两大国有资本运营平台三季度加仓43股 聚焦能源资源与硬科技主线

证券时报记者 刘俊伶

随着A股三季报披露完成，中国诚通控股集团有限公司（以下简称“中国诚通”）与中国国新控股有限责任公司（以下简称“中国国新”）及其主要子公司的调仓路线浮出水面。上述两大国有运营平台及其控股子公司在今年第三季度增持了21家上市公司，新进重仓22家上市公司。

1 两大国资平台加仓43股

证券时报·数据宝统计显示，根据上市公司披露的前十大流通股东名单，今年第三季度，中国诚通、中国国新及其子公司调仓动作频繁，共对21家上市公司进行增持，同时新进重仓22家上市公司。按9月30日收盘价计算，两大国有资本运营平台及其子公司三季度新进及增持股份对应市值合计917.44 亿元。

新进重仓股中，中国船舶、东方钽业三季度末持股市值超10亿元，分别为25.5亿元、10.39亿元。中国船舶三季报显示，国新宏盛投资(北京)有限公司新进成为公司第八大流通股东。公司前三季度实现归母净利润134.4亿元，同比增长129.67%，公司共交付民品船舶145艘，交船数量及毛利均同比增加，经营业绩同比提升。

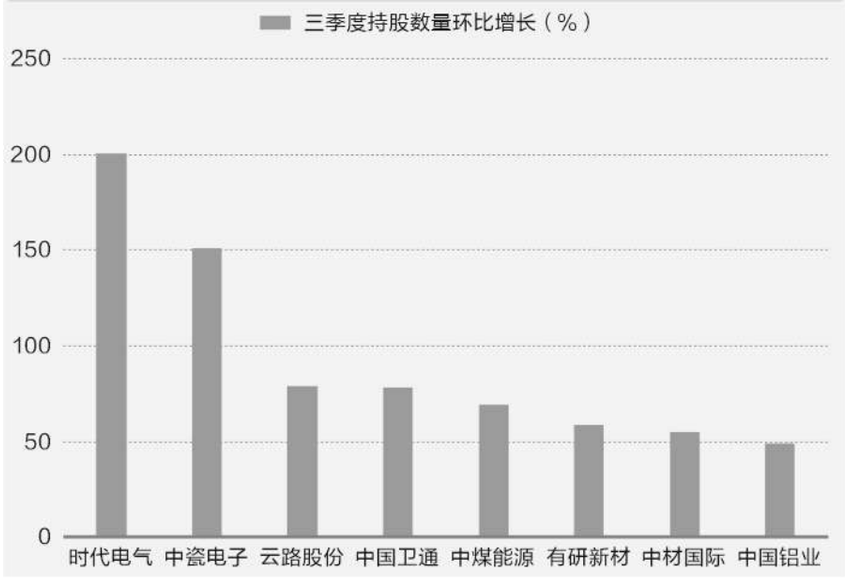
持股量环比增长的重仓股中，时代电气、中瓷电子、云路股份持股量增幅居前，分别达到200.45%、151.21%、78.72%。时代电气自2026年第二季度开始获中国诚通新进重仓，持股量由440万股增长至三季度末的1334万股。

时代电气近期在投资者调研活动中表示，“十五五”时期，公司半导体业务目标是充分释放宜兴产线和株洲SiC产线产能，提升IGBT竞争优势，加速SiC产业化进程，持续研发攻坚，在保持国内技术领先基础上，实现技术水平国际领先，跻身全球功率半导体模块头部企业行列。

中国国新、中国诚通第三季度新进重仓或增持的部分个股

代码	简称	持股公司名称	合计三季度末持仓市值（亿元）	行业	总市值（亿元）
601088	中国神华	国新投资有限公司、国新宏盛投资(北京)有限公司	171.25	煤炭	10727.35
601857	中国石油	国新宏盛投资(北京)有限公司	155.34	石油石化	24653.72
601985	中国核电	国新产业资本管理有限公司	90.02	公用事业	2003.32
002281	光迅科技	国新投资有限公司	55.80	通　信	847.91
600028	中国石化	国新宏盛投资(北京)有限公司	48.86	石油石化	6717.27
688041	海光信息	国新投资有限公司	48.10	电　子	4114.08
601728	中国电信	国新宏盛投资(北京)有限公司	47.16	通　信	6001.44
600406	国电南瑞	国新宏盛投资(北京)有限公司、中国诚通控股集团有限公司	26.70	电力设备	1890.68
600150	中国船舶	国新宏盛投资(北京)有限公司	25.50	国防军工	2566.99
601919	中远海控	国新宏盛投资(北京)有限公司	20.06	交通运输	2666.86
600025	华能水电	国新宏盛投资(北京)有限公司	16.35	公用事业	1989.80
600206	有研新材	国新投资有限公司	15.25	电　子	285.37
601766	中国中车	国新宏盛投资(北京)有限公司	14.23	机械设备	1721.78
002046	国机精工	国新投资有限公司	13.23	机械设备	288.47
600760	中航沈飞	国新宏盛投资(北京)有限公司	11.72	国防军工	1370.69
000962	东方钽业	国新投资有限公司	10.39	有色金属	194.61

中国国新第三季度持股数量环比增长居前的个股



2 重点布局两大主线

从加仓路线上来看，中国国新、中国诚通主要围绕能源与战略资源、“硬科技”两条主线展开。能源与战略资源方面，新进重仓股中既包括东方钽业、云铝股份等有色金属股，也包括中国石油、中国石化两大能源龙头。东方钽业三季报显示，国新投资有限公司新进成为公司第二大流通股东，此外陆股通第二季度对公司股票进行了增持，摩根士丹利国际股份有限公司亦新进成为第九大流通股东。东方钽业第三季度在投资者调研活动中表示，2026年第三季度公司营收、利润同比增长主要来自公司产能逐步释放，钽、铌产品销量的增长以及钽产品价格逐步提高。

“硬科技”方面，两大国资平台布局公司覆盖了芯片制造、半导体材料、光通信等多个板块，其中新进重仓了华润微、中船特气、长电科技、光迅科技等个股。华润微为中国本土最大的功率半导体企业之一，第三季度获国新宏盛投资(北京)有限公司新进成为第八大流通股东，持仓市值超3亿元。

3 增持有望释放引导信号

值得注意的是，中国诚通、中国国新三季度大举增持已有预告。今年7月，A股市场持续回调，中国国新发布公告，将用好用足再贷款，同时配以自有资金继续增持中央企业股票，中国诚通也发布了类似的公告，除国资央企外，相比中国国新增持范围还增加了科技企业股票及ETF。

10月以来，A股市场回调继续，两大“国家队”或持续增持。据媒体报道，一家国有超大型银行近日计划向中国国新、中国诚通两家央企新增股票回购增持贷款额度，单家新增额度或可达到1000亿元。据悉，此次新增的再贷款额度规模，或将超过2024年该政策工具设立时该行向上述主体发放的首期额度。

中国国新、中国诚通作为国有资本运营平台，其增持以真金白银呵护市场流动性，同时清晰释放产业引导信号，吸引更多中长期资金布局。招商证券研报认为，中长期资金入市有望成为下一阶段政策重点。预计后续保险、社保、公募基金等机构长期投资机制有望进一步完善，同时上市公司分红回购、再融资改革及投资者保护制度将继续优化，有助于改善市场资金供需格局，增强资本市场内生稳定性。

人形机器人产业化提速 三十六股净利增逾两成

证券时报记者 梁谦刚

2026年，人形机器人产业正在完成关键转型：从“舞台上动起来”到“工厂里干起来”。野村发表研究报告指出，机器人产业的技术演进正在复刻大语言模型（LLM）的发展轨迹，其标志性的“ChatGPT时刻”到来速度或超市场预期。

据悉，Meta已与中国机器人公司傅利叶智能合作，打造出一款名为“Max”的人形机器人原型机，双方仅用3个月便完成这款重约48千克的原型机，目前已在开发第二代产品。这是Meta自成立机器人业务部门以来最具实质性的进展，标志着这家社交媒体巨头在消费级机器人领域的布局正在加速落地。

Meta在合作中提供智能体，傅利叶提供本体工程与供应链，Max搭载英伟达Thor芯片，未来将作为个人智能体Muse的物理化身。

Meta首席技术官Andrew Bosworth在公司内部将人形机器人定位为旗下消费级AI智能体Muse的“物理化身”，使其具备在家庭场景中执行实际任务的能力。知情人士称，该项目的最终目标是推出一款面向消费者的成熟产品，但目前尚未设定上市时间表。

除Meta外，全球还有多家科技巨头人形机器人布局有新进展。特斯拉在最新财报电话会议上披露Optimus已在弗里蒙特工厂启动早期生产，对外交付时间指向2027年底；OpenAI亦明确宣布将布局人形机器人，或于2027年发布相关演示；谷歌旗下DeepMind发布新一代世界模型Genie 4的研究预览版，探索在机器人训练和物理AI领域的应用。

10月19日，在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上，工业和信息化部科技司司长魏巍介绍，今年上半年，我国人形机器人整机产品突破400款，产量超过4万台，预计全年产量将突破10万台。目前，人形机器人已在仓储物流、餐饮零售、家庭服务等300多个重点场景加快验证和部署。

集邦咨询报告显示，中国人形机器人开始进入汽车、3C、航空、物流及能源等多元场景，产品商业化的考验随之展开。该机构预估，2026年中国人形机器人市场规模将达150亿元，且随量产规模扩大、应用场景增加，2027年市场规模可维持60%以上的成长。

A股市场涉及人形机器人产业的上市公司超过120家。近期不少人形机器人概念股通过投资者互动平台或者机构调研透露布局情况。

恒帅股份在人形机器人领域依托谐波磁场电机技术，已针对直线关节电机、旋转关节电机、灵巧手电机等品种开展定制化开发，并与国内外客户进行需求匹配及样件送样，正陆续对接客户推进定制方案。

博杰股份已获得全球知名机器人企业的小批量订单机会。公司在灵巧手测试领域取得进展，完成灵巧手测试设备样机开发，全场景模拟手部复杂操作场景。

领益智造位于北京、成都、郑州、东莞及海外的机器人基地组装产线已正式投产，并量产交付人形机器人核心零部件、关节模组及整机等产品。

数据宝统计，2026年前三季度净利润同比增长20%以上（含扭亏为盈）的人形机器人概念股有36只。奔图科技、禾川科技、科大讯飞、*ST京化、江苏北人净利润实现扭亏为盈。

非扭亏股中，埃斯顿、五洲新春、一博科技、商络电子、智微智能等净利润增速靠前。以埃斯顿为例，公司2026年前三季度实现净利润1.71亿元，同比增长19.84倍。今年公司推出全新一代iER系列智能化工业机器人，搭建工业场景导向的具身智能技术底座，配套工业云平台、高性能仿真软件及智能控制系统，实现软硬件、数据、模型全面开放，可快速适配多垂直行业智能化解决方案。

数据宝统计显示，上述业绩高增长的人形机器人概念股中，以11月2日收盘价与年内高点相比，22只股票回撤幅度超40%，其中泰晶科技、商络电子、震裕科技、富临精工、博杰股份、骏创科技、凌云光回撤幅度逾50%。

业绩增幅居前的人形机器人概念股



（本版数据由证券时报中心数据库提供）

白酒板块逆市走强 19个交易日上涨近15%

证券时报记者 张智博

11月的首个交易日，申万白酒指数延续了此前的上涨趋势，全天高开高走，收涨3.07%。成份股中，水井坊、皇台酒业、金种子酒3股涨停；迎驾贡酒、古井贡酒分别大涨9.13%、8.46%；千亿市值的山西汾酒、泸州老窖、贵州茅台等龙头股，也涨逾3%。

白酒板块近期涨幅可谓“亮眼”。自9月30日以来的19个交易日内，申万白酒指数累计上涨14.92%，远超同期上证指数表现（累计下跌5.02%）。龙头股贵州茅台累计上涨16.47%，最新股价重回1400元上方，创逾半年新高。

截至11月2日，申万白酒指数市盈率（TTM）约为22.86倍，处于近十年30.63%分位。中信证券表示，当前估值已反映较多行业中长期的悲观预期，逐步对需求长期萎缩、酒企业绩中枢下移的最保守假设完成定价。但若未来内需出现回暖趋势，作为顺周期属性突出的消费资产，白酒的需求弹性将远超当前估值所隐含的假设，预计板块存在较大的预期差与修复空间。

另外，白酒股红利价值提升。截至11月2日，申万白酒指数的股息率为4.16%，较10年期国债利差提升2.52个百分点。此前，该利差一度接近3个百分点，处于历史最高区间。个股方面，泸州老窖股息率5.54%，山西汾酒5.01%，古井贡酒股息率4.24%，具备十足的吸引力。中信证券认为，随着头部酒企不断提升股东回报，有望逐步提升白酒板块的投资安全边际。

此外，筹码端的结构也在同步改善。根据中金公司数据，三季度，基金白酒重仓持股占比2.73%，环比提升0.63个百分点，止住了近几个季度连续下跌的势头。个股中，贵州茅台、山西汾酒、泸州老窖、古井贡酒重仓持股占比分别环比提升了0.39个百分点、0.09个百分点、0.04个百分点、0.04个百分点。市场资金撤离高位的科技板块，向低估值消费龙头“再平衡”的苗头已然可见。

业绩方面，据证券时报·数据宝统计，前三季度，A股19家白酒上市公司合计实现营收2655.08亿元，同比下降7.63%；归母净利润973.68亿元，同比下降9.55%。

其中，净利润实现正向增长的仅有五粮液、迎驾贡酒、酒鬼酒、金种子酒4家。五粮液前三季度实现归母净利润97.11亿元，同比增长49.98%；迎驾贡酒前三季度实现归母净利润15.75亿元，同比增长4.25%。酒鬼酒顺利扭亏为盈，金种子酒则是小幅减亏。

值得关注的是，上市酒企的营收降幅普遍低于净利润降幅。这一普遍规律意味着，酒企正在集体加大费用投放和调整产品结构让利，来换取渠道终端的真实动销和库存去化。这与此前白酒企业普遍采用的“以压货维持报表增速”的打法截然相反。酒企正在主动选择相对难看的报表，来推动实际销售和市场生态修复。

反映到渠道端同样如此。根据21世纪经济报道，河南、山东、广东、安徽多地酒商库存同比下降约10%—20%，部分终端库存已压缩至1—2个月，这是白酒行业连续五个旺季动销下滑之后，渠道端首次出现库存同比下降。飞天茅台批价稳定在1700—1750元区间；普五批价稳定在750—800元区间；高度国窖1573批价稳定在820—850元区间。

东吴证券表示，三季度，白酒有序出清，底部信号明朗，短期已经表现出较好的防御性。基本面恢复受大势影响，缓慢向前，但仍是时间的朋友，2027年基本面改善和报表修复驱动，绝对收益可期。重点看好基本面企稳确定性高，业绩底相对清晰的酒企；此外，看好经营调整能力较强，出清轨迹明确的企业。

高盛预计2026年第三季度将成为中国白酒行业的盈利低谷，2027年行业营收和净利润增速有望分别回升至7%和10%，行业恢复将遵循库存下降、批价稳定、经销商信心回升、报表改善的次序。

需要注意的是，多家机构在研报中同时强调，白酒本轮行情的性质是估值修复，而非酒企的基本面反转。行业趋势的整体性反转仍需等待库存进一步消化，以及终端动销改善向报表端的传导。

本轮上涨回应了市场“最坏的时候是否已经过去”的讨论，但“更好的时候将在何时到来”仍有待持续观察。

白酒股前三季度业绩表现一览

代码	简称	9月30日至今涨跌幅（%）	前三季度营业收入（亿元）	前三季度营业收入同比（%）	前三季度归母净利润（亿元）	前三季度归母净利润同比（%）
600519	贵州茅台	16.47	1309.71	1.96	644.67	-0.25
000858	五 粮 液	7.97	328.58	7.25	97.11	49.98
600809	山西汾酒	17.44	283.82	-13.80	83.38	-26.89
000568	泸州老窖	14.98	146.68	-36.58	56.71	-47.31
000596	古井贡酒	16.59	127.70	-22.25	22.60	-42.94
002304	洋河股份	2.66	118.22	-34.65	18.31	-53.94
603369	今 世 缘	28.12	86.66	-2.42	25.03	-1.80
603198	迎驾贡酒	29.59	48.29	6.93	15.75	4.25
000860	顺鑫农业	21.70	48.26	-17.78	-1.95	-352.78
600702	舍得酒业	7.05	30.96	-16.38	1.95	-58.76
600559	老白干酒	8.79	30.32	-8.94	3.28	-17.95
603589	口 子 窖	8.21	26.14	-17.62	3.84	-48.23
603919	金 徽 酒	7.11	23.39	1.45	1.78	-44.90
600779	水 井 坊	9.29	19.55	-16.75	2.14	-34.30
600197	伊 力 特	2.94	8.75	-32.64	0.56	-58.87
002646	天佑德酒	-2.12	7.21	-18.10	-0.39	-277.60
000799	酒 鬼 酒	-2.00	7.00	-7.80	0.05	扭亏
600199	金种子酒	12.05	3.13	-50.19	-0.99	减亏
000995	皇台酒业	38.30	0.72	-17.76	-0.18	-150.82