

QFII三季度积极加仓 内外资机构看好A股市场

10月23日,A股市场下探回升,上演缩量上涨行情,成交额为1.66万亿元,连续6个交易日成交额不足2万亿元。冰雪旅游、锂矿、煤炭、量子技术、操作系统等板块表现活跃,整个A股市场超2900只股票上涨,逾70只股票涨停。

近期正处于上市公司三季报密集披露期,Wind数据显示,截至10月22日,已有372家A股上市公司披露了2025年三季报,其中,73家公司的前十大流通股东名单中出现了QFII的身影,QFII在三季度新进成为30只个股的前十大流通股股东,并对另外21只个股的持股数量相比上季度有所增加。

分析人士认为,全球投资者对中国资产的仓位仍低,有增持空间,随着政策明朗和经济数据回暖,市场有望迎来上升行情。

● 本报记者 吴玉华

10月23日,A股市场下探回升,上证指数一度跌近1%,深证成指、创业板指均一度跌逾1%。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨0.22%、0.22%、0.09%,科创50指数、北证50指数下跌0.30%、1.07%。

大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.56%、0.30%,小盘股集中的中证1000指数、中证2000指数分别下跌0.06%、0.22%,大盘股表现相对强势。此外,中证红利指数上涨0.81%,10

上市公司2025年三季报正在密集披露当中,三季度末QFII重仓股及三季度持股变动情况浮出水面。从已有情况来看,QFII三季度积极加仓A股市场,新进成为30只个股的前十大流通股股东,并对另外21只个股的持股数量相比上季度有所增加。

Wind数据显示,截至10月22日,共计372家A股上市公司披露了2025年三季报。在已披露三季报的上市公司中,有73家上市公司的前十大流通股股东中出现了

Wind数据显示,截至10月23日收盘,A股总市值为115.73万亿元。万得全A滚动市盈率为22.41倍,沪深300滚动市盈率为14.46倍。

“短期看,A股市场仍将维持震荡格局,方向选择取决于政策催化与基本面改善的共振。”王峥表示,当前位置向下空间有限,中长期上行行情正在孕育,因为市场估值不高,政策托底预期明确,企业盈利逐步改善以及资金迁移的长期趋势未变。随



月以来连续走强,累计上涨4.23%,走势明显强于大盘,反映了近期红利价值股的强势。

个股方面,整个A股市场上涨股票数为2994只,72只股票涨停,2302只股票下跌,9只股票跌停。市场成交缩量,当日A股市场成交额为1.66万亿元,较前一个交易日减少295亿元。

从盘面上看,冰雪旅游、锂矿、煤炭、量子技术、操作系统等板块表现强势,培育钻石、光模块、先进封装等板块出现一定调

QFII的身影,合计持股数量达3.73亿股,持股市值为86.94亿元(以2025年三季度末收盘价计算)。

从QFII持仓市值排名看,QFII对思源电气的持仓市值达12.67亿元,位居第一;对中国西电、海大集团的持仓市值分居第二、第三位,分别达8.77亿元、7.66亿元。

在73只QFII重仓股中,QFII对30只股票在三季度新进前十大流通股股东序列,其中铂科新材、中材科技、中策橡胶前十大流通股股东中QFII持仓市值均超4亿元。

着政策明朗和经济数据回暖,市场有望迎来上升行情。

华西证券研究所副所长、策略首席分析师李立峰表示,股市微观流动性仍较充裕,资本市场稳市机制建设和投资者回报制度完善是本轮行情区别于以往的最大特征,当前中国资产整体不贵,短暂调整后有望开启一轮修复行情。

高盛首席中国股票策略分析师刘劲津最新发布报告称,中国股市将进入更为持

整,市场出现明显轮动。申万一级行业中,煤炭、石油石化、社会服务行业涨幅居前,分别上涨1.75%、1.52%、1.07%;通信、房地产、建筑材料行业跌幅居前,分别下跌1.51%、0.99%、0.91%。

领涨的煤炭板块中,陕西黑猫、山西焦化、云煤能源、上海能源、郑州煤电、大有能源等多股涨停,其中大有能源近10个交易日9次涨停。

近期,A股市场持续缩量,10月16日-10月23日,A股市场成交额已连续6个交

易日不足2万亿元。

尚艺基金总经理王峥表示,近期市场持续缩量震荡是多重因素叠加下的流动性收缩和预期分化所致。首先,市场情绪不高,增量资金观望情绪浓厚,日均成交额持续降低,存量资金博弈特征明显;其次,当前处于政策空窗期,市场在等待“十五五”规划等明确信号;最后,结构性问题突出,科技主线不明朗,外部环境不确定性制约风险偏好。整体上这种缩量整理反映了市场在寻找新平衡的过程。

从持股增加数量情况看,QFII三季度对21只股票持股数量增加。具体来看,持股数量增加股数居首的中国西电获QFII加仓7285.11万股;星网宇达、思源电气分别获QFII加仓699.80万股、351.20万股。

从行业板块持仓情况来看,在73只QFII重仓股中,QFII对电力设备、农林牧渔、机械设备行业持仓市值居前,分别为24.27亿元、14.26亿元、8.56亿元。

从QFII相关机构持仓市值排名看,在73只QFII重仓股中,摩根士丹利国际

股份有限公司三季度末持仓市值最高,为20.38亿元;摩根大通证券有限公司、瑞士联合银行集团持仓市值分居第二、第三位,持仓市值分别为15.3亿元、11.8亿元;美林证券国际有限公司持仓市值超10亿元。

摩根士丹利首席中国股票策略师王澐表示,从全球投资者的总体配置来看,中国股票资产的仓位仍处于相对较低的水平。从长期来看,全球投资者对中国资产进一步增持将是大势所趋。

端制造等政策支持方向,把握结构性机会。

李立峰表示,指数调整期会加快风格轮动,低位的红利、金融板块可承接资金的流入。待结构再平衡后,市场向上突破大概率还是依靠高景气度的成长板块,资金仍有望重新聚焦科技成长和未来产业投资。主题上,建议关注并购重组。

高盛建议,采取以超额收益为中心的策略,在成长型股票中重点关注AI题材、出海领军企业、“反内卷”受益企业和A股小盘股。

深地经济概念板块持续活跃 战略布局催生万亿级新赛道

● 本报记者 葛瑶

10月23日,深地经济概念持续升温,相关板块交投活跃,产业链多只个股连续涨停。随着自然资源部提出加快抢占深海、深地等新兴和未来产业的标准化制高点,资本市场迅速响应。深地经济被视为继低空经济、深海经济之后的又一潜在万亿级新赛道。

业内人士认为,地球深部资源开发正成为新一轮战略布局焦点,深地资源勘探、地下空间建设、核心装备制造等领域有望打开新的增长空间。

多只概念股表现亮眼

10月23日,深地经济概念板块继续成为市场焦点,Wind数据显示,截至收盘,深地经济概念板块成交额为492.49亿元,交易高度活跃,但板块内部个股走势有所分化。其中,石化机械、神开股份实现四连板,山东墨龙5个交易日出现4个涨停板,天健集团涨停,长江能科涨逾4%,仁智股份、隧道股份、致远新能、洛阳钼业均涨逾2%;惠丰钻石、力量钻石、建设机械等则出现明显回调。消息面上,自然资源部近期明确表示,未来将加快抢占深海、深地等新兴和未来产业的标准化制高点。

深地经济是继低空经济、深海经济之后培育经济增长新引擎的又一新兴领域,主要指的是围绕地球深部资源开发、深部空间利用等形成的经济活动及相关产业链的总称,涵盖深地资源勘探(油气、矿产等)、地下空间建设(储能、交通、城市设施)、核心装备制造、技术服务等领域。

中研普华产业研究院的数据显示,我国深层、超深层油气资源达671亿吨油当量,占全国油气资源总量约34%。自大力提升油气勘探开发力度七年行动计划实施以来,深层、超深层累计新增油气探明储量36亿吨油当量,占新增总量的26%。相较而言,深地资源为替代能源提供巨大空间,但目前整体开发率不足8%,堪称未被充分挖掘的“地下能源宝库”。

在技术方面,深地探索已有突破。据新华社报道,10月15日,位于四川省剑阁县的中国石油深地川科1井钻探深度突破10000米。这一地质条件极其复杂、钻井难度极高的深地“超级工程”已钻穿23套地层,深入5.4亿年前的震旦系地层,首次进入四川盆地深部“无人区”,标志着我国在地球深部能源探索领域迈出关键一步。

相关上市公司积极布局

自然资源部预测,全球深地经济规模2030年将突破25万亿美元,国内深地经济相关产业市场规模在2026年-2030年期间则有望突破5万亿元,商业化开发初期增速将达40%。

深地经济产业链细分环节的竞争格局各有不同。中研网的研报认为,深地经济产业链在上游装备制造环节,由于技术壁垒较高,市场集中度相对较高;在中游开发运营环节,由于资源禀赋的差异和政策因素的影响,市场集中度适中;在下游应用服务环节,由于应用领域的多元化,市场集中度相对较低。

对于这一战略性机遇,多家A股上市公司在互动平台作出回应。易普力10月23日在投资者互动平台表示,公司高度重视深地经济发展带来的战略机遇,并将其视为未来业务拓展的重要方向之一。围绕深地资源开发,公司已初步形成了包括智能爆破装备与系统、特种爆破技术及解决方案在内的技术储备。

测绘股份回应称,对于深海、深地经济等宏观发展趋势,公司持续保持关注。公司的技术研发与业务布局始终围绕主营业务发展和未来战略规划展开,对于符合公司发展方向的前沿技术领域,公司会结合行业动态、自身优势及市场需求进行持续研究和探索。

梅安森透露,公司产品及相关技术主要用于各类矿山地下空间的智能化安全生产,正在积极开发矿山机器人以实现地下空间无人自主巡检,目前相关研发工作稳步推进中。

中交设计表示,在深地空间领域,公司挂帅中交集团深地未来产业,联合集团内工程局、装备制造单位,组建了深部地下空间利用创新联合体,聚焦深部地质勘察、超深竖井建造、深部地下洞室及洞室群建造、人工洞室压缩空气储能等技术研发,取得了显著成绩。

值得注意的是,建设工业、楚江新材、宝泰隆等公司则明确澄清并不涉足深地经济相关业务。



券商三季度重仓股陆续浮现 三类投资机遇获看好

● 本报记者 胡雨

A股上市公司2025年三季报密集披露之际,市场重要投资机构——券商的最新重仓股名单也逐渐揭晓。Wind数据显示,截至10月23日中国证券报记者发稿时,已有20家上市公司前十大流通股股东中出现券商身影,持仓总市值近50亿元(按2025年第三季度末收盘价计算)。

从持仓变动情况看,在部分公司获得券商大股东增持的同时,有15家公司2025年第三季度前十大流通股股东中新出现券商身影,这些新进标的较密集地分布在机械设备、有色金属等行业,其中可控核聚变、黄金、铜等投资机遇最受券商看好。

券商现身20家公司前十大流通股股东

佛燃能源日前发布2025年三季报,前三季度公司营收及净利润均实现同比增长。从前十大流通股股东持股变动情况看,2025年第三季度,佛燃能源第五大流通股股东招商证券、第七大流通股股东东方证券双双选择加仓,2家券商分别加仓6.60万股和6.33万股,按第三季

度末的收盘价计算,2家券商持仓市值分别为1.11亿元和6571.06万元。

随着A股上市公司2025年三季报陆续出炉,券商重仓股名单也逐渐清晰。Wind数据显示,截至10月23日记者发稿时,已有20家上市公司前十大流通股股东中出现券商身影,持仓市值合计49.63亿元。券商大股东持仓市值在1亿元以上的标的包括光启技术、藏格矿业、香农芯创、神火股份、龙净环保、佛燃能源、招金黄金。

从第三季度持仓变动情况看,藏格矿业、民士达2家上市公司均获得其券商大股东小幅加仓;截至第三季度末,招商证券持有的藏格矿业股份数量增至1581.92万股,较上季度末增加2.17万股,位列公司第九大流通股股东,持仓市值为9.23亿元;开源证券持有的民士达股份数量增至163.53万股,较上季度末增加5000股,位列公司第二大流通股股东,持仓市值为6544.38万元。

从券商视角看,截至2025年第三季度末,前述20家上市公司前十大流通股股东中出现的券商共有13家,申万宏源证券、招商证券均重仓了2只标的,持仓总市值均在10亿元以上;中信建投、中金公司、中信证券等券商持仓市值

居前。整体上看,券商重仓股持仓市值位居前列的仍然是业内实力相对雄厚的头部机构。

看好可控核聚变、铜等投资机遇

券商新进成为上市公司大股东的情况同样受到投资者关注。Wind数据显示,截至10月23日记者发稿时,前述20家上市公司中,有15家公司2025年三季度前十大流通股股东中新出现券商身影,部分公司获得了不止1家券商的青睐。

凯盛新材2025年前三季度实现净利润1.16亿元,同比大增121.56%。从公司披露的三季报看,截至2025年第三季度末,广发证券、国泰海通证券分别成为公司第八大流通股股东和第十大流通股股东,持仓数量分别为219.16万股和184.48万股,持仓市值分别为4882.84万元和4110.21万元。

尽管前三季度净利润出现亏损,但陕西华达今年第三季度仍然受到长江证券和上海证券的关注。从公司披露的三季报看,截至2025年第三季度末,前述2家券商分别新成为公司第四大流通股股东和第八大流通股股东,持仓数量分别为77.85万股和45万股,持仓市值

分别为3299.28万元和1907.10万元。

从持仓市值看,截至2025年第三季度末,神火股份、龙净环保、招金黄金3家公司券商大股东持仓市值均在1亿元以上,涉及券商包括中信建投、中金公司、中信证券。从行业分布情况看,第三季度券商新进为前十大流通股股东的上市公司较密集地分布在机械设备、有色金属等偏周期风格的行业。

就机械设备行业投资机遇而言,可控核聚变近期持续受到市场关注。光大证券机械行业分析师汲萌认为,当前可控核聚变行业已到资本开支扩张阶段,且高价值量环节多具备高技术壁垒特征。伴随项目招投标推进,产业链上核心公司将深度受益,看好直接参与项目建设、具备链主地位的公司,以及供货高价值量、高技术壁垒环节的公司。

有色金属行业中,市场对黄金和铜两类品种关注度相对更高,尽管近期其价格出现明显波动,但东方证券有色金属行业分析师刘洋认为,中期来看,金价在避险等利多因素支撑下有望创出新高;短期铜价或仍将继续波动,但坚定看好从AI投资转向更广泛的经济复苏与制造业投资背景下,铜价中期有望随供需缺口扩大持续上行,建议逢低布局。