

力争超额收益 机构资金多领域精耕细作

□本报记者 张舒琳 王鹤静

在结构化行情充分演绎的三季度,以社保基金、基本养老保险、公募、私募、险资、外资等为代表的机构资金积极掘金牛股机遇,在涨幅显著的电子、通信、医药生物等科技成长板块以及建材、化工、有色等传统顺周期板块均有所斩获。

绩优股的挖掘成为三季度机构资金获取超额收益的重要来源。值得注意的是,机构在积极挖掘景气度向上的细分领域龙头的同时,也对一些短期涨幅过大的个股选择“落袋为安”。无论是顺势加仓还是阶段止盈,都显示出了机构资金的投资精细化操作。



视觉中国图片

长线资金“多点开花”

作为长线资金的代表之一,社保基金的投资动向成为市场重要的风向标。Wind数据显示,截至10月25日,社保基金组合已现身135只A股股东名单,三季度末合计持仓市值达513.30亿元。

在已披露的个股中,目前社保基金组合持仓市值最高的是云铝股份,持仓市值高达32.09亿元;紧随其后的是汇川技术,持股市值达23.72亿元。此外,社保基金组合持有海大集团、赤峰黄金、万华化学、中国巨石、长城汽车、亿纬锂能、天山铝业、藏格矿业、华测导航、鱼跃医疗等个股的市值均在10亿元以上。其中,赤峰黄

金、华测导航、海大集团、万华化学、长城汽车三季度都被社保基金组合显著增持。

今年三季度,固态电池板块显著反弹,锂电龙头亿纬锂能股价接近翻倍;有色金属、建筑材料等上游板块行情同步回暖,玻纤龙头中国巨石涨超50%,天山铝业、藏格矿业涨幅接近40%。10月以来,资源板块继续发力,截至10月24日,天山铝业再度涨超15%。

值得注意的是,三季度社保基金组合在医药生物、通信、家电、军工、电子、电力设备等板块均有进一步的挖掘动作,部分社保基金组合新进持有规模较大的个股包括华测导航、恩华

药业、大族激光、三棵树、光迅科技、振华科技、电连技术、科沃斯、金风科技等。其中,科沃斯三季度涨超84%,大族激光涨超67%,金风科技涨超48%。

基本养老保险基金作为另一类重要的长线资金,调仓动作同样备受市场关注。今年三季度,基本养老保险基金九零二组合、基本养老保险基金八零二组合、基本养老保险基金一零零三组合分别增持了463.83万股中远海特、250万股国药股份、103.56万股恒源煤电。

基本养老保险基金一二零五组合、基本养老保险基金九零三组合在三季度还分别减持了

232.93万股香农芯创、262.94万股京能电力。其中,香农芯创三季度涨幅高达156.13%,此番减持似有止盈迹象。

新进持仓方面,三季度基本养老保险基金一六零二二组合、基本养老保险基金一二零四组合、基本养老保险基金一二零五组合分别新买入热景生物、精锻科技、盛弘股份,三季度末的持股市值分别为2.55亿元、1.19亿元、1.07亿元。此外,值得买、海油发展、湖北宜化、东华测试、鼎通科技、洁雅股份、润本股份、艾比森、圣晖集成等个股也获得部分养老保险基金新进买入。

机构掘金绩优成长股

在三季度的结构性行情中,绩优股成为公募、私募、险资、外资等机构资金获取超额收益的重要来源。

根据东山精密2025年三季报,傅鹏博管理的睿远成长价值、谢治宇管理的兴全合润分别位列第五、第九大股东。下半年以来,截至10月24日,东山精密股价涨超83%。其中,睿远成长价值三季度的持股数量为2134.17万股,兴全合润则持有1177.53万股。

并且,东山精密也被险资大手笔加仓。截至三季度末,新华人寿保险旗下2只产品均新进东山精密前十大流通股东,分别持有1978.06万股、1317.28万股;香港中央结算有限公司也大幅加仓东山精密,三季度末共持有6871.23万股,较二季度末增持逾520

万股。

玻纤龙头中材科技的前十大流通股东中,出现了三只绩优基金的身影,分别是张明昕管理的华商优势行业混合、傅鹏博管理的睿远成长价值、乔迁管理的兴全商业模式优选。其中,华商优势行业持有639.18万股;睿远成长价值三季度持有569.68万股;兴全商业模式优选则持有565.95万股。

另外,阿布达比投资局也新进入中材科技的前十大流通股东中,共持有867.44万股。中材科技业务涵盖风电、军工、新能源汽车等多个高增长领域,下半年以来股价涨超65%。

另外值得关注的是,一些上半年被公募基金大手笔增持的ST股,三季度继续受到

青睐。

例如,ST华通受游戏出海、半年报净利翻倍、积极布局算力领域、“摘帽”预期等多重利好刺激,今年以来股价涨超280%,下半年以来涨超78%。截至三季度末,ST华通新进入多只公募基金的前十大重仓股,融通动力先锋、银河转型增长、银河美丽优萃、东方阿尔法精选、融通消费升级等基金均持有ST华通超20万股。

另有一些ST股的股东榜单中还出现了私募基金的身影。例如,ST广物被知名百亿级私募红筹投资旗下两只产品深圳红筹复兴1号、红筹尊享3号重仓,持有数量分别为541.9万股、564.62万股,这两只基金均是三季度新进前十大流通股东。

随着热门股股价持续大涨,也有基金选择“落袋为安”。例如,以摩托车制造和出口为主营业务的绩优个股春风动力今年以来涨超58%,三季度遭朱少醒管理的富国天惠精选成长减持,持股数由500万股减少至304.93万股。不过,春风动力同时获建信基金、融通基金旗下多只基金小幅加仓,建信沃信一年持有、融通产业趋势臻选加仓超20万股,建信优化配置、融通产业趋势先锋、建信港股通精选等均有所加仓。

医药生物公司昭衍新药,其在CRO上行期大手笔布局养猴领域,今年以来涨幅已超过95%。根据基金三季报,万民远、刘曦阳管理的融通医疗保健行业对昭衍新药减持了30万股。

周期股获“组团式”增持

受经济复苏预期增强影响,建材、化工等对景气周期敏感的传统行业也受到机构关注。今年三季度,华新水泥、中泰化学等周期股均获得机构资金的增持。

例如,朱少醒管理的富国天惠精选成长对华新水泥大幅增仓至900.42万股。此外,香港中央结算有限公司也大幅增持该股,三季度增持超500万股。不过,全国社保基金四一三组合在三季度减持了390万股。近期建材板块明显回暖,下半年以来华新水泥股价涨超

70%。

中泰化学的持有人中出现了知名价值风格基金经理周云管理的东方红新动力,该基金是第一次进入中泰化学前十大流通股东名单,共持有1270.59万股。此外,知名私募珠海阿巴马私募基金也新进中泰化学前十大流通股东,共持有1061.39万股。

在有色金属强周期背景下,公募机构出现了“组团式”增持有色股的现象。高盛研究报告认为,铜正成为人工智能时代的“新

石油”。三季度,多只有色股集中获公募基金增持。例如,万家基金旗下多只基金增持江西铜业。同时,万家基金旗下多只基金还增持了铜陵有色,包括万家战略发展产业、万家双引擎、万家趋势领先、万家周期驱动、万家互联互通核心资产量化策略、万家量化同顺多策略等。中庚基金、银河基金旗下也有多只基金增持铜陵有色,中庚价值领航、中庚价值灵动分别持有3520.67万股、1168.66万股。

万家基金的基金经理叶勇在所管产品三季报中表示,后市投资需要高度关注资源品尤其是有色金属领域。四季度随着美元体系加剧动荡,实物资产价格中枢有望不断抬升;全球制造业产业链不断重构,海外制造业投资或超预期,从供需面角度推升大宗商品价格;在“反内卷”政策的切入下,四季度国内PPI有望出现拐点,未来有望转正。若资产价格回升向好,宏观经济企稳回升,市场风格切换和顺周期风格的全面启动未来可期。