

券商8月份金股聚焦绩优龙头品种

■本报记者 周尚仟

券商8月份的月度投资策略及月度金股陆续出炉。据《证券日报》记者梳理,截至8月3日发稿,已有22家券商完成8月份金股标的更新,共计筛选出181只个股纳入当月金股池。券商本月配置思路趋于均衡,在科技成长、新能源、高端制造、创新药等多个赛道均有覆盖,选股重心落在业绩确定性强的龙头品种上,同时兼顾政策催化与估值修复机会。

系统性修复行情可期

从个股推荐热度来看,多家行业龙头凭借扎实的基本面与清晰的成长逻辑,获得券商联合推荐。其中,药明康德、宁德时代均获得8家券商联合推荐,美的集团、中际旭创各获得5家券商推荐,紫金矿业、北方华创、中芯国际分别被4家券商推荐。

其中,推荐药明康德的券商包括浙商证券、开源证券、国信证券、中泰证券、西部证券、中国银河、平安证券和天风证券。平安证券在推荐逻辑中称,随着全球药物创新推进,国内企业在产业链中的重要性持续上升,药明康德作为CXO(医药研发生产外包服务组织)龙头将持续受益于产业链的转移红利。同时,新分子成为药物研发新热点,药明康德已领先布局新分子领域,多肽、小核酸等产品正陆续进入规模化供应阶段。

宁德时代同样备受机构认可,入围浙商证券、光大证券、国联民生、华福证券、中国银河、华

泰证券、中原证券、国投证券8月份金股名单。华福证券认为,宁德时代在固态电池领域已有10余年研发积累,组建了业内领先的研发团队并持续加大投入,技术层面处于行业领先地位。目前固态电池的发展重心聚焦在工程问题,宁德时代有望受益于行业高景气需求。

市场走势方面,分析师普遍认为本轮调整已基本到位,8月份A股有望迎来系统性修复行情,整体呈现震荡上行态势。

“调整基本结束,8月份市场修复可期。”中信证券首席A股策略师裘翔表示,A股本轮调整更多是此前拥挤交易的修正,此前部分非核心AI股的调整影响到了科技板块内部的持仓调整,造成核心标的定价短暂失效,不过目前该影响已基本消除,8月份市场普遍修复的概率还在提升。

招商证券策略联席首席分析师李昊阳进一步分析称,A股8月份仍处于盈利驱动的上行第三阶段,以科技为代表的业绩高增方向,将完成从叙事到财报、由估值至盈利的验证。近期科技板块调整较大,是典型的流动性冲击,而在政策、产业趋势与微观流动性的共同支撑下,本轮调整已基本告一段落,市场将迎来蓄势上攻。

在具体配置思路上,中国银河证券策略首席分析师杨超认为,8月份,市场重心可能集中于政策与业绩的双重验证,呈现震荡上行的趋势,AI相关板块经历回调后市场分歧短期内难以收敛,建议采取哑铃型策略。一方



目前已有22家券商完成8月份金股标的更新,共计筛选出181只个股纳入当月金股池。券商本月配置思路趋于均衡,在科技成长、新能源、高端制造、创新药等多个赛道均有覆盖

图片素材来源:视觉中国

3只金股月度涨幅超40%

Wind数据显示,7月份各大券商合计推荐299只金股,其中103只个股当月实现股价上涨,整体上涨比例达34%。

从个股表现来看,尽管7月份市场整体震荡加剧,但仍有多只券商金股表现突出,共有3只券商金股单月涨幅超40%,成为月度最强标的。其中,华泰证券推荐的锐捷网络以46.67%的月涨幅位居榜首;华西证券推荐的妙可蓝多、开源证券推荐的西部矿业分别以44.03%、41.64%的月涨幅紧随其后,光大证券、西部证券、中国银河三家券商联合推荐的紫金矿

业,7月份月涨幅也达到31.07%。

除上述领涨标的外,多家券商精选的细分领域龙头同样收获可观涨幅。其中,华安证券推荐的万辰集团、华泰证券推荐的比音勒芬、中信建投推荐的隆鑫通用、方正证券推荐的赛轮轮胎、国盛证券推荐的滨江集团、中金公司推荐陕西煤业、天风证券及国投证券联合推荐的百润股份、长城证券推荐的东阿阿胶,当月涨幅均超过20%,上述个股覆盖了网络科技、食品消费、有色矿产、高端制造、地产基建、煤炭能源、医药健康等多个领域。

多家险企上半年理赔报告出炉

消费者的获赔率较高,重疾险和医疗险形成互补

■本报记者 冷翠华

近期多家险企陆续发布2026年上半年理赔报告。整体来看,消费者的获赔率较高,重疾险赔付整体占比较高,但部分险企的医疗险赔付已经超过重疾险;同时,重疾保障缺口依然较为明显。受访专家认为,要填补重疾保障缺口,需要险企在产品设计和运营方面持续提升。

赔付结构有变化

据记者不完全统计,目前已有平安人寿、太平洋寿险、人保寿险、阳光人寿等十多家寿险公司发布了理赔半年报。整体来看,与以往一致的是,重疾险赔付仍是人身险公司赔付主力。

例如,2026年上半年,平安人寿总计赔付案件236.9万件,总计赔付金额208.9亿元。其中,重疾理赔赔11.2万件,赔付金额105.4亿元;医疗险理赔220万件,赔付金额57.9亿元。太平洋寿险上半年赔付总金额达101.8亿元。其中,重疾理赔赔付54.2亿元,占比为53%;医疗险赔付

27亿元,占比为27%。

与此同时,也有部分人身险公司医疗险赔付金额超过重疾险赔付金额。例如,上半年人保寿险赔付案件数量为208.47万件,赔付总金额34.34亿元。案件获赔率超98%。其中,医疗险赔付金额占比达42.01%,居首位;重疾理赔赔付金额占比为34.25%。

对此,北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,从赔付结构来看,重疾险长期以来一直是人身险赔付的重要组成部分,这与其保额较高、主要解决重大疾病后的收入损失和家庭财务压力有关。同时,部分险企医疗险赔付占比提升,反映出消费者的医疗保障需求正在发生变化,随着“百万医疗险”等产品的快速发展,医疗费用补偿在健康保障体系中的作用越来越突出。这种变化并不意味着重疾险的重要性下降,而是体现出消费者对健康保障的需求更加多元化,重疾险和医疗险形成互补。

整体获赔率较高

消费者提出的理赔需求有多

少能得到理赔?多家险企公布了获赔率数据。例如,上半年,平安人寿的获赔率达99.2%,民生保险的理赔获赔率达99.21%,人保寿险案件获赔率超98%。不过,人身险理赔纠纷案例仍时有发生。对此,受访人士认为,理赔纠纷的产生受多方面因素影响,还需要险企和消费者双方共同推进。

杨帆表示,从目前行业情况来看,保险公司的整体获赔率保持在较高水平,绝大多数理赔申请均能得到妥善处理。理赔纠纷的产生往往与消费者对保险责任理解不足、投保信息不完整以及产品条款认知偏差有关。建议消费者在购买保险时充分了解保障范围、免责条款和健康告知要求,避免因信息不对称影响后续理赔。同时,保险公司和销售机构需要进一步加强销售过程中的适当性管理,做好产品解释和长期服务,通过提升透明度和专业服务能力,进一步减少理赔过程中的误解和争议。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格认为,险企和消费者双方要共同遵循“合同主义+销售可回溯”精神。险企

要做到产品设计中条款表述明确,销售过程规范;消费者在投保时须如实告知既往症,投保前看清重疾定义、医疗险免赔额等信息。

此外,多家险企在上半年理赔报告中展示了其快速理赔和无感理赔的成效。对此,杨帆认为,这体现了保险服务从流程优化向客户体验提升的转变,未来理赔服务还有较大的提升空间。一方面,保险公司可以进一步利用人工智能、大数据等技术,提高案件识别、资料审核和风险判断效率,让简单案件实现自动化处理;另一方面,也需要加强理赔前置服务,例如在客户投保、就医过程中提供健康管理 and 理赔指引,减少客户在发生风险后的信息不对称。同时,对于复杂案件,保险公司仍需要加强人工服务和专业沟通能力。

保障缺口仍突出

险企的理赔报告还显示,消费者的重疾保障缺口仍然较大。例如,富德生命人寿上半年的重疾险件均赔付金额约10.3万元;阳光人寿上半年重疾险件均赔付金额约

7.9万元。据中国精算师协会发布的《国民防范重大疾病健康教育读本》,癌症平均治疗费用在22万元到80万元之间,心脑血管重疾平均治疗费用为10万元到30万元。

不难发现,与治疗重疾的花费相比,重疾险件均赔付仍然较低。富德生命人寿在理赔报告中表示,10万元的件均赔付大概率只能覆盖前期部分治疗费用,无法支撑后续康复、收入损失等长期开支。

尽管保障缺口明显,但近年来重疾险市场却较为疲软。今年上半年,人身险公司健康险保费同比微降,核心拖累因素为重疾险业务增长乏力。对此,龙格认为,人身险产品预定利率下降推高了保费,使得重疾险杠杆率下降,同时,惠民保、商业性医疗险等分流了市场,多种因素导致重疾险增长乏力,未来这一市场仍有发展空间,但需要险企在产品设计和险种经营上进一步优化。

杨帆也认为,重疾险仍然具备长期需求基础,但保险公司需要进一步优化产品设计,提升保障精准度和服务能力,满足不同年龄段、不同家庭结构消费者的个性化需求。

期货业首起参股券商案例取得实质性进展

瑞达期货参股中港证券获反馈,证监会要求提供付款凭证

■本报记者 王 宁

7月31日,中国证监会出具关于申港证券变更主要股东申请的反馈意见,要求申港证券在30个工作日内提供瑞达期货分别为裕承环球市场有限公司、嘉泰新兴资本管理有限公司已支付保证金的付款凭证,以及瑞达期货关于本次股权转让的董事会议案文本。这意味着,期货业首起参股券商的案例有了实质性进展。

格林大华期货副总经理王骏向《证券日报》记者表示,证监会就瑞达期货入股申港证券股权事项出具反馈意见,表明该笔交易已进入审批关键阶段。首例由期货公司反向入股券商的案例,释放出多重行业变革信号:一是期货公司和证券公司的融合正迈入“双向奔赴”新阶段;二是部分头部期货公司加速战略升级,决心摆脱单一通道业务束缚,通过参股券商等金融机构获取更多牌照资源,全力向国际化衍生品投资转型;三是期货行业与证券行业的产业服务能力互补深化,实现了客户资源互通、业务链条闭环。

浙商期货董事长胡军告诉《证券日报》记者,当前,期货行业发展趋势正从规模扩张向质量提升转型,差异化竞争格局已初步形成,例如部分期货公司正向财富管理业务转型,从单纯的交易通道向资产管理和基金销售延伸。同时,风险管理业务也成为期货公司重要角逐方向,部分公司通过风险管理子公司开展场外衍生品、基差贸易、仓单服务等业务,深度嵌入产业企业的采购、销售、库存管理全流程。此外,另有部分期货公司借助科技赋能,从交易软件到数智投研平台,再到AI和具身智能交互体系,重构核心竞争力。

瑞达期货入股申港证券事项最早可追溯到今年1月份。瑞达期货此前公告称,拟以自有资金5.89亿元购买申港证券11.9351%的股权,对应的股份为5.15亿股。具体来看,向申港证券股东裕承环球市场有限公司购买其持有的申港证券8.1112%的股权(该部分股份处于质押状态),向嘉泰新兴资本管理有限公司购买其持有的申港证券3.8239%的股权。

今年2月份,瑞达期货发布了关于入股申港证券的进展公告;4月份和5月份分别就相关进展,以及期货与证券业务协同如何落地等问题与投资者进行了互动。

安粮期货常务副总经理、董事会秘书余萍告诉记者,瑞达期货通过入股申港证券完善自身金融牌照布局,未来将证券的投行、资管、自营业务与期货公司的风险管理、结算、交割等业务进行融合,可有效助力实体企业应对价格波动风险,优化融资结构。一方面证券公司可借助期货公司衍生品业务增强竞争力,另一方面期货公司可为客户提供融资、资管等一站式服务。可以预期,这将是未来期货公司提升核心竞争力的最佳方式之一。

产品版图持续扩容 外资公募加码中国不停步

■本报记者 方凌晨

近日,外商独资公募联博基金管理有限公司(以下简称“联博基金”)宣布,旗下联博汇鑫债券将于8月10日公开发售,这也是该公司落地的第二只“固收+”产品。

记者从联博基金获悉,联博汇鑫债券拟由联博基金固定收益投资总监何旻与联博基金投资研究部副总裁张亦博两位基金经理共同管理,将采用“债券打底、权益增强”的投资策略。该产品拟以高评级债券为基础,同时动态配置A股与港股权益资产,通过跨市场布局,为投资者提供收益来源多元的资产配置方案。

何旻表示:“当前宏观环境中,单一资产在风险抵御与收益表现上面面临较多不确定性,多资产配置的重要性进一步凸显。凭借联博集团全球研究网络的广度及深厚的研究积累,我们通过系统化的基本面量化工具和团队化投资流程,有望更好地把握风险与收益之间的平衡。”

公开信息显示,作为国际资产管理机构,自1997年在中国香港设立办事处以来,联博集团多年来不断拓展和深化在中国市场的布局,2024年第一个交易日,联博集团宣布,其在中国境内全资设立的公募基金管理机构——联博基金获准正式展业,目前联博基金旗下在管产品已达4只(不同份额合并统计)。

除了联博基金,近期还有多家外商独资公募产品矩阵持续扩容。例如,8月3日,安联基金旗下安联中国成长优选混合正式开始发行;摩根士丹利基金将于8月17日起启动大摩添悦债券的发行工作。

Wind数据显示,截至8月3日,年内已有摩根资产管理、摩根士丹利基金、宏利基金等8家外商独资公募机构合计成立新基金26只,发行规模合计约370亿元。新发行的产品类型丰富,涵盖偏股混合型基金、混合债券型二级基金、增强指数型基金、被动指数型基金、混合型FOF基金、短期纯债型基金等多个品类。

得益于对中国市场的深耕,多家外商独资公募机构旗下产品也交出了亮眼成绩单。截至今年6月末,大摩资产经济混合、宏利成长混合等多只权益类产品近三年累计净值增长率超300%。

摩根士丹利基金相关人士对《证券日报》记者表示:“近期市场调整并未改变A股中期向好的基础。一方面,国内流动性依然保持合理充裕,资本市场改革持续推进,居民财富向权益资产配置的大趋势未发生改变;另一方面,AI、半导体、高端制造等产业景气度仍然较高,企业盈利改善预期依旧存在。目前市场应是快速上涨向震荡调整的阶段切换,而非趋势反转。展望后市,受多方面因素影响,短期市场或仍会波动,但每一次快速调整,都有助于释放过热情绪,消化估值压力,为后续行情积蓄新的上涨动能。”

多家银行密集上调代销基金风险评级

■本报记者 彭 妍

近期,多家银行上调代销公募基金风险评级,调整标的以混合型基金为主,不少产品是热门“光基金”(市场俗称,主要指重仓光通信、光模块、半导体、芯片等人工智能硬件产业链、净值波动幅度较大的赛道型基金)。

受访专家认为,本轮集中上调代销公募基金风险评级是银行落实投资者适当性管理、动态校准产品风险标签的体现,基金风险动态重估未来或将常态化。

多款“光基金”风险评级上调

7月28日,宁波银行发布关于调整部分代销公募基金风险评级的公告。公告显示,根据相关法规以及该行《基金产品风险评价办法》的要求,为切实履行投资者适

当性义务,保护投资者权益,该行决定自2026年7月28日起,调整部分代销公募基金产品的风险等级。

记者注意到,宁波银行调整的该款基金产品名称为“融通通鑫灵活”,产品类型混合型基金,原风险评级为R3(中风险),调整后风险评级为R4(中高风险)。作为市场热门的“光基金”,该只基金重仓半导体、芯片赛道上市公司。

7月中旬,邮储银行同样发布公告调整部分代销公募基金风险等级,合计上调223只产品,涵盖诺安平衡混合、民生加银新兴成长混合、信澳科技一年定开C等多款热门产品,其中,超200只产品由中风险上调至中高风险。除此之外,广东南粤银行、苏州银行近期也发布了相似的调整公告。

苏商银行特约研究员高政扬对《证券日报》记者表示,银行集中上调半导体、芯片赛道相关基金风险评级,核心原因在于这类产品持

仓集中度较高。近期半导体、人工智能硬件板块大幅回调,相关基金短期回撤扩大、净值波动显著加剧。上调此类产品风险评级,是银行落实投资者适当性管理,强化风险提示的必然操作。银行通过动态校准风险等级,及时提示热门赛道波动风险,引导投资者匹配自身风险承受能力,体现出机构风控审慎性与投资者保护力度持续增强。

新老投资者执行差异化适当性规则

基金风险评级由中风险上调至中高风险后,最直接的变化体现在投资者适当性匹配机制上。苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,风险评级上调意味着适当性匹配规则显著收紧。产品风险等级提升后,风险承受能力不匹配的投资者发起申购会被系统拦截,投资门槛将会抬升。

存量投资者与新进投资者虽然都需要满足调整后的风险等级要求,但银行执行标准存在差异。存量持仓投资者一般不会被强制赎回,机构主要通过公告持续提示风险,由投资者自主判断是否赎回;新申请买入的投资者则必须达到对应的风险等级,否则无法完成申购。

值得注意的是,基金公司官方风险评级与银行代销渠道评级可能存在分歧。按照监管规则,销售渠道有权采用二者之间更高一档的风险等级开展适当性管理。投资者进行投资决策时,应当以交易渠道公示的最新风险评级为准,不能单纯参考基金公司披露信息。

薛洪言认为,本轮评级调整将对相关基金资金面形成结构性压制。银行渠道可参与申购的客群范围收窄,增量资金增长承压,叠加前期行情积累的获利了结需求,相关产品资金流入放缓的态势或将显现。不过银行仅是基金销售渠道之

一,不宜过度放大单一渠道调整带来的影响。对于存量产品持有人,需要重新审视自身风险承受能力与产品波动特征是否匹配。当前科技赛道存在估值偏高、交易拥挤、波动加剧等特点,投资者不宜在单一赛道重仓押注,可以向产业链内业绩确定性更强的环节分散布局,或是适度降低赛道仓位;同时无需因评级上调恐慌赎回,投资决策应当立足中长期产业趋势。

薛洪言进一步表示,目前多家银行已搭建基金动态风险评估体系,风险评级不再“一评定终身”。在监管部门引导机构重点考量持仓集中度的背景下,出于合规要求和投资者保护,部分波动极端的产品存在进一步上调风险等级的可能性。市场已经出现风险等级跨档调整案例,意味着基金代销机构正对结构复杂的科技主题基金实施更加精细化、常态化的动态风险管理。