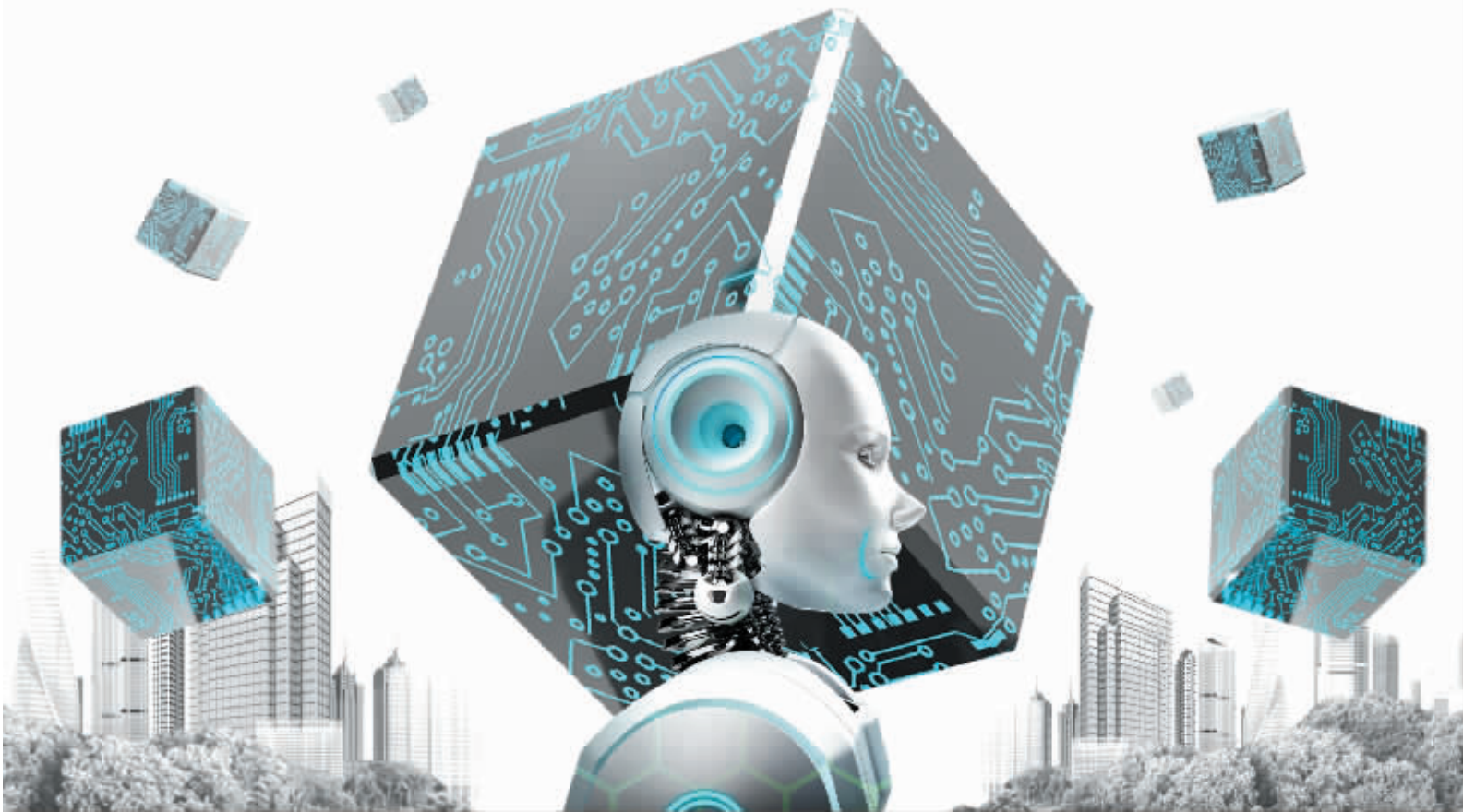


科技股领涨市场 人形机器人板块爆发

2月19日,A股市场低开高走,人形机器人、半导体等板块爆发。整个A股市场超4600只股票上涨,120只股票涨停,A股市场成交额为1.75万亿元,为连续6个交易日超1.7万亿元。自1月13日开始的本轮反弹以来,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨5.78%、9.97%、12.74%,计算机、传媒、通信行业领涨市场,科技股持续活跃。

分析人士认为,短期来看,在经历快速上涨行情后,个股表现或呈现一定分化态势。从市场趋势来看,当前A股市场正处于长期上涨行情的初期阶段。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

人形机器人板块多只个股创历史新高

2月19日,A股市场低开高走,三大指数全线走强。Wind数据显示,截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别上涨0.81%、1.46%、2.03%、2.31%、5.36%,上证指数报收3351.54点,创业板指报收2226.98点。小微盘股走势活跃,中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数均涨逾2%。

2月19日,A股市场成交额为1.75万亿元,较前一个交易日减少771亿元。其中,沪市成交额为6751.46亿元,深市成交额为10458.73

亿元。整个A股市场上涨股股票数为4645只,120只股票涨停,仅有591只股票下跌,4只股票跌停。

从盘面上看,人形机器人、半导体等板块爆发。申万一级行业中,机械设备、电子、计算机行业领涨,分别上涨4.29%、3.39%、2.67%;煤炭、银行、石油石化行业跌幅居前,分别下跌0.88%、0.46%、0.38%。

领涨的机械设备行业中,三丰智能、恒锋工具、丰立智能、长盛轴承、汉威科技均20%

涨停,晋亿实业、合锻智能、神州高铁、国机精工等多股涨停。其中,丰立智能、长盛轴承等股价创历史新高,均属于人形机器人板块。

本轮反弹从1月13日开始,春节后加速上涨。Wind数据显示,1月13日,上证指数、深证成指、创业板指均在创下年内低点后持续反弹,彼时三大指数低点分别为3140.98点、9693.80点、1953.82点。

1月13日以来,截至2月19日,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨5.78%、

9.97%、12.74%。申万一级行业板块多数上涨,计算机、传媒、通信行业领涨市场,分别累计上涨32.35%、22.81%、16.66%,机械设备、汽车行业均涨逾15%;仅有煤炭、石油石化行业下跌,跌幅分别为5.04%、0.03%。

Wind数据显示,自1月14日以来,A股市场成交额已连续21个交易日突破1万亿元。其中,2月12日至2月19日,A股市场成交额连续6个交易日突破1.7万亿元,2月17日成交额逼近2万亿元,市场活跃度不断上升。

科技股持续活跃

在1月13日开启的本轮反弹行情中,科技股表现大放异彩,相关概念板块持续活跃,由DeepSeek带来的中国资产重估引人关注。

从概念板块来看,Wind数据显示,1月13日以来,截至2月19日,Wind DeepSeek指数累计上涨85.02%,智谱AI指数累计上涨63.03%,Wind宇树机器人指数累计上涨40.34%,Wind人形机器人指数累计上涨31.12%,科技相关概念板块领涨市场。

1月13日以来,上述概念板块诞生了一

批大牛股,DeepSeek板块内,并行科技累计涨逾360%,每日互动累计涨逾340%,青云科技-U、优刻得-W均累计涨逾220%,首都在线累计涨逾140%,拓维信息累计涨逾110%,数据港累计涨逾100%。人形机器人板块中,长盛轴承累计涨逾190%,中大力德累计涨逾100%。

“尽管近期中国科技公司已有非常显著的涨幅,但是拉长历史周期看,我们仍处于AI时代的早期和中国科技资产重估的开

端。”中信证券科技产业首席分析师许英博表示,从突破到引领,从技术创新到应用落地,从改变预期到创造价值,从本土低质量到全球化高质量发展,中国科技企业要走的路依然很长。因此,长期看好中国科技乃至更大范围资产的重估和成长空间。未来,每一次大的技术突破和应用落地,都有机会带来系统性的估值提升。但同时,PC、移动互联网浪潮的经验告诉我们,即便是在科技大周期内,也会有曲折和反复;美股AI资产重估经验亦表

明,估值持续提升需要有业绩逐季兑现作为验证。

中信证券首席A股策略师裘翔表示,从板块热度和位置来看,当前科技和主题板块的相关情绪指标均处于历史高位。A股市场TMT板块的成交占全部A股总成交的比例在最近一周达到45%,处于历史99%分位。其中,计算机行业成交占比处于历史100%分位,传媒和电子行业分别处于95.6%和92.4%分位。

后市预期乐观

Wind数据显示,截至2月19日收盘,万得全A滚动市盈率为18.80倍,沪深300滚动市盈率为12.74倍;A股市场总市值为96.34万亿元,1月13日以来增加了7.60万亿元。

恒睿天泽总经理莫小城表示,从市场趋势来看,当前A股市场正处于长期上涨行情的初期阶段。随着资本市场改革深化、投资

者结构优化以及优质企业不断涌现,市场有望逐步走向更健康、更具持续性的上涨趋势。

“国内经济和政策预期有一定改善,市场依然处于春季反弹窗口期。”裘翔表示,4月前外部扰动料有限,国内经济和政策预期进一步改善,外资回流预期升温,而国内活跃资

金仓位已处高位,极致持仓风格的机构资金亦有再平衡组合需要。在此背景下,A股市场核心资产补涨或为春季反弹行情加速后的重要看点。

中国银河证券首席策略分析师杨超表示,短期来看,在经历快速上涨行情后,个股表现或呈现一定分化态势。但在国内经济处

于新旧动能转换的背景下,尤其是在新质生产力加速发展叠加一系列政策提振下,A股市场结构性估值重塑机会较大。当前,全A指数市盈率估值处于历史中位水平,但相比海外市场仍然处于偏低位置,具备估值吸引力。总体来看,A股市场有望呈现出螺旋式震荡上行的特征。

增量资金积极入场 市场活跃度明显提升

● 本报记者 吴玉华

2月12日以来,A股市场成交额已连续6个交易日突破1.7万亿元。1月14日以来,A股市场成交额已连续21个交易日突破1万亿元,市场活跃度出现明显提升。

Wind数据显示,截至2月18日,1月13日以来A股市场融资净买入金额超430亿元,上市公司回购也趋于活跃。分析人士认为,增量资金入场为市场活跃度提供了有效支撑,市场情绪正在修复,投资者信心也在逐步恢复。

融资资金积极加仓

1月13日,A股市场开启本轮反弹,春节后市场加速上涨。在反弹行情背后,增量资金积极入场起到了重要的助推作用。

Wind数据显示,截至2月18日,A股市场融资余额为18514.37亿元,1月13日以来A股市场融资净买入金额达435.61亿元。春节后,A股市场融资资金加速入场,2月以来累计净买入869亿元。

具体来看,1月13日-2月18日的21个交易日中,A股市场融资余额有13个交易日出现增加,占比超六成。其中,2月5日-2月10日,A股市场连续4个交易日融资净买入金额超110亿元。

从行业情况来看,1月13日-2月18日,申万一级31个行业有16个行业出现融资余额增加,计算机、通信、电子行业融资余额增加金额居前,分别为174.36亿元、90.47亿元、75.39亿元,科技板块获得融资资金大幅加仓。食品

125.33亿元

Wind数据显示,截至2月18日,今年以来已有92家上市公司发布申请回购增持贷款用于回购的公告,以贷款金额上限计算,贷款总额达125.33亿元,其中41家上市公司回购贷款金额上限在1亿元以上。

饮料、公用事业、医药生物行业融资余额减少金额居前,分别为12.07亿元、9.59亿元、8.23亿元。

个股方面,1月13日-2月18日,A股市场共有248只股票融资净买入金额超1亿元。拓维信息、光线传媒、中际旭创、神州数码、广和通融资净买入金额居前,分别达21.12亿元、20.64亿元、14.70亿元、13.73亿元、13.62亿元。仅有95只股票融资净卖出金额超1亿元,赛力斯、贵州茅台、京东方A、中国核电、长电科技融资净卖出金额居前,分别为9.97亿元、5.82亿元、5.02亿元、4.84亿元、4.78亿元。

民生证券策略首席分析师牟一凌表示,春节后市场各类参与者大多有不同程度的回流,且以个人投资者(两融、龙虎榜等)为主。

上市公司回购活跃

今年以来,上市公司回购继续活跃。Wind数据显示,截至2月18日,剔除重复项后,今年以来已有798家上市公司发布回购相关公告,共有543家上市公司实施回购,合计回购金额达202.26亿元。1月13日-2月18日,有446家上市公司实施回购,合计回购金额为115.72亿元。

在年内已实施回购的上市公司中,有6家上市公司回购金额超5亿元,分别为贵州茅台、中国建筑、京东方A、牧原股份、华懋科技、东方雨虹,分别达10亿元、8.87亿元、7.98亿元、7.50亿元、5.90亿元、5.70亿元。包括上述6家在内,已回购金额超1亿元的上市公司达到41家。

值得注意的是,申请回购增持贷款用于回购的“回购贷”规模增长迅速。Wind数据显示,截至2月18日,今年以来已有92家上市公司发布申请回购增持贷款用于回购的公告,以贷款金额上限计算,贷款总额达125.33亿元,其中41家上市公司回购贷款金额上限在1亿元以上。在今年以来已披露“回购贷”的上市公司中,中伟股份、泰格医药、华发股份、中恒集团、顺发恒业回购贷款金额上限居前,分别达8.80亿元、7亿元、5.36亿元、4.50亿元、4.50亿元。

央行日前发布的《2024年第四季度中国货币政策执行报告》显示,证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款两项资本市场支持工具已取得初步成效,下阶段,将不断完善工具设计,更好助力资本市场高质

量发展。

投资者信心逐步恢复

在分析人士看来,增量资金积极入场有效提升市场活跃度。

Wind数据显示,1月14日以来,A股市场成交额已连续21个交易日突破1万亿元。其中,2月12日至2月19日,A股市场成交额连续6个交易日突破1.72万亿元。

中信证券首席策略师秦培景表示,上周A股市场主要指数均收红,沪深两市平均总成交额达1.71万亿元,较前周明显放大,显示节后交易情绪升温显著,市场交易活跃度进一步上行。监控数据显示,上周融资融券余额小幅上行,场外活跃资金加速进场,但主力和散户净流出规模均有所扩大,主题热点或将进入情绪高点期。

“资金的增量短期内确实能显著提升市场活跃度,并推动风险偏好回升。”恒睿天泽总经理莫小城表示,从融资资金积极入场和上市公司回购增多可以看出,市场情绪正在修复,投资者信心也在逐步恢复。

对于后市A股的增量资金,莫小城认为,A股市场的增量资金来源主要包括:第一,国家社保基金、保险资金等长期资金的配置需求增加;第二,产业资本(如上市公司回购、股东增持等)持续介入,体现对企业长期价值的认可;第三,外资流入,随着全球市场对中国资产的再定价,A股市场的配置价值可能被更多国际资金重新审视;第四,居民财富向权益市场转移,伴随理财收益率下行,权益投资吸引力增强,未来将是一个重要的长期增量资金来源。

沪深ETF规模剑指4万亿元

● 本报记者 赵中昊

日前,上海证券交易所和深圳证券交易所行业内部披露最新一期基金市场数据。截至2025年1月末,沪市ETF共630只,总市值为27082.11亿元;深市ETF共433只,总市值为9913.06亿元。沪深两市ETF规模合计近3.7万亿元,虽较上月略有下降,但总体仍处于稳健上升通道,短期资金波动不改中长期配置型资金持续流入的态势。

从券商经纪业务的维度观察,在ETF业务竞争格局中,传统龙头券商与特色化券商形成双线突围:华泰证券、中信证券等凭借综合实力稳居第一梯队;东方财富、方正证券、华宝证券等则通过差异化布局持续扩大市场份额。

业内人士表示,ETF覆盖股票、债券、商品等多元资产类别,支持多元策略、行业轮动等配置方式,满足投资者分散风险、捕捉主题机会的需求,为券商财富管理提供了丰富的工具池,有望成为投顾试点转常规的重要抓手。

大型券商与特色券商呈现差异化优势格局

沪深交易所数据显示,截至2025年1月末,沪市基金产品共793只,资产管理总规模达27229.57亿元。其中,ETF共630只,总市值为27082.11亿元。深市基金产品共724只,资产管理总规模达10275.35亿元。其中,ETF共433只,总市值为9913.06亿元。截至2025年1月末,沪深两市ETF总市值为36995.17亿元,较2024年末规模略有下降。

业内人士表示,春节前,部分短期资金选择获利了结以满足流动性需求。长期看,ETF市场仍处于扩容周期,春节前后的短期波动更多反映资金季节性行为,而非趋势性逆转。

从券商经纪业务角度看,2025年1月,沪市ETF(非货币)成交额(经纪业务)居前五位券商为华泰证券、中国银河、华宝证券、中信证券和国泰君安,当月成交额在市场中占比分别为11.42%、5.88%、5.43%、5.19%和4.90%。当月深市ETF交易金额(经纪业务)排前五位的券商为五家“东”字头券商,分别为东北证券、东方财富、东方证券、东莞证券和东吴证券。

从券商经纪业务持有的ETF规模来看,截至2025年1月末,沪市持有ETF规模排名前五位的券商依次为申万宏源、中国银河、中信证券、招商证券和广发证券,持有规模占市场比重分别为19.32%、19.21%、6.40%、5.16%和4.85%。深市持有ETF规模排名前五位的券商依次为东方财富、东方证券、方正证券、光大证券和广发证券。

综合来看,在ETF业务领域,传统大型券商与特色券商呈现出差异化优势格局:一方面,华泰证券、申万宏源、中国银河、中信证券、东方证券凭借资源禀赋和综合实力持续领跑;另一方面,东方财富依托互联网流量生态、方正证券发力金融科技赋能、华宝证券深耕细分产品线,均在差异化竞争中形成各自的亮点。

有望成为投顾试点转常规重要抓手

2月7日,中国证监会发布实施《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》。需要注意的是,在居民投资端,《实施意见》提出要丰富公募基金产品谱系,降低公募基金综合费率,完善投资顾问制度规则,推动公募投顾试点转常规,有序扩大可投产品范围等。民生证券认为,《实施意见》继续推动公募降费,投顾试点转常规有望全面铺开,而ETF或成为重要抓手。

东吴证券研报表示,历经多年高速发展,穿越资管新规、理财净值化、数字化转型等多轮变革风暴,中国财富管理行业正进入黄金发展周期。随着财富管理转型持续深化,券商投顾团队快速扩张,2014年-2023年,投顾人数复合增速达11%,从业人员的比重从12%提升至22%。经纪收入中的投资咨询收入虽保持增长,但占比仍较低,具有较大增长空间。

东吴证券认为,基金投顾业务已具备由试点转向常规的条件,未来有望加速发展,这有利于培育专业买方中介力量,改善投资者服务和回报,优化资本市场资金结构,促进基金行业高质量发展。

业内人士表示,ETF业务已成为券商轻资本业务的增长极。ETF因其透明性、工具性及风险分散特征,成为投顾资产配置的关键载体。在投顾试点转常规的大背景下,券商可通过“ETF+投顾”模式提升客户黏性。除代销外,券商的ETF做市、托管、衍生品等业务还可以贡献非方向性收入,降低券商对单一业务的依赖。