AI算力热度消退 医药板块受青睐

公募基金持仓版图浮现

三季度公募基金的调仓轨迹勾勒出一条清晰的主线：从拥挤的AI算力硬件部分撤退，向业绩兑现度更高的创新药、资源品与低估值金融迁徙



随着2026年公募基金三季报披露收官，行业最新规模与持仓图谱正式浮出水面。

天相投顾基金评价中心数据显示，截至三季度末，公募基金总规模达39.30万亿元，较二季度末微降0.89%。在A股三季度震荡回调背景下，权益类基金规模明显收缩，混合基金规模环比降幅超过17%，而债券基金与商品基金规模实现正增长。

三季度机构调仓路径清晰：减持前期涨幅较高的AI算力硬件，增持医药、资源品及金融板块，防御与确定性成为季度关键词。展望后市，多位基金经理认为，各类权益资产的长期价值仍值得关注，但短期操作更强调估值安全边际与业绩确定性。

权益规模承压回落 固收类产品逆势吸筹

三季度A股市场震荡回调，权益类基金规模随净值下跌与净赎回双重压力明显收缩。

天相投顾数据显示，截至三季度末，股票基金规模为4.80万亿元，环比下降4.73%；混合基金规模为3.97万亿元，环比大幅下降17.11%，是八大类基金中缩水最明显的品种。

与权益类产品的缩水形成鲜明对比，固收及低风险产品成为三季度资金的主要流向。数据显示，债券基金规模环比增长4.24%至12.67万亿元，货币市场基金规模增长1.16%至15.80万亿元。此外，商品基金和REITs规模环比分别增长10.35%和6.61%，增幅居前。

管理人格局方面，头部机构集中度小幅回升。数据显示，截至三季度末，规模前十大管理人合计管理规模15.55万亿元，占全市场的39.57%，占比较上季度末增加0.12个百分点。利润方面，中泰资管、上银基金、鑫元基金三季度合计利润分别为8.71亿元、6.35亿元和4.48亿元，位列行业前三。

值得注意的是，在市场调整中，公募整体并未大幅撤退，而是保持了高股票仓位运作，更多通过结构调整应对波动。数据显示，三季度混合基金股票平均仓位由上季度的80.79%下降至76.78%，下降4个百分点，而债券平均仓位上升2.46个百分点至12.86%。

创新药与资源品获大幅增持

持仓结构的变化，是三季度基金季报的最大看点。

天相投顾数据显示，截至三季度末，主动股混基金前十大重仓股分别为中际旭创、新易盛、药明康德、长鑫科技、源杰科技、东山精密、宁德时代、寒武纪、北方华创、沪电股份。其中，药明康德、长鑫科技、沪电股份三只个股新进前十。

中际旭创虽蝉联第一大重仓股，但公募持有其市值已从二季度末的约1800亿元缩水至959.38亿元，成为减持力度最大的个股；新易盛、兆易创新分别以494.85亿元、385.61亿元的减持市值紧随其后。

增持方向上，创新药产业链成为三季度最大赢家。药明康德三季度获公募增持209.72亿元，跃居第三大重仓股，持有该股的基金数量超过1000只；康龙化成、药明生物等CXO个股亦获显著加仓，康龙化成三季度股价上涨56.46%。资源品方面，紫金矿业获增持93.40亿元，持有基金数量由474只增至776只。此外，天孚通信、联讯仪器、景旺电子等AI产业链内部个股仍获资金青睐，显示出公募在坚守科技主线的同时，正沿着产业链内部进行高低切换。

行业层面，按公募持股总市值排序，信息技术板块仍占据绝对主导，前二十大重仓股中科技类公司独占17席，但资金已从算力硬件环节部分溢出至医药、有色等板块。

后市研判估值与景气度成关键词

面对三季度的深度调整，基金经理在季报中密集发声，多数基金经理仍看好各类权益资产的长期价值，但短期操作更强调估值安全边际与业绩确定性。

招商基金李佳存表示，三季度医药板块在创新药出海BD常态化、CXO业绩景气及政策预期改善共同驱动下跑赢大盘，CXO是板块内景气度最高、弹性最大的方向。他展望四季度及明年认为，CXO景气度有望延续，海外早期研发需求拐点确立、国内创新药研发需求加速释放，叠加AI制药赋能，板块具备订单与业绩双重支撑，估值仍处历史低位。持续看好医药板块成长确定性，重点配置创新药产业链等前沿细分赛道。

嘉实基金谭丽表示，结合国内和海外经济走势，三季度在组合操作上适当提高内需以及资源品的配置比例，增持金融（银行为主）、房地产开发、能源（石油、煤炭）以及有色金属（铜、黄金），判断内需基本触底，后续观测房地产能否企稳向上，制造业和基建投资具有一定韧性。出口方面，开始担心海外AI投资不可持续可能带来的经济衰退压力，适当减少对于海外市场需求的暴露；极端风险方面，美债收益率持续提高，发达国家债务风险提升，以能源、有色金属、海运为代表的实物资产仍然是其重要持仓，仍然保持高比例配置。

工银瑞信刘欣然在三季报中指出，整体来看，三季度价值风格显著占优，中信一级行业中煤炭、银行、农林牧渔等涨幅居前。工银精选金融地产混合A在报告期内维持高仓位运作，市场进入三季度以来波动有所加大，科技成长板块调整而价值板块表现占优，风格呈现再平衡的态势。工银精选金融地产混合A延续对银行板块的重点配置，在报告期内适度增配资产负债表扎实、盈利稳健较优的公司。

此外，科技板块的持续性仍值得关注。兴证全球基金谢治宇认为，海外科技巨头阶段性调整资本开支属于常规商业决策，资本开支扩张周期并未终结，投资应跳出短期股价扰动，聚焦产业长期需求前景与竞争格局稳定性。

财通基金金梓才表示，AI下游应用加速落地，产业链上游供应紧张局势仍将延续，这一轮增长可能具备真实客户需求。富国基金朱少醒则提示，经历前期大幅下跌后，市场整体估值水位明显下行，相当部分优秀个股又回到了好的买入价格，红利价值与质量成长风格均能找到较好机会，去伪存真后的科技龙头股也不乏投资机会。

综合来看，三季度公募基金的调仓轨迹勾勒出一条清晰的主线：从拥挤的AI算力硬件部分撤退，向业绩兑现度更高的创新药、资源品与低估值金融迁徙。展望四季度，宏观政策的落地效果、AI产业资本开支的持续性以及企业盈利的修复节奏，将成为基金经理们共同的观察坐标。

（谢达斐）

外储规模连续7个月站上3.4万亿美元

央行黄金储备“24连增”

11月7日，官方储备资产数据如期出炉。10月末黄金储备报7830万盎司，环比增加83万盎司。

这是人民银行连续24个月增持黄金，同时是连续8个月上调购金量。

谈及背后原因，东方金诚首席宏观分析师王青认为，与9月美联储重启加息、10月国际金价大幅下降，加之当前市场对美、欧、日等发达经济体财政可持续性的担忧加剧等有关。

记者梳理发现，10月，国际金价遭遇了近年来少见的深度月度回调，伦敦金现全月累计下跌约6.8%，月末收于3875美元/盎司附近，盘中一度触及3869.96美元的逾一年低位。进入11月，国际金价又迎来新一轮快速拉升，站上4140美元关口。

“人民银行连续24个月增持黄金，根本原因是本届美国政府上台后，全球政治、经济形势出现新变化。这意味着尽管当前黄金价格仍然偏高，但从优化国际储备结构的角度出发，增持黄金的必要性上升。”王青说道。

持续购金亦是新兴市场与主要央行当前的共同战略取向。世界黄金协会11月3日发布的2026年三季度《全球黄金需求趋势》报告显示，全球央行及官方机构当季净增持黄金321吨，同比增长42%，创2024年四季度以来的单季最高纪录。

数据显示，截至10月末，在我国主要由外汇储备和黄金储备构成的官方国际储备中，黄金储备的占比约为7.9%——主要受国际金价下跌影响，占比较上月下行0.5个百分点。而根据欧洲央行数据，截至2025年底，黄金在全球各国央行全部储备资产中的占比达到27%，高于上年末的20%。这意味着当前我国黄金储备占比明显偏低，后期仍有较大增持空间。

在王青看来，黄金是全球广泛接受的最终支付手段，人民银行增持黄金能够增强主权货币信用，为稳慎推进人民币国际化创造有利条件。综合各方面因素判断，接下来增持黄金还是大方向。

国家外汇管理局同时公布，截至2026年10月末，我国外汇储备规模为34052亿美元，较9月末上升49亿美元，升幅为0.14%，连续7个月位于3.4万亿美元上方。

王青表示，10月末外储规模小幅上行，主要是全球主要金融资产价格总体上涨，推高我国外储估值，并抵消了美元指数小幅走高带来的影响。

拉长时间来看，王青指出，近年我国外储规模出现一个波动上行过程，从2023年10月末的3.1万亿美元升至3.4万亿美元，主要受同期全球主要金融资产价格上涨推动，美元指数下行（2023年10月末为106.7，2026年10月末为102）也有一定影响。同期，央行外汇占款规模从21.9万亿元小幅降至21.7万亿元，意味着央行外汇市场买卖对外储规模上升的影响不大。2024年以来国内宏观经济保持稳中有进态势，特别是出口持续较快增长，这段时间外储规模稳中有升。

展望后续，我国经济运行总体平稳，高质量发展取得新成效，为外汇储备规模保持基本稳定提供了支撑。民生银行首席经济学家温彬表示，金融街论坛期间，监管部门密集释放政策信号：证监会提出提升QFII投资便利度，推动人民币股票交易柜台和REITs纳入沪深港通，进一步拓宽境外投资者配置中国资产的渠道；人民银行提出推动银行间与交易所债券市场互联互通，试点允许8家人民币境外清算行进入境内银行间外汇市场开展自营交易等相关政策均有助于提升人民币资产的国际吸引力。

（董晗萱）

中国中信金融资产管理股份有限公司山东省分公司资产处置公告

中国中信金融资产管理股份有限公司山东省分公司拥有山东康平纳集团有限公司、山东康平纳智能装备科技有限公司等6户债权，拟进行公开处置，现予以公告。请投资者登录中国中信金融资产管理股份有限公司网站（https：//www.famc.citic/）查询或与有关部门接洽查询，具体债权信息如下：

注：1.清单仅列示截至基准日的债权本金、利息余额和其他债权，基准日后债务人和担保人应支付的利息、违约金、相关费用等按照相关合同、生效法律文书及法律法规的规定计算。

2.若债务人、担保人因各种原因更名、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格的，请相关承债主体及/或主管部门代为履行义务或履行清算责任。若本清单中担保人名单出现遗漏、笔误的，并不意味着本公司对其担保责任的免除，担保人仍须按合同约定及法律规定履行担保责任。

3.清单中的“担保人”包括保证人、抵押人、出质人。

4.如清单中债务人、担保人及担保物等信息与事实不符的，以相关合同、生效法律文书等为准。

5.清单列示的债权金额可能存在较大误差、记录错误，或因其他原因导致与实际债权金额不完全一致，以相关合同、生效法律文书等为准。

处置方式：按照《金融资产管理公司不良资产业务管理办法》规定的方式进行公开处置，处置方式为挂牌转让、公开竞价、拍卖等。

交易条件为：要求买受人信誉好，可按本公司要求方式付款且交易资金来源合法，能够接受债权资产存在的瑕疵及购买债权所带来的风险。

对交易对象的要求为：具有完全民事行为能力、支付能力的法人、组织或自然人，且以下人员不得购买：国家公务员、金融资产管理公司工作人员；该项资产处置工作相关中介机构所属人员；债务人、担保人为自然人的，其本人及其直系亲属；债务企业的控股股东、实际控制人及其控股下属公司，担保企业及其控股下属公司，债务企业的其他关联企业；上述主体出资成立的法人机构或特殊目的实体；买受人的股东及实控人不得与债务人、担保人存在关联关系；已被纳入失信被执行人名单或被限制高消费、与本公司合作项目处于违约状态以及存在其他不合规行为的自然人、企业及其实控人；国家金融监督管理总局认定的其他不宜受让的主体。

本公告不构成一项要约，公告期自本公告发布之日起7个工作日止，如有购买意向请以书面形式提出。公告期内受理该资产处置有关异议和咨询。

联系人：李先生、侯先生

联系电话：0531-86059724、0531-86059770

联系地址：山东省济南市市中区经三路89号

受理排斥、阻挠征询或异议的举报电话：0531-86059702

0531-86063100（中华人民共和国财政部山东监管局）

0531-86192983（国家金融监督管理总局山东监管局）

中国中信金融资产管理股份有限公司山东省分公司

2026年11月9日

公告资产清单

基准日：2026年10月20日　　货币单位：人民币　元

序号	债务人名称	地区	本金	利息	其他债权	担保人	担保物	备注
1	山东康平纳集团有限公司	泰安市泰山区	294,271,238.14	24,333,889.96	0.00	泰安市泰泓投资置业有限公司、山东融融国际贸易有限公司、陈队范、刘秀花、刘琳、李逢伟、泰安市泰山投资有限公司、山东康平纳集团有限公司、泰安康平纳机械有限公司	抵押物1-工业房地产，土地面积112,732.00平方米，房产面积49,281.56平方米，权属为山东康平纳集团有限公司，位于泰安市泰山区上高街道办事处岔河村。 抵押物2-工业房地产，土地面积77,636.40平方米，房产面积42,660.46平方米，权属为泰安康平纳机械有限公司，位于泰安市东部新区碧霞湖路。	债务人破产重整，重整分配价款分10年实施，其中，前五年不分配价款。
2	山东康平纳智能装备科技有限公司	泰安市泰山区	43,381,919.94	3,618,168.07	0.00	山东康平纳集团有限公司、陈队范、刘秀花、刘琳、李逢伟、山东康平纳智能装备科技有限公司、泰安康平纳机械有限公司	抵押物1-工业土地，土地面积167,319.00平方米，权属是山东康平纳智能装备科技有限公司，位于泰安市岱岳区山口镇小马庄村，环山路以南。 抵押物2-工业房地产，房产面积21,087.54平方米，土地面积38,376.60平方米，权属是泰安康平纳机械有限公司，位于泰安市东部新区碧霞湖路。 抵押物3-住宅，面积合计941.10平方米，权属是山东康平纳集团有限公司。其中，(1)住宅，面积702.16平方米，位于泰安市华新小区15号楼1单元102、402、501、502室。(2)住宅，面积238.84平方米，位于泰安市龙泽花苑22#57单元501室。	债务人破产重整，重整分配价款分10年实施，其中，前五年不分配价款。
3	日照东辰佳缘大酒店有限公司	日照市东港区	6,339,999.00	2,774,485.23	0.00	日照东辰企业集团有限公司、日照润裕贸易有限公司、日照市龙泰贸易有限公司、万修国、丁瑞祥、平西香、郭见强、孔祥勤、卢玉群、凌宗荣	无	债务人经营异常，债权已终本。
4	山东安志实业有限公司	济南市历城区	7,600,000.00	5,079,861.22	51,830.00	济南永洋泽浩建材有限公司、济南广隆新材料有限公司、艾雷、王琴、艾润锋、张洪明、田洪忠	无	债务人经营异常，债权已终本。
5	郓城县兴安木业有限公司	菏泽市郓城县	4,265,009.98	13,260,792.87	0.00	郓城县兴安木业有限公司	抵押物-机器设备51台/套，系皮带运输机、干燥机、锯边机及生产线电控/气路系统等在内的木业加工生产线机器设备，抵押财产价值487.05万元，最高抵押担保金额480万元。	债权已过法定诉讼时效及抵押权行使期间，且抵押动产存在灭失、转移等风险。
6	郓城县兴华木业厂	菏泽市郓城县	999,999.74	3,185,980.02	0.00	无	无	债权已过法定诉讼时效。
	合计		356,858,166.80	52,253,177.36	51,830.00			