

持股集中度回升 科技成长主导基金市场

持股集中度回升

本报综合消息 公募基金三季报日前披露完毕。统计数据显示，在A股市场稳步上行、科技成长主导市场的背景下，公募资产规模持续增长、主动偏股型基金的股票仓位稳步上升。从行业变化来看，TMT板块获加仓明显，大金融、大消费等板块则遭减仓。个股方面，龙头公司持股集中度在三季度有所回升。



(图片来源手网络)

A股仓位持续回升

今年三季度，A股市场呈现稳步上行趋势，上证指数期间突破4000点大关，价值与成长风格均有较好表现；以黄金白银为代表的贵金属、以铜锡为代表的工业金属价格在三季度延续了上行趋势，带动了有色资源类行业表现居前；成长方向，海外算力在三季度延续了业绩驱动的估值扩张趋势，国产算力也在产业趋势带动下持续上行。

在此背景下，公募基金资产规模继续扩张，权益资产占比上升，债券资产占比下降。Wind数据显示，截至今年三季度末，公募基金资产总值为38.14万亿元，相比上季度的36.70万亿元继续上升。其中，股票资产规模从上季度的7.21万亿元升至8.99万亿元，股票占资产总值的比重较上季度上升4个百分点至23.6%；债券资产占比较上季度下降5个百分点至52.8%，连续三个季度下降；现金资产占比小幅上升0.2个百分点。

值得注意的是，公募ETF资产规模扩张趋势延续。据中金

公司统计，ETF资产总值由上季度的5.4万亿元升至6.6万亿元，其中股票资产占比由64.9%回升至67.9%。股票型ETF资产总值3.7万亿元，较上季度末继续提升0.7万亿元，与主动偏股型基金差距进一步拉大。其中，宽基指数ETF资产总值2.5万亿元，较上季度提升0.3万亿元；主题指数ETF规模提升0.3万亿元至0.8万亿元，提升幅度也较多，半导体芯片等主题类产品规模扩张。

另一方面，伴随着市场的回暖，主动偏股型基金的股票仓位也持续回升。据上海证券基金评价研究中心统计，截至今年三季度末，主动权益基金仓位均上涨。其中，普通股票基金仓位较二季度小幅上涨0.77个百分点，偏股混合基金仓位上涨1.50个百分点；灵活配置混合基金仓位上涨2.32个百分点。

TMT板块获加仓明显

从持仓行业特征来看，在三季度科技成长主导市场的背景下，TMT板块获加仓明显；有海外需求释放预期的电力设备和机械设备，以及有涨价预期的有

色金属，获加仓也较多；大金融、大消费及顺周期板块仓位继续下降。

据中金公司统计，与二季度末相比，受益于AI高景气的TMT板块获加仓最多，电子和通信仓位分别上升6.7个和4个百分点，仓位创2006年以来新高；传媒板块在政策扶持和景气回升下，加仓0.7个百分点。前期减仓较多的电力设备和机械设备，也因储能等部分细分领域出清进展顺利及海外产能释放预期而分别获加仓2.2个和0.3个百分点。有色金属受益于价格回升，三季度仓位上升1.4个百分点。

减仓行业方面，银行和非银金融分别减仓3个和0.4个百分点。内需偏弱仍延续，受此拖累，大消费板块仓位也下降较多，食品饮料、家用电器、汽车、医药生物和农林牧渔分别减仓1.9个、1.7个、1.5个、1.3个和0.6个百分点。

三季度，受科技成长风格的影响，公募前十大重仓股相比二季度发生了较大变化。据Wind统计，以持仓总市值作为统计标

准，截至2025年三季度末，公募基金前十大重仓股分别为：宁德时代、贵州茅台、中际旭创、新易盛、腾讯控股、阿里巴巴-W、紫金矿业、寒武纪-U、中国平安以及东方财富。

天相投顾统计显示，主动权益基金增持前三是中际旭创、新易盛和工业富联，增持市值分别为401.74亿元、369.30亿元和341.20亿元；减持前三是美的集团、招商银行和顺丰控股，减持市值分别为88.51亿元、75.68亿元和74.70亿元。从三季度涨跌幅来看，公募增持前十的股票全部上涨，其中工业富联、新易盛、中际旭创、寒武纪和深南电路的涨幅超过100%。

与此同时，龙头公司持股集中度在三季度有所回升。据中金公司统计，三季度主动偏股型基金重仓前100公司重仓市值占比由52.2%回升至60.3%，重仓前50市值占比由40.1%升至47.7%。

四季度结构性行情或仍继续

展望后市，多家机构表示，当前，个股积累涨幅已有明显抬升，市场短期波动幅度可能会加

大，但中长期维度来看，权益市场趋势向上具备确定性。风格方面，四季度红利价值风格或有所回归。

招商基金经理晏磊表示，在没有地缘政治事件扰动的前提下，中国资本市场将维持震荡上行的趋势，但是波动幅度会加大。“目前宏观经济在底部回升的过程中，部分企业盈利有所起色，港股市场流动性相比此前有较大改善，而且大量新经济优质企业在港上市，提高了港股市场的配置吸引力。同时，我们也应该看到，短时间内，部分行业板块中的个股累积涨幅已经超过了中期维度乐观的盈利预期，一旦各种潜在利好不及时兑现的话，股价将可能面临回调。”

博时基金经理曾鹏表示，2025年三季度，A股整体呈上升趋势，以科创板和创业板为代表的结构性机会突出。展望四季度，仍维持在经济动能偏弱但流动性充裕的宏观格局里面，结构性行情仍将持续。继续看好技术创新驱动的人工智能应用、国产算力、人形机器人、互联网、医药等产业方向。（经济参考报）

广东工行开展第138届广交会系列活动 精准赋能企业出海

2025年第138届广交会期间，工商银行作为金融机构战略合作伙伴，始终立足服务国家高水平对外开放，紧扣企业“走出去”需求与地方产业发展特色，通过系列专场活动，为企业提供全方位金融与综合服务支持，助力外贸高质量发展。

2025年10月23日，广东工行

举办“企业出海一站式服务(印尼、越南专场)暨广交会‘自律赋能粤企稳行’系列活动”，聚焦印尼、越南两大出海市场，借势广交会对外开放窗口优势，延伸金融服务链条，吸引了110余家企业参加活动。活动汇聚境内外行业专家与金融机构代表，围绕汇率走势分析、全球综合金融服务体系等内容

展开分享，详细解读印尼、越南两地市场环境、营商政策及本地化金融服务，覆盖企业出海全周期需求。同时，活动特邀专业服务机构，从财税合规、出口信贷保险、关务合规、法律风险防控等多个维度提供实操指引，为企业构筑全方位风险防护网。

下一步，工商银行将持续深化

全球化经营战略，加强与广交会等高水平对外开放平台的战略协作。聚焦企业“走出去”痛点、地方特色产业诉求及内外贸一体化需求，工商银行将不断升级“在岸+跨境+离岸”一体化金融服务体系，在政策咨询、全球资金管理、全面风险管理、跨境结算融资等领域持续发力，助力广东企业深度融

入全球产业链，助推实体经济高质量发展。（茂名工行）



发展体育运动
建设体育强国

第十五届全国运动会和全国第十二届残疾人运动会暨第九届特殊奥林匹克运动会
将先后于2025年11月和12月在粤港澳三地举行

央行重启公开市场 国债买卖

稳中偏松政策取向延续

本报综合消息 时隔10个月，人民银行重启公开市场国债买卖。11月4日，人民银行发布2025年10月中央银行各项工具流动性投放情况。在公开市场业务方面，10月人民银行操作短期逆回购47453亿元，回笼53406亿元，实现净回笼5953亿元；操作买断式逆回购17000亿元，回笼13000亿元，净投放4000亿元。

在公开市场国债买卖方面，公告显示，当月实现净投放200亿元。这也是自2025年1月人民银行暂停国债买卖以来，首次开展这一操作。早前，人民银行行长潘功胜在2025金融街论坛年会上释放“信号”：目前债市整体运行良好，人民银行将恢复公开市场国债买卖操作。

结合国债市场表现来看，Wind数据显示，截至11月4日收盘，短期国债收益率全线上行，其中1年期国债收益率为1.3350%，日内上涨1.5个基点；10年期国债收益率报1.7905%，日内上涨0.1个基点。

中信证券首席经济学家明明表示，本次操作实现200亿元净买入，一方面净买入的操作模式体现了人民银行呵护流动性市场和稳定债市预期的操作目标，另一方面200亿元的较低净买入规模，也体现了人民银行无意引起利率过快下行，因此操作稳健避免对债市预期形成过度影响。

东方金诚首席宏观分析师王青指出，当前10年期国债收益率已升至1.8%附近，期限利差走阔，债市整体运行良好，目前已具备恢复国债买卖的条件。另外，当前恢复国债买卖，加大对银行体系长期流动性的支持，也在进一步释放稳增长信号，有助于稳定今年四季度和明年一季度宏观经济运行。

除了流动性投放外，11月4日，人民银行还对最新买断式逆回购操作进行预告。人民银行公告显示，为保持银行体系流动性充裕，将于11月5日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展7000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月(91天)。

数据显示，11月将有7000亿元3个月期买断式逆回购到期，本次操作完成后，截至11月5日，11月3个月期买断式逆回购将实现等额续作。此外，11月还有3000亿元6个月期买断式逆回购到期。

王青认为，11月人民银行还会开展一次6个月期买断式逆回购操作，加量续作的可能性比较大。这意味着11月两个期限品种的买断式逆回购将延续加量续作，连续6个月向市场注入中期流动性。

王青表示，着眼于应对潜在的流动性收紧态势，人民银行通过买断式逆回购向银行体系注入中期流动性，有助于保持资金面处于较为稳定的充裕状态。这在助力政府债券发行、引导金融机构加大货币信贷投放力度的同时，也将释放数量型政策工具持续加力信号，显示货币政策延续支持性立场。

另一方面，11月还有9000亿元中期借贷便利(MLF)到期。明明指出，不排除后续人民银行加大国债净买入规模对冲其他货币工具到期压力的可能性。总体来看，人民银行稳中偏松的政策取向将持续。（廖蒙）