

## 险资“买买买”持仓A股市值超6500亿元 中央汇金继续坚定持有宽基ETF

10月31日,2025年三季报收官,A股5444家上市公司中,已有5437家披露了2025年三季报。

“国家队”(包括中央汇金资产管理有限责任公司和中央汇金投资有限责任公司)最新持仓情况受到市场关注。从基金三季报来看,“国家队”对宽基ETF的持仓基本保持不变,仅对部分行业主题ETF进行了简单的增减持操作。

今年以来,险资权益投资“买买买”模式备受关注。剔除中国平安集团及控股子公司对平安银行的持股以及中国人寿集团对中国人寿的持股,截至三季度末,保险机构对A股的持股股数较二季度末增长14%,总持仓市值超6500亿元。

Choice数据显示,在已披露三季报的上市公司中,58.27%的公司营业总收入实现同比增长,53.58%的公司归母净利润实现同比增长。4176家公司实现盈利,占比76.71%;净利润超过百亿元的公司达68家,比2024年同期多4家。

总体来看,已披露2025年三季报的A股上市公司合计实现营业总收入53.41万亿元,同比增长1.06%;合计归属母公司股东净利润4.7万亿元,同比增长5.35%。

### 中央汇金 持有多只ETF的份额保持不变

从中央汇金此前重仓的龙头宽基ETF三季报来看,三季度中央汇金资产管理有限责任公司、中央汇金投资有限责任公司持有多只ETF的份额保持不变,持有规模随着基金净值上涨而同步扩张。

以全市场规模最大的ETF产品华泰柏瑞沪深300ETF为例,三季报显示,“机构1”“机构2”三季度持有华泰柏瑞沪深300ETF的数量保持不变,仍为378.58亿份、356.55亿份。这与2025年基金中报披露的中央汇金资产管理有限责任公司、中央汇金投资有限责任公司二季度末的持有数量保持一致,可见“机构1”即为中央汇金资产管理有限责任公司,“机构2”即为中央汇金投资有限责任公司。

以此类推,三季度,中央汇金资产管理有限责任公司、中央汇金投资有限责

任公司持有易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF、嘉实沪深300ETF、华夏上证50ETF、南方中证500ETF、南方中证1000ETF、华夏中证1000ETF、广发中证1000ETF、富国中证1000ETF的数量均保持不变。

此外,三季度中央汇金投资有限责任公司持有华安上证180ETF、华夏中证500ETF、嘉实中证500ETF、易方达创业板ETF、易方达上证科创板50ETF、国泰上证180金融ETF的数量均保持不变;中央汇金资产管理有限责任公司持有汇添富中证800ETF、易方达深证100ETF的数量同样保持不变。

今年三季度,权益市场迎来大幅反弹,“国家队”持有ETF有所浮盈。粗略计算显示,截至三季度末,中央汇金资产管理有限责任公司、中央汇金投资有限责任公司持有数十只ETF的规模达到1.55万亿元,相比二季度末规模增加了超2000亿元。

### 保险机构持股数环比增长14%

随着A股上市公司三季报披露结束,险资权益布局细节浮出水面。根据Wind数据统计,剔除增持举牌因素,截至三季度末,保险机构对A股的持股数较二季度末增长14%,总持仓市值超6500亿元。

拉长时间看,今年以来,保险机构重仓股持股数量和持仓市值均出现双位数增长,持仓市值较上年末增加约1000亿元。

金融股向来是险资投资的“压舱石”,这一趋势在今年三季度末依然延续。从持仓股所属行业分布来看,险资三季度末持有的金融股持仓市值超3000亿元,占其整体持仓市值的比重近50%;制造业位列第二,同期险资持有的制造业个股市值总计超1300亿元。

此外,公用事业、软件信息技术服务、交通运输、采矿等也是险资持仓市值超200亿元的行业。

据统计,三季度险资新进股票超300只。截至三季度末,险资对这些个股持仓市值达1000多亿元,显示险资今年以来主动调仓规模不小。



从险资新进股的分布来看,制造业占比最高,涉及个股数量超过200只,截至三季度末的持仓市值超450亿元。若进一步细分这些新进个股的所属领域,不少个股属于战略性新兴产业和高技术制造业,涵盖半导体、医疗设备与服务、汽车与零部件、硬件设备等领域。

紧随其后的是金融业,险资新进8只金融股,截至三季末持仓市值为430亿元。其中,平安人寿投资的农业银行是险资新进力度最大的股票。截至三季度末,平安持有农业银行49.13亿股,持仓市值达到327.73亿元。此外,险资新进投资较多的还有信息传输、软件和信息技术服务等行业。

险资持续加仓权益资产带来丰厚回报。受益于资本市场回暖,险企投资收益大幅上升,成为险企业绩频创新高的重要推手。

### 券商集体业绩高歌猛进

从三季报净利润增幅来看,A股上市公司中,有2300多家公司前三季度净利润同比增超10%,1600多家公司同比增超30%,600多家公司同比增超100%。剔除扭亏影响,方正电机、晶瑞电材、天保基建、华宏科技、博杰股份、海象新材、国投中鲁、先达股份等公司前三季度净利润同比增幅超过3000%。

与股价走势整体趋平淡形成鲜明对比的是,从业绩来看,三季度券商“赚麻了”。

Choice数据显示,42家上市券商前三季度合计实现营业收入为4195.60亿元,同比增长17.02%;归属于母公司股东

的净利润为1690.49亿元,同比增长62.38%。仅第三季度,券商的净利润为650.32亿元,同比增长64.69%。

券商四大业务均实现较为明显的增长,经纪、自营是主要业绩推动力量,二者规模大、增速高。今年以来,股市活跃度较高,券商经纪业务直接受益。42家数据可比券商前三季度经纪业务净收入合计为1117.77亿元,同比增74.64%。

同时,自营成为券商业绩拉开差距的重要业务条线,以中信证券与国泰海通为例,前者较后者前三季度自营收入超出112.33亿元,较后者多出55.14%。

资管业务逐步回暖,但增速相对平缓。上述42家数据可比券商资管业务净收入合计为332.51亿元,同比增2.77%;其中15家增速为正,占比为35.71%。

证券行业依然在等待估值修复的机会。中原证券非银分析师张洋指出,10月券商指数整体在上月底的中阳线实体内维持蓄势盘整的态势,板块平均市净率在1.50倍-1.56倍的窄幅区间内震荡,仍未站稳2016年以来1.54倍的板块平均估值之上。

“证券行业或迎补涨机会。”国金证券指出,券商板块并非首次出现滞涨,历史上存在“滞涨后补涨”的规律。

中信建投非银金融研究团队认为,券商并未真正失去“牛市旗手”的地位,而是随着自身业务结构的深度调整,投资者需更细致地做好择时与选股,才能获得与券商业绩弹性更匹配的收益。换言之,只要市场仍有赚钱效应、交投保持热度,证券板块的行情就不会缺席。

(综合)

## 本期导读

海南自贸港·港澳企业 活力启航

锚定“海南创新 全球共享”

万特制药:构建“研发-制造-出海”全链路核心竞争力 P02

