

险资二季度持仓净增1.83亿股

近期积极调研AI算力、医药与硬科技

记者 韩宋辉

Wind数据显示,二季度,保险资金整体呈现净增持态势,持仓数量净增加约1.83亿股。

下半年以来,保险机构与理财公司都在积极调研上市公司,高度关注AI算力、光通信、医药、硬科技等板块。受访人士认为,出于提升长期投资回报考虑,两类资金下半年有望继续加大权益资产配置力度。

二季度险资持仓净增加1.83亿股

Wind数据显示,截至8月11日,从已披露的上市公司2026年半年报看,保险资金现身23家上市公司前十大流通股股东名单,合计持仓市值约137.2亿元。二季度,保险资金整体呈现净增持态势,持仓数量净增加约1.83亿股。

从险资持仓结构看,呈现“低占比,分散化”特征。例如:泰康人寿两个账户合计持有众鑫股份流通股比例约4.48%;新华保险对禾盛新材、禾望电气的持股比例均超过2%。

一位市场人士对上海证券报记者表示,险资持有上市公司流通股,通常以财务投资为主,目的是获取稳定分红收益和长期资本增值,而非追求控制权或短期博弈。

险资节奏节奏也明显放缓。据中国保险行业协会信息披露系统统计,截至8月11日,今年以来仅平安人寿、太保寿险、富德财险等3家险企完成6次举牌,而2025年全年险资举牌为35次。

银行理财资金也在加大权益投资力度。《中国银行业理财市场半年报告(2026年上)》显示:截至6月末,理财市场权益类资产余额0.67万亿元,占总投资资产的1.86%;权益类产品存续规模900亿元,较年初增加100亿元。

打新成为银行理财资金试水权益投资的抓手。以长鑫科技IPO为例,宁银理财、兴银理财、中邮理财、南银理财、民生理财5家理财公司均参与了打新。据统计,今年以来已有10余家理财公司注册成为A股网下投资者。

近期调研关注AI算力、医药与硬科技

Wind数据显示,7月以来,保险机构(包括保险公司、保险资管公司)与理财公司都在积极调研上市公司。

7月,保险机构调研上市公司803次,涉及116只标的;理财公司调研126次,涉及22只标的。两类机构在调研时高度关注AI算力与光通信,新易盛、中际旭创、源杰科技等标的人气较高。

8月以来,两类机构调研主线有所调整。截至8月11日,保险机构月内调研97次,涉及47只标的,其中国瓷材料、百济神州、仕佳光子等创新药、电子材料相关标的备受关注;理财公司月内调研12次,涉及8只标的,百济神州人气同样高企。

下半年小幅增配权益资产

中国银行保险资产管理业协会近日调查了179家机构(55家人身险公司、44家财产险公司、9家保险集团及再保险公司、39家保险资产管理机构和32家银行理财公司)。

多数受访机构对下半年A股持乐观态度,“震荡上行”成为预期共识。

调查结果显示,半数受访机构认为当前A股估值基本合理,为结构性配置提供了基础。配置策略上,多数受访机构计划小幅增配权益资产。对于权益资产,理财公司计划小幅增配,优先选择高股息/红利指数和科创50指数。

“2026年下半年,科技成长板块有望成为超配主力。两类机构看好电子、通信等科技板块,以科技成长、AI算力、芯片半导体为核心投资主线,高股息红利资产作为稳健配置底仓;AI产业链上中下游全面覆盖,形成了完整的科技配置逻辑。”调查结果显示。

天职国际金融业咨询合伙人周瑾对记者表示,险资均衡配置策略还将延续:一端以高股息蓝筹为底仓,锁定稳定的现金流;另一端则精选硬科技、新质生产力龙头,以博取长期成长收益。据中泰证券非银金融首席分析师葛玉翔测算,中性假设下2026年险资股基增量资金约7133亿元,有望成为最主要的增量资金来源。

央行逆回购再现“零操作”

债市调整多出于止盈需求

记者 张欣然

央行逆回购再现“零操作”。8月11日,央行未开展7天期逆回购操作,当日有465亿元逆回购到期,公开市场实现净回笼465亿元。

8月11日,资金面总体平稳,债市则在前期连续走强后震荡回调。受访人士认为,此次逆回购“零操作”主要缘于月初流动性充裕、金融机构融资需求下降。债市调整更多来自收益率快速下行后的止盈需求。随着税期临近、政府债券发行提速,加之超长债交易趋于拥挤,债券市场短期内仍将有所波动。

“零操作”下资金面保持平稳

8月11日收盘,DR001报1.3602%,较前一个交易日有所回落;DR007报1.3925%。两项主要资金利率均运行在1.4%的7天期逆回购操作利率附近或下方,表明银行体系短期流动性仍较为充裕。

东方金城首席宏观分析师王青对上海证券报记者表示,8月4日以来,月初资金面偏宽,DR001、DR007等市场利率持续下行。在市场资金价格不高于央行逆回购操作利率的情况下,公开市场业务一级交易商向央行融资的意愿自然下降。

因此,此次“零操作”主要反映出金融机构申报需求不足,并非央行主动收紧流动性。王青表示,这也有助于引导市场利率围绕政策利率运行,稳定市场对资金价格的预期。

公开市场逆回购操作量降至零也不是首次出现。2024年8月7日、2026年6月3日和4日,央行均曾暂停开展7天期逆回购操作。“零操作”通常出现在市场资金相对充裕、一级交易商融资需求较低的阶段。

止盈压力大于避险需求

资金面总体平稳,债市表现却有所降温。业内人士称,此前,10年期国债收益率跌破1.7%,30年期国债收益率逼近2.15%,均触及关键点位。随着收益率快速下行,市场积累了较多浮盈,部分交易资金选择止盈,带动国债期货全线回调,其中超长端调整更为明显。

8月11日收盘,10年期国债活跃券收益率上行0.6个基点,报1.702%,重新回到1.7%上方;30年期国债活跃券收益率上行0.75个基点,报2.1695%。

一位债券交易员对记者表示,随着债市交易盘浮盈增加,部分机构选择在低收益率位置兑现收益。超长债久期较长、价格对收益率变化更加敏感,因此在止盈过程中调整幅度也更为明显。股市回调原本有利于债券等避险资产,但8月11日这一影响较为有限。前期债券涨幅较大,机构继续追涨的意愿下降,进入债市的避险资金也多以短线交易为主,尚未形成持续的配置力量。

中信建投证券研报认为,7月央行国债买卖操作规模达到500亿元,并不意味着央行放松了对长债收益率的关注。进入8月,逆回购投放持续保持低位,在长债收益率突破关键点位之际,易被市场解读为政策仍在关注利率下行速度。

不过,低量逆回购对债市的影响更多体现在预期层面。业内人士表示,当前资金面并不紧张,但随着税期临近及政府债券发行加快,银行要为了后续流动性需求预留资金,配置盘继续加仓长债的动力有所减弱。

超长债或进入高波动阶段

展望后市,机构普遍认为,逆回购“零操作”不会改变下半年流动性合理充裕的总体环境。

王青预计,随着税期来临和政府债券发行节奏加快,金融机构融资需求将逐步回升,央行也将恢复7天期逆回购操作。8月末资金需求增加时,隔夜逆回购可能更多发挥调节作用。

“7天和隔夜逆回购仍将是央行调节短期流动性的主要工具,有助于降低DR001等利率的波动,提高政策利率传导效率。下半年保持流动性充裕、支持政府债券顺利发行的政策基调不会改变。”王青说。

短期内,市场将重点关注本周五到期的1万亿元6个月期买断式逆回购。中信建投证券表示,续作规模将影响市场对中期流动性的判断。如果债券收益率继续快速下行,不排除续作规模低于市场预期。

基本面对债市仍有一定支撑。华创证券研报认为,PPPI环比走弱通常能够提振债市情绪,相关影响也可能从数据公布当月延续至次月。不过,近年来通胀数据对债市的扰动总体趋弱,单一数据难以持续推动利率突破关键点位。

对于超长债,浙商银行固定收益团队认为,收益率下行趋势尚未遭到破坏,收益率曲线仍有进一步压平的空间。但短端收益率下行放缓,意味着资金价格下限逐渐清晰,长短端同步走强的空间已经收窄。

市场缩量整固 创新药维持强势

机构：多条主线有望共同展开

记者 费天元

8月11日,A股呈现冲高回落态势。截至收盘,上证指数报3934.09点,跌0.82%;深证成指报14259.44点,跌0.40%;创业板指报3549.16点,涨0.34%;科创综指报1989.77点,跌1.12%。沪深两市合计成交23209亿元,较前一个交易日缩量2021亿元。

创新药概念持续走强

8月以来,A股医药板块连续上攻,创新药方向涨势突出。昨日,创新药概念维持强势,万邦医药收获20%幅度涨停,百花医药走出日线六连板,亚泰集团、甘李药业、哈药股份等同样涨停。

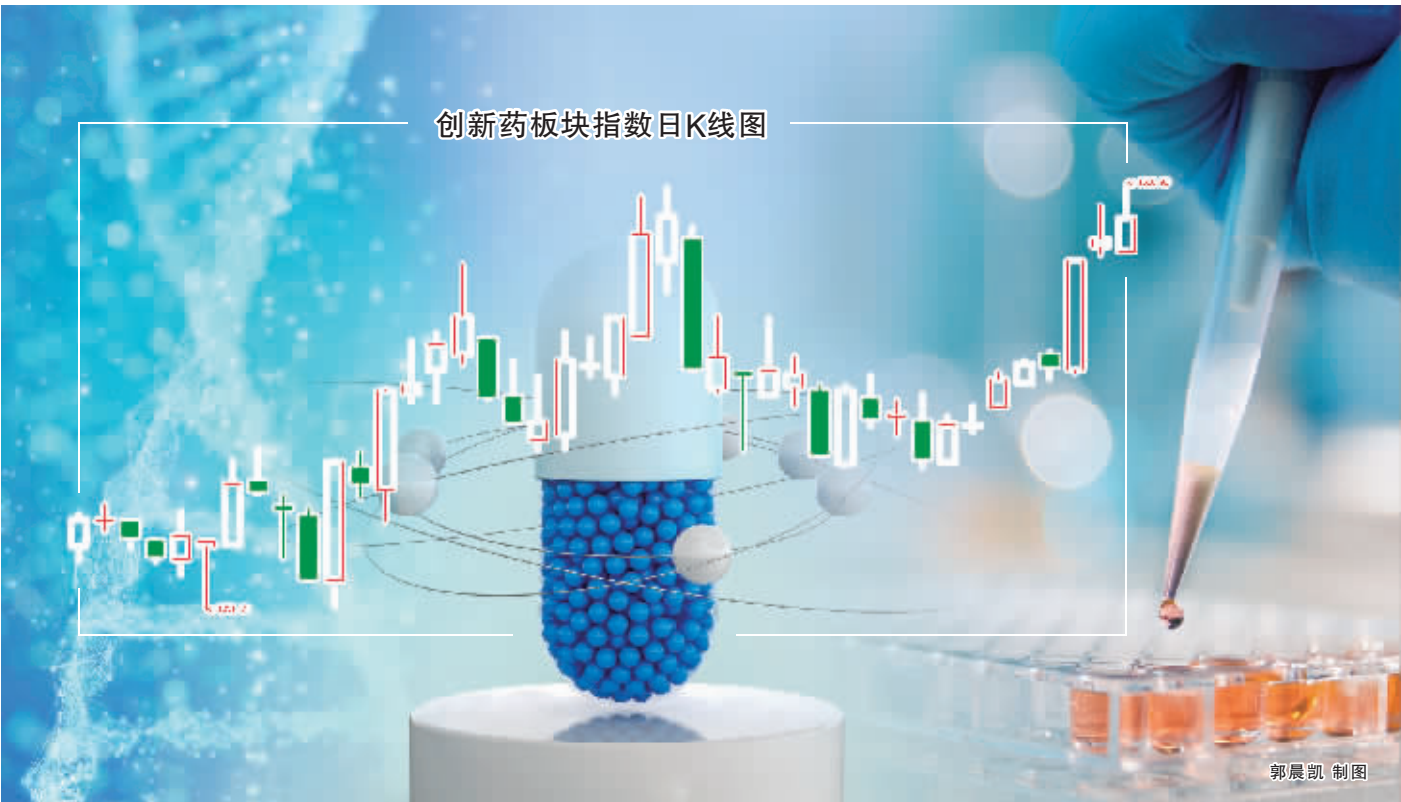
消息面上,创新药概念近期利好不断。业绩层面,行业龙头药明康德上半年实现归母净利润110.8亿元,同比增长29.43%,同时大幅上调2026年全年业绩指引;百济神州上半年实现归母净利润32.71亿元,同比大增627.1%,同时上调全年营收指引;昭衍新药预计上半年净利润同比增幅最高超过13倍;荣昌生物上半年实现扭亏为盈。

产品层面。甘李药业昨日以涨停价位开盘,经过短暂震荡后封回涨停,公司最新市值升至445亿元。甘李药业于8月10日晚间公告称,公司与Menarini达成独家许可协议,授予Menarini在公司自主研发的博凡格鲁肽超重或肥胖适应症项目的上市注册及商业化的权利。Menarini将支付不可退还首付款6200万欧元,里程碑付款累计最高可达6.64亿欧元,商业化后按最高两位数比例支付梯度特许权使用费。

国家药监局数据显示,2026年上半年,我国创新药对外授权共达成81笔合作,交易总额约1100亿美元,达2025年全年总额的80%,为历史同期新高。

人形机器人概念异动

昨日午后,A股人形机器人概念局部异动。截至收盘,斯菱智驱收获20%幅度涨停,丰光精密、宏昌科技涨超10%,北特



科技、巨轮智能同样涨停,绿的谐波、中大力德等跟涨。

消息面上,8月10日,人形机器人龙头宇树科技开启科创板网上、网下同步申购。当天盘后,宇树科技发布公告称,回拨机制启动后,网上发行最终中签率为0.01809759%。宇树科技网上最终发行数量为970.7万股,占扣除最终战略配售数量后发行数量的30%。

中信建投研报称,机器人是AI最好的物理载体之一,产业发展趋势明确。宇树科技IPO定价150.80元/股,对应发行市值约610亿元,超出此前预期,有望带动产业链厂商估值重塑。国产链厂商积极推动“大脑”“小脑”“本体”等多维度能力建设,积极探索在工业、商业等多场景落地应用,出货量规模有望持续扩大。

市场研究机构 Smart Analytics

Global 数据显示,2026年上半年全球人形机器人出货量约19100台,同比增长近3倍,中国人形机器人制造商占全球出货量的97%以上。其中:智元机器人上半年出货量8400台,占全球出货量的44%;宇树科技的出货量为5900台。

机构：多条主线有望共同展开

7月下旬以来,盘面格局已显著均衡化,医药、有色、AI应用等主线均有所表现。在一些机构看来,市场已从单一科技抱团转向多条配置主线共同展开,后市“非科技主线复苏”与“科技主线拉升”有望反复交织。

华西证券策略团队表示,从宏观层面看,8月以来海外流动性担忧显著缓解,中东地缘局势与美国非农数据走弱共同压制了市场对美联储9月加息的预期,推动全球风

险偏好抬升。从微观层面看:A股科技板块经过7月深度调整后,进一步回撤的空间有限,但仍需时间磨底;近期市场融资余额止跌回升并再度向科技板块集中,表明市场情绪边际好转。

华西证券认为,当前已进入秋季行情的布局阶段,8月市场风格再平衡与行业轮动的特征仍将凸显,但总体上已从单一科技抱团转向多条配置主线共同展开:科技主线方面,关注高景气的国产算力链、港股互联网等;非科技主线方面,聚焦AI金属、稀土磁材等。

中信证券认为,未来市场科技与非科技板块之间的分化将趋于收敛。科技板块方面,关注晶圆制造平台、半导体设备等;非科技板块方面,有色、创新药、非银金融等板块融资盘出清过程较快、交易拥挤度较低,也值得关注。

公募调仓方向渐显 医药生物关注度升温

记者 胡尧

公募基金正在寻找新的结构性机会,医药生物成为重点关注方向。最新测算数显示,公募权益类基金整体仓位进一步升至94.34%,处于历史中位高水平。与此同时,公募资金调仓迹象逐步显现,食品饮料、非银金融、银行获得主动增持,电子等前期热门板块则被减持。

值得关注的是,机构调研风向也发生变化。8月3日至9日,公募机构对医药生物行业调研104次,热度超过此前持续受到关注的电子行业。业内人士表示,创新药、CXO等细分领域凭借产业趋势改善、业绩兑现预期增强及估值修复空间等优势,逐渐获得资金关注。

公募高仓位运行 医药生物获密集关注

好基基金研究中心数据显示,截至8月7日,公募权益类基金整体仓位为94.34%,较前一周上升0.11个百分点。其

中,普通股票型基金仓位为94.85%,偏股混合型基金仓位为94.22%,分别较前一周上升0.07和0.11个百分点。目前,公募权益类基金整体仓位处于历史中位高水平。

从行业配置看,截至8月7日,电子、通信和医药生物仍是公募权益类基金配置比例最高的三个行业,仓位分别为29.05%、10.78%和8.85%。但从主动调仓方向看,基金经理已开始对组合进行再平衡。数据显示:8月3日至7日,公募权益类基金主动增持方向集中在食品饮料、非银金融和银行,分别增持0.36、0.32和0.31个百分点;主动减持方向主要包括电子、有色金属和建筑材料。

与此同时,机构调研方向也释放出新的信号。

公募排排网数据显示,8月3日至9日,共有112家公募机构参与A股调研,覆盖16个申万一级行业中的41只标的,合计调研384次。其中,医药生物行业调研次数达104次,成为唯一一个调研频次突破100次的行业,百济神州、泽璟制药、九

洲药业等医药公司备受关注。而此前备受关注的电子行业,近期热度有所下降。

产业趋势改善 创新药进入业绩兑现阶段

广发基金指数投资部基金经理刘杰在接受上海证券报记者采访时表示,当前CXO行业正受益于新分子早研、大单品商业化放量,或迈入业绩增长新阶段。从产业链看,多肽、ADC、RAS、环肽等复杂分子逐步进入商业化供货或商业化供货阶段,早研CRO、临床CRO也受益于国内创新药开启BD(商务拓展)后周期研发,订单量价出现改善。

“创新药与CXO之间形成产业发展的‘双螺旋’,创新药研发活跃将带动CRO订单增长,而CXO一体化平台能力提升,也有助于提高中国创新药研发效率。随着产业发展,创新药投资逻辑正在从早期分子BD预期,逐步转向全球临床三期数据和商业化兑现。”刘杰表示。

招商基金基金经理李佳存认为,医药板

块当前正处于基本面边际复苏与估值修复共振阶段。二季度医药板块估值不高,但行业基本面已出现改善信号,创新药板块营收增长,同时CXO龙头企业订单端率先修复。

此外,创新药全球化趋势也成为机构关注的重要因素。李佳存分析称:“上半年创新药出海交易金额达997亿美元,合作模式从单一的License-out(对外授权)逐步升级为共同开发模式,行业估值错正从单纯管线预期转向国内商业化收入和海外BD价值的双重定价。”

融通医疗创新臻选混合基金经理余思慧表示,当前创新药行情并非简单的估值修复,而是由产业趋势驱动,行业已进入趋势兑现阶段。未来市场关注重点将转向业绩能否持续兑现,龙头企业估值与市值仍具备提升空间。对于具体医药细分方向,余思慧认为,已进入海外商业化阶段的新药、AI与科学研究结合方向(AI4S)及迎来周期拐点的CXO,值得关注。