壁垒、研发管线进度、产业生态位、专业机构判断及成长确定性进行前瞻估值,更精准的定价破解了证券化节点较晚的局限,为补齐从实验室到产业化中间的资本短板提供了长效支撑。

分层培育成效凸显

科创板“1+6”改革的核心举措是在科创板设立科创成长层,实现分层培育。经过一年耕耘,科创板科创成长层构建起未盈利科创企业专属培育阵地,成为资本市场全力支持科技创新的前沿阵地。

过去一年,增量端有西安奕材、禾元生物等8家新锐企业相继登陆科创成长层,平均市值超千亿元,其中国家专精特新“小巨人”企业占6席;培育端则有寒武纪、百济神州等6家企业在2025年实现盈利并顺利“毕业”。

拉长视角看,科创板开板以来,累计已支持62家未盈利“硬科技”企业上市,其中28家已盈利出层;62家企业近三年营收复合增长率为18%,营收中位数由2022年的5.92亿元增长至2025年的10.68亿元。

国泰海通政策研究首席分析师李明亮表示,设置科创成长层等制度安排体现了资本市场对科技型企业“看潜力”而非单纯“看盈利”的估值逻辑转变,有助于引导资本流向具备技术突破能力的创新主体,服务新质生产力发展。

这种“不拘一格”的制度设计与协同支持,正在转化为产业竞争力的提升。上交所数据显示,九成科创板未盈利上市企业核心产品方向指向进口替代和自主可控,八成企业技术或产品达到国际首创或国际先进水平。

站在一周年的节点回望,科创成长层不仅有效稳定了未盈利“硬科技”

企业的上市预期,更通过制度创新与信息披露机制的优化,引导市场各方理性认知科创企业“投入大、周期长、风险高”的成长规律,支持创新、理性投资,包容失败的市场氛围正在形成。

投融资生态显著改善

一年来,科创板投资和融资相协调的市场功能进一步健全,市场生态呈现出系统性改善趋势。

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索对《证券日报》记者表示,一年来,科创板“1+6”改革政策红利持续释放,高端科创产业景气度维持高位,重大原创性、标志性、引领性科技成果持续涌现,板块投融资生态显著改善。

融资金端,政策压实科创板未盈利企业信息披露义务和市场化约束机制,新增受理未盈利企业均在招股说明书中详细披露未盈利原因、影响、趋势及相关风险,且实控人普遍承诺“未盈利不减持、盈利后分步减持”,严格落实科创成长层投资者适当性管理,投资者保护更加有力有效。

面向未盈利企业的差异化限售与配售机制作用初步发挥,8家新上市未盈利企业新股发行网下限售比例中位数59%,较改革前大幅提升;公募基金、社保基金等8类优先配售对象配售比例为0.04%,长期投资者参与配售比例提高,科创板新股发行定价日趋审慎。

投融资端,产品矩阵持续扩容,长线资金加速入场。科创板指数及ETF品类持续丰富,为市场投资者提供更多元化的科创板投资工具。上交所数据显示,一年来,沪市新上市科创板ETF有37只,截至2026年6月8日,科创板ETF总数超120只,总体规模约2400亿元,基金市场服务“硬科技”精准度不断提升。“耐心资本”不断壮大,各类中长期资金持有科创板ETF规模近1300亿元。

交易端,市场交投升温,运行稳定性增强。一年来,市场运行平稳有序。上交所数据显示,改革后科创成长层、科创板整体个股日均成交额分别增长175%、161%,整体年化波动率分别下降3.4个百分点、4.8个百分点(截至2026年6月5日),市场韧性显著增强。

(上接A1版)

“科创板”改革的持续深化,意味着资本市场正以更大的制度包容性、适应性接纳前沿科技,让更多未盈利但具潜力的“硬科技”企业获得早期融资支持,为未来产业发展注入源头活水。

在拥抱新质生产力的同时,规范也是不可或缺的“安全阀”。在此次论坛上,吴清表示:“适时发布规范发展资本市场人工智能的指导意见。”这一表态值得深思,在积极拥抱AI技术的同时,监管部门显然没有忽视其潜在风险。

从“拥抱”到“规范”,体现的是一种审慎的平衡——既不给创新设限,也不让风险失控。这种“包容不纵容、鼓励不放任”的监管哲学,正是资本市场制度建设走向成熟的标志。

此外,值得关注的是,未盈利企业上市、前沿科技企业入市,对投资者的专业判断能力也提出了更高要求,对信息披露、退市机制等配套制度构成了新的考验。如何在“敞开大门”与“守住底线”之间找到最优解,也是接下来改革的重点课题。

从2024年陆家嘴论坛上吴清表示“服务新质生产力发展,是资本市场义不容辞的责任”,到2025年在陆家嘴论坛上宣布推出科创板“1+6”改革举措,再到2026年在陆家嘴论坛上提出将扩大科创板第五套标准适用范围至人工智能领域,这场以制度包容性为核心的改革正在加速推进。当资本市场主动拥抱科技革命,当制度设计为未来产业留出空间,中国经济的创新动能便有了更充沛的“燃料”。