

近期,多家A股公司因回购或筹划重大资产重组等事项更新了前十大股东名单

# 二季度“长钱”调仓动向初显

## 增持个股多为细分行业龙头,布局赛道高度集中于医药生物板块

□证券日报记者 吴晓璐

近期,多家A股公司因回购或筹划重大资产重组等事项更新了前十大股东名单,“剧透”了二季度“长钱”调仓情况。

据记者不完全统计,截至6月23日,二季度以来,全国社保基金(以下简称“社保基金”)、基本养老保险基金(以下简称“养老基金”)两大“长钱”增持或新进14只个股,增持个股多为细分行业龙头,布局赛道高度集中于医药生物板块。

银河证券首席策略分析师杨超对记者表示,二季度社保基金、养老基金的整体配置呈现三大鲜明特征:逆势温和加仓、结构聚焦高质量实体、高低估值均衡布局。两大基金采取分批定投式增持,体现长线资金不追高、逢回调布局的操作习惯,加仓主线高度贴合产业升级,布局硬科技博取长期收益,同时配置高股息资产对冲风险,持仓结构优化,适度布局细分领域隐形冠军和中小成长。

### 14只个股获青睐

社保基金、养老基金、中央汇金资产管理有限责任公司(以下简称“中央汇金”)以及中国证券金融股份有限公司(以下简称“中证金融”)是资本市场重要的“压舱石”,因其庞大的资金体量、独特的政策属性,被投资者视为市场重要的“风向标”。

二季度以来,共计30余家上市公司更新前十大股东名单。据统计,社保基金、养老基金主动开展重

仓调仓换股;中央汇金重仓持仓稳定,所持5只标的持股数量不变;中证金融2只重仓标的持仓未变动,同期减持3只。虽然同属“长钱”,但这些资金来源有所不同。杨超表示,中央汇金、中证金融资金来源为自有资金,必要时可获得央行流动性支持,社保基金、养老基金来源于居民社保缴费,刚性兑付压力更大,风控标准更严苛。

具体来看,二季度以来,截至6月23日,社保基金增持或新进11只个股,5只标的持仓维持不变,减持4只;养老基金增持或新进4只,1只标的持仓不变,减持4只。

综合来看,两大“长钱”增持或新进14只个股。增持方面,华峰化学、贝泰妮、瑞迈特、诺思格、新宝股份获得社保基金增持,增持数量分别为191.23万股、80.62万股、12.54万股、71.37万股、360.01万股;可孚医疗获养老基金增持11.13万股。裕同科技则同时获得社保基金和养老基金增持,合计增持52.64万股。

新进方面,社保基金跻身汇成股份、华大智造、龙净环保、佰仁医疗、长高电气“前十大”,持仓数量分别为1365.51万股、416.41万股、1701.3万股、75.53万股、681.74万股;养老基金新进立泰、普洛药业,持仓数量分别为737.71万股、2346.1万股。

### 配置重心全面向“新”

从涨跌幅来看,据Wind数据统计,截至6月23

日,二季度以来,上述14只股票中,汇成股份、裕同科技涨幅居前,区间涨幅分别为111.79%、60.95%。从市值来看,市值规模从40多亿元到400多亿元不等。

从行业分布看,上述14只股票中有7只为医药生物行业,其余分别在电子、基础化工、电力设备、家用电器等领域,多为行业细分龙头。

中国首席经济学家论坛理事陈雳对记者表示,二季度社保基金和养老基金增持调整呈现鲜明结构性导向,配置重心全面向新质生产力领域倾斜,兼顾成长空间与估值安全边际,行业层面重点布局创新药、高端器械等医药生物细分赛道,同步覆盖先进制造、半导体、算力硬件等硬科技产业,严格筛选具备技术壁垒、持续盈利、现金流稳健的细分龙头,兼顾周期底部估值修复与科创长期成长双重逻辑,充分体现政策导向与长线资金价值研判的统一。

“今年二季度,社保基金与养老基金在A股市场进行了较为积极的增持操作,增持方向以战略性新兴产业为主。”中金公司研究部首席国内策略分析师李素对本报记者表示,从标的选择来看,两大资金加仓标的均为细分赛道龙头,且个股估值低于历史偏低分位,兼顾成长性持仓安全边际,体现出精选个股的特征。整体来看,本次增持延续了长期资金“立足长远、稳健配置”的特征。

# 主动ETF渐近 基金业将迎来重塑

□证券日报记者 彭衍菘

近日,证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上表示,支持在沪深交易所推出主动ETF。随后,沪深交易所同步发布相关业务指引,主动ETF正式进入落地倒计时阶段。

接受记者采访的业内专家纷纷表示,主动ETF不仅有望丰富场内投资工具体系,也将推动基金行业竞争逻辑从产品布局、渠道销售逐步转向投研能力和超额收益创造能力的竞争。

### 兼具多重比较优势

与传统被动ETF跟踪指数不同,主动ETF并不追求复制某一指数表现,而是由基金经理依托主动投资策略进行选股和动态调仓,力争获取超越市场基准的收益。

华泰柏瑞基金相关人士对记者表示,主动ETF最大的特点在于将基金经理主动投研能力与ETF标准化载体相结合,既拥有ETF场内实时交易、流动性较好、费率相对较低等工具优势,又兼具主动管理基金追求超额收益的投资目标。

相比指数增强ETF,主动ETF的投资自由度进一步提升。博时基金指数与量化投资部总经理兼投

资总监赵云阳对记者表示,主动ETF不受“80%以上资产需投向指数成分股和备选成份股(含存托凭证)”的约束,基金经理的话语权相对更强。

值得关注的是,主动ETF要求每日披露申购赎回清单(PCF),透明度明显高于传统场外主动权益基金。华泰柏瑞基金相关人士认为,这一机制将基金经理的操作逻辑置于全市场监督之下,有助于强化投资纪律,稳定投资风格,从而助力解决传统主动权益基金风格漂移等行业痛点。

### 费率设计可体现“主动管理溢价”

在业内看来,主动ETF未来能否实现差异化发展,一个重要因素在于费率设计。

晨星(中国)基金研究中心总监孙珩表示,主动ETF的费率水平可考虑设置在被动ETF与传统场外主动权益基金之间,形成与主动管理价值相匹配的费率体系。

具体来看,由于主动ETF需要基金经理持续进行研究和主动调仓,其管理成本高于被动ETF;与此同时,场内交易模式使其无需承担传统主动基金的销售服务费用,投资者综合持有成本又低于场外主动权益基金。“主动ETF整体费率相较场外主动管理产品或更低,可有效降低投资者持有成本。”招商基金研究部首席经济学家李湛对记者表示。

孙珩认为,未来,主动ETF还可结合浮动管理费

机制探索创新,将基金管理人的收益与投资者回报更加紧密绑定。例如,以业绩比较基准为参考,基金长期获得超额收益时适当提高管理费,持续跑输基准时则降低费率,从而进一步强化“重回报”的行业导向。

### 重塑行业竞争格局

主动ETF推出后,是否会对传统主动权益基金形成冲击,成为市场关注的焦点。

孙珩认为,短期内,主动ETF对传统主动权益基金的分流效应有限。由于产品供给尚处于起步阶段,且场内与场外渠道服务的投资群体存在差异,初期更多可能吸引增量资金参与。

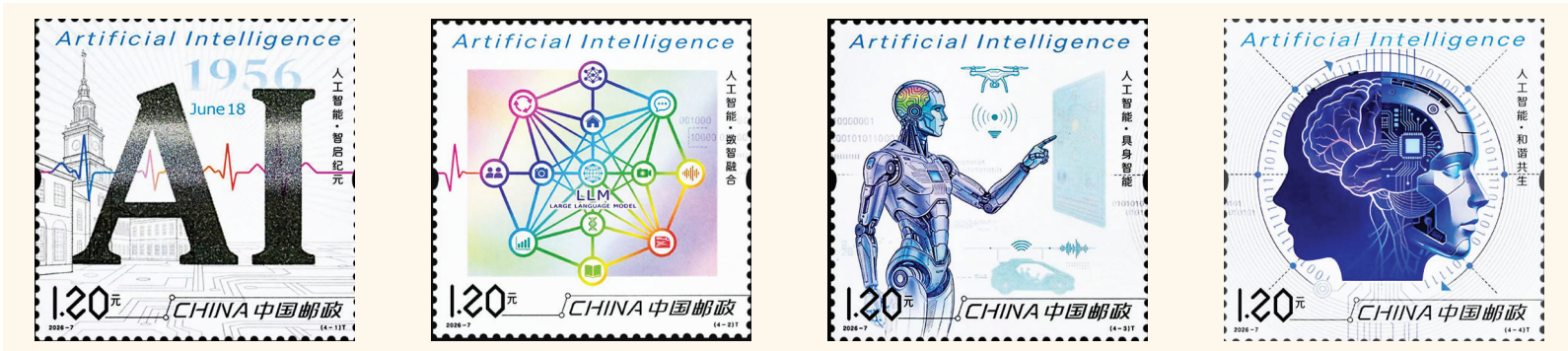
“从中长期来看,随着产品不断丰富,部分追求低费率、高流动性以及透明运作的投资者,可能逐步迁移至主动ETF。但两类产品将长期共存,一些依赖持仓保密、高集中度投资或小微盘选股策略的主动权益基金,仍将在场外市场保持竞争优势。”孙珩进一步表示。

深圳市排排网基金销售有限责任公司公募产品运营方芳表示,当前ETF行业竞争焦点更多集中于费率和规模,而主动ETF的出现有望推动行业竞争回归投资本源,从“卷费率”转向“拼阿尔法”。基金经理的选股能力、行业研究能力以及资产配置能力,将成为决定产品竞争力的重要因素。

## 基金看市

# 《人工智能》特种邮票发行

## 邮票鉴赏



中国邮政于2026年6月18日发行《人工智能》特种邮票1套4枚,邮票图案名称为:智启纪元、数智融合、具身智能、和谐共生。

人工智能(Artificial Intelligence, AI)是研究、开发用于模拟、延伸和扩展人的智能的理论、方法、技术及应用系统的前沿技术科学。人工智能的发展不仅是技术层面的突破,更是人类认识世界、改造世界能力的飞跃。人工智能作为引领新一轮科技革命的核心力量,已深度融入生产生活各领域。

本套邮票串联人工智能从诞生到未来的发展图景,以科技美学与人文内涵为双重内核,构建富有时代质感与思想深度的视觉叙事,全面展现AI技术的演进历程、多元应用与社会价值。画面以心电图线条、二进制代码、电路板图案为纹饰,塑造统一连贯的科技视觉质感;再通过差异化的画面与色彩区分单枚主题,整体格调统一、层次明晰,兼具艺术性与科普性。

第1枚“智启纪元”,以人工智能起源为核心叙事,融合历史地标、科技符号、生命律动三重视觉意象,精准诠释“智启纪元”核心主题。画面主体为立体化的“AI”字母,背景融入达特茅斯会议会址建筑,明确了1956年达特茅斯会议作为人工智能正式诞生的历史原点;贯穿画面的彩色心电图线条,象征AI生命纪元的磅礴启幕。该枚邮票在画面上首次应用光影渐变工艺,转动邮票,画面中心的“AI”元素光影流动,搭配冷烫、全真彩技术,巧妙打造出“一票两景”的独特视觉体验,在紫光灯下,虚实交织、朦胧

雅致,兼具历史底蕴与科技氛围感,实现传统韵味与未来科技的完美交融。

第2枚“数智融合”,以大语言模型(LLM)生态为核心,传递AI无界融合、智能多维共生的理念。画面主体采用辐射流光视觉效果,呈现中心辐射式网络结构,直观诠释“数据从核心向外全域流动、多维融合”的运行逻辑。网络结构中心标注“LLM大语言模型”,外围环绕人群、影像、数据、语音、文档等多场景功能图标,寓意大语言模型作为数智生态的中枢核心,依托全域智能网络,实现万物互联、智能共生。该枚邮票采用冷烫加全真彩工艺,在视觉上构建了深邃立体的科技空间,拓扑网络线条流光溢彩、层次灵动。

第3枚“具身智能”,融合人形机器人与数字交互、深度共生的视觉表达,诠释“AI不止局限于屏幕虚拟场景,更深度扎根根现实物理世界”的核心内涵,凸显具身智能是人工智能落地实体场景的关键载体与核心形态。画面主体为机器人指尖轻触全息大屏;无人机象征空中全域智能作业;自动驾驶汽车,代表交通领域的智能化迭代升级;背景中的无线信号元素,生动演绎万物互联的数智生态体系。该枚邮票依靠冷烫工艺精准勾勒精密机械结构,金属质感细腻真实,将抽象的智能概念转化为可视、可感、可触摸的实体成果。紫光灯下,全真彩色彩层次饱满自然,细节细腻丰富,让前沿科技走出虚拟概念,化作方寸之间的实体。

第4枚“和谐共生”,以碳基生命与硅基智能共

生为核心,采用左右对称的人脑、机械头像构图,诠释人工智能与人类文明的共生关系。头像中,神经网络与电路纹路相互渗透,左侧人脑,承载人类智慧、创造力与情感;右侧机械头像,代表AI算力、算法与逻辑,也是人类智慧的数字延伸。四周环绕的二进制代码,寓意以数据为纽带联通人机;底部的集成电路与贯穿头像的线条,寓意脑机互联、意识互通。该枚邮票融合击凸、冷烫、全真彩三重工艺,实现视觉与触觉的双重突破。机器人面部采用立体击凸工艺,轮廓凸起、形态立体,指尖可触摸真实质感。电路等元素辅以精致冷烫工艺,光影交错,质感高级,寓意人类智慧与人工智能深度融合、协同共生。紫光灯下,全真彩特效华丽绽放,完整呈现人机和谐共生、科技点亮未来的壮阔图景。

本套邮票在专用印刷油墨中首次创新性融入了硅基材料,既强化了油墨质感,又深度贴合了邮票主题。票面构图虚实相映、光影层次丰富、质感兼具,既是当代高端印刷技术的创新典范,更是新时代中国人工智能蓬勃发展的精美方寸答卷。

该套邮票由王虎鸣设计,刘健编辑。该套邮票将在全国指定邮政网点、集邮网厅、中国邮政手机客户端、中国邮政微邮局集邮微信商城和中国邮政商城微信小程序出售,出售期限6个月。为了更丰富地展现邮票内容,中国邮政还将通过“中国集邮邮票百科”微信小程序发布数字化内容,可使用AR功能观看。

(中国邮政集团有限公司邮政业务部)

## 理财热榜

兴业银行 零售银行

### 存定期 到兴业

人民币定期存款

50元起存	1.80%	1.75%
3个月	1.40%	1.30%
6个月	1.20%	1.00%

大额存单

20万起存	1.75%	1.40%
3年期	1.30%	1.10%
6个月		

兴业银行网点|个人网上银行|手机银行App|智能柜台

更多存款产品请前往兴业银行各营业网点或全国任一客服热线95561。

邮储银行 大额存单

快乐踏春 财富升温

存款期限	年利率(%)	起存金额(万元)
一年	1.25	20
六个月	1.10	20
三个月	0.90	20

更多存款产品请前往邮储银行各营业网点或客服热线95580。

中国邮政储蓄银行

POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA

交通银行 国有大行

2026年4月1日宣

存通知存款 享闲钱增利

0.45%	1天通知存款	0.75%	7天通知存款
-------	--------	-------	--------

存定期存款 做岁月伙伴

1.00%	1.20%	1.30%
1.40%	1.75%	1.75%

存大额存单 求稳每一步

1.10%	1.10%
1.30%	1.40%

更多存款产品请前往交通银行各营业网点或客服热线95559。