

# 267只券商7月份金股渐次出炉

■本报记者 周尚任

随着下半年投资窗口开启,各大券商密集发布月度投资策略及月度金股组合。据《证券日报》记者梳理,截至7月3日发稿,已有39家券商完成7月份金股更新,合计筛选出267只个股进入当月金股池。从配置脉络看,机构一方面锚定AI算力、高端制造等产业趋势明确的科技龙头,另一方面兼顾资源品、消费蓝筹等具备业绩确定性的稳健资产。

## 重点覆盖电子、机械等领域

从推荐热度来看,中际旭创获得13家券商联合推荐,海光信息、中国巨石分别获得10家、9家券商推荐,药明康德获得8家券商推荐,巨化股份则被6家券商推荐。

其中,推荐中际旭创的券商包括兴业证券、国联民生、西部证券、华龙证券、长江证券、中国银河、天风证券、太平洋证券、平安证券、方正证券、中信建投、招商证券、华创证券等。中国银河表示,随着全球范围内人工智能建设的高速推进,中际旭创作为全球龙头企业,受益于以800G及1.6T为代表的高速率光模块需求增长,叠加硅光模块渗透率的提升,公司营收及毛利率实现双增。

行业分布上,据国信证券统计,本月券商金股重点覆盖电子、机械、基础化工、电力设备及新能源、医药等领域。同时,本月券商金股在医药、非银金融、电子行业增配较多。风格方面,本月券商金股股票池依然延续中市值、高估值、强动量的特征。

值得关注的是,近期券商板块频频异动,本月券商推荐金股中,中信证券、广发证券均已被4家同行推荐;国泰海通、招商证券、东方财富等均被2家以上同行推荐。

市场走势方面,分析师普遍对7月份A股行情持乐观态度,主要逻辑在于AI(人工智能)产业趋势的持续深化。“基本面及产业趋势支撑,市场有望震荡上行。”光大证券策略首席分析师张宇生表示,市场大方向有望继续上行,一方面,基本面依然是背后最为稳健的支撑,价格仍然是主要变化因素,从趋势来看,二季度



据统计

本月券商金股重点覆盖电子、机械、基础化工、电力设备及新能源、医药等领域  
同时,本月券商金股在医药、非银金融、电子行业增配较多

图片素材来源:视觉中国

PPI(工业品出厂价格指数)中枢将会显著高于一季度,这也将使得二季度上市公司盈利进一步上行;另一方面,AI产业趋势方兴未艾,在基本面无明显扰动的前提下,股价仍有上行空间。

多家券商对AI行情的持续性给出了更为明确的研判。中国银河策略首席分析师杨超表示,进入7月份,随着不确定性下降,资金开始重新评估,市场对AI产业趋势的强烈共识将主要聚焦业绩验证,市场将从主题炒作转向业绩验证。高股息资产阶段性回归,科技板块内部去伪存真。

招商证券策略联席首席分析师李昊阳认为,当前市场进入上行第三阶段,行情驱动由增量流动性转向盈利基本面,全球呈现K型经济分化。国内经济动能切换,科技高端制造领跑。其中,科技成为市场上行主线,AI算力为市场风向标。展望下半年,指数有望在科技板块的推动下温和上行,四季度成为成长价值风格切换的拐点,关注AI产业链、出口景气、资源与能源安全三

条线索。中泰证券分析师王永健也持有类似观点,他认为科技产业趋势未逆转,但板块内部分化加剧,应把握业绩确定性强的优质标的,规避业绩兑现不及预期的弱势个股。辅助配置上,重点布局AI产业链上游资源链条,覆盖有色、电力设备、新能源发电、储能等细分领域。

## 上半年金股指数表现分化

作为衡量券商研究所综合研究能力的重要窗口,月度金股指数的实战表现备受市场关注。随着上半年A股行情收官,综合个股爆发力、推荐热度与组合整体收益等多维度数据来看,个股收益弹性亮眼,但不同机构、不同赛道标的之间的表现分化特征尤为显著。

个股层面,上半年,多只被推荐标的在推荐当月实现大幅上涨。涨幅最突出的案例集中在6月份,中银证券当月力推的雅克科技,单月涨幅达109.11%;中泰证券与东北证券看好的国瓷材料,同期涨幅高达103.58%。年

初同样有黑马跑出,1月份华龙证券推荐的卓易信息,当月涨幅达98.94%;而4月份东北证券推荐的德福科技,月度涨幅也达到93.07%。

在机构“共识票”方面,科技与资源龙头占据主导。上半年,中际旭创成为券商推荐次数最多的金股,累计被推荐51次;紫金矿业、宁德时代紧随其后,分别被推荐37次、32次。此外,万华化学、中国巨石、安井食品、杰瑞股份、药明康德、海光信息、贵州茅台等个股也备受青睐,被推荐次数均在20次以上,覆盖化工、建材、食品饮料、医药、半导体等多个赛道。

各家券商金股指数表现充分体现投研能力差距。在统一市场环境,行业配置节奏、个股筛选标准、调仓时点的细微差异,最终形成显著收益落差。上半年,“平安证券金股指数”表现最为出色,以46.51%的涨幅位居首位;“银河证券金股指数”“招商证券金股指数”“东兴证券金股指数”“浙商证券金股指数”涨幅均超过30%。不过,也有5家券商的金股指数跌幅超10%。

# 1696只保险资管产品 上半年平均收益率为9.89%

■本报记者 杨笑寒

保险资管机构上半年投资成绩出炉。Wind数据显示,截至7月3日,已有1696只组合类保险资管产品发布了上半年年化收益率(以下简称“收益率”)。数据显示,1696只组合类保险资管产品中,1413只产品实现正收益,占比为83.3%,3只产品收益率为0,280只产品收益率为负。

受访专家表示,预计未来险资仍将采取红利策略作为主要配置方向,权益资产配置比例有望继续提升。

## 整体盈利表现亮眼

保险资管产品一般包括债权投资计划、股权投资计划、组合类产品和监管规定的其他产品。在各类保险资管产品中,目前仅有组合类保险资管产品披露净值数据,成为市场观察保险资管公司投资能力的重要参考。

整体看,1696只产品的上半年收益率平均为9.89%,同比上升4.18个百分点,中位数为2.91%,同比下降0.09个百分点。

根据组合形式的不同,组合类保险资管产品又分为固收类、权益类、混合类、商品及金融衍生品类等。其中,商品及金融衍生品类产品数量较少,因此市场主要关注固收类、权益类和混合类产品的收益率。

分大类来看,1187只固收类产品中,1083只产品实现正收益,占比为91.2%。1187只产品的平均收益率为3.37%,同比下降0.04个百分点,收益率中位数为2.83%,同比增长0.19个百分点。

285只权益类产品中,190只产品实现正收益,占比为66.7%。285只产品的平均收益率为31.78%,同比增长19.73个百分点,中位数为18.14%,同比增长8.34个百分点。

224只混合类产品中,140只产品实现正收益,占比为62.5%。收益率最高的产品为“国寿资产一睿进新质创新科技1号”,收益率为200.51%,最低的产品为“光大永明聚优稳健22号”,收益率为-33.51%。224只产品的平均收益率为16.57%,同比增长7.04个百分点,中位数为5.79%,同比下降1.18个百分点。

对此,天职国际金融业务咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,今年上半年,保险资管产品整体盈利表现亮眼。其中,固收类产品作为险资投资基本盘,收益稳健,权益产品作为增厚部分,主

要受益于资本市场表现,贡献了绝大部分的增量。

广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳告诉《证券日报》记者,值得注意的是,组合类保险资管产品上半年的平均数与中位数相差较大,特别是权益类产品,平均相差超过10个百分点,说明收益主要集中在头部窄带,是股市的结构性行情带来的收益率提升,而非普遍性行情。

## 权益资产配置比例增加

近年来,险资不断加大权益资产配置力度。

国家金融监督管理总局数据显示,截至今年一季度末,保险公司对权益资产(股票、证券投资基金和长期股权投资)的资金运用余额合计为8.88万亿元,较2025年末增加3435亿元,股票、证券投资基金和长期股权投资的投资占比均有所增加。

对此,周瑾表示,监管推出了针对险资“长期入市”要求的配套措施,包括长周期考核标准和偿付能力规则调整等,因此,险资增配二级市场权益投资的动力明显增加。同时,从险资的收益率角度考量,随着利率中枢下行,固收资产的收益预期不断下降,再投资风险上升,而另类资产的风险较大且供给减少,因此加大权益投资力度成为险资的必然选择。

张令佳提醒,当前市场的高预期结构性行情集中在AI(人工智能)相关的半导体权益资产上,属性上是科技成长性资产,但险资是长期负债资金,若市场出现快速回调,减仓动作本身会放大波动,且分红负债端对收益的预期已经抬高,险资需做好相关举措,预防收益回调导致的利差损失。

从调查来看,金融机构对股市行情回调有所预期。中国银行保险资产管理业协会发布的2026年第二季度银行保险资产管理行业投资信心指数情况显示,保险机构今年第二季度固定收益投资信心指数50.72,权益投资信心指数53.55,均较一季度整体环比下降。

展望下半年险资投资策略,国寿投资保险资产管理有限公司相关负责人表示,在新金融工具会计准则全面实施的背景下,红利策略仍是险资重要配置方向,权益配置比例有望继续提升,通过S基金、产业基金等方式深度绑定新质生产力赛道,实现穿越周期的稳健增值。

# 国泰海通预计上半年经营业绩创同期历史新高

■本报记者 周尚任

7月3日晚间,国泰海通证券股份有限公司(以下简称“国泰海通”)发布2026年半年度业绩预告,这也是首份上市券商2026年半年度业绩预告。

公告显示,上半年,国泰海通预计实现归属于母公司所有者的净利润200.03亿元到205.11亿元,同比增长27%到30%(上年同期数据中包含合并产生的负商誉);归属于母公司所有

者的扣除非经常性损益的净利润192.49亿元到197.57亿元,同比增长164%到171%。

从单季度拆分来看,2026年第二季度,国泰海通预计实现归属于母公司所有者的净利润136.15亿元到141.23亿元,较2025年第二季度同比增长290%到304%,较2026年第一季度环比增长113%到121%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润135.38亿元到140.46亿元,较2025年第二季度同比增

长240%到252%,较2026年第一季度环比增长137%到146%。

对于业绩预增的主要原因,国泰海通表示,2026年上半年,资本市场稳中向好态势巩固,公司锚定“国内全面领先,国际特色卓越”战略目标,抢抓资本市场高质量发展机遇,加快建设上海国际金融中心的历史机遇,扎实做好金融“五篇大文章”,深入践行以客户为中心的经营理念,统筹推进整合融合、协同联动与深化改革,着力构筑“投资+投行+投研”服

务新质生产力的全链条优势,不断提升综合金融服务水平,加快释放整合融合效能,财富管理、投资银行、机构与交易、投资管理等业务收入同比显著增长,经营业绩创同期历史新高,为加快打造具备国际竞争力与市场引领力的一流投资银行奠定坚实基础。

在东吴证券非银金融首席分析师孙婷看来,国泰海通合并后各项指标均稳居行业前列,资产规模排名行业第一,有望持续受益于资本市场改革。

# 上半年券商另类子公司超46亿元加码科创投资

■本报记者 于宏

券商投资科创持续加码。执中ZERONE数据显示,上半年(以基金备案时间)超20家券商另类子公司参与对私募股权基金的出资,规模合计超46亿元,“投早、投小、投硬科技”的业务逻辑愈发清晰。不过,在整体出资活跃的同时,行业竞争格局正加速分化,头部机构和中小机构营收差距拉大,券商另类子公司的专业能力正经受更加严格的考验。

## “投早投小投硬科技”成共识

今年上半年,21家另类子公司作为LP(有限合伙人)合计对私募股权基金出资56次,出资规模达46.2亿元。中信建投投资有限公司出资规模居首,达15亿元;其次是西证创新投资有限公司,出资规模达11.85亿元;招商证券投资咨询有限公司、国泰海通证裕投资有限公司、中信证券投资咨询有限公司(以下简称“中信证券投资”)出资规模分别为5.45亿元、3.74亿元、2.2亿元。

除了头部券商,部分中小券商另类子公司同样布局踊跃。上半年,华福成

长投资有限公司共出资7次,规模合计达1.56亿元;国元创新投资有限公司(以下简称“国元创新”)共出资5次,规模合计达9400万元;山证创新投资有限公司、国海证券投资咨询有限公司、东证融达投资有限公司均出资3次。

对资金投向进行梳理可以发现,上述56次出资中,有39次投向创业基金。创业基金主要投向初期或小型创新型中小企业,尤其是高新技术企业。例如,上海石溪兆易智芯创业投资合伙企业(有限合伙)获得银河源汇投资有限公司、浙商证券投资咨询有限公司两家券商另类子公司的出资,该基金明确,主要将对集成电路等行业的未上市企业进行投资,其中投资于集成电路领域的金额不低于基金认缴出资总额的70%,主要投向早期企业、中小企业和高新技术企业。

整体来看,当前,“投早、投小、投硬科技”已成为券商布局科创投资赛道的鲜明业务逻辑。国元创新表示,公司重点聚焦高端装备制造、新一代信息技术、生命健康和未来产业等领域展开投资。东海证券创新产品投资有限公司也聚焦战略性新兴产业,以具备高成长潜力的早期硬科技项目为投资核心,深耕新能源、新材料、高端装备等领域优

质科技企业。

对此,深圳市排排网基金销售有限公司研究总监刘有华对《证券日报》记者表示:“券商积极通过私募股权基金等形式加码科创投资,折射出券商正以‘通道中介’向‘产业资本配置者’升级。对于市场生态而言,券商引导更多资本流向硬科技、先进制造等方向,有助于促进科技、产业、金融资源的实质性衔接。对自身经营而言,券商加码投资早期科技企业,有助于打造‘投研+投资+投行’的全生命周期服务链,将服务从后端保荐延伸至企业早期孵化阶段,切实分享科创企业成长红利,长远来看有助于推动板块的估值逻辑重塑。”

## 行业格局加速分化

在加码科创投资日渐成为行业共识的同时,头部券商和中小券商另类子公司的经营表现正加剧分化。

从经营表现来看,2025年,多家头部券商另类子公司实现可观收益。例如,中信证券投资实现营业收入20.81亿元,实现净利润19.86亿元;广发乾和投资咨询有限公司实现营业收入8.75亿元,实

现净利润6.48亿元;华泰创新投资有限公司实现营业收入7.23亿元,实现净利润4.65亿元。

与此同时,部分中小券商旗下另类子公司经营有所承压,正逐渐收缩相关业务。2025年,财达鑫瑞投资有限公司实现营业收入-272.64万元、利润总额-598.57万元。今年2月份,财达证券披露,决定注销该子公司。此外,今年以来,东兴证券、中山证券等券商也密集推进对另类子公司的减资。

对此,盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示:“当前,头部机构凭借深厚的产业研究积淀、丰富的项目储备和成熟的退出机制,在科创投资赛道构建了显著的先发优势,而部分中小券商另类子公司受限于资本金规模和专业能力,在项目筛选、估值定价和投后赋能等环节面临较大挑战。未来,资本实力雄厚、产业认知深刻的机构有望在深耕硬科技赛道过程中获得持续稳定的投资收益;而专业能力不匹配的机构将面临业务‘阵痛’的逐步收缩,乃至最终退出市场。这一分化过程虽伴随短期阵痛,但从长期来看,有助于推动行业资源配置效率的整体提升。”

# 150家期货公司 5月份合计实现净利润6.5亿元

■本报记者 王宁

7月2日,中国期货业协会发布数据显示,今年5月份150家期货公司合计实现净利润6.5亿元,较去年同期的8.2亿元有所下滑;5月份合计实现营业收入30.51亿元,较去年同期的31.72亿元略有下降。

浙商期货有关负责人向《证券日报》记者表示,5月份期货业营收和净利润同比均有所下滑,主要有以下几方面原因:一是交易活跃度下降。因为海外市场地缘风险缓和,大宗商品风险溢价消退,市场缺乏明确单边机会,抑制了投资者交易意愿,从而导致期货公司手续费收入下降。

二是多项经营业务收入走弱。期货公司净利润降幅显著大于营业收入降幅,与整体收入结构有关,一方面在于期货公司自有资金投资收益下降;另一方面,资产管理等业务收入出现阶段性放缓,多重因素叠加导致整体营收和利润双双承压。

三是行业竞争加剧。头部公司凭借综合优势保持较强盈利能力,但多数中小型期货公司盈利承压,在行业整体回落背景下,尾部公司下滑幅度远高于行业平均值,进一步放大了整体净利润降幅。

安粮期货常务副总经理、董

事会秘书余萍告诉《证券日报》记者,5月份期货业营收和净利润同比均有所下滑,一方面在于原油和贵金属等避险品种风险溢价消退,大宗商品整体转入窄幅震荡行情,促使市场交易量和交易额收缩;另一方面在于利率维持低位水平,沉淀资金产生的利息收入持续承压,进一步压缩盈利空间。

记者从多家受访期货公司相关人士处了解到,上半年多数期货公司经营整体平稳,且对全年经营预期较乐观。

上述浙商期货有关负责人表示,今年上半年,浙商期货整体经营保持平稳运行,核心业务指标稳中向好,重点围绕产业客户服务深化布局,结合科技赋能战略,提升服务效率与专业深度,巩固并扩大产业客户基础,促进各项业务规模稳步提升。展望全年,期货业有望延续较高景气度,但全年增速大概率呈现前高后稳态势。

“今年安粮期货主动推动业务转型,发展保持韧性,经营效果较好,主要体现在客户权益和新开客户数实现显著增长。”余萍向记者表示,预计期货业全年整体营收、净利润有望持续增长,主要基于实体经济风险管理意识提升,产业客户套期保值和中长期场外对冲需求持续释放等因素。