

公募机构上周网下“打新”获配总额超10亿元

■本报记者 昌校宇

近段时间以来,公募机构在新股网下配售中表现积极。公募排队网最新统计数据显,上周(2月2日至2月8日),共有104家公募机构参与了3只A股市场新股的网下“打新”,合计获配股数为6873.42万股,获配总金额达到10.23亿元。其中,公募机构的累计获配数量占到回拨机制启动后,网下最终发行总量的59.15%,成为新股网下配售的主要参与力量。

引导资金流向优质企业

具体来看,中电科蓝天科技股份有限公司(以下简称“中电科蓝天”)因其在航天领域的稀缺性与高成长性,吸引了较多公募资金布局,公募机构参与该股网下配售合计获配金额达5.68亿元,共获配5997.35万股,占网下最终发行总量的59.96%。资料显示,中电科蓝天作为中国电科旗下的电能源核心平台,业务聚焦宇航电源、特种电源等,此次IPO(首次公开募股)募资将主要用于宇航电源系统产业化建设项目。

紧随其后的是易思维(杭州)科技股份有限公司(以下简称“易思维”),公募机构参与该股网下配售合计获配金额为3.81亿元,对应股数为681.06万股,占网下最终发行总量的54.56%。资料显示,易思维专注于工业智能视觉领域,是一家集机器视觉产品的设计、研发、制造及应用于一体的高新技术企业。

此外,安徽林平循环发展股份有限公司(以下简称“林平发展”)也受到公募机构青睐,公募机构参与该股网下配售合计获配金额为0.74亿元,共获配195.00万股,占网下最终发行总量的52.76%。资料显示,林平发展深耕循环造纸领域,主要从事包装用瓦楞纸、箱板纸产品的研发、生产和销售。该公司一直重视环境保护、节能降耗工作,现已成长为集废纸利用、热电联产、绿色造纸



于一体的资源综合利用企业。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时表示,公募机构积极参与网下“打新”传递出多重积极信号:第一,新定价更趋合理,“打新”收益具备一定的确定性,能够在市场震荡中起到增强收益、平滑波动的作用;第二,公募“打新”资金多集中于“硬科技”、先进制造等领域,既体现出对实体经济和产业升级方向的支持,也有助于引导长期资金流向优质成长企业;第三,长远来看,反映出机构资金对A股市场韧性和长期价值的信心,推动市场向机构化、规范化方向发展。

在上周参与网下“打新”的公募机构中,有19家机构获配金额超过1000万元。其中,易方达基

金、南方基金和工银瑞信基金获配金额均突破1亿元,分别为1.30亿元、1.11亿元和1.04亿元;富国基金、华夏基金、招商基金等机构的获配金额也均超过6000万元。

李春瑜认为,头部公募机构在网下“打新”中表现突出,主要得益于其具备的综合优势:在资金与账户层面,管理规模较大、具备A类投资者资质,在现行网下配售规则下往往获配比例更高;在投研能力上,研究覆盖面广、估值定价体系成熟,报价准确度和入围率较高;在策略执行方面,报价策略系统化,参与效率和稳定性更强。

策略转向“精准优选”

当下,公募机构网下“打新”策略也在因时而变。

珠海黑崎资本投资管理合伙

企业(有限合伙)首席战略官陈兴文向《证券日报》记者表示,当前,公募机构网下“打新”策略正从广泛参与转向精准优选。一方面,公募机构加强基本面研究,关注企业成长性、行业景气度与估值合理性,通过内部评分模型筛选标的;另一方面,“打新”策略从“单一打新”转向与资产配置联动,结合市场环境和产品风险偏好动态调整参与比例,部分机构通过战略配售等方式锁定优质项目的长期收益。同时,随着量化工具应用不断深入,部分机构也在借助大数据分析历史定价、市场情绪和博弈行为,提升报价科学性。

对于未来如何进一步提高公募机构网下“打新”定价的准确性,陈兴文认为可从五个方面着力:一是深化产业链研究,透过财

务数据研判企业的技术壁垒、竞争格局和业绩实现路径;二是建立动态估值体系,综合运用绝对估值和相对估值方法,并结合市场流动性、投资者结构等因素动态调整报价;三是加强市场情绪监测,通过舆情分析、资金流向等工具捕捉二级市场预期,避免定价偏离;四是推动跨机构协作,与产业资本、卖方研究机构等深度合作,打破信息“茧房”,并可借助人工智能辅助建模提升决策效率;五是完善风险管理框架,设定报价偏离阈值与止损机制,平衡收益与风险。

在陈兴文看来,定价精准度的提升,本质上是公募机构“研究深度+数据广度+决策理性”的系统性提升,唯有透过表象形成差异化认知,才能在市场化发行中把握更具确定性的收益。

权益类基金

引领春节前后公募发行市场

■本报记者 方凌晨

春节临近,公募基金新产品布局仍在继续。2月9日,鑫元中证港股通科技指数、招商裕田混合发起式、中信建投双颐3个月持有期债券、上银稳健睿享三个月持有(FOF)等4只基金(不同份额合并计算,下同)正式开始发行。

Wind资讯数据显示,自2月9日起,未来三周进入发售期的基金共计29只。其中,偏股混合型基金数量居首,达10只;被动指数型基金数量紧随其后,为8只;混合型FOF基金数量为6只;此外,混合债券型二级基金、偏债混合型基金、普通股票型基金、增强指数型基金数量分别为2只、1只、1只、1只。

上述29只基金中,有21只属于权益类基金。整体来看,权益类基金正在引领春节前后的公募基金发行。深圳市前海排排网基金销售有限责任公司公募产品运营曾方芳向《证券日报》记者表示,公募机构在春节前后积极布局权益类基金,主要原因有三方面:一是当前权益市场估值具备吸引力,节后政策与流动性环境预期回暖,春季行情可期;二是年初居民资金季节性回流,叠加长期资产配置向权益类资产转移的趋势,形成有利的发行窗口;三是监管层积极引导长期资金入市,公募机构顺势布局,以匹配居民理财需求与市场结构性机遇。

在业内人士看来,2月份权益市场或将延续轮动格局。民生加银基金研究团队认为,2月份,权益市场有望震荡上行,轮动加快或是市场重要特征之一。春节前受长假影响,缺乏明确催化剂,市场活跃度预计有所下降;春节后临近重要会议召开,政策催化有望加快显现,可重点关注节后市场表现。基本面层面,1月份至2月份是数据真空期,产业端边际变化带来的业绩改善趋势仍是市场关注的重要方向。流动性层面,春节假期后,随着资金回流,资金面有望明显改善。

摩根士丹利基金权益投资团队表示,未来权益市场预计继续呈现轮动格局(主要为预期驱动行情),多数板块暂难获得充分业绩验证。短期来看,聚焦科技仍是较优策略,尤其可关注海外算力相关方向,大概率带动“AI+”板块活跃。同时,目前宽基指数ETF净卖出已基本结束,也可关注此前超跌的部分权重板块。

在曾方芳看来,基金发行撞上春节假期,既有优势也存在相应劣势。其中,春节期间发行的优势,在于投资者在假期期间理财关注度上升,营销活动更易触达投资者,吸纳闲置资金。同时,节后资金回流与市场乐观预期有助于基金募集落地,“不过,春节假期休市可能会拉长基金发行周期,投资者注意力分散或影响认购,线下渠道推广效率也会相对降低。”

展望2026年全年的公募基金发行情况,曾方芳表示,长期资金入市与居民资产配置转型,将共同推动公募基金行业向高质量、工具化、长期化方向发展。产品方面,预计2026年基金产品发行总量稳中有升,结构持续优化;权益类产品仍为主流,主动管理型基金与指数投资工具均衡发展;“固收+”等稳健型品种需求继续保持。机构方面,行业集中度或会进一步提升,头部机构市场份额持续扩大,产品线更聚焦新质生产力、红利等主线。

年内已有713只个股获券商“买入”评级

■本报记者 于宏

今年以来,随着A股公司2025年业绩预告、快报陆续披露,券商也在加速更新个股评级。Wind资讯数据显示,年内截至2月9日(下同),券商已对25只个股上调评级;从另一个维度来看,券商对713只个股给出了“买入”评级,其中,电子、电力设备、机械设备、汽车等板块较受关注。

在券商上调个股评级方面,上述25只个股中,有3只获得了“强烈推荐”评级。具体来看,方正证券对淮北矿业的评级由“推荐”上调至“强烈推荐”;招商证券对中国中免、帝科股份的评级均由“增持”上

调至“强烈推荐”;莱百股份、潍柴动力等22只个股的评级,被券商由“增持”上调至“买入”。

同时,券商还对多只个股给出了目标价,以供投资者参考。例如,天风证券给予华鲁恒升的目标价为46.37元/股,其最新收盘价(2月9日收盘价,下同)为36.34元/股;华泰证券给予新和成的目标价为38.24元/股,其最新收盘价为29.83元/股。

此外,今年以来,有282只个股获得了券商的首次关注。其中,按券商家数排序,世纪华通获得5家券商的首次关注;日联科技获得4家券商首次关注;悍高集团、锦华新材、西麦食品均获得3家券商的

首次关注。

对此,西部金融研究院院长陈银华向《证券日报》记者表示,券商积极开展调研活动,及时调整个股评级,能够为广大投资者提供一手信息,辅助其更清晰地把握行业动态与企业投资价值变化,有助于提升市场定价效率,引导资金流向更具成长潜力或估值修复空间的领域。整体来看,产业趋势向好,业绩确定性较强的个股更易获得机构认可。

在券商给予个股“买入”评级方面,上述713只个股中,中国中免获得了15家券商给出的“买入”评级;比亚迪、东鹏饮料、贵州茅台均获得14家券商给出的“买入”评级;

招商银行、宁波银行均获得13家券商给出的“买入”评级;万辰集团、杭州银行、紫金矿业均获得10家以上券商给出的“买入”评级。

聚焦行业分布情况,上述713只个股中,有163只属于电子行业(按申万行业分类,下同);124只属于电力设备行业;来自机械设备行业和汽车行业的个股各有112只;来自医药生物行业的个股有95只;其余个股来自食品饮料、银行、计算机等行业。

值得一提的是,上市公司业绩情况成为了券商评级的重要参考因素。例如,招商证券分析师认为,从披露信息来看,帝科股份2025年存储芯片业务收入同比大

幅增长,看好其2026年业绩弹性及盈利水平提升,给予其“强烈推荐”评级;华鑫证券分析师认为,近期信维存储发布业绩预告公告,该公司2025年营收、净利润均改善明显,给予其“强烈推荐”评级。

东吴证券首席策略分析师陈刚表示,看好春节前后市场行情,建议关注以下三个配置方向:一是科技方向,包括国产芯片、半导体设备、存储芯片、算力通信和云计算;二是高景气度方向,包括储能、锂电产业链、风电等;三是有望持续受益于政策支持的商业航天、核电、氢能、量子通信、脑机接口等产业。

47家非上市人身险公司去年实现盈利

■本报记者 杨笑寒

近日,非上市人身险公司2025年四季度偿付能力报告陆续披露,相关企业经营业绩也随之揭晓。据《证券日报》记者统计,截至目前,已有57家非上市人身险公司披露了2025年保险业务收入和净利润等核心经营指标。报告期内,这57家公司合计实现保险业务收入1.20万亿元,同比增长12.0%,合计实现净利润666.24亿元,同比大增162.4%;有47家实现盈利。

受访专家表示,2025年非上市人身险公司保险业务收入增长,主要受经营模式改革、产品结构调整、负债成本下降等因素影响;净利润增长,主要受资本市场回暖、投资收益回升、“报行合一”政策降低成本支出等因素影响。

42家保险业务收入同比增长

具体来看,保险业务收入方

面,2025年,泰康人寿保险有限责任公司(以下简称“泰康人寿”)、中邮人寿保险股份有限公司(以下简称“中邮人寿”)、工银安盛人寿保险有限公司的保险业务收入超过了500亿元,分别以2386.64亿元、1591.66亿元、508.64亿元暂列前三名。从变动趋势来看,上述57家非上市人身险公司中,有42家的保险业务收入同比增长。

净利润方面,上述57家非上市人身险公司中,有47家实现盈利,合计实现净利润686.81亿元;10家公司出现亏损,亏损额合计为20.57亿元。具体来看,泰康人寿、中邮人寿、中信保诚人寿保险有限公司的净利润在50亿元及以上,分别以271.59亿元、83.47亿元、50.00亿元暂列前三。

对此,天职国际金融业咨询合伙人周瑾向《证券日报》记者表示,2025年,非上市人身险公司面对诸多市场挑战因素,克服资本

压力,通过产品结构和渠道策略的调整,压降产品成本和费用水平,深化客户经营模式改革,实现收入增长,表现较佳。“多家公司实现净利润增长,是资本市场上涨红利的外部因素和资产配置结构主动优化的内部变化共同作用的结果。”周瑾说。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格在接受《证券日报》记者采访时表示,除资本市场回暖外,预定利率下调与“报行合一”政策有效降低了负债成本与费用支出,也对非上市人身险公司净利润增长有所贡献。

平均投资收益率同比增长

投资收益增长是人身险公司净利润增长的重要驱动因素之一。2025年,非上市人身险公司的财务投资收益率和综合投资收益率的表现有所分化。

具体来看,2025年,57家非上市人身险公司的平均财务投资收益率为4.65%,同比增长0.35个百分点,其中36家险企的财务投资收益率实现同比上涨;平均综合投资收益率约为2.92%,同比下降5.97个百分点。

对此,周瑾分析称,57家非上市人身险公司的综合投资收益率和财务投资收益率表现有所分化,主要原因是债券投资的会计分类调整和市场收益表现差异的共同影响。一方面,为了应对新会计准则实施的影响,部分非上市人身险公司在2024年进行了债券投资的会计重分类,释放了大量存量债券的历史浮盈红利,大幅拉高了当年的综合投资收益;另一方面,2025年债券投资收益率持续上升,导致了保险公司大量的存量债券投资价值重估产生浮亏,这部分浮亏反映在其他综合收益里,拉低了综合投资收益率。

周瑾表示,权益市场升值显著及高分红个股带来的收益,是2025年部分非上市人身险公司财务投资收益率和利润上涨的主要贡献因素。

今年1月份,中国保险行业协会公布最新一期普通型人身险产品预定利率研究值,为1.89%。此前在2025年1月份、4月份、7月份、10月份公布的预定利率研究值分别为2.34%、2.13%、1.99%、1.90%。可以看出,普通型人身险产品预定利率研究值虽保持下降趋势,但降幅有所收窄。

展望未来,龙格表示,在当前预定利率趋势的背景下,险企应尽力降低或摆脱对利差的依赖,转向价值竞争,并采取以下核心举措增强竞争力:一是大力发展分红险、万能险,并构建“保险+健康+养老”生态,以服务创造差异化价值;二是借助科技降本增效,并聚焦特定客群,走特色化发展道路。

1月份期货市场成交额突破100万亿元

同实现翻倍增长

■本报记者 王宁

2月9日,中国期货业协会(以下简称“中期协”)发布数据显示,以单边计算,1月份全国期货市场成交量为9.12亿手,成交额达100.26万亿元,同比分别增长65.09%和105.14%。

对此,安粮期货研究所负责人赵肖肖向《证券日报》记者表示,1月份期货市场活跃度显著提升,主要在于以下方面原因:一是市场板块轮动效应凸显,大宗商品受各类资金青睐,资产配置价值进一步凸显,吸引资金持续流入;二是避险与资产配置需求显著提升,受海外市场地缘风险影响,投资者积极增配黄金等避险资产,推动贵金属板块交易活跃;三是部分品种价格波动加大,交易活跃度提升,吸引了套期保值资金入场;四是年初季节性效应显现,机构资金布局意愿增强。

浙商期货相关负责人告诉记者,1月份期货市场成交量和成交额同比显著增长,核心原因在于年初增量资金集中入场,客户权益显著提升,流动性持续充裕。同时,贵金属、有色金属等板块波动加大,吸引机构与产业客户积极参与套期保值。综合来看,多因素共振推动了成交规模与活跃度同步走高,期货市场功能得到有效发挥。

数据显示,截至今年1月底,我国共上市期货期权品种165个。按照成交量同比增幅排名,包括白银、铜、铝、锡和镍等在内的50多个品种,同比增幅超过100%。具体来看,镍期货同比增长799.06%;铜、铝期货分别同比增长403.75%、395.39%;白银期货同比增长177.89%。

徽商期货研究所贵金属分析师从姗姗向记者表示,从涨幅居前的品种表现来看,贵金属和有色金属板块交投较为活跃,主要由产品属性和供需格局决定。其中,从产品属性来看,年初海外市场地缘风险推升黄金等贵金属资产价格,避险资金持续增持相关资产,市场交投情绪较为积极;从供需格局来看,当前光伏、人工智能等工业生产对白银需求旺盛,新能源汽车、储能等产业对有色金属需求强劲,推动了贵金属和有色金属板块交投活跃。

五矿期货营销管理总部总经理助理朱绍军向记者补充表示,受益于新能源汽车等产业的需求增长,有色金属和贵金属的工业需求属性日益强化,推升了投资热度,相关产业企业在价格波动加剧的背景下,对期货工具的避险需求也在持续提升。

另外,按成交额统计来看,各商品期货交易所排名前三的品种分别为上海期货交易所的白银、黄金、铜;郑州商品交易所的PTA、棉花、烧碱;大连商品交易所的焦煤、棕榈油、聚氯乙烯;广州期货交易所的碳酸锂、铂、工业硅。

1月份中国金融期货交易所的期货及期权成交量为3005.31万手,占全国市场的3.29%,成交额为26.35万亿元,占全国市场的26.28%。成交额排名前三的品种分别是中证1000股指期货、中证500股指期货、沪深300股指期货。