

# QFII二季度调仓呈现“头部化”特征

外资机构纷纷看好中国AI产业链

■本报记者 毛艺融

今年二季度以来,外资积极布局A股。数据显示,截至二季度末,沪深港通北向资金持仓市值首次突破3万亿元人民币。而根据外资机构的调研及调仓动向,国内人工智能(AI)产业链的吸引力正持续凸显。

彭博行业研究资深股票策略师陈明康对《证券日报》记者表示,中国股市上涨动能有望延续。今年二季度,AI产业链机遇叠加人民币汇率韧性,提升了外资对A股的配置需求。

截至8月2日,年内累计有572家外资机构调研A股上市公司,调研次数达到4161次。其中,有17家外资机构调研极为活跃,调研次数均在50次以上。

具体来看,海外知名基金公司Point72调研次数居首,达到111次。高盛、美银、摩根大通、花旗银行、野村证券等机构也十分活跃,调研领域覆盖了

国内科技产业链的龙头、热门成长股等,包括阿特斯、晶科能源、奥比中光、中际旭创等。

从行业分布来看,半导体、自动化、算力硬件、创新医疗是外资机构调研的重点板块。此外,消费电子、光伏等板块个股也吸引了不少外资机构。

外资机构调研的广度,正在加速转化为持仓的深度。随着A股公司2026年中报业绩陆续披露,合格境外机构投资者(QFII)最新的重仓布局正逐渐浮出水面。

根据已披露的2026年中报,截至二季度末,QFII跻身前十大流通股东名单的个股共有38只,持仓市值合计170.29亿元。相较一季报同口径数据,二季度,38只个股中有19只获得QFII新进投资,合计持有市值约131.33亿元,其中,宁德时代一家便贡献逾百亿元市值。

而QFII持仓也呈现出鲜明的“头部化”特征。截至二季度末,上述38只股

前十大流通股东名单中QFII的持仓市值排名前五,依次为宁德时代、宏发股份、亚翔集成、先导基电、中船特气。以宏发股份为例,该公司一季报前十大流通股名单里仅1家QFII,持股约2029.81万股。而其中报数据显示,公司前十大流通股东名单中有4家QFII,合计持股约6209.59万股。

瑞银证券发布的研报提出,AI相关贸易是中国外贸增长的主要驱动力,贡献了上半年进出口增长的近一半。这一强劲表现更多由价格而非贸易量推动,反映出市场供给不足。

联博基金市场策略负责人李长风认为,对于周期属性鲜明的科技硬件行业而言,低估值有时反而对应了盈利预期的顶部区间;在此背景下,盈利兑现确定性高、基本面支撑扎实的标的更值得重视。

“尽管中国在部分高端AI硬件领域仍面临挑战,但产业外溢效应正为国内

科技板块带来明确支撑,存储赛道尤为典型。”李长风介绍,数据显示,中国DRAM(动态随机存取存储器)产能占全球比重持续提升,从2019年的10%稳步攀升,预计2026年将达到24%,国产存储产业链的成长已成为今年A股市场的核心主线之一。

“中国企业在推广AI实际应用、拓展应用场景方面具备显著优势。一方面,中国拥有庞大的市场规模支撑,另一方面中国还具备强大的制造业基础和完备的供应链体系。摩根大通的研究显示,全球AI与半导体资本开支对中国出口和高端制造形成了有效支撑。”摩根大通中国首席经济学家、大中华区经济研究主管朱锋表示。

瑞银证券中国互联网行业分析师熊玮对《证券日报》记者表示,长远来看,在全球竞争中,中国的大模型不但性能好,成本优势也愈发突出。瑞银对中国大模型企业的竞争力、商业化潜力都保持乐观。

## 前7个月百强房企销售额超1.8万亿元

销售额突破千亿元的房企共有5家,与去年同期持平

■本报记者 陈 潇

今年前7个月,房地产市场延续修复态势,重点房企销售表现有所改善。

中指研究院发布最新数据显示,今年前7个月,百强房企实现全口径销售总额18042.1亿元,同比降幅较1月份至6月份收窄0.6个百分点,其中,不少重点房企销售表现有所改善,但市场整体仍处于分化修复阶段。

### 行业阵营进一步分化

中指研究院企业研究总监刘水向《证券日报》记者表示,虽然受传统销售淡季、房企6月份集中冲量及高温天气等因素影响,7月份单月成交环比有所回落,但核心城市“好房子”项目持续入市,优质地块保持较高竞拍热度,对市场预期形成一定支撑。从企业表现来看,受益于前期精准的投资布局以及产品持续迭代升级,前7个月,华润置地有限公司(以下简称“华润置地”)、招商局蛇口工业区控股股份有限公司(以下简称“招商蛇口”)、中国金茂控股集团有限公司等企业销售额实现同比增长。

“一方面,这些企业近年来货值高度集中于核心城市,抓住了核心城市市场修复带来的销售机会;另一方面,这些企业通过持续打造‘好房子’、推出创新产品,不断提升产品竞争力。”刘水说。

值得关注的是,行业阵营进一步分化。数据显示,今年前7个月,销售额突破千亿元的房企共有5家,与去年同期持平;销售额突破百亿元的房企为39家,较去年同期减少10家。

具体到企业表现,今年前7个月,保利发展控股集团股份有限公司以1500亿元的全口径销售额位居行业第一,中海企业发展集团有限公司以1494.6亿元紧随其后,两家房企销售规模均接近1500亿元;华润置地、招商蛇口、绿城中国控股有限公司分别以1306亿元、

1098.6亿元和1070亿元位列第三位至第五位,前五家房企销售额均突破千亿元。

刘水表示,“千亿阵营”保持稳定,而“百亿阵营”数量明显减少,反映出行业洗牌进一步深化。头部房企依托核心城市优质货值储备、“好房子”产品溢价能力以及品牌信用和交付优势,市场地位进一步巩固;部分中腰部房企则面临新增货值不足、存量项目去化承压等挑战。未来,在城市市场持续分化背景下,企业销售表现预计仍将进一步分化。

### 房企积极创新

从市场表现来看,产品创新正成为项目热销的重要支撑。7月份,上海、杭州、成都、深圳等核心城市多个住宅项目取得了较好销售成绩。

上海易居房地产研究院副院长严跃进向《证券日报》记者表示,今年以来核心城市热销项目具有较强的共性,即区位优势突出、产品创新明显、客群定位精准。房企竞争重点正由单纯销售住宅逐步转向打造生活方式和综合服务能力,产品研发、交付兑现以及服务体系建设等综合竞争力的重要性不断提升。

此外,中指研究院初步统计显示,7月份,30个重点城市新建商品住宅销售面积同比保持小幅增长,其中一线城市增幅相对较高,二线城市同比略有下降,三四线城市同比微增。价格方面,7月份百城销售均价数据显示,新建住宅环比上涨0.26%,同比上涨2.09%。

展望后市,刘水表示,在“稳定房地产市场”政策导向下,预计各地因城施策力度有望进一步加大,重点房企销售业绩同比降幅有望继续收窄。不过,房地产市场区域分化仍将持续,全面企稳仍需时间,未来聚焦核心城市、持续打造高品质住宅产品的房企有望保持相对领先的市场表现。

## 楼市延续修复态势 重点城市成交保持活跃

■本报记者 张梦莲

7月份,房地产市场延续修复态势。随着各地稳市场政策效应进一步显现,重点城市住房交易活跃度保持较高水平。不过,当前市场供需关系仍处于调整过程中,在价格方面,新房价格延续结构性上涨态势,二手房价格仍处于小幅调整阶段,市场分化特征依然明显。

### 百城新建住宅均价环比上涨

中指研究院8月1日发布的数据显示,2026年7月份,全国100个城市新建住宅平均价格为17229元/平方米,环比上涨0.26%;二手住宅平均价格为12584元/平方米,环比下跌0.44%。

新建住宅方面,7月份上海、深圳、杭州、成都、合肥等重点城市均有优质楼盘入市,全国100个城市新建住宅环比延续结构性上涨态势,但市场整体仍处于供给缩量、需求分化修复的筑底阶段。

二手住宅方面,重点城市成交量同比继续增长,价格环比跌幅略有扩大,整体维持小幅波动。

以北京、上海为例,北京市住房和城乡建设委员会数据显示,7月份,北京二手房网签量为14037套,同比增长9.8%。网上房地产数据显示,上海7月份二手房网签量为23078套,同比增长19%。

“从今年实际情况看,二手房及新房市场总体保持相对积极的态势,价格表现和市场预期基本稳定。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,但也要看到,市场复苏过程中仍存在一定不确定性,尤其对未来走势的预期尚需进一步巩固。

7月30日召开的中共中央政

治局会议强调,“稳定房地产市场”。

严跃进认为,“稳定房地产市场”这一表述指向明确,各地应继续将稳定房地产市场作为重点工作。这既是当前房地产领域的重要任务,也是筑牢安全底线的重要内容。

中指研究院指数研究部总经理曹晶晶分析称,整体来看,“稳定房地产市场”是贯穿全年的既定目标,短期政策重心预计仍是推动既有政策加快落地见效,包括加大住房消费支持力度、盘活存量土地和商品房等。

项目间分化或进一步加深

展望未来房地产市场趋势,曹晶晶认为,7月份上海、北京、杭州等城市优质地块竞拍保持较高热度,未来项目入市将对新房市场形成一定支撑,但新房销售预计延续筑底修复态势,城市间、项目间分化或进一步加深。二手房方面,重点城市成交量有望保持稳定,短期房价预计延续小幅波动态势。后续价格走势仍取决于成交活跃度、挂牌量变化,以及居民收入预期和市场信心的修复程度。

“今年第三季度,新房及二手房市场继续保持止跌回稳态势,二手房市场活跃度更高,新房有局部市场支撑,市场整体稳定的局面不会改变。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉向《证券日报》记者表示,在新房方面,重点城市重点片区“好房子”热销,开发商积极补库存;城市更新带来的旧城区置换需求等都将成为新房市场提供支撑。二手房方面,房价低位带动刚需投资者入市的活跃态势还会保持。同时,挂牌量触顶或回落,将驱动房价稳定预期巩固,从而释放前期积累的观望需求。

## 建设银行成为公募托管“一哥”

■本报记者 彭衍蕊

公募基金行业规模持续扩张的同时,基金托管市场格局也出现新的变化。Wind数据显示,截至6月末,中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)公募基金托管总资产达51040.15亿元,较去年末增加2627.77亿元,跃居市场首位;中国工商银行股份有限公司(以下简称“工商银行”)以50500.61亿元退居次席,其上半年托管规模缩水3171.51亿元。

回溯来看,2025年第二季度末至2026年第一季度末,工商银行在托管总资产口径下连续四个季度保持行业第一,但其与行业第二的资金规模差距一路收窄,此番反超早有铺垫。

### 宽基赎回成关键变量

从规模变动看,上半年兴业银行托管规模增加2749.81亿元,位居增量榜首;建设银行增加2627.77亿元,交通银行增加2241.14亿元,紧随其后;工商银行则减少3171.51亿元,成为缩量最大的机构。

对于此次托管格局变化背后的原因,苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,根源在于银行间长期战略定力的差异与短期市场结构性冲击的交织。

数据显示,今年上半年,工商银行托管的宽基ETF(交易型开放式指数基金)规模,由年初的11701.81亿元,收缩至3678.11亿元,整体缩水超8000亿元,其中由工商银行托管的沪深300ETF华泰柏瑞资金净流出3361.21亿元,规模缩水3273.89亿元至948.71亿元。权益类基金方面,工商银行上半年托管规模下降24.88%至17820.34亿元,直接拖累其托管规模。

与此同时,建设银行凭借代销渠道的持续发力,其权益类基金托管规模增加277.18亿元;同时,其上半年托管的新发产品,发行规模达4515亿元(与前述口径有部分重叠),在新发产品和增量资金承接上占据优势。

付一夫分析,从长期看,建设银行对



托管业务的重视程度和资源投入更为持续,在系统建设、客户拓展方面深耕多年,这种战略耐心逐步转化为规模积累和客户黏性,使其在行业总量波动时具备更强的抗风险能力。而工商银行此次回落,更多是受其托管产品结构的影响——部分头部宽基ETF遭遇集中赎回,规模收缩较为明显。相比之下,建设银行的托管组合相对均衡,年内新发基金承接也较顺畅,因此守住了份额。

付一夫进一步表示,此外,“以销售换托管”的行业惯例依然有效,代销渠道的协同能力也在潜移默化中左右着托管资源流向。整体看,这并非短期偶然,而是长期布局与产品结构差异共同作用的结果。

### 托管业务面临新要求

近年来,ETF规模快速增长,宽基

ETF成为公募市场重要增量资金来源。指数化产品的快速扩张,正在对托管业务提出新的要求,并成为影响托管格局的重要因素。

付一夫认为,ETF的爆发式增长,对托管银行提出了系统性能力升级的迫切要求。一方面,ETF的申购赎回、跨市场交易和频繁清算结算,倒逼托管系统必须具备高频实时处理能力和稳健的运营效率,估值核算与投资监督的时效性、准确性标准大幅提升。另一方面,ETF流动性管理复杂,托管行不再只是后台保管者,更需前移服务边界,提供涵盖销售协同、资金清算、风险监控等综合金融服务。

在付一夫看来,这些能力差异正在重塑竞争格局——此次排位变化的直接触发因素,正是不同银行托管ETF产品的资金流向分化,产品结构更均衡者

所受冲击较小。未来,托管行业的竞争逻辑将从比拼存量规模,转向能否在指数化浪潮中构建系统化、差异化的服务能力,ETF无疑已成为影响格局的重要变量。

此外,前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙告诉《证券日报》记者,随着自由现金流、红利、跨境等创新指数产品不断涌现,托管行需快速响应产品创新并提供差异化服务,这已成为衡量其托管业务水平的重要竞争力。

展望后市,杨德龙表示,随着中长期资金借道指数基金持续入市,ETF产品线不断丰富,托管业务有望打开增量空间,也对托管银行提出了更高要求。业内人士认为,只有持续加强系统建设、提升产品响应速度、深化渠道协同的机构,才能在这场格局重塑中占据主动。

例如,今年5月份,弘信电子宣布与无锡高新区合作,建立一座大规模“词元工厂”,首批部署4台华为昇腾384超节点服务器,每套拥有384卡算力规模。

“词元工厂,就是专门生产AI生成基本单位——词元的工业化生产设施。”弘信电子董事长表示,“词元工厂”中有算力基础设施、模型与算法层、调度与分发系统MaaS(模型即服务)平台等,构成了高效生产、调度和交付词元的智能化生产系统。

展望未来,南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,算力服务市场将呈现运营为王与算电协同两大趋势,行业模式正从MaaS(模型即服务)向TaaS(词元即服务)转变,从以前比拼算力集群规模转向比拼每瓦词元生产效率。上市公司应将算力与具体产业需求深度融合,同时强化绿色低碳布局,才能在激烈的市场竞争中真正分享政策红利。

## 高端算力价格持续上行 多家上市公司布局“词元工厂”

■本报记者 郭之宸

7月31日,国家发展和改革委员会召开7月份新闻发布会。会上,国家发展和改革委员会政策研究室主任、新闻发言人蔺毅表示,有关机构测算,“十五五”时期算力网建设将新增直接投资4万亿元。

今年,算力网首次与水网、新型电网、新一代通信网等并列,纳入“六张网”重大部署,为进一步筑牢中国式现代化行稳致远的战略底座提供坚实支撑。

国研新经济研究院创始院长、智能经济首席专家朱克力对《证券日报》记者表示,算力已从数字产业配套的可选基础设施,升级为支撑各行各业智能化转型的刚需战略资源,行业长期增长确定性被政策锁定。产业链上下游企业对长期营收、研发投入、产能扩张等将形成稳定预期。

### 需求端极速扩容

算力作为数字经济时代的关键生产

力,正成为国家基础设施战略版图的一部分。2026年4月份,中共中央政治局会议明确要求,加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。

7月30日,中共中央政治局会议又进一步将“扎实推进‘六张网’规划建设”列为下半年经济工作要点。政策的持续加码落地,为算力产业长期发展筑牢了制度根基,锁定了增长确定性。

在顶层设计持续发力的背景下,国内人工智能(AI)算力市场需求迎来爆发式增长,供需格局快速趋紧。国家数据局数据显示,2024年初,中国日均词元调用量为1000亿;至2025年底,跃升至100万亿;今年3月份,已突破140万亿,两年增长超千倍。

需求端的极速扩容,与供给端的产能不足形成鲜明反差,直接推动高端算力价格持续上行。中信建投研报表示,算力硬件将全线涨价,服务器存储产能紧缺将延续至2027年。随着CPU(中央

处理器)、存储需求激增,硬件涨价将从GPU(图形处理器)扩散至整条数据中心产业链。

“此前,算力行业的竞争关键在于掌握CPU、高性能算力服务器等资源。未来,算力企业将通过算力智能调度、模型量化优化技术,提升单位硬件的词元产出量,盘活存量算力资产,契合国家算力网高效利用、绿色低碳的建设要求。”朱克力表示。

企业积极探索新模式

在政策红利与行业模式变革驱动下,算力产业正迎来从“堆硬件”到“卖词元”的关键转变。据记者梳理,今年以来,已有润建股份有限公司、厦门弘信电子科技集团股份有限公司(以下简称“弘信电子”)、行云科技股份有限公司、南威软件股份有限公司等10多家上市公司宣布探索“词元工厂”业务。