

QFII选股“各有所好”

第三季度超120只A股获增持

证券时报记者 杨庆婉

近日,中国证监会正式发布《合格境外投资者制度优化工作方案》,优化简化QFII投资前准备流程,对主权基金、国际组织、养老金慈善基金等配置型外资准入许可实行绿色通道,放开ETF期权投资范围等。

自2002年合格境外投资者制度推出以来,QFII便成为外资进入A股市场的重要渠道之一,且其选股偏好、投资风格和配置思路等与内地资金有着明显不同。证券时报记者统计发现,欧美外资投行QFII的投资风格更多是配置的思路——

1 至少121只个股获增持

Wind数据显示,从行业分布来看,QFII重仓股中数量最多的并非半导体,而是硬件设备、机械设备、化工、电气设备、汽车与零配件、医药生物等;按持仓市值变动排名,今年第三季度QFII增持最多的前五大行业是机械、硬件设备、电气设备、半导体和化工。

从重仓个股的数量来看,基于配置的思路,欧美投行持有重仓股基本多达上百只。其中,摩根大通重仓244股,瑞士联合银行集团重仓203股,巴克莱银行、摩根士丹利国际、高盛国际则分别重仓145股、130股、98股。

在增减持动作方面,今年三季度至少有121只个股获得QFII增持,获增持股份较多的个股包括南京银行、中国西电、东

持有一揽子股票,数量多达百只;中东主权基金如阿布达比投资局一般对个股长期持有,例如紫金矿业、恒立液压等,其间不乏波段操作;比尔及梅琳达·盖茨基金会

对A股的持股则偏好于小市值风格。统计数据显示,截至10月30日,今年三季度摩根士丹利、阿布达比投资局、摩根大通、澳门金融管理局等QFII尽管在持股上做了部分波段操作,但总体上仍是继续加仓A股。第三季度,至少有121只个股获得了增持,获增持最多的不是半导体板块,而是电气设备、机械、硬件设备、化工等领域。

方雨虹、宝丰能源、华胜天成、恒立液压、华自科技、安泰集团、思源电气、中电鑫龙等。其中,瑞银增持的个股最多,达到29只,巴克莱银行、摩根大通、摩根士丹利国际、高盛国际、阿布达比投资局增持的个股分别为23只、21只、17只、12只、5只。

具体到个股所属的行业来看,获得QFII增持最多的个股不是来自半导体行业,而是来自电气设备、机械、硬件设备、化工、医药生物等行业。比如,瑞银增持的华自科技、联环药业、科森科技等;摩根士丹利国际增持的三柏硕、思源电气、ST宏达等。

值得一提的是,QFII增持最多的前20股中,仅有一只个股来自银行板块,即南京银行,法国巴黎银行对其增持了1.24亿股。

2 中东主权基金获利调仓

在投资风格上,中东主权基金通过QFII重仓的A股数量不像欧美投行那么多,持股比较集中。根据Wind数据,截至10月30日,阿布达比投资局重仓股有22只,科威特政府投资局也重仓至少13只个股。

今年第三季度,阿布达比投资局增持了5只A股,分别为宝丰能源(增持686万股)、恒立液压(增持536万股)、通化东宝(增持103万股)、扬农化工(增持59万股)、迪安诊断(增持72万股);北建新材则被阿布达比投资局减持了225万股,减持后仍持有1685万股,占该股的流通股比例为1.03%。

从更长的时间维度来看,阿布达比投资局去年三季度末持有A股市值约90亿元,但截至今年10月29日,这一数值减少了

一半。有意思的是,阿布达比投资局的持股数量仍前后相差不大,可见已对个别重仓股进行获利了结或波段操作。

比如,阿布达比投资局减持了紫金矿业部分股份,去年三季度减持该股469万股之后剩余1.43亿股,持仓市值约26亿元。今年上半年,阿布达比投资局又增持了紫金矿业,持有股份达1.73亿股。不过,截至今年三季末,紫金矿业已不在阿布达比投资局的重仓股名单中。

另一个个股恒立液压,一直获阿布达比投资局重仓持有,但持有人也多次在市场中进行波段操作。去年第三季度,阿布达比投资局加仓该股211万股至861万股,但今年上半年又减持至652万股,第三季度又增持了536万股,截至三季末持股1188万股,持股市值约11.38亿元,占

三季度QFII增持前20个股一览				
代码	名称	持股机构名称	持仓数量(万股)	
			本期	变动
601009.SH	南京银行	法国巴黎银行	211970.09	12363.56
601179.SH	中国西电	摩根大通证券有限公司	12967.11	7285.11
002271.SZ	东方雨虹	科威特政府投资局	4101.33	890.83
600989.SH	宝丰能源	阿布达比投资局	4441.28	685.79
600410.SH	华胜天成	摩根士丹利国际股份有限公司	919.07	652.58
601100.SH	恒立液压	阿布达比投资局	1188.09	535.57
300490.SZ	华自科技	瑞士联合银行集团	580.48	418.09
600408.SH	安泰集团	巴克莱银行有限公司	1094.81	394.29
002028.SZ	思源电气	摩根士丹利国际股份有限公司	1161.87	351.20
002298.SZ	中电鑫龙	The Goldman Sachs Group, Inc.	471.42	321.96
603626.SH	科森科技	瑞士联合银行集团	530.29	309.74
002256.SZ	兆新股份	巴克莱银行有限公司	701.83	272.96
300957.SZ	贝泰妮	科威特政府投资局	883.77	269.97
000545.SZ	金浦钛业	高盛国际	667.98	235.81
000545.SZ	金浦钛业	摩根大通证券有限公司	721.88	207.81
300229.SZ	拓尔思	摩根士丹利国际股份有限公司	432.97	200.68
300211.SZ	*ST亿通	高盛国际	350.15	181.71
603618.SH	杭电股份	巴克莱银行有限公司	302.83	175.06

数据来源:Wind 杨庆婉/制表

该股流通股比例为0.89%。

科威特政府投资局同样重仓了恒立液压,不过操作方向与阿布达比投资局相反。今年三季度,科威特政府投资局增持了3只个股,分别为东方雨虹(增持891万股)、贝泰妮(增持270万股)、昆药集团(增持72万股);恒立液压和金诚信则分别被减持84万股、117万股。

相对而言,另一家QFII——GATES FOUNDATION TRUST的重仓股比较集中,且对小市值个股有所偏好。今年三季末,该QFII重仓了两只个股,分别是

纽威股份、神马电力,持股市值虽然不算大,但占流通股的比例分别达到1.29%、0.37%。

在加仓动作方面,澳门金融管理局显得比较积极,主要聚焦在有色金属、食品饮料、汽车与零配件等行业。今年三季度,澳门金融管理局增持昆药集团101万股,持仓市值约1.36亿元,占流通股的比例为1.16%。截至三季末,澳门金融管理局持有市值较大的重仓股是山金国际、梅花生物、高能环境,持仓市值分别为5.33亿元、3.35亿元、1.42亿元。

3 QFII规模有望进一步扩大

自2002年推出QFII制度以来,我国已有900多家合格境外投资者,覆盖境外基金、商业银行、保险公司、证券公司、政府投资机构、主权基金、养老金、国际组织等各类投资者。

最新出炉的《合格境外投资者制度优化工作方案》显示,更多合格境外投资者来华投资将更加便利,从资格准入、股票账户开立、证券期货账户开

立到资金汇划、到账等都将进一步优化。

中国证监会表示,力争用两年左右的时间,推动落实优化合格境外投资者制度改革举措,增强制度对境外中长期资金的吸引力,形成在岸与离岸渠道协调互补、配置型与交易型资金平衡发展、境内外证券基金期货机构良性互动的开放新格局。

湘财股份前三季业绩增逾2倍

吸收合并大智慧已获监管受理

证券时报记者 胡飞军

备受关注的湘财股份吸收合并大智慧,仍在持续推进中。

近日,两家公司双双发布2025年三季报。其中,湘财股份前三季度净利润4.42亿元,同比增长超2倍,而大智慧也出现了净利大幅减亏的迹象。

值得一提的是,目前A股市场上两大互联网券商——东方财富、指南针也披露了前三季度业绩。若将湘财股份与大智慧当前的营收、净利润分别简单相加,合并后的实体将在营收与净利润的规模上超越指南针,跃居互联网券商第二。

湘财净利大增大智慧减亏

湘财股份三季报显示,2025年第三季度,该公司实现营业总收入6.55亿元,同比增长43.77%;归属于上市公司股东的净利润3亿元,同比增幅315.25%。纵观前三季度,湘财股份累计营业总收入为17.99亿元,同比增长16.15%;净利润为4.42亿元,同比增长203.39%,已超过去年全年水平。

对于业绩的强劲增长,湘财股份给出解释:一是核心子公司湘财证券功不可没。湘财证券积极把握市场机遇,优化资产配置,推动经纪、信用、投顾等财富管理业务以及自营业务业绩显著提升,最终实

现净利润4.87亿元,同比增长66.71%。同时,参股公司大智慧的经营状况改善带来了直接利好。报告期内,大智慧大幅减亏,加上湘财股份持有的存续可交换债券因部分投资者换股带来投资收益增加,以及公司财务费用同比下降,共同推动了利润增长。

相较于湘财股份的全面盈利,大智慧虽仍处于亏损状态,但改善趋势明显。大智慧三季报显示,公司前三季度营业收入为5.64亿元,同比增长8.78%;归属于上市公司股东的净利润为-2956.24万元。尽管这一数值为负,但相较于去年同期亏损额收窄超过八成。

对于上述业绩变化,大智慧表示,今年年初至三季度末,尽管公司部分业务收入较上年同期有所增长,降本增效带来成本费用减少也较多,但收入的增长尚不足以覆盖成本。

监管开启吸收合并审核

除了亮眼的业绩表现,市场同样关注的还有两家公司的吸收合并实质进展。根据湘财股份三季报及相关公告,这项自2025年3月29日公布预案的重大资产重组,已驶入快车道。

目前,关键节点已相继落定。今年10月,湘财股份临时股东大会审议通过了吸

收合并草案。紧接着,该公司于10月23日收到上交所出具的受理通知书,这也意味着审核大门正式开启。

根据方案,此次交易采用换股吸收合并方式。湘财股份向大智慧全体股东发行A股股票,以换取其所持大智慧股份。交易完成后,大智慧将终止上市并注销法人资格,而湘财股份作为存续主体,将全面承继大智慧的所有资产、负债、业务和人员。股权结构上,在不考虑配套融资的情况下,原大智慧实控人张长虹及其一致行动人将持有合并后公司17.32%的股份,成为重要股东;而湘财股份实控人黄伟及其一致行动人的持股比例将从40.37%稀释至22.45%,但黄伟仍为存续公司的实际控制人,保证了整合过程中控制权的稳定性。

为进一步支撑合并后的业务整合与跨越式发展,湘财股份同步筹划了不超过80亿元的配套融资计划,募集资金将重点投向金融大模型与证券数字化建设、大数据工程及服务网络建设、财富管理一体化、国际化金融科技项目,以及补充流动资金与偿还债务。

互联网券商座次或迎变

湘财股份与大智慧的联姻,并非金融与科技的首次邂逅。在A股市场,指南针

收购麦高证券、东方财富收购同信证券的成功先例,已证明了“金融科技平台+券商牌照”这一模式的潜力。

从行业对标来看,互联网券商龙头东方财富地位稳固,前三季度营收115.89亿元,净利润90.97亿元,地位遥遥领先。而另一家互联网券商指南针也展示了强劲的增长势头,前三季度营收14.02亿元,净利润达1.16亿元,实现扭亏为盈。

若将湘财股份与大智慧当前的营收、净利润分别简单相加,合并后的实体将在营收与净利润的规模上超越指南针,跃居互联网券商次席。

湘财证券总裁周乐峰此前在接受证券时报记者采访时表示,在行业整合浪潮下,中小券商的生存关键在于“特色化+科技化+资本化”三者平衡,通过对自身的精准定位与资源整合,在同头部券商与新兴互联网平台日趋激烈的竞争中,开辟新的发展空间。

“两者合并一体化效应下的‘AI投顾券商’已现雏形。”周乐峰说,在“牌照+产品+流量+数据+科技能力”的资源整合效应下,可通过三重路径释放协同价值。

不过,湘财股份也表示,此次交易尚需通过上交所审核通过,并取得证监会同意注册的批复后方可正式实施,但最终能否通过审核、取得注册,以及最终通过审核、取得注册的时间仍存在不确定性。

随着我国绿色金融市场蓬勃发展,证券行业已成为绿色转型的“动力引擎”。

在金融业聚力书写“五篇大文章”的时代背景下,金元证券积极践行绿色发展理念,通过精准服务科创企业、构建绿色产业生态、创新绿色金融产品等一系列点面结合的举措,探索出一条特色化产业服务之路。

精准“滴灌”绿色科创企业

在发展初期,科技创新企业因为发展的不确定性和阶段性的亏损遇到了融资难题。金元证券将目光精准投向那些具有高成长性和绿色创新属性的科创企业,深度挖掘其融资需求,为其发展注入“金融活水”。

由清华大学欧阳明高团队孵化的北京链宇科技公司,是金元证券精准滴灌服务科创企业的典型案例。该公司聚焦用户侧能源资产,覆盖车网互动、源网荷储一体化智慧能源管理、新能源资产电力交易、AI建筑节能等四大应用场景,基于AI大模型的能源资产智能调度与高效运营管理系统,实现能源供需实时分析预测与精准调度。值得一提的是,在链宇科技进行技术研发的关键阶段,公司面临着种种挑战。

“我们深入调研后,为链宇科技量身定制了一套股权融资方案,联合多家投资机构为企业赋能并推动产业化落地。”金元证券产业金融总部负责人周昱衡称,这笔关键融资帮助链宇科技顺利完成了技术研发,并成功进入规模化阶段。

在金元证券的融资服务支持下,链宇科技已成为行业内领军企业。如今,链宇科技在广西等地加强产业协同,打造AI建筑节能产业生态链,并在东盟地区落地项目,推广中国技术方案。金元证券的早期介入,为企业提供了成长所需的关键资金和产业资源。

构建绿色产业生态圈

在助力具体科创企业的同时,金元证券还积极拓展业务面,致力于构建绿色产业生态,推动绿色产业集群发展。

通过与地方政府、产业园区合作等,金元证券已在低碳节能行业、绿色金融领域做出了特色化产业服务。

比如,在华北某市,金元证券协助该市国资委设计地方国企产业转型提质扩容综合方案,重点构建合同能源管理经营权绿色低碳特色服务内容。这一方案获得了该市委市政府批复,授权当地政府平台公司作为产业运营方及权益受让方。

同时,金元证券还组织平台公司以及国资领导小组开展用电能用调查,并主导起草合同能源管理实施方案。经过多方研讨,最终确定以能源托管经营权方式开展相关工作。

“我们通过市场化节能服务机制,推动专业化公司对用能单位的能源系统进行承包管理,服务方通过节能分成或固定托管费获取收益。”周昱衡说。

周昱衡还表示,如今,上述模式已在华东、华中等地区的多个地级市成功复制,通过市场化节能服务机制,推动专业化公司对用能单位的能源系统进行承包管理,涵盖设备运营、维护及能耗优化等环节,服务方则通过节能分成或固定托管费获取收益。

据了解,金元证券在其中发挥了桥梁纽带作用,既推动了能源托管方案的制定,也为服务方提供了全面的融资服务,打造了业务闭环和新的服务模式。

点面结合提升服务质效

2024年12月23日,“工商银行—金元证券—长三角海上丝绸之路第1期绿色资产支持专项计划(长三角一体化)”在深交所成功挂牌。这是全国首单绿色港口收费收益权ABS产品,金元证券担任该资产专项计划管理人。该项目共募集资金6.22亿元,以盐城港大丰港区相关收入作为基础资产,通过资产证券化的方式,有效盘活港口企业存量资产,创新港口企业融资渠道。这一创新举措,也对推动港口绿色金融起到了标杆性的示范效应。

金元证券表示,公司始终秉持专业与诚信的原则,深耕绿色金融、科技金融、普惠金融等重点领域,不断创新服务模式。未来,公司将积极加强海陆空运输行业服务,深入落实长三角一体化发展等重大战略。

据周昱衡介绍,金元证券不仅积极研发绿色金融产品,推动各类绿色债券承销发行,助力企业践行ESG理念,而且还将点上的精准服务与面上的生态构建有机结合,构建包括绿色研究咨询、绿色融资、绿色投资和节能管理服务等于一体的绿色综合金融服务体系。

与此同时,金元证券还通过建立绿色金融服务平台,整合各方资源,为科创企业提供一站式金融服务。该平台不仅提供融资支持,还为企业提供财务咨询、风险管理、市场拓展等增值服务。

此外,金元证券积极发挥自身的专业优势,加强与科研机构、高校的合作,共同开展绿色技术创新和产业发展研究。通过产学研用的深度融合,为绿色产业的发展提供了智力支持和技术保障。目前,金元证券已成功推动多项绿色技术进入商业化应用。

这一系列以点带面、点面结合的创新举措,促使金元证券在绿色金融领域的耕种取得了明显成效。截至目前,金元证券已累计为10余家绿色产业龙头企业提供综合金融服务。

在中国证券业协会发布的《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法》中,绿色金融指标被明确纳入券商评价体系。这一政策导向,将进一步推动证券行业在绿色金融领域的投入与创新。

金元证券表示,公司将秉持绿色发展理念,以科技创新为驱动,不断探索绿色金融新模式、新路径。通过深化与各方合作,加大对绿色产业的支持力度,为实现“双碳”目标贡献金融力量。



证券时报 中国证券业协会联合推出
做好“五篇大文章”
证券业作答进行时

点面结合深耕绿色金融
金元证券勇担『动力引擎』重任

证券时报记者 胡飞军