

押注中国资产重估大势 百亿私募频现A股十大流通股东

证券时报记者 许孝如

随着上市公司半年报陆续披露,知名私募基金经理的调仓动作也浮出水面。

目前,已有 12 家百亿规模私募旗下产品出现在 18 家 A 股上市公司前十大流通股东名单中,合计持股市值超 180 亿元。其中,高毅资产基金经理冯柳管理的高毅邻山 1 号远望基金再度加仓安琪酵母,6 月末持股市值升至 12.3 亿元。同时,冯柳还小幅减持了海康威视和东诚药业;睿郡资产新进入道氏技术的前十大流通股东名单;银叶投资新进入浩欧博的前十大流通股东行列。

此外,新锐机构乐溪私募斥资超 5 亿元新进九号公司,成为其第五大流通股东。

1 冯柳加仓安琪酵母

8 月 14 日晚间,全球第二大酵母公司安琪酵母发布的 2025 年半年报显示,截至二季度末,冯柳管理的高毅邻山 1 号远望基金持有该公司 3500 万股股票,较一季度末增持 350 万股,期末持股市值超过 12 亿元。值得注意的是,今年一季度冯柳加仓安琪酵母 1300 万股,成为其第二大流通股东(剔除香港中央结算公司席位,下同)。

安琪酵母半年报显示,上半年实现营业收入约 78.99 亿元,同比增长 10.1%;实现归属于上市公司股东净利润约 7.99 亿元,同比增长 15.66%;经营活动产生的现金流量净额约为 2.62 亿元,同比增长 394.68%。由于营收和净利润同比双增,资本市场迅速反应,8 月 15 日,安琪酵母股价大涨

2 12家百亿私募持仓超180亿元

私募排排网数据显示,截至 8 月 15 日,共有 12 家百亿私募旗下产品出现在 18 家 A 股上市公司前十大流通股东名单中,合计持股市值超 180 亿元,其中,9 家 A 股上市公司获得百亿私募增持,3 家 A 股上市公司的百亿私募持股数量不变,另有 3 家 A 股上市公司遭遇减持。

其中,睿郡资产新进入道氏技术前十大流通股东名单,持股数量为 389.93 万股,二季度末持股市值 6605.43 万元;银叶投资新进浩欧博前十大流通股东名单,买入 72 万股,二季度末持股

3 机构:中国资产重估将持续

上周,各大指数全线上涨,尤其是创业板指大涨 8.58%,市场情绪高涨。沪深两市日均成交额超两万亿元,环比增长显著。

百亿私募盈峰资本分析认为,当前两市成交额有所回升,两融余额持续增加,显示市场情绪仍在不断升温。从板块结构来看,在 OpenAI 发布 GPT5、平安举牌太保 H 股等事件的催化下,通信、电子、非银金融等板块上周表现较为亮眼。展望未来,在海外弱美元格局与国内宽财政政策的背景下,预计中国资产的系统性重

主观私募“越涨越赎” 量化赛道火速升温

证券时报记者 沈宁

今年以来,A 股市场表现不俗,股票型私募业绩继续回暖。然而,不少主观股票策略私募却遭遇尴尬一幕,股市越涨投资者赎回越多。对此,业内分析人士认为,量化策略私募近几年表现明显优于主观股票私募,券商渠道也因业务合作主推量化私募,导致主观股票私募遇冷,投资者追捧量化私募。

“现在市场越涨,客户赎回反而越多。尽管我们的产品净值已经创下新高,但客户赎回量也创新高了。我们近期一方面忙着稳住老客户,另一方面也希望能借着行情转暖的契机扩大管理规模。”上海一家中型股票私募的市场负责人向记者表示。

这一现象并非个例。北京一家大型股票私募也透露,该机构近年来业绩始终保持在较好水平,只是未达到行业顶尖水准,当前同样面临着较大的客户赎回压力,其中大部分赎回的客户转去购买量化私募产品。

对于一些曾在 2021 年大规模募资的股票私募而言,眼下的确是一个关键时点。“2021 年算是最近几年的市场高点,不少明星股票私募当时发了产品,这批产品套牢很多年,现在净值慢

百亿私募二季度部分重仓股概况					
私募机构	股票简称	持股市值 (万元)	持股数量 (万股)	二季度持股变动 (万股)	股票 所属行业
高毅资产	海康威视	937274	33800	-1200	计 算 机
	安琪酵母	123095	3500	350	食品饮料
	东诚药业	25182.5	1750	-400	医药生物
迎水投资	苏 交 科	59758.88	6566.91	0	建筑装饰
	恒为科技	12948.1	503.03	0.01	计 算 机
	亿帆医药	32046.33	2467	0	医药生物
通怡投资	中宠股份	28212.72	456	0	农林牧渔
	苏 交 科	14378	1580	0	建筑装饰
	翔港科技	12059.2	731.3	133.94	轻工制造
久期投资	宏创控股	26573.24	2001	-25.12	有色金属
思镭投资	晶丰明源	15469.54	176.13	0	电 子
银叶投资	浩 欧 博	9800.47	72.17	72.17	医药生物
睿郡资产	道氏技术	6605.43	389.93	389.93	电力设备
锐天投资	朗博科技	1860.76	66.29	66.29	汽 车
注：数据统计口径为截至2025年8月15日已经被披露半年报的A股公司					
数据来源:私募排排网 许孝如/制表					

6.79%,市值攀升至 330.2 亿元。

中信证券研报认为,安琪酵母二季度收入环比提速,扣非净利提速超预期。国内酵母需求环比略改善,而海外收入成长向好,公司酵母主业收入稳健保持双位数增长。考虑到采购的糖蜜持续回落以及去年半年报利润率低基数,看好公司后续盈利能力有望同比

持续改善。

东诚药业发布的半年报显示,截至二季度末,高毅邻山 1 号远望基金持有该公司 1750 万股股票,较一季度末减少 400 万股。此外,冯柳二季度还小幅减持其第一大重仓股海康威视,减持了 1200 万股,不过,二季度末持股数量仍然高达 3.38 亿股,市值为 93.73 亿元。

季度末现身九号公司前十大流通股东名单,该私募旗下乐溪开泰产品一举买入 901.1 万股,二季度末持股市值为 5.33 亿元,成为九号公司的第五大流通股东。

据了解,乐溪私募成立于北京,2023 年 12 月才完成私募证券投资基金管理人备案登记,最新规模在 20 亿~50 亿元之间,实际控制人杨扬曾在泰康保险工作 13 年之久。值得注意的是,这家私募颇为看好黄金资产,一季度末,乐溪私募还现身赤峰黄金和山金国际的前十大流通股东名单,期末分别持有赤峰黄金 7.56 亿元和山金国际 4.55 亿元。去年,这家私募还大举扫货易方达黄金 ETF、华安黄金 ETF 和博时黄金 ETF。

投资机会;三是科技创新与国产替代,随着国内芯片企业在成熟制程上逐步实现技术突破与自主可控,叠加国内互联网巨头、政府部门及央企国企持续加大投入,相关科技板块的成长动能值得重点关注。

在近期与投资人的交流中,高毅资产合伙人、资深基金经理孙庆瑞表示,2025 年下半年,关税博弈、中国产业结构升级以及供需周期反转前的行业分化,仍是需要密切关注的重要因素。投资策略方面,将继续围绕“外循环+内循环”双主线展开,同时兼顾自下而上精选个股,而估值水平、商业模式壁垒与业绩增长的确定性,是筛选公司的核心考量要素。

家,百亿规模量化私募占据其中 11 席,前十更是被量化机构包揽。

近年来,量化私募发展势头迅猛,百亿规模量化私募持续扩容,不仅在数量上反超百亿规模主观私募,而且差距还在进一步拉大。

私募排排网数据显示,截至 2025 年 7 月底,百亿规模私募数量为 90 家,其中量化私募为 44 家,占到总量的 48.49%;主观私募为 39 家,占总量的 43.33%;百亿混合私募为 6 家,占总量的 6.67%。7 月,3 家私募新晋或重回百亿规模私募阵营,分别是久期投资、千衍私募、上海波克私募,除久期投资为主观私募外,其余 2 家皆为量化私募。

“得益于突出的超额业绩,量化私募管理规模去年以来增长很快。不过,市场有周期性,如果后期市场风格发生变化,大盘走势好起来,主观股票的表现可能也会越来越好。”前述券商人士说。



<<上接A1版

“本期债券的成功发行和运作,展示了金融资本如何有效支持科技创新,促进科技成果转化和产业化。”发行方西安城市发展集团副总经理刘雯向证券时报记者介绍,通过支持长安先导产业创新中心的发展,本期债券将为培育新质生产力、推动经济高质量发展贡献力量。

在上述首单项目之外,2024 年以来,中金公司还牵头完成了广东省首单科技创新可交换公司债(广州数科可交换公司债)、国内首单民营产业园基础设施公募 REIT(中金联东科创 REIT)、首单科创及高成长产业公司债(小米科技创新公司债)等。这些创新案例,既是服务科技企业能力的展现,也为未来高质量服务科技企业打下坚实基础。

聚焦科创债 提供全链条服务

不过,仅给科创企业提供债券融资支持并不够,证监会发布的《关于资本市场做好金融“五篇文章”的实施意见》要求,加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务。在这方面,中金公司已有实践。

在与发行方共同引导债券资金更加高效、便捷、低成本投向科技创新领域外,中金公司还通过加强与做市、固收、交易、研究等业务协同,引导金融“活水”支持科技创新领域。

在做市方面,中金公司目前为银行间市场多只科技创新债券提供包括双边报价、iDeal 优选报价等多种做市报价服务。在投资交易方面,中金公司长期通过自有资金,积极参与科创类债券投资,同时,积极运用数字化工具赋能,自研固收定价系统,对科创类债券一、二级相关业务进行实时定价,充分捕捉市场定价偏离的交易性机会,促进相关债券价值回归。

在销售方面,中金公司固定收益业务同样紧密围绕科技创新等国家重点支持领域部署,在渠道铺设和产品推介方面加大对科创债品种的关注力度,并有效结合数字化手段定位目标客群。投研方面,中金公司力求在传统信评视角以外,更加关注发行主体或相关资产的科技属性,使得“硬科技”获得相应的“科技溢价”。

在以上实践基础上,中金公司有关负责人表示,借助此次科创债新政,将继续从多个

以固收促科创 中金公司全链条服务科技企业

证券时报记者 马静

方面开展科技领域的资本市场服务。比如科创债方案设计层面,根据企业实际情况和资金需求创新设计转股、浮动利率、股权质押等特殊条款。

多措并举 保护好投资者权益

科创债“组合拳”政策的推出,为券商带来了更多发展机遇,同时也更加考验其专业能力。比如本次政策允许金融机构、科技型企业、股权投资机构三类机构发行科技创新债券,但这三类主体在业务模式、财务状况等方面的特征均有所不同。

对此,中金公司也进行了积极探索。据有关负责人介绍,在投研方面,中金公司会针对不同发行主体建立不同的评价体系,打破传统以资产、规模为重心的信评思路,通过科创企业画像、科创能力标签、知识产权资产评价等手段,深入挖掘“科创属性”价值。

该负责人以某单科创债的评估为例介绍,在传统信用分析之外,还特别关注了公司所处行业的景气度较好、公司拥有专利数量较多且先进性较强、具备制造业单项冠军等科创资质、研发费用在行业可比企业中排名靠前等能反映科创实力的指标因素。

此外,科技企业普遍具有长周期、高成长性、高风险的特点,券商在做深做实科创债发行承销工作的同时,如何保护好投资者权益也是必答题。

“海外市场往往采取‘契约条款’的形式开展投资者保护,我们认为高科技、高成长企业和传统债券市场中重资产、高盈利的发行人有较大区别,因此,在发行债券融资时,企业决不能放弃偿债能力的底线。”中金公司有关负责人认为,可结合中国企业实际情况,借鉴海

外债券市场经验,用好投资者保护条款,约束部分高科技、高成长企业过度加杠杆来进行过度投资或并购,并利用好临时信息披露机制,切实履行债券投资者权益保护义务。

此外,还可用好产品设计这一抓手,为科创企业提升信用水平。上述负责人表示,结合监管机构在科创债中提到的配套政策措施,以及企业实际情况,可协助企业在债券发行方案中融入股权、债权、资产收益权或知识产权的质押担保,并积极研究落地科创债的转股、转换为基金份额等多种创新条款。

十多家银行齐发声： 严禁信用卡资金流入股市

证券时报记者 黄钰霖

近期,A 股市场交易火热,与此同时,8 月以来已有十多家银行陆续发布公告,重申信用卡资金严禁流入股市。

8 月中旬,陕西农信发布公告,对信用卡资金用途作进一步明确:信用卡资金不得用于投资理财领域,包括股票、基金、期货、虚拟币、投资型贵金属、股权投资等。

该公告指出,若信用卡资金用于以上或其他非消费领域,则有可能交易失败。对于持卡人违规用卡、出现监管机构规定或该行(社)认定的风险特征的,该行(社)将对信用卡账户采取包括但不限于警示提醒、提前终止分期、降额、限制交易、止付等风险管控措施。

陕西农信发布公告后,陕西渭滨农商行、神木农商行、凤翔农商行、安康农商行等近 10 家旗下农商行纷纷转发。同时,云南农信旗下的文山市农商行、河口农商行也发布公告,明确该社信用卡不可在融资、担保、小微、证券等类投资领域商户进行透支交易。

股份行也同样在行动,8 月初,民生银行发布《新增信用卡预借现金受控金额的公告》,从 9 月 18 日起,民生银行将信用卡预借现金转账业务纳入该行信用卡资金受控金额,对该受控金额进行资金用途管理。公告强调,信用卡资金受控金额,为转入民生银行借记卡内的信用卡透支资金,不得用于购房、投资、生产经营、归还贷款及信用卡、博彩及其他违规领域,否则可能导致交易失败。

博通咨询金融业资深分析师王蓬博向记者表示,当前 A 股市场回暖,投资者热情上升,部分持卡人试图通过信用卡套现或预借现金转入借记卡后违规流入股市,存在资金脱实向虚的风险。但监管机构长期

严禁信贷资金用于非消费领域,银行近期的集中发声,既是落实《关于进一步促进信用卡业务规范健康发展的通知》等监管要求,也是在市场情绪升温背景下进行风险提示、强化合规导向的体现。

王蓬博表示,股市投资属于高风险行为,资金回报不确定,持卡人可能因投资失利导致还款能力下降,增加信用卡不良率;信用卡资金本质是短期消费信贷,若被长期占用用于投资,将扭曲信贷结构,影响银行流动性管理。此外,监管部门已三令五申严禁信用卡资金入市,银行一旦被发现也会面临管理不善等情况的处罚。

对于个人,违规使用信用卡资金炒股,不仅要面对包括交易失败、账户被限制使用、信用卡降额、分期提前终止、账户止付等在内的多种后果;更严重的是,相关违规记录可能被纳入征信系统,影响个人信用评级。

对于如何防范信用卡资金违规使用的问题,邮储银行研究员姜飞鹏表示,在信用卡申请阶段,银行应更加严格审核客户资质;在信用卡使用过程中,银行可以通过大数据分析、人工智能等技术手段,对持卡人的交易进行实时监控;对信用卡资金的实际用途进行穿透式管理,确保资金不流入投资、还贷、房地产、博彩等政策限制或禁止性领域。

“银行重新梳理新的禁用范围,加入虚拟币、投资型贵金属等类型,说明信用卡风险防控需紧跟市场变化。”王蓬博称,近期虚拟货币包括稳定币概念较为火热,相关投资风险有所上升,银行信用卡业务应在交易监测模型中加强针对新型投资渠道的识别能力,例如对接第三方支付数据、证券及数字资产平台交易转移资金;同时强化多维度风控系统建设,利用大数据和 AI 技术识别异常资金流向,并加强客户教育与合同条款更新。