

公募机构8月份掘金图曝光 科技与红利资产成焦点

■本报记者 吕校宇

随着7月份A股市场交投活跃、量价齐升，投资者情绪明显回暖。进入8月份，包括国泰基金、长城基金、金鹰基金等在内的多家公募机构发布最新市场展望，普遍认为在国内经济韧性显现、产业升级趋势明确的背景下，A股市场仍将延续结构性行情，港股红利资产的吸引力也有望进一步提升。

对于8月份A股市场走势，公募机构普遍认为，将延续结构性行情，短期或面临震荡整理，但中长期仍具备上行潜力。

长城基金在8月1日发布的复盘与展望中提到，7月份市场进入新的运行中枢，前期参与拐点交易的资金在快速获利后存在兑现需求，因此市场可能震荡蓄势。待市场消化短期获利筹码、重拾对盈利空间逻辑的共识后，行情有望继续向上。

交银施罗德基金近日发布8月份配置建议时表示，展望8月份，尽管海外地缘风险和美联储降息节奏仍存在不确定性，但国内经济数据凸显韧性，为风险资产回暖创造了条件。

摩根士丹利基金研究团队认为，由于A股市场持续走强形成显著的赚钱效应，吸引增量资金持续流入，包括国内个人投资者和海外投资者陆

续入场，市场乐观情绪不断升温。

在具体配置方向上，多家公募机构一致看好科技成长板块，尤其是AI产业链的持续机会。摩根士丹利基金研究团队认为，从中长期维度，A股市场仍将沿着中国制造的主线演绎，科技成长、高端制造和新消费是重点方向。

长城基金建议8月份关注低位泛科技成长，考虑到海外算力产业链已积累较大涨幅，可把握AI领域主线，那些商业化路径清晰的应用场景和具备技术突破潜力的半导体先进制程等领域，因其相对合理的估值水平而展现出较好的投资性价比。此外，近期政策层面持续加大对AI应用和自主可控技术的支持力度，随着相关企业盈利模式的逐步验证，这些领域的投资价值有望进一步显现。

金鹰基金权益研究部策略研究员金达莱也建议，重点关注低位科技股。科技板块经过前期资金集中追捧后，部分高景气赛道如创新药等已显现交易拥挤迹象。在此情况下，市场资金可能转向更具估值吸引力的细分领域。围绕AI产业主线，那些商业化路径清晰的应用场景和具备技术突破潜力的半导体先进制程等领域，因其相对合理的估值水平而展现出较好的投资性价比。此外，近期政策层面持续加大对AI应用和自主可控技术的支持力度，随着相关企业盈利模式的逐步验证，这些领域的投资价值有望进一步显现。



此外，红利资产也是部分公募机构重点关注的领域。交银施罗德基金认为，近两个月A股市场交投活跃度持续提升，各主题板块有序轮动，市场韧性凸显。可保持适当权益仓位，在持仓结构上维持“红利+成长”的哑铃配置策略。

金达莱也认为，在当前低利率环境下，红利资产的优势更为凸显。一方面，中长期资金入市步伐加快，这类机构投资者天然偏好高股息资产；另一方面，在经济复苏动能尚未全面释放的阶段，红利板块凭借其业绩稳定性和较高的股息率，

成为市场震荡中较好的防御选择。

在A股市场蓄势的同时，港股与黄金资产也展现出独特的配置价值。国泰基金对港股红利资产持乐观态度，认为长期资金配置需求旺盛，且AH股溢价收窄趋势下，港股红利的吸引力进一步提升。

7月份657家私募机构忙调研 偏爱科技领域

■本报记者 吕校宇

私募排排网最新统计数据显示，7月份，共有657家私募证券投资基金管理人参与A股调研活动，合计调研次数达1763次，覆盖28个申万一级行业中的358家上市公司。

在上市公司方面，7月份，52家公司受到私募机构的高度关注，被调研次数均不少于10次。其中，电力设备行业的德福科技以获得私募机构调研74次位居榜首，吸引了上海聚鸣投资管理有限公司、上海睿郡资产管理有限公司等多家百亿级私募机构的密集调研；同行业的孚能科技以获得私募机构调研42次紧随其后，显示出私募机构对电力

设备行业的兴趣。

从行业分布来看，7月份，有6个行业获得私募机构的调研次数均不低于100次。其中，计算机行业以260次的调研频次高居榜首，涉及的上市公司数量达到36家。电力设备、医药生物和电子行业同样备受关注，调研次数均超过200次，覆盖的上市公司数量分别为23家、40家和45家。值得一提的是，机械设备行业尽管仅获得155次调研，但被调研的上市公司数量多达48家，充分显示出私募机构对该行业的浓厚兴趣。总体而言，科技成长领域无疑是私募机构7月份调研的焦点所在。

7月份，私募机构调研活跃度榜

单显示，排名前十的机构调研频次均不少于16次。同时，这些频繁调研的机构均为采取主观投资策略的基金管理人。其中，广东正圆私募基金管理有限公司以39次调研位居榜首，其关注领域集中在医药生物、计算机和电力设备行业。百亿级私募机构调研热情也较高，上海盘京投资管理中心（有限合伙）（以下简称“盘京投资”）以32次调研位居次席，其调研覆盖32家上市公司，行业分布呈现多元化特征，尤其对机械设备、电子、电力设备、汽车等板块展现出较高关注度；上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“高毅资产”）以19次调研位列第五，其调研公司所在行业相对集

中，主要聚焦于医药生物和机械设备两大领域。

此外，7月份，36家百亿级私募机构合计调研上市公司236次。除盘京投资和高毅资产外，淡水泉（北京）投资管理有限公司、北京市星石投资管理有限公司（以下简称“星石投资”）等知名私募机构也位列其中。

与调研热度提升相呼应，私募机构的仓位配置也呈现积极变化。私募排排网统计数据显示，截至7月25日，股票私募仓位指数升至75.85%，其中百亿级私募机构加仓最明显，其仓位指数已达78.47%。同时，选择满仓运作的百亿级私募机构占比升至62.24%，

直观反映了头部机构对A股的信心持续增强。

星石投资日前发布市场观点表示，由于7月份市场累计涨幅较大，叠加当前处于筹码密集交换区域，预计短期或维持震荡格局。部分获利资金了结可能导致热门板块出现技术性调整，但考虑到仍有较多板块处于估值洼地，市场整体风险可控，当前调整更应视为良性回调。

在星石投资看来，国内经济已步入复苏轨道，叠加资本市场改革持续深化，市场中长期向好的逻辑依然稳固。当前阶段正是积极因素逐步累积、由量变到质变的关键蓄势期，可以更长远视角看待市场走势。

多只绩优基金申购额度设限 策略容量与流动性成“双防线”

■本报记者 彭衍松

近期A股市场交投热度攀升，权益基金限购动作频频引发关注。

8月2日，永赢基金管理有限公司（以下简称“永赢基金”）发布公告称，自8月4日起，投资者办理永赢睿信混合的申购（含定期定额投资）、转换转入业务时，如单日单个基金账户单笔申请金额高于100万元（不含），公司有权利全部或部分确认该笔申请失败。

Wind资讯数据显示，永赢睿信混合成立于2023年12月份，截至今年二季度末，其规模已达50.16亿元。自成立以来至8月3日，该基金的净值增长率为66.14%。

事实上，这已是永赢基金年内第二次针对热门产品实施限购。2月份，得益于机器人板块行情，永赢

先进制造智选混合发起吸引大量资金涌入，基金管理人迅速将其单日申购上限设为100万元。业内分析人士认为，此举能有效避免规模激增对策略执行的干扰。

这并非个例，近期实施限购的主动权益基金呈现鲜明的品类特征，“限购主力”多为量化小微盘策略基金和红利主题基金。

例如，7月24日，国金基金管理有限公司将旗下国金量化多因子的单日申购限额从1000万元降至1万元；中信保诚基金管理有限公司（以下简称“中信保诚基金”）更是年内三次下调旗下中信保诚多策略混合（LOF）申购限额，从200万元一路收紧至1000元。Wind资讯数据显示，这两只产品年内净值增长率分别为28.56%、35.62%。

业内分析人士指出，量化小微盘基金的限购与策略容量密切相关，20亿元

左右被视为量化小微盘策略的“舒适规模区间”，超过这一阈值可能导致交易滑点增加、策略有效性下降。

红利主题基金的限购主要由于资金避险需求升温。兴华基金基金经理李静文对《证券日报》记者表示，市场投资情绪对海外地缘政治事件、主要经济体货币政策调整及跨境资金流动等外部因素的敏感度上升，短期交易行为更趋灵活多变。

在此背景下，近期债市波动推高利差，高股息资产的“类债券”属性受市场追捧，泰康红利低波ETF联接、建信红利精选股票发起等产品纷纷暂停大额申购。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒表示，这类基金规模激增后的核心矛盾在于：红利策略依赖高股息个股的稳定持仓，短期资金大量涌入可能迫使基

金经理在分红除息前后被动调仓，既增加交易成本，也可能错过股息再投资机会。

业内人士分析表示，红利基金的限购本质上是“防御性保护”：一方面防止短期资金快速进出摊薄长期持有人的收益；另一方面避免基金规模超过标的指数成分股的流动性承载上限，确保策略纯度。

从行业逻辑来看，优质主动权益基金的限购往往与业绩表现正相关。陈宇恒认为，绩优权益基金对市场的精准布局容易迅速吸引资金，但基金规模过快扩张可能带来双重挑战：一是中小盘个股持仓占比较高时，大额申购会对基金管理造成冲击；二是基金经理难以在短时间内找到匹配原有策略的优质标的，可能被迫稀释持仓集中度。

总体而言，陈宇恒表示，权益基

金的密集限购并非看空市场，而是在市场热度攀升期对策略有效性的主动维护。对投资者而言，需理性看待限购背后的规模管理逻辑，结合自身风险偏好与持有周期，在结构性行情中寻找适配的投资标的。

中信保诚基金权益投资部助理总监江峰表示，接下来将继续重点关注四个方向：一是大消费板块的机会；二是稳增长预期下有望受益的行业；三是国家安全和国产替代等专精特新方向；四是新质生产力相关的高新技术制造业。

李静文认为，展望下半年，债券收益率曲线在经历阶段性震荡调整后，仍有望延续牛陡格局。在全球地缘政治局势复杂多变的背景下，无风险资产的配置价值进一步凸显。综合判断，全年利率低点或将出现在下半年。

权益类银行理财表现亮眼

今年以来43只年化收益率为正

■本报记者 彭妍

今年以来，权益类银行理财产品收益率表现亮眼。Wind资讯数据显示，截至8月3日，银行理财子公司存续的46只公募权益类产品中，43只今年以来年化收益率为正，其中17只收益率超10%；在这17只产品里，1只收益率突破20%，更有1只收益率攀升至30%以上。

受访业内人士分析，本轮权益类银行理财业绩的爆发，既与资本市场的强势表现密切相关，也得益于政策支持及管理人采取的恰当投资策略。展望未来，权益类理财产品有望迎来更大发展空间，银行理财在权益投资领域将呈现“渐进式扩容”趋势。

权益类收益表现突出

Wind资讯数据显示，截至8月3日，市场上由银行理财子公司发行的存续公募权益类理财产品共46只，其中43只今年以来年化收益率为正，占比高达九成；在这43只盈利产品中，17只收益率突破10%，占比39.53%。

从管理机构来看，17只高收益产品呈现集中化特征：华夏理财管理数量居首，达5只；光大理财紧随其后，有4只；宁银理财与招银理财各有3只产品入围；信银理财有2只产品上榜。其中，华夏理财旗下“天工日开6号（微盘成长低波指数）”表现尤为突出，以30.51%的年内收益率位居榜首。

据华夏理财“天工日开6号（微盘成长低波指数）”2025年第二季度报告显示，该产品风险评级为R5，二季度末份额总数达423.93万份，较一季度末环比大增224.78万份，增幅高达112.86%。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示，近期权益类理财产品收益率显著提升，主要得益于资本市场回暖，叠加宏观政策提振市场信心，推动权益资产估值修复。

中信证券首席经济学家明明表示，随着基本面触底回升的迹象逐步明确，今年我国权益市场表现亮眼。前7个月，上证指数上涨4.89%。这对权益类理财的表现形成较强支撑。当前债券利率已处于低位，投资债券的产品收益或持续下行，预计未来股票相对收益有望持续优于债券，权益类理财的认可度也有望提升。

权益投资呈渐进扩容态势

尽管今年以来权益类银行理财产品收益率表现突出，但这类产品数量并未显著增长。银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场半年报告（2025 年上）》显示，截至2025年6月末，银行理财市场存续规模达30.67万亿元。从类型结构看，固定收益类产品以29.81万亿元的规模占据绝对主导地位，混合类、权益类、商品及金融衍生品类产品规模分别为0.77万亿元、0.07万亿元和0.02万亿元，权益类产品占比仍处低位。

对于权益类产品数量未显著扩张的原因，上海金融与法律研究院研究员杨海平表示，其一，投研能力升级跟不上市场变化，理财子公司的产品创新步伐相对滞后；其二，尽管市场行情提供了窗口，但理财子公司产品升级还需考虑现有客群的风险偏好及拓展新客户的难度。

尽管当前权益类产品数量有限，但业内对其未来发展普遍持乐观预期。薛洪言认为，随着政策持续推动与市场环境不断改善，权益类理财产品有望迎来更大发展空间，未来将呈现“渐进式扩容”趋势。具体而言，政策层面引导理财资金加大权益配置的红利正逐步释放；产品端“固收+”策略将成为重要过渡形态，含权理财规模有望持续扩容；机构层面，理财子公司将通过加强与公募基金合作弥补权益投研短板，布局指数化及主题类权益产品，同时借助科技赋能优化资产配置与客户陪伴服务，推动渠道创新以降低权益产品入市门槛。

明明也表示，在国内低利率市场环境与高质量发展宏观背景的双重作用下，国内投资者对债券类资产的偏好将随其收益中枢下降而减弱，加大权益资产配置比例将成为未来居民资产配置的重要方向。在此趋势下，银行理财有望进一步加大权益投资投入，强化权益投研人才队伍建设，丰富权益理财产品供给。

薛洪言建议，普通投资者选择高收益权益类产品时，需首先准确评估自身风险承受能力，优先选择风险等级匹配的产品，避免将短期资金投入高波动资产。可采用“三笔钱”框架优化配置：短期资金（1年内）可配置流动性产品，中期资金（1至3年）可配置混合型产品，长期资金（3年以上）可重点配置权益资产。同时，应综合评估收益指标，关注最大回撤和风险调整后收益，审视资产配置透明度，优先选择定期披露持仓及投研能力较强的机构产品。此外，需建立“季度检视+年度再平衡”机制，设置“安全垫”机制控制止盈止损，避免因短期净值波动做出情绪化决策。投资时还需警惕三大关键风险：市场波动传导风险、规模与流动性风险以及“高息陷阱”，仔细甄别收益的真实来源。

143家险企披露最新偿付能力报告 5家“亮红灯”

■本报记者 杨笑寒

近日，险企密集披露二季度偿付能力报告。据《证券日报》记者统计，截至8月3日，已有60家人身险公司、83家财险公司与再保险公司发布了相关报告。其中，4家财险公司和1家人身险公司的偿付能力不达标，原因均为风险综合评级不达标。

受访专家表示，险企除了需确保偿付能力充足率维持在安全水平外，还应针对各类风险的具体指标和管理内容，制定切实可行的整改计划并跟踪落实，以提升公司治理水平。

监管规定，险企偿付能力达标须同时满足三个条件：一是核心偿付能力充足率不低于50%，二是综合偿付能力充足率不低于100%，三是风险综合评级在B类及以上。其中，风险综合评级由监管部门评定，险企在每季度偿付能力报告中需按要求披露最

近两个季度风险综合评级。

中国保险行业协会数据统计，截至8月3日，共有143家险企发布了二季度偿付能力报告。

具体来看，风险综合评级在A类的险企共有46家，其中日本财产保险（中国）有限公司、工银安盛人寿保险有限公司、中意人寿保险有限公司等14家险企评级达到A类最高级别的AAA级。风险综合评级在B类的险企共有90家，其中53家为财险公司，37家人身险公司。另有5家险企的风险综合评级为C类，2家险企因成立时间较短等原因未披露评级情况。

风险综合评级为C类的5家险企分别是华汇人寿保险股份有限公司（以下简称“华汇人寿”）、安华农业保险股份有限公司（以下简称“安华农险”）、华安财产保险股份有限公司（以下简称“华安财险”）、亚太财产保

险有限公司（以下简称“亚太财险”）和新疆前海联合财产保险股份有限公司。

对此，华汇人寿偿付能力报告显示，因公司治理相关问题整改工作尚未完成，监管部门于2022年第一季度将公司风险综合评级结果由B类变为C类。安华农险表示，公司2024第四季度及2025年第一季度法人机构风险综合评级（分类监管）结果均为C类，主要原因为公司治理方面存在风险。

此外，操作风险、声誉风险等问题也被提及。华安财险表示，公司最近两期（2024年第四季度、2025年第一季度）风险综合评级结果均为C类，主要是在声誉风险、操作风险等领域存在一定风险。

天职国际会计师事务所保险咨询主管合伙人周瑾告诉《证券日报》记者，在风险综合评级较低的保险公司中，操作风险问题多包括不当宣传、销售误导、套取费用、监管报送不

实等，公司治理方面则存在三会一层（股东会、董事会、监事会和管理层）运作不规范、董监高履职存在瑕疵、关联交易占比高或披露不全等问题。保险公司除了确保偿付能力充足率在安全水平之外，还需针对公司治理和其他风险的具体指标和管理内容，落实监管要求，提升管理效果，才能获得较好的评级结果。

值得注意的是，上述5家险企在核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率方面均已达标。

周瑾表示，确保偿付能力充足是监管底线，也是公司可持续经营的前提。若偿付能力充足率达标，至少能保障保单持有人的基本利益，保险公司可有效兑付保单负债，并为其他问题的整改争取时间和空间。

多家保险公司在偿付能力报告中披露了已采取或拟采取的改进措施。例如，华安财险偿付能力报告提

到，公司增资扩股工作取得实质性进展，治理风险有序化解。

亚太财险表示，公司对波动异常的指标进行回溯分析，明确成因并进行完善，在不断夯实经营基础、提升风险管理能力的基础上，力争改善各项指标。

展望未来，北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆表示，随着保险保障需求的持续释放和保险产品的不断创新，预计险企对资本的需求整体上将保持增长态势。险企可通过发行资本补充债等债务性工具和股东增资、发行优先股等股权性工具提升自身偿付能力。对于业务模式较为成熟、现金流稳定的险企，可以尝试采用资产证券化等方式盘活存量资产，间接补充资本，提升偿付能力。同时，险企在选择相应的资本补充方式时，也需要注意与其风险承受能力和实际需求相匹配。