

举牌次数退潮 险资偏爱精准布局

当保险公司持有一家上市公司发行的股份达到5%或者超过5%时,便触发“举牌”——这一“刻度”历来被视为险资在资本市场发出的布局信号。近几年,险资举牌一度成为市场上最具话题性的资金动向之一,动辄数十次举牌的盛况,让市场对这股“长钱”力量的每一次出手都格外关注。

然而,当时间行至2026年三季度收官,一组数据令人侧目:年内仅有5家保险公司完成8次举牌,而去年同期这一数字超过30次。从“高频扫货”到“精准落子”,险资在权益市场的角色,正在经历怎样的一场转身?

年内举牌仅8次

一季度发生4次,二季度降至1次,三季度则保持每月1次的频率……从时间线上看,今年险资举牌的节奏明显缓于上年同期。回顾来看,2025年前三季度,超过10家险企举牌次数达30余次,而今年举牌次数不足去年的三成。

今年1月,太保寿险增持上海机场,这是今年险资首例举牌。根据太保寿险在中国保险行业协会网站发布的公告,太保寿险通过大宗交易方式增持上海机场7242.4万股。举牌后,太保寿险和该公司的关联方及一致行动人太保资产共持有上海机场A股约1.24亿



股,占该上市公司A股股本比例为5%。

此后,平安人寿成为出手最为频繁的险企,年内4次举牌均指向H股,标的包括农业银行、招商银行和中国人寿,其中中国人寿被两次举牌。此外,富德财险举牌亚康股份,利安人寿举牌中山公用。

最近一次则发生在9月。新华保险9月29日发布关于举牌中航科工H股股票的公告表示,本次权益变动前,公司持有中航科工H股3.04亿股,约占该上市公司H股总股本的4.89%。新华保险于2026年9月22日通过二级市场集中竞价交易方式增持中航科工无限售条件流通股1687.6万股,约占该上市公司已发行H股总股本的0.27%。本次权益变动后,新华保险合计持有中航科工H股3.21亿股,约

占该上市公司H股股本的5.17%。

险资作为重要的机构投资者,其举牌有助于为资本市场注入新鲜血液提振市场信心,进而助力资本市场服务实体经济。从今年举牌标的的行业分布来看,涉及银行、保险、交通运输、公用事业,以及算力基础设施、航空科技在内的领域。

对于举牌次数较上年同期明显下降,盘古智库高级研究员江瀚分析表示,首先,2025年险资权益配置已形成较高基数,大额举牌会大量消耗偿付能力资本,机构自然主动降温。其次,多元权益工具替代效应显现,ETF、战略配售、协议转让等方式比举牌更灵活,资本消耗更低。第三,险资投资逻辑从短期集中扫货转向长期精准布局。

财经评论员郭施亮也表示,险资举牌减少或与市场环境、股票估值以及资产配置需求有关。与前几年相比,部分核心资产,例如银行股估值显著提升,股价大幅上涨后,银行股等核心资产的投资性价比下降,导致险资增持意愿降温。

权益投资布局视野并未收缩

险资持股周期相对较长,其投向和加码趋势向来备受关注。

国家金融监督管理总局最新数据显示,截至2026年二季度末,我国保险资金运用余额首次突破40万亿元,其中股票配置4.1万亿元(占比10.41%)。在规模迈上新台阶的同时,

险资权益配置力度也持续加大。截至今年二季度末,股票配置占比达10.41%,为监管系统披露以来的最高水平,且已连续8个季度环比提升。

北京商报记者注意到,年内险资举牌节奏放缓的同时,其参与权益市场投资的动作并未收缩。其中包括二级市场直接增持、协议转让等操作。更值得关注的是,险资参与上市公司IPO战略配售、基石投资的热度正在上升。如中国人寿等4家险企现身长鑫科技战略配售名单。

此外,从一级市场到二级市场,保险资金身影越来越多地出现在科技创新领域。

对于后续险资的配置方向,江瀚表示,首先,高股息低波动板块仍是基本盘,银行、公用事业、交通运输等赛道的稳定现金流,能精准匹配险资长久期负债需求,持续获得增量资金。其次,新质生产力相关赛道是弹性方向,航空科技、算力基础设施等硬科技领域,契合长周期考核要求,能为组合提供长期收益弹性。第三,港股配置价值持续释放,险资出海通道拓宽后,港股高股息龙头将成为新的配置重点。后续投资将转向低波低耗、结构优先的稳健模式。

在郭施亮看来,随着市场的调整,越来越多的核心资产估值优势逐渐体现,例如保险、券商、家电、白酒等,已经逐渐具备一定的投资性价比,或逐渐提升险资增持的积极性。

可以说,从举牌到ETF,从战略配售到产业基金,险资在权益市场的“存在感”并未削弱,只是换了一种“表达”方式。江瀚预计,后续举牌或许不会重回高频率,将保持低频化、产业导向的特征,标的向硬科技、公用事业延伸。郭施亮也认为,从中长期的角度考虑,A股核心资产仍然处于较强的竞争力水平,估值与股息率依然具有一定的优势,对险资而言,依然具有一定的吸引力。

北京商报记者 胡永新

三季度翻倍基仅剩2只 医药主题产品逆势上涨



公募基金前三季度翻倍基仅剩2只。Wind数据显示,截至三季度末,公募基金维持年内收益率翻倍的产品仅剩2只(以母份额进行统计,下同),较二季度末的246只断崖式缩水,244只产品跌出“翻倍基俱乐部”。而收益大转向的背后,是极致的结构性行情在三季度迎来剧烈反转——上半年由AI、算力、半导体催生的“批量翻倍”盛况,随着高位获利盘集中兑现迅速退潮,而医药主题产品在第三季度逆势崛起,多只产品季度收益率突破40%。有业内人士表示,医药赛道具备估值优势以及基本面回暖预期,不确定性风险逐渐降低。

截至三季度末
公募基金维持年内收益率翻倍的产品仅剩**2只**
截至二季度末为**246只**

三季度
医药主题产品逆势崛起
多只产品季度收益率突破**40%**

财经评论员郭施亮同样认为,医药赛道具备估值优势以及基本面回暖预期,不确定性风险逐渐降低。至于反弹是否具有持续性,需要观察行业基本面改善预期以及行业业绩提升速度,还有基本面改善速度是否跟得上股价回升速度。

均衡配置性价比更高

站在四季度起点,行业分析人士提示,投资者配置应兼顾产业趋势与估值安全边际。在资产配置层面,柏文喜建议,均衡适合多数普通投资者、养老/教育等中长期资金,可降低单一赛道回撤;赛道集中则适合风险承受能力高、有行业研究、作“卫星仓”的投资者。

“四季度个人认为更偏‘均衡为底+哑铃增强’:进攻端配有真实订单、能兑现业绩的AI算力/半导体材料/光模块,以及创新药、CXO;防守端配高股息、银行、公用事业、资源周期。”柏文喜表示,市场若缩量企稳,小盘成长有反弹弹性,但整体不宜全仓赛道股。

郭施亮亦认为,均衡配置的性价比更高,主要原因是结构性行情下赚钱效应比较分化。如果不好把握市场行情走向和行业板块表现,指数基金或是比较好的选择;如果对某位基金经理的投资理念比较认同,主动权益类基金也是比较好的选择;如果熟悉行业板块轮动效应、运作规律,行业主题基金或是比较好的选择。

针对普通投资者,柏文喜提醒,不追“年内冠军/翻倍基”,重点看近一年最大回撤、前十大重仓集中度、基金经理是否风格漂移;单一行业基金仓位建议不超过总权益配置的20%—30%,用定投或分批建仓替代一次性追高;按目标期限配置“宽基/均衡主动+行业卫星”,并设置盈/止损线。若看医药/科技主题基金,优先选有业绩、持仓不极端、回撤可控的产品,而非只买热门标签。

北京商报记者 刘宇阳 王思奕

急速缩水

Wind数据显示,截至三季度末,公募基金中维持年内收益率翻倍的产品仅剩2只,均为易方达基金旗下杨宗昌管理的产品——易方达供给改革灵活配置、易方达产业机遇混合A,年内收益率分别为115.67%、111.62%。

除上述产品外,同为三季度末收益率排名前十的主动权益类基金还有汇安趋势动力股票A、诺安创新驱动灵活配置混合A、东方人工智能主题混合A、申万菱信智能驱动股票A、国泰半导体制造精选混合A、财通多策略福鑫灵活配置混合、银华集成电路混合A、财通匠心优选一年持有混合A,收益率分别为96.66%、94.83%、92.68%、89.38%、85.41%、85.3%、83.88%、82.79%。

而在二季度末,“翻倍基”阵营还颇为壮观,全市场多达246只。其中主动权益类基金就达到199只。从业绩榜单来看,上半年净值增长率排名前十的主动权益基金收益率均超157%,方正富邦核心优势混合A以183.67%的收益率稳居榜首,财通多策略福鑫灵活配

置混合以172.94%的收益率排名第二。

从业绩表现来看,前三季度的多数主动权益类基金收益率较上半年大幅下滑,部分仍位居前十收益率的产品,其收益也主要来自上半年。

具体来看,截至三季度末,易方达供给改革灵活配置、易方达产业机遇混合A的收益率对比二季度末的138.11%、131.84%,仅分别下滑22.44、20.22个百分点,回撤控制在同类高波动成长基金中表现突出。对比之下,上半年收益率排名前十的主动权益类基金,第三季度回撤幅度普遍超过37个百分点,最大回撤超87个百分点,杨宗昌的“低回撤翻倍”显得尤为难得。

与此同时,仍有半数主动权益类基金年内录得负收益,360只跌超20%、13只跌超40%,首尾收益差距超165个百分点,极致分化的马太效应尽显。

短短一个季度,244只产品跌出“翻倍基俱乐部”。对于翻倍基急速缩水的原因,中国企业资本联盟副理事长柏文喜向北京商报记者分析,上半年AI、半导体、光模块抱团推高收益,三季度创业板指、科创50指数单季度大

跌,电子、通信等成长板块回撤,本质是“高预期+高拥挤+高估值”后的兑现。科技产业趋势并未逆转,但前期涨幅透支业绩,风险偏好下降、增量资金观望,叠加部分基金调仓滞后,导致回撤集中放大。在柏文喜看来,能留存的2只翻倍基,主要靠提前降仓、分散与回撤控制。

医药基金逆势跑出新行情

若仅从第三季度看,Wind数据显示,第三季度收益率排名前十的主动权益类基金分别为招商前沿医疗保健股票A、招商品质成长混合A、招商创新增长混合A、招商医药健康产业股票、华泰柏瑞医疗健康混合A、广发医药精选股票A、前海开源医疗健康灵活配置混合A、前海开源公共卫生主题精选股票A、东方兴瑞趋势领航混合A、东方阿尔法医疗健康混合A,收益率分别为46.6%、45.19%、44.58%、40.62%、37.04%、36.42%、34.19%、33.26%、32.91%、30.61%。

值得注意的是,第三季度偏股混合型基金平均收益率为-12.84%,灵活配置型基金

平均收益率为-11.14%,普通股票型基金平均收益率为-11.07%,平衡混合型基金平均收益率为-9.84%,对比之下,收益率排名前十的基金大幅跑赢同类平均水平,均超30%。

从赛道类型看,前三季度排名前十的基金重仓科技,主要依赖上半年收益,在三季度回撤较为明显。而第三季度排名前十的主动权益类基金,以招商前沿医疗保健A、招商医药健康产业、华泰柏瑞医疗健康A为代表,多数重仓医药赛道个股。

谈及近期医药板块逆势走出新行情的原因,柏文喜表示,第三季度排名前十的基金产品主线在创新药、CXO(医药研发生产外包服务组织)、器械,主要原因有以下几点:一是创新药出海BD(商业拓展)/license-out(对外授权)持续兑现,从概念转向商业化;二是AI提效研发、国内政策与“十五五”产业支持改善预期;三是科技回调后资金切向低位估值洼地;四是CXO订单与毛利率修复。

“后续仍有惯性,但短期涨幅过大后会出现分化,市场更看企业临床数据、海外收入、医保谈判和业绩兑现,纯题材追高性价比下降。”柏文喜预测道。