

双创指数冲高回落 AI应用与化工板块逆势活跃

刘禹希 记者 徐蔚

8月28日,A股主要股指收跌,双创指数冲高回落。截至收盘,上证指数跌0.11%,报3952.18点;深证成指跌0.68%,报13953.07点;创业板指跌1.41%,报3424.4点。沪深两市合计成交21017亿元,较上一日缩量242亿元。

AI应用端活跃

昨日AI应用端活跃,超过21亿元主力资金净流入软件开发板块。个股层面,麒麟信安获20%幅度涨停,星网锐捷、天融信、税友股份等涨停。

海外软件巨头的超预期业绩进一步强化了市场对AI应用景气度的判断。软件巨头赛富时公布2027财年第二季度业绩,当期实现营业收入113.5亿美元,同比增长11%;实现净利润35.3亿美元,同比增长87%,核心业绩指标均超出市场预期。同时,网络安全软件CrowdStrike季度收入达到约14.7亿美元,同比增长26%,高于市场预期,并上调全年收入预期。

中泰证券研报表示,当前模型能力正从稳步迭代转向加速跃升,国产模型从低价替代升级为性能与成本同步追赶,产业价值重心正加速向应用层迁移,建议关注以阿里链、腾讯链、字节链、华为链为代表的国产AI应用链。

工业气体领涨化工板块

昨日化工板块集体走强,超过27亿元主力资金净流入基础化工板块,居31个申万一级行业首位。工业气体、氟化工等方向活跃,昊华科技走出2连板,赤天化、金牛化工等多股涨停。

国泰海通研报表示,受AI算力需求



基础化工板块指数日K线图

持续拉动影响,大宗超高纯工业气体行业正进入资本开支密集扩张期。氮气、氩气、氧气虽属半导体制造中的大宗基础气体,但重要性极高。目前国内晶圆厂所需的关键大宗气体供应体系几乎由海外巨头主导,而海外供应商优先保障其长期绑定的国际头部客户,使得国内产线在产能紧张时面临更高的供应不确定性,本土超高纯大宗气体的自主保障能力亟待补强。

此外,从基本面的看,多家氟化工企业上半年业绩向好。以氟化工龙头多氟多为例,公司上半年实现营收70.36亿元,同比增长62.55%;实现归属于上市公司股东的净利润5.12亿元,同比增长897.19%。

机构提示轮动中的结构性机会

本周上证指数收出4连阳。截至8月28日,上证指数月内上涨3.13%,其间一度逼近4000点,创业板指上涨2.41%。总体来看,8月市场呈震荡修复格局,“电风扇行情”特征明显,科技、医药、有色、地产等方向快速切换,尚未形成具备持续性 with 资金承接力的核心主线。

广发证券高级投资顾问吴家祥认为,经历7月快速调整后,市场正处在反复震荡、逐步完成筹码交换的阶段。随着浮筹消化接近尾声,基本面与产业趋势的双重支撑有望推动情绪逐步回暖,指数大概率以“进二退一”的方式震荡上行,结构性轮动修复仍是

主基调。短期海外波动和筹码结构扰动难免,板块间的博弈与再平衡将持续。

“科技行情并未结束,只是进入了‘缩圈分化’的轮动早期。”东吴证券首席策略分析师陈刚表示,主线行情的真正重启仍须满足三个条件:套牢筹码的充分消化、海外流动性压力的缓解,以及AI产业扩容逻辑的实质兑现。在此之前,市场大概率延续轮动格局。

在陈刚看来,科技硬件的结构性修复中,可沿三条线索布局:一是“量增”逻辑主导且无新增产业争议的方向,如半导体设备、PCB;二是涨价主线中供给壁垒真实属性偏高、中长期供需格局未松动的分支;三是财报季迎来预期上修的品种。非科技方向的轮动中,创新药、有色也值得关注。

“压力测试”告一段落 全球科技板块再迎资金布局

记者 王彭

今年盛夏,全球AI产业链经历了一场高强度的“压力测试”。从美国科技巨头到亚洲存储龙头,再到国内光通信与高端PCB板块,均经历了剧烈波动。市场调整期间,多只相关ETF却迎来抄底资金的逆势买入。随着杠杆逐步出清和估值回归理性,越来越多机构投资者看到了重新布局的机会。

路博迈集团董事长兼总经理、亚洲主题股票投资负责人温演道对上海证券报记者表示,此轮科技股回调的核心原因在于,今年上半年科技股与半导体板块已提前反映大量正面预期,部分题材在二季度涨价潮助推下被过度定价。当短期利好出尽、新的催化劑尚未出现时,市场自然进入消化阶段。此外,区域市场的结构性因素也放大了波动。以部分亚洲市场为例,二季度在存储板

块带动下曾出现近乎“疯狂”的上涨,杠杆资金大量涌入;而当情绪逆转之后,去杠杆进程又引发了市场的极端回调。

“这更像是一次健康的修正。如果股价持续上涨而不回调,反而会让市场进入泡沫化阶段。现在的回落消化了泡沫风险,让估值回到了理性的区间。”温演道称。

在AI板块剧烈回调期间,多只相关ETF却迎来资金逆势流入。

作为全球追踪芯片股规模最大的杠杆指数ETF,在美股上市三倍做多半导体ETF(SOXL)6月下旬以来经历了一轮剧烈下跌。截至8月27日,该ETF收于123美元,较此前302美元高点已回撤近60%。但晨星数据显示,SOXL在7月和8月前两周合计吸引了近70亿美元资金净流入。

A股市场中,资金同样呈现“越跌越买”的态势。Choice数据显示,截至8月

27日,7月以来科创半导体ETF华夏份额增长了375.84亿份,按照1.08元成交均价计算,合计吸引约407亿元资金净流入。同期,科创芯片ETF嘉实份额增长290.75亿份,按照区间成交均价计算获得509.85亿元资金净流入。此外,半导体设备ETF国泰、通信ETF国泰、科创50ETF华夏等产品均获得逾200亿元资金净流入。

FXTM富拓首席中文市场分析师卢晓畅对记者表示,经历了此前的剧烈去杠杆后,全球科技股的过热杠杆与盲目投机资金已被有效清理,市场风险偏好正重新回升。

“我们认为叙事风险和去杠杆风险已接近尾声,这段时间也给长期资金提供了较好的布局机会。”国海富兰克林基金经理狄星华对记者称。

经过此轮调整,多位机构人士认为,当前AI产业链的估值已显著回落,而基本面

却较此前更为扎实,这为后续行情提供了有力支撑。

温演道表示,以海外头部云厂商为例,它们在最新财报中不仅上调了全年资本开支指引,云业务订单储备更是达到资本开支规模的数倍。这意味着,仅从已锁定的订单来看,资本开支的回报倍数已相当可观,远期市盈率更是回落至十几倍的水平。

受访机构人士认为,本轮周期中,A股市场中AI与硬科技相关公司权重较高,使A股与全球市场在这一主题上呈现较高的相关性,其中蕴藏着极具吸引力的投资机会。富兰克林邓普顿旗下凯利投资基金经理迪维亚·马图尔对记者表示,其看好中国人工智能产业链中多个具有长期成长潜力的细分领域。其中,受益于全球人工智能数据中心建设加速的光通信基础设施领域,有望随着算力需求提升和网络升级持续受益。

券商二季度调仓动向曝光：重仓金融与医药生物板块

卢伊伊 记者 徐蔚

Choice数据显示,截至8月28日19时,已有239家上市公司前十大流通股股东名单中出现券商身影。以2026年6月末收盘价计算,券商合计持股70.17亿股,持股市值达659亿元。

当前,自营业务仍是券商第一大收入来源,行业权益投资风格进一步向稳健均衡演进。业内人士表示,近年来,上市券商的综合投资收益率稳中有升,逐步从“博方向”型自营转向以“资产配置、客需业务”为核心的大类资产配置逻辑,扩表能力进一步提升。

头部券商“购买力”明显占优

从持仓规模看,最新数据显示,券商前五大重仓股分别为中信建投、江苏银行、中际旭创、永安期货和新易盛。

其中,中信证券持有3.83亿股中信建投,持仓市值达111.29亿元(以2026年6月末收盘价计算,下同);华泰证券持有9.23亿股江苏银行,持仓市值达99.55亿元;中际旭创位列券商第三大重仓股,中信证券持有其547.47万股,持仓市值为69.53亿元。此外,永安期货、新易盛分别由财通证券、中信证券持有4.39亿股和596.68万股,持仓市值分别为54.70亿元和36.22亿元。

除上述重仓股外,券商对成都银行、格力电器、藏格矿业、中国石化、牧原股份、光启技术、邮储银行、上海莱士等也有较大规模持仓,上述个股的券商持仓市值均超过5亿元。

从行业层面看,上半年券商重仓股扎堆在金融、医药生物、机械设备板块。其中,金融行业持仓规模达301.55亿元,医药生物行业持仓规模为33.25亿元。

从持仓规模看,头部券商“购买力”远超中小券商。数据显示:中信证券以239.08亿元的持仓市值位列行业第一,共现身19家上市公司的前十大流通股股东名单;华泰证券以115.17亿元的持仓市值排名第二,共现身18家上市公司的前十大流通股股东名单;国信证券则以40.87亿元的持仓市值位居第三。

新进71只个股 加仓83只个股

券商重仓股的调仓动向,是市场观察行业权益投资思路的重要窗口。2026年第二季度,券商共新进71只个股。其中,格力电器、北新路桥、海澜之家、中谷物流、塔牌集团被券商买入数量居前。截至6月末,券商对上述个股的持仓市值超过16.39亿元。

增持方面,2026年第二季度券商共加仓83只个股。增持规模最多的是成都银行,东吴证券增持其6746.87万股,从而跻身该公司第六大流通股股东。此外,华泰证券加仓南钢股份3003.94万股,长江证券加仓濮耐

股份2009.59万股。

也有部分个股被券商减持。比如,中信证券减持中国广核1.14亿股,国信证券减持中国石化6509.39万股,财达证券减持中捷资源2890.67万股。

权益投资更趋多元稳健

券商重仓股的布局与其自营业绩密切相关。Choice数据显示,截至8月28日,已披露业绩的37家上市券商2026年上半年合计实现自营收入1401.82亿元(按照“自营收入=投资收益+公允价值变动损益-对联营企业和合营企业的投资收益”计算,下同),同比增长47.57%,占营业总收入(3061.30亿元)的45.79%,仍是券商第一大收入来源。

具体来看,头部集中效应十分突出。中信证券以269.27亿元的自营收入居行业首位;国泰海通、招商证券、华泰证券紧随其后,上半年自营收入均超过百亿元;中信建投、中国银

河、申万宏源上半年自营收入均突破70亿元。上述7家券商自营收入合计达986.32亿元,占37家券商自营总收入的70.36%。

券商权益投资风格更趋多元稳健。以招商证券为例,其在半年报中表示,公司股票投资业务以绝对收益为核心导向,持续均衡拓展多元化资产配置。在成长性方面,积极把握人工智能等科技创新领域及相关产业机会;在防御性资产配置方面,持续提升具备稳定分红能力的优质资产权重。国元证券也表示,公司证券投资业务坚持多资产、多策略投资框架,适度增加权益资产配置,动态优化资产结构。

在东吴证券非银首席分析师孙婷看来,近几年上市券商的综合投资收益率呈现稳中有抬升的态势,这表明券商从原来的“博方向”型自营逐步转向以“资产配置、客需业务”为核心的大类资产配置逻辑,在追求更稳定收益率的背景下,扩表能力的重要性进一步提升。

从“打新”走向多元配置 理财资金加码 REITs

记者 徐潇潇 张欣然

从参与公募REITs战略配售、打新,到布局机构间REITs,银行理财资金正加快拓宽不动产投资渠道。截至8月27日,全市场机构间REITs累计发行规模已突破千亿元,银行理财、保险等机构成为重要参与力量。

配置热度升温,源自低利率环境下理财资金对收益来源的渴求。多位受访人士认为,REITs的现金分派、资产增值及多元配置价值正吸引更多投资者关注。但分红不等于保本,估值波动小也不等于风险低。投资范围扩大后,理财公司须从博取发行价转向深耕底层资产,同时做好期限、流动性与客户风险偏好的匹配。

机构间REITs发行提速

机构间REITs市场的扩容,为理财资金提供了新的配置选择。Wind金融终端数据显示,截至8月27日,全市场累计发行机构间REITs达67只,发行总额1091.86亿元。其中,今年以来发行32只,合计428.79亿元,2025年全年发行29只,合计537.5亿元。

机构间REITs通常也被称为持有型不动产ABS,以资产支持专项计划为载体,面向专业机构投资者。其与公募REITs在发行对象、产品结构和交易安排等方面都有所不同,共同为不同类型的不动产资产和投资需求提供对接渠道。

从年度对比来看,虽然今年以来的发行数量略超去年,但总规模尚有差距,反映出单只产品平均发行规模有所下降,产品类型更加多元,覆盖的基础资产类别也在逐步拓展。

中信证券首席经济学家明明在接受上海证券报记者采访时表示,我国REITs市场正向多层次市场发展,公募REITs、机构间REITs等产品供给增加。随着广谱利率中枢下移,理财资金更多转向“固收+”及多资产策略,参与公募REITs的积极性也在提升。

投资渠道的拓展,也在推动理财公司调整投资方式。南开大学金融学教授田利辉对记者表示,部分头部理财公司已从战略配售向更广泛的投资环节延伸。相比配置意愿,投研能力的积累,是决定理财资金能否持续参与的重要因素。

看重分红与配置价值

理财资金为何将目光投向REITs?受访人士普遍认为,现金分派和资产配置价值,是其吸引力的重要来源。

中国(深圳)综合开发研究院研究员陈颖仪对记者表示,低利率与“资产荒”共同推动理财资金探索新的收益来源。REITs通过底层资产经营获取现金流,并向投资者进行分配,为理财组合提供了有别于传统债券的投资选择。

在明明看来,公募REITs的吸引力主要体现在相对可预期的分红收益、潜在的二级市场价格弹性,以及与其他大类资产之间的较低相关性。这些特点能够在一定程度上满足理财资金增厚收益、分散配置的需求。

不过,REITs现金流特征与债券存在相似之处,并不意味着两者可以简单替代。田利辉认为,REITs兼有现金分派与权益弹性,可以成为理财组合的收益增强工具,但不宜直接替代债券的基础配置功能。投资者既要看分派水平,也要判断资产估值、经营前景以及买入价格是否合理。

对于机构间REITs,陈颖仪表示,其发行安排相对灵活、估值表现相对平稳等特点,也提升了对理财资金的吸引力。但理财公司仍需穿透产品载体,按照底层不动产的经营风险进行研究,不能仅因其采用ABS形式,就沿用传统债券的分析方法。

与此同时,单纯依赖“打新”获取价差的策略,正面临更多约束。明明表示,公募REITs战略配售、打新参与热度提升,一定程度上压缩了收益空间。打新收益主要来自一二级市场价差,当二级市场表现偏弱、价差收窄时,理财公司需要丰富收益来源,转向更加主动的资产配置和交易策略。

田利辉表示,未来,理财公司的投资收益应更多来自对公募REITs底层资产运营价值的挖掘,同时结合现金分派、交易和扩募机会,而非仅仅依靠发行初期的供需差异。

期限与风险匹配是前提

投资范围不断拓宽,也意味着理财公司需要面对更加多样的风险。

“底层现金流稳定不等于交易价格稳定。”田利辉表示,公募REITs上市后,价格还会受到市场供需、流动性和情绪等因素影响,分红只能部分对冲价格下跌。若理财产品建仓价格偏高,持有期限偏短或投资过于集中,仍可能出现明显的净值波动。

高比例分红同样并不意味着收益得到保证。分派能力取决于底层资产能够产生多少可供分配的现金流,经营情况变化也会影响投资回报。

随着商业不动产REITs扩容,资产研究的重要性进一步凸显。陈颖仪表示,购物中心、写字楼等资产的租金、出租率与经济景气、租户经营及区域竞争密切相关,估值还涉及租金增长率、资本化率等变量。理财公司需要持续跟踪招商、续租、租户结构及运营管理能力,不能简单套用同一套分析框架。

期限匹配则是另一道必须跨过的门槛。REITs底层资产通常需要较长时间经营,而部分理财产品开放频率较高;公募REITs战略配售、扩募份额还可能涉及锁定期,资产端与资金端的期限安排需要提前衔接。

对此,田利辉表示,应坚持“长钱配长资产”,通过封闭式或较长持有期产品承接REITs配置,控制集中度,并预留足够的高流动性资产应对赎回。

展望后市,陈颖仪认为,理财资金增加REITs配置将是渐进过程,其节奏仍受到客户风险偏好、产品净值承受能力等因素约束。明明也表示,随着市场规模扩大,相关资产在理财配置中的占比有望逐步提升,但投资中首先要关注资产质量,其次是市场流动性变化。



中国平安人寿投资连结保险投资单位价格公告

投资账户名称	2026-8-20		2026-8-21		2026-8-24		2026-8-25		2026-8-26		2026-8-27		投资账户设立时间
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	
平安发展投资账户			6.2414	6.1191	6.1929	6.0715	6.1948	6.0734	6.2118	6.09	6.2518	6.1293	2000年10月31日
平安保证收益投资账户			2.4783	2.4298	2.4787	2.4301	2.4788	2.4302	2.4789	2.4303	2.479	2.4394	2001年4月30日
平安基金投资账户			7.3151	7.1717	7.2052	7.064	7.2059	7.0647	7.2496	7.1075	7.346	7.202	2001年4月30日
平安价值增长投资账户			2.7108	2.6577	2.7108	2.6577	2.7112	2.6581	2.711	2.6579	2.7109	2.6578	2003年8月28日
平安精选权益投资账户			2.4331	2.3854	2.3836	2.3369	2.3806	2.3323	2.3892	2.3424	2.4245	2.377	2007年9月13日
平安货币投资账户			1.8114	1.7759	1.8115	1.776	1.8116	1.7761	1.8116	1.7761	1.8117	1.7762	2007年11月22日
平安天恒优选投资账户	1.2045	1.2045	1.2046	1.2046	1.2059	1.2059	1.2033	1.2033	1.2026	1.2026			2018年8月1日

以上数据由中国平安人寿保险股份有限公司提供