

险资打新热情高涨 动用资金远超去年

□本报记者 程竹 实习记者 王方圆

今年以来，险资打新动用的资金规模已超去年全年。

Wind数据显示，截至8月14日，共有86家保险机构的326个资金账户参与打新，险资参与首发网下配售动用资金规模接近5.7万亿元，已超过去年全年的1.95万亿元。

多位险企人士对中国证券报记者表示，今年以来新股发行数量明显增多，险资把握住股市结构性机会，加大权益浮盈实现力度。展望后市，三四季度险资将重点关注地产竣工后产业链的业绩释放、部分低估值周期行业的估值修复等。

把握结构性机会

Wind数据显示，截至8月14日，今年险资参与新股首发网下配售动用资金规模达5.7万亿元。这尚不包括参与增发配售动用的资金，亦不包括险资在二级市场上投入的资金。

分机构来看，泰康资产是参与新股网下配售积极者的代表，参与次数、动用资金量均远高于其他同业，旗下多个产品资金账户累计参与新股网下配售4103次，动用资金7808.08亿元。其次是平安养老旗下账户已累计参与配售

2433次，动用资金4587.61亿元。太平洋资管旗下账户累计参与新股网下配售2036次，动用资金3459.25亿元，居行业第三位。

从获配比例来看，在参与网下配售累计500次以上且动用资金量在1000亿元以上的险企中，获配比例最高的是新华人寿，参与首发网下配售694次，累计动用1345.33亿元，累计获配投入资金5.92亿元，获配比例为0.4403%。其次是华夏保险，参与首发网下配售650次，累计动用1471.53亿元，累计获配投入资金1.98亿元，获配比例为0.1348%。第三为华泰资管，参与配售681次，动用资金1545.71亿元，获配1.88亿元，获配比例为0.1214%。

从账户类型来看，截至8月14日，今年已有86家保险机构共计326个资金账户参与打新，包含人身险公司、财产险公司、保险资管公司、保险集团公司、再保险公司等在内的各类保险机构主体。

华北地区某中型保险公司投资总监表示，险资打新热情高涨，是因为今年以来新股发行数量明显提升，尤其是科创板新增了很多优质的细分行业龙头，市场对多元化估值的接受度明显上升。

川财证券研究所所长陈雳认为，目前保险资金面临固收类资产整体配置利率水平下降的

趋势，因此，在投资策略的选择上，险资会关注资产负债久期的匹配，偏好长期投资、价值投资。目前A股被认为是具有吸引力的权益资产，险资把握住股市结构性机会，加大权益浮盈实现力度。

瞄准电子医药等行业

从今年险资打新偏好看，板块方面，科创板新股受险资青睐；行业方面，险资热衷电子、医药、机械设备等行业。

“科创板的电子、医药行业细分龙头较多，预计三四季度打新仍会重点关注这两个赛道。”上述华北地区投资总监表示。

据Wind数据显示，以泰康资产为例，今年以来，公司累计中签158只新股，其中68只为科创板新股，38只为主板新股，35只为创业板新股，17只为中小板新股。

人保养老、太平洋寿险、太平洋资管等多家大型险资打新电子和医药行业的股票均超过20只。

同时，这些行业也为险资带来了可观的回报。例如，中芯国际作为科创板新股，已成为30余家险资的最大“肉签”。以华泰优逸三号混合型养老金产品为例，今年以来，新股浮盈约4500万元，中芯国际贡献浮盈约2450万元。中芯国际

的战略投资者更是赚得盆满钵满，新华人寿战略获配1820.83万股，单股浮盈非常可观。

此外，沪硅产业、华润微等电子股，东方生物、爱博医疗等医药股也为险资贡献不菲收益。

选股做好战术准备

“一方面，险资打新获配带来了较高收益，另一方面，险资二季度重仓股近七成跑赢大盘。但三四季度险资入市规模暂时不会出现太大变化。”多位险企人士透露，未来权益市场不断分化，高波动的成长股大幅度上涨，低波动的股票涨幅较低，这对险资权益资产配置构成挑战，险资选股要做好战术准备。

某险资人士透露，三四季度，险资重点关注地产竣工后产业链的业绩释放、部分低估值周期行业的估值修复，同时需密切跟踪美股阶段性风险释放带来的外部风险传导。

昆仑资产首席宏观研究员张玮认为，三四季度，行业选择上可遵从三个原则：一是与新冠肺炎疫情相关的行业，这并不完全是指医药行业。二是与下半年稳经济相关的行业，如基建投资、消费及制造业也值得关注。三是新材料、精工制造、新能源、集成电路等高端制造业存在成长机会。

商务部:在具备条件试点地区开展数字人民币试点

□本报记者 倪铭铨

商务部网站14日消息，商务部日前印发的《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》指出，在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的试点地区开展数字人民币试点。人民银行制订政策保障措施；先由深圳、成都、苏州、雄安新区等地及未来冬奥场景相关部门协助推进，后续视情况扩大到其他地区。

方案明确，支持符合条件的港澳银行业、保险业企业在试点地区设立分支机构。中国银保监会、商务部、港澳办制订政策保障措施，试点地区负责推进。

方案提出，在条件具备的试点地区，将合格境内机构投资者主体资格范围扩大至境内外机构在该试点地区发起设立的投资管理机构。在条件相对成熟的试点地区，支持符合条件的机构申请合格境内机构投资者（QDII）、人民币合格境内机构投资者（RQDII）业务资格，将合格境内机构投资者主体资格范围扩大至境内外机构在该试点地区发起设立的投资管理机构，包括境内证券公司、基金管理公司和期货公司。允许该试点地区的合格境内机构投资者开展境外直接投资、证券投资、衍生品投资等各类境外投资业务。中国证监会、商务部制订政策保障措施，北京、天津、上海、海南、深圳、南京等试点地区负责推进。

资金操作趋谨慎 机构看好A股后市

□本报记者 吴玉华

本周A股呈震荡盘整态势。其中，上证指数本周累计上涨0.18%，深证成指、创业板指本周分别下跌1.17%、2.95%。三大指数周五均涨逾1%。在此背景下，资金操作趋向谨慎。数据显示，北向资金本周累计净流入66.65亿元，前四个交易日两市融资余额减少30.26亿元。

机构人士认为，近期市场是正常调整，股价波动刚好为投资者带来加仓机会。

A股震荡盘整

8月14日，在连续调整后，三大指数悉数反弹。其中，上证指数上涨1.19%，报3360.10点，深证成指上涨1.49%，创业板指上涨1.76%。两市上涨个股达2665只，涨停个股数达66只。两市成交额进一步萎缩，为849757亿元，创7月以来新低。

Wind数据显示，在申万一级28个行业中，本周有15个行业板块上涨，其中房地产、银行、交通运输行业涨幅居前，分别上涨2.87%、2.85%、2.37%；有色金属、医药生物、休闲服务行业跌幅居前，分别下跌7.52%、5.44%、5.08%。在本周市场中，前期热门股集中的有色金属、医药生物、休闲服务及国防军工行业调整明显。

对本周市场态势，华辉创富投资总经理袁华明表示，从技术层面上看，市场连续上攻后有调整需要，海外市场波动等因素对投资者情绪也有一定影响。

资金趋于谨慎

在震荡盘整背景下，本周市场风险偏好有所回落，高风险偏好融资客有减仓操作。

数据显示，截至8月13日，两市融资余额报14005.96亿元，本周前四个交易日合计减少30.26亿元。此前，两市融资余额连续10周正增长，在8月3日至7日和7月27日至31日均增长超过300亿元。与前期连续大额加仓相比，本周融资客投资操作明显趋于谨慎。

从行业情况看，数据显示，截至8月13日，本周前四个交易日融资客加仓金额居前的行业为农林牧渔、电气设备、建筑材料，分别净买入10.33亿元、7.83亿元、5.95亿元；融资客减仓金额居前的行业为计算机、电子、房地产，分别净卖出15.81亿元、11.91亿元、11.71亿元。

在连续四周净流出后，数据显示，本周北向资金净流入66.65亿元，其中沪股通资金净流入68.83亿元，深股通资金净流出2.18亿元。分析人士认为，北向资金本周表现仍较谨慎。

仍处上行周期

在市场连续调整后，周五三大指数均上涨，市场人士看法不一。

招商证券首席策略分析师张夏预计，市场将继续震荡上行，仍处在2019年初开启的上行周期中，逐渐从流动性驱动转为基本面驱动。当前，市场增量资金仍在持续流入，我国经济数据持续改善，企业盈利增速持续回升。但是，需开始关注股市供给加大和减持增加对资金供求的边际影响。

中金公司量化策略分析师王浩表示，短线可待方向明朗，中期上涨仍将延续，建议投资者关注半年报业绩保持高质量增长的优质公司。

袁华明表示，短期市场大概率会维持震荡整理态势。随着有利于科技成长、创新创业企业的产业和金融改革政策举措陆续落地，8月是半年报密集披露期等因素影响，市场存在风格切换的可能性，前期表现偏弱的低估值蓝筹股有补涨机会。为推动经济转型升级，相关政策举措可能还将继续出台，将为相关受益品种带来主题机会。

拓荒十九载 微芯生物成原创新药“启明星”

□本报记者 黄灵灵



19年前，鲁先平带着一群怀揣梦想的留美博士归国创业，他们想做中国老百姓能得起的原研创新药。与拿来就能用的仿制药不同，创新药的研

发需要完成从0到1、从无到有的跨越，而医药创新领域存在“双十”定律，即研发一款创新药需要耗时十年，花费十亿美元。

在国内调研了一圈，鲁先平最后选择在深圳创立微芯生物。吸引他的，是深圳不安于现状的移民文化、高度市场化的营商环境、富有服务创新意识的政府。事实证明，他的选择是对的，在公司最困难的时候，一群深圳本土投资者接过了资本接力棒。

拓荒十九年，微芯生物不负期待，不仅开创了中国创新药对欧美市场进行专利授权的先河，还带着已上市原创新药登陆科创板，成为中国原创新药领域的“启明星”。

回国创业扎根深圳

鲁先平出生于1963年，受益于高考恢复，在16岁时成为“新三届”考生，成功考取了四川大学生物化学专业。随后一路深造，1989年已在美国加州大学圣迭哥分校从事博士后研究。

首份上市银行半年报出炉

（上接A01版）此前银保监会公布的数据显示，上半年商业银行累计实现净利润1.0万亿元，同比下降9.4%。截至二季度末，商业银行拨备覆盖率为182.4%，较上季末下降0.80个百分点。

广发证券银行业首席分析师倪军认为，合理让利实体经济的大背景叠加债市调整对其他非息收入的影响，预计上半年上市银行合计营收同比增速放缓至6%左右，国有大行、股份行、城商行、农商行将出现不同程度放缓。

此外，有部分分析师认为，上市银行上半年业绩可能出现两极分化，不排除有的上市银行业绩同比下滑，而部分上市银行仍将保持业绩增长。

上市银行在商业银行中的规模、管理及资产质量方面居于前列。与之相比，非上市银行尤其是非上市中小银行面临更大挑战。Wind数据显示，已有近百家非上市中小银行发布二季度财务数据。从数据看，这些银行在保持业务稳健增长、化解存量风险和补充资本金方面仍面临挑战。



5年后，鲁先平在美国加州圣迭哥参与创建两家生物医药企业，在回国前，两家企业已成功被大企业收购。由此，他赚到了创业的“第一桶金”。

2000年，鲁先平和他的团队选择回国创业，并且选择了做first-in-class（首创新药），填补当时中国原创新药市场的空白。创立于2001年的微芯生物，是一家专长于原创新分子实体药物研发的创新型生物医药企业，专注于肿瘤、代谢疾病和免疫性疾病三大治疗领域原创新药的研发。

“当时我们在国内调研了几个城市，包括东南沿海和长江三角洲等的城市，但最后选择了深圳。我们感受最明显的是，当时深圳市政府的市场意识和服务意识远超国内其他城市。”鲁先平说。

“深圳市政府想方设法能活用特区赋予的先行先试政策，善于根据新经济形态对政策作出调整，帮助我们实现一些在其他地方实现不了的事情。”鲁先平评价。

他举例，此前，一项“工程技术中心”的资质认证要求企业需达到一定盈利标准，但彼时的微芯生物已拥有成熟的科学家队伍，仍处于亏损状态。深圳市科创委和发改委了解到现有标准的局限，积极推动体制变革，为研发型医药企业纳入发明专利等多元化评价指标。

移民文化成全“研发梦”

可以说，选择在深圳创业这个决定，在微芯生物最困难时，帮了公司一把。

鲁先平回忆道，2005年，公司在A轮融资获得的600万美元融资基本耗尽，微芯生物面临“至暗时刻”。

无奈之下，微芯生物只能将当时已经在国内完成临床前评价的西达本胺国际专利作价2800万美元授权给美国沪亚公司。此举开创了

中国创新药对欧美市场进行专利授权的先河。

这次授权不仅给微芯生物带来资金，还让本地资本看到了公司盈利的可能性，促成公司完成第二轮融资。“在深圳刚开始创业时认识了一帮朋友，他们看到了微芯生物在技术创新方面做出的努力和成果，愿意在第二轮融资时投资微芯生物。2005年，如果换在其他城市，我们应该找不到这样一批投资者，愿意接过资本的接力棒。”鲁先平说。

“这是典型的移民文化，他们敢于冒险尝试、追求创新，同时包容失败。”鲁先平说，加州诞生了很多非常伟大的高科技公司，正是得益于其移民文化带来的冒险精神，敢于以行动代替躲在房间里漫长的思考和精确计算。

2019年8月12日，微芯生物敲响上市锣，成为科创板创新药第一股。“近十年，微芯生物被称为中国新药的‘拓荒者’，是因为我们在产业大环境不具备相关条件的情况下，冲出来了、做成功了，起到很好的示范作用。”鲁先平说。

在鲁先平看来，移民文化是深圳经济特区40年快速崛起的“密码”。在生物医药、互联网、新材料、新能源等领域，深圳不断吸引年轻的新生力量加入，使企业快速成长，同时，企业

房地产市场价格总体平稳。

从环比看，7月，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.5%，涨幅比6月回落0.1个百分点。二手住宅销售价格环比上涨0.7%，涨幅比6月回落0.3个百分点。二线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅较6月回落0.4个百分点，二手住宅销售价格环比涨幅与6月相同。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别上涨0.8%和0.5%，涨幅均与上月相同。

从同比看，7月一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅略有扩大，二三线城市涨幅持续回落。

易居研究院研究员王若辰表示，7月以来，多地收紧调控政策，70城房价环比涨幅收窄或持平，未来将继续保持平稳

□本报记者 王舒媛

国家统计局14日发布数据显示，7月，在70个大中城市中，新房价格环比上涨城市为59个，较6月减少2个；二手房价格环比上涨的城市为45个，较6月减少5个。其中，一二线城市新建商品住宅价格环比涨幅回落。专家表示，整体看房价仍处高位，但已出现冲高回落态势，预计后续房价上涨幅度有限。

房价涨幅有所收窄

国家统计局城市司首席统计师孔鹏表示，7月，各地着力稳地价、稳房价、稳预期，因城施策、一城一策，及时科学精准调控，促进房地产市场平稳健康发展，70个大中城市



公司供图

培育了一批批创业者，孵化新企业，由此形成前赴后继的创新创业浪潮。

寄望深圳不褪创新底色

“深圳的创新浪潮仍在涌动，但创新速度及结构出现了变化。”鲁先平表示，过去几十年间，尽管深圳民营高科技企业整体做得较好，但很多企业缺乏核心的科研技术，以及由此衍生的原创产品，因此常常受制于人。深圳能否在现有成绩上，专注创新和构建核心技术能力，将决定深圳能否螺旋式上升到更高的层次。

“创新的关键在于人才，但高企的房价使深圳对人才的吸引力变弱。”鲁先平建议，深圳应加强教育、医疗等城市配套建设，完善租房制度，保障来深圳建设者的住房需求，同时做好城市规划，提高市民居住体验。

在鲁先平看来，人才的去留会影响企业的去留，并最终影响城市的产业构成。如果一个城市只专注于某个产业，则很容易受经济周期的影响，如香港过去非常注重发展金融地产，当前则面临“后劲”不足的问题。一个城市越多元，城市的文化底蕴越好，吸引力越强。

此外，深圳面临的另外一个挑战是产业发展空间不足。“医药研发不仅是实业，更关乎患者生命健康，需要规范的生产制造流程，且越是创新的产品，越是与研发紧密融合，越需要完整的产业链支持管理及技术上的连贯性、一致性。因此我们特别希望深圳有足够的产业空间，让企业更健康地成长。”鲁先平说。