

两融余额站上1.9万亿元高位 通信设备等行业融资净买入额居前

■本报记者 于宏

作为“市场风向标”之一，融资融券(以下简称“两融”)动向备受关注。近期，在市场走势向好、投资者交投活跃情况下，两融余额整体呈上升态势，目前已站上1.9万亿元高位。从融资资金偏好来看，7月份以来(截至7月18日)，通信设备、软件开发、证券等行业(申万二级行业，下同)融资净买入额位居前列。

中证数据有限责任公司数据显示，截至7月18日，市场两融余额为19023.23亿元，其中，融资余额为18891.5亿元，融券余额为131.73亿元。7月18日，两融交易额达1544.39亿元，占A股当日交易额的比重为9.69%。其中，融资买入额为1539.98亿元。

7月份以来，市场整体交投活跃。Wind资讯数据显示，7月1日至18日，A股日均股票交易额达1.49万亿元。随

着交投升温，两融余额也水涨船高。对比来看，第二季度两融余额的日均值仅为18185.13亿元，而7月17日和7月18日两融余额均超1.9万亿元，其中，7月17日两融余额达19043.9亿元，为4月3日以来的最高值。

“近期市场两融余额的上升反映出市场资金活跃度提高、做多情绪浓厚，投资者对后市持较为乐观的态度。”巨丰投顾高级投资顾问于晓明对《证券日报》记者表示。

从融资资金的流向来看，Wind资讯数据显示，截至7月18日，月内融资买入额最高的行业为通信设备，融资净买入额为35.86亿元；其次为软件开发，融资净买入额为34.49亿元；证券、元件、工业金属、光伏设备行业的融资净买入额也位居前列，分别为33.87亿元、32.19亿元、27.7亿元、21.49亿元。

月内融资净买入额位于前十名的个股分别为新易盛、东山精密、北

方稀土、中际旭创、比亚迪、浦发银行、指南针、紫金矿业、江淮汽车、鹏鼎控股。其中，有4只个股月内融资净买入额均在10亿元以上。具体来看，新易盛月内融资净买入额为17.49亿元，东山精密、北方稀土、中际旭创月内融资净买入额分别为11.43亿元、11.2亿元、10.92亿元。

ETF方面，截至7月18日，月内有8只ETF融资净买入额均超过1亿元，其中，嘉实上证科创板芯片ETF、博时科创板人工智能ETF、易方达中证香港证券投资主题ETF融资净买入额位居前三，融资净买入额分别为3.98亿元、2.84亿元、2.76亿元。

当前，券商正积极把握两融业务发展机遇，多举措提升市场竞争力。例如，西部证券以极速化、定制化交易系统为抓手，提升机构客户服务能力，开拓两融业务增量。国元证券两融业务紧扣“守住风控底线、坚持向外拓

展”总基调，紧密贴合市场脉搏，通过加强客户开发、拓展券源池、积极满足客户多样化融资需求等举措，推动两融业务规模增长。

“面对愈发激烈的行业竞争，券商可通过加强客户管理体系建设及智能化工具应用等方式，提升两融业务竞争力。”深圳市前海排排网基金销售有限公司研究部副总监刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示，首先，券商应建立分类分级的客户管理体系，针对不同风险偏好与投资需求的客户提供定制化服务，提升服务精准度与客户满意度；其次，券商可借助大数据、人工智能等技术手段提升两融业务的全流程管理效率，加强智能风控、动态授信、实时监测，在降低运营成本的同时增强风险管理能力；最后，券商应强化业务合规管理，定期开展压力测试，确保两融业务健康、可持续发展。

郑州银行H股获持续增持 区域性中小银行或成险资配置新选项

■本报记者 熊悦

继举牌郑州银行H股后，弘康人寿保险股份有限公司(以下简称“弘康人寿”)继续在场内加仓郑州银行H股。

近日，港交所披露易信息显示，郑州银行H股获弘康人寿在场内以每股均价1.3456港元增持2470.10万股，涉资约3323.77万港元。增持后，弘康人寿最新持股数目约为1.62亿股，持股比例上升至8.04%。

受访人士认为，2024年以来，保险机构对区域性金融机构的潜在投资价值给予较多关注，显示出其资产配置策略正变得更加多元化。相较于国有大行，优质区域性中小银行在经济复苏中或展现出更强弹性，故成为险资配置的新选择。

配置价值凸显

此前，6月27日，弘康人寿斥资约1931万港元增持郑州银行H股1600万股，增持后对郑州银行H股的持股比例为5.55%，触发举牌。6月30日，弘康人寿再度对郑州银行H股发起增持，增持后持股比例达到6.68%。综合看，弘康人寿前后共斥资约7970万港元。

公开资料显示，郑州银行是全国首家A+H股上市城商行。从经营表现来看，近年来，郑州银行的营收和归母净利润整体有所承压。但在去年，该行归母净利润释放出向好信号，且打破多年未分红的局面。

数据显示，截至2024年末，郑州银行归母净利润为18.76亿元，同比增长1.39%，实现近三年来的首次正增长。今年一季度，该行实现营收和归母净利润同比双增。与此同时，该行推出2024年度利润分配方案，向权益分派股权登记日登记在册的普通股股东每10股派发现金红利0.20元(含税)，以该行普通股总股本(包含A股、H股)为基数计算的现金分红总额约为1.82亿元。

受访人士认为，郑州银行H股估值长期低于行业平均水平，恢复现金分红政策后，该行H股的股息回报率已具备较为明显的配置价值。同时，当前郑州银行的经营业绩显示出企稳回升的信号，资产质量持续改善，具备良好的基本面支撑，故成为险资配置标的。

巨丰投顾高级投资顾问于晓明认

为，作为中小险企的弘康人寿，通过增持区域性中小银行H股，既能规避与头部险企的竞争，也能借助区域协同获取差异化收益。

“险资资产配置策略升级也是重要原因之一。”深圳市前海排排网基金销售有限公司研究部副总监刘有华对《证券日报》记者表示，保险机构正积极推进投资组合优化，通过布局优质区域性银行资产，既能实现信用风险的合理分散，也能对资产结构进行战略性调整。

中小银行面临价值重估

从中国保险行业协会公布的近10年险资举牌上市公司股票信息来看，中资银行H股为险资颇为青睐的一类标的。具体到不同的银行类型，险资增持的对象以国有大行及头部全国性股份制银行的H股为主，区域性中小银行获举牌的情况较少。

据记者梳理，2024年之前，尚未有险资举牌区域性中小银行的案例。直至2024年1月份，长城人寿保险股份有限公司举牌无锡农村商业银行股份有限公司A股。之后，今年1月份，新华人寿保险股份有限公司(以下简称“新华保险”)通过协议转让的方式受让澳洲联邦银行持有的杭州银行A股股份，加上新华保险及一致行动人持有的该行普通股股份数量和可转换公司债券对应的普通股股份数量，持股比例超过5%，构成举牌。

时隔半年左右，再次出现险资举牌区域性中小银行案例。受访人士认为，这背后或折射出当前险资正在重估区域性中小银行的投资价值。对于价值型投资者，传统的“市净率+净资产收益率”银行投资框架仍然有效，目前估值相对便宜的品种仍集中在区域性中小银行。

“需要注意的是，区域性中小银行的资产规模相对较小，资本实力和风险抵御能力也相对较弱，在面对经济波动、市场风险和信用风险时，可能面临更大的压力，资产质量可能受到一定影响，进而影响投资者的信心和增配意愿。”某头部公募基金人士对记者表示。

刘有华认为，区域性中小银行与当地经济发展紧密相连，伴随区域经济复苏，优质区域性中小银行存在较大的价值重估空间，或为保险资金提供特色化的配置选择。

聚焦标准化管理,助推效能升级 中证协开展券商分支机构信息科技工作调研

■本报记者 周尚仔

《证券日报》记者从券商处获悉，为全面了解券商在分支机构信息科技工作管理的现状以及在工作开展过程中所面临的挑战，中国证券业协会(以下简称“中证协”)近日在行业内开展调研，重点围绕基础设施、技术能力(涵盖人工智能、大数据、数据安全)与制度建设三大核心维度展开，旨在通过系统性梳理行业现状与挑战，为推动分支机构信息科技建设管理的标准化与效能提升提供有力依据。

近年来，在数字化转型浪潮推动下，券商为提升运营效率、优化网点资源配置，普遍加快了分支机构的整合与转型步伐。在此背景下，中证协在本次调研中，对基础设施相关内容给予了高度关注。

从信息系统建设类型来看，调研详细询问了券商设置A型、B型、C型分支机构(含分公司)的具体数量。其中，A型证券营业部作为部署现场交易信息系统、提供线下服务的核心载体，其数量变化直接反映券商线下服务网络的战略调整，因此调研特别关注了券商对A型证券营业部未来设立或转型的规划。

在管理架构层面，调研进一步深入分支机构信息技术工作的组织模式，包括总部负责分支机构信息技术管理人員数量(含规划管理、日常运维人员)、分公司是否设立信息技术团队的专职人员数量、分支机构信息系统的运维方式、分支机构信息技术运维工作是否已部分采用了外包模式等内容。

今年2月份，中国证监会发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》明确提出，“提升证券期货行业数字化水平。推动行业机构数字化转型”。在政策引导与行业转型的双重驱动下，券商对信息技术的投入已呈现“量质齐升”的态势，科技赋能正逐步转化为券商的实际竞争力。

聚焦·公募基金二季报

公募基金集中重仓行业龙头个股 对核心资产长期信心不变

■本报记者 王宁

7月21日，公募基金二季报披露完毕，整体持仓数据显现。

Wind资讯数据显示，二季度多只行业龙头个股获得公募基金集中配置，从行业所属分类来看，制造业和消费资产成为配置核心；信息技术行业持仓显著提升，反映出对科技创新类标的的乐观预期。

数据显示，二季度有多达1774只基金持有宁德时代，持股总市值为1426.57亿元，继续稳居重仓股首位；同时，有1071只基金持有贵州茅台，持股总市值1252.3亿元。这也是全市场仅有的2只基金持有市值超千亿元的个股。此外，腾讯控股、招商银行、中国平安、紫金矿业、美的集团、东方财富、长江电力等个股也被基金重仓持有。从这些个股所属的行业分类来看，工业、信息技术与日常消费行业占比较高，显示出基金广泛布局的特征。

分析人士认为，当前中国经济稳步向好，龙头企业受益于产业升级和消费升级趋势，支撑其盈利稳定性；市场表现上，A股核心资产具有高流动性和低波动性特征，吸引避险资金流入，加之政策和监管环境持续优化，如鼓励科技创新和消费提振，增强投资者对龙头股的配置意愿；行业和板块配置方面，基金偏好高ROE和稳定分红的资产，以平衡组合风险。

从基金调仓来看，信息技术行业持仓显著提升，反映对科技创新的乐观预期。如重仓股排名上升的东方财富、长江电力、中芯国际等，二季度基金持有市值均超400亿元，其中长江电力更是被近800只基金重仓持有。在分析人士看来，全球经济和国内市场

二季度公募基金重仓股数据显示

基金持仓呈现龙头个股集中、科技题材增持等特点，反映出基金在宏观经济复苏和政策支持下，优化配置以平衡风险收益

推动AI和半导体需求增长，带动中国科技板块景气度提升，同时，政策支持关键技术国产化，如近期产业政策聚焦芯片自主创新，激励基金加仓。

二季度公募基金重仓股数据显示，基金持仓呈现龙头个股集中、科技题材增持等特点，反映出基金在宏观经济复苏和政策支持下，优化配置以平衡风险收益，体现对核心资产的长期信心。

权益类基金持仓作为投资风向标，备受投资者关注。今年二季度，多只普通股型基金重仓略有调整，如易方达消费行业股票持有市值占

基金总资产的89.23%，重仓股基本均以消费股为主，包括美的集团、贵州茅台、五粮液、山西汾酒和福耀玻璃等，这些持股市值均在10亿元以上。虽然重仓股调整动作不大，但个股持有数量则有不同程度变化，如二季度持有贵州茅台109.77万股，相较一季度的119.19万股有所减少。

从部分规模超百亿元的股票型基金持仓来看，整体调仓动作不大。以大成高鑫A为例，其二季报显示，前三大重仓股分别为中国移动、美的集团、蒙迪科技，持仓市值分别为17.43亿元、16.64亿元、13.11亿元。与一季

度相比，其分别对中国海洋石油和美的集团增持379.3万股、164.3万股，持仓市值均在10亿元以上，同时，对中国联通、中国移动、腾讯控股、福耀玻璃、豪迈科技进行了不同程度的减持。

分析人士表示，大成高鑫A二季度依然将制造业作为持仓重点，但较一季度略有下降。与此同时，该基金对采矿业的配置有所增加，这或表明在保持对制造业龙头的长期配置基础上，适度增加了对资源类行业的关注，可能与二季度市场对资源价格预期的变化有关。

公募FOF选基策略揭晓 多元资产框架下动态配置

■本报记者 方凌晨

公募基金2025年第二季度报告于7月21日披露结束，“专业基金买手”公募FOF(基金中基金)的持有基金情况和资产配置思路也随之浮出水面。

整体来看，超九成公募FOF在今年第二季度实现了净值增长，在多元化配置思路的基础上，不同基金管理人产品的配置侧重有所不同。展望未来，多位基金管理人更关注权益市场的结构性机会。

产品配置侧重不同

公募FOF是指将80%以上的基金资产投资于公募基金的基金，是市场上的“专业基金买手”。从绩优公募FOF二季报运作情况来看，不同基金管理人的投资思路不同，对基金产品的配置也各有侧重。

鹏华易选积极3个月持有期混合(FOF)A份额和C份额在今年二季度分别实现了6.95%、6.85%的净值增长率。其基金经理郑科在基金二季报中分享了其运作思路，该基金抓住权益投资的结构性主线，超配新质生产力

(新消费、新科技、新制造、新周期)，低配地产链，并通过黄金和原油进行对冲，取得一定超额收益和交易回报。

截至今年二季度末，鹏华易选积极3个月持有期混合(FOF)配置权重较大的基金中，出现了多只主动权益类基金，包括博时智选量化多因子股票C、广发多因子混合、国金量化多因子C等。

创金合信荣和积极养老目标五年持有期混合发起(FOF)在今年二季度实现了6.06%的净值增长率。该基金配置权重较大的基金多为指数基金。从配置思路来看，相较于今年一季度，二季度该基金更多仓位集中在价值部分，同时价值部分主要集中在高股息资产上。截至今年二季度末，该基金配置了华夏中证港股通内地金融ETF、鹏华香港银行指数A(LOF)、招商中证银行AH价格优选ETF等；成长部分，该基金从6月份开始增加了对恒生科技以及国内科技成长行业的配置，二季度末其配置权重较大的基金包括嘉实上证科创板芯片ETF、富国中证港股通互联网ETF等。

交银智选星光混合(FOF-LOF)A份额和C份额在今年二季度分别实

现了5.73%、5.58%的净值增长率。其基金经理刘兵表示：“操作方面，二季度权益资产宽幅震荡，产品仍维持高仓位，结构上小幅降低追求绝对收益思路管理的主动权益类基金，小幅增加科创成长基金，细分行业涉及计算机、港股创新药、半导体、人工智能和港股互联网等，风格上适当倾向中小盘。”截至今年二季度末，该基金配置权重较大的基金包括平安医疗健康混合C、华商润丰混合C、招商中证2000指数增强C等。

结构性机会受关注

在多元资产配置框架下，部分基金管理人也在基金二季报中透露了对未来资本市场、投资机会以及产品管理等方面的思考。

同泰优选配置3个月持有混合(FOF)基金经理刘坚认为，未来资本市场有结构性投资机会。其中，股市的结构性机会或继续围绕新质生产力和低利率环境之下的红利方向，债市的机会更多来自对货币环境的确定性，黄金经历巨震后仍具有配置价值。“在全球大博弈的背景之下，我们