

权重股发力 上证指数创今年以来新高

A股总市值刷新历史纪录

6月25日,A股市场继续放量反弹,在大金融等权重板块带动下,三大指数全线上涨,上证指数创今年以来新高,创业板指涨幅逾3%。炒股软件、军工、券商等板块爆发,整个A股市场超3900只股票上涨,80只股票涨停,市场成交额达1.64万亿元。Wind数据显示,截至6月25日,A股总市值为99.93万亿元,创历史新高。

本周以来,A股市场连续3个交易日放量反弹,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨2.86%、3.89%、5.90%。资金面上,资金情绪持续回暖,沪深300主力资金已连续2个交易日净流入。

分析人士认为,市场情绪逐渐回暖,投资者风险偏好提升,资金流入股市的意愿增强,推动了市场上涨。下半年估值逻辑整体有利,不确定性趋于下降,A股市场更上一层楼可期。

●本报记者 吴玉华



视觉中国图片

市场放量上涨

6月25日,A股市场放量走强,三大指数全线上涨。截至当日收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨2.86%、3.89%、5.90%,上证指数一举创下今年以来新高。资金情绪也持续回暖,6月24日-25日,沪深300主力资金连续2个交易日净流入。

权重股拉升推动指数上涨,创业板指第二大权重股东方财富上涨10.04%,对创业板指贡献点数达17.20点,占创业板指上涨点数的逾两成。对上证指数贡献点数居前的股票为国泰海通、中国人寿、农业银行、招商银行、中国银行等权重股,对

深证成指贡献点数居前的股票为东方财富、宁德时代、同花顺、比亚迪等权重股。

大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨1.04%、1.72%、3.11%、1.73%、1.38%,上证指数报收3455.97点,创业板指报收2128.39点,上证指数创今年以来新高。

当日A股市场成交额为1.64万亿元,较前一个交易日增加1914亿元,其中沪市成交额为6201.73亿元,深市成交额为9826.15亿元。东方财富成交额最大,达332.35亿元,较前一个交易日增长超150%。整个A股市场上涨股票数达3919

只,80只股票涨停,1284只股票下跌,6只股票跌停。

从盘面上看,炒股软件、军工、券商等板块表现强势。申万一级行业中,多数行业板块上涨,非银金融、国防军工、计算机行业领涨,分别上涨4.46%、3.36%、2.99%;仅有煤炭、石油石化、交通运输行业下跌,跌幅分别为1.00%、0.57%、0.21%。

非银金融板块中,东方财富涨幅10%,南华期货、国盛金控、天风证券、瑞达期货、湘财股份等多股涨停,国泰海通涨幅9%。

安爵资产董事长刘岩认为,6月25日A股上涨的动力主要有以下几点:一是央行等六部门打出金融“组合拳”,强调支持服务消费和新型消费,增强了市场信心,为股市提供了流动性支持和预期改善;二是国内宏观经济呈现温和复苏态势,企业盈利有望逐步回升,基本面改善支撑了股价上涨,特别是与经济复苏相关的板块如非银金融、商贸零售等表现出色;三是随着指数上涨和个股普涨,市场情绪逐渐回暖,投资者风险偏好有所提升,资金流入股市的意愿增强,进一步推动了市场上涨。

居前,分别为26.73亿元、24.01亿元、18.11亿元。

个股方面,东方财富、宁德时代、中兵红箭、指南针、台基股份主力资金净流入金额居前,分别为37.59亿元、7.63亿元、7.19亿元、6.74亿元、4.60亿元;万马科技、中际旭创、联化科技、中京电子、常山药业主力资金净流出金额居前,分别为5.93亿元、5.09亿元、4.68亿元、4.61亿元、4.29亿元,均为相对高位股。

居前,分别为26.73亿元、24.01亿元、18.11亿元。

个股方面,东方财富、宁德时代、中兵红箭、指南针、台基股份主力资金净流入金额居前,分别为37.59亿元、7.63亿元、7.19亿元、6.74亿元、4.60亿元;万马科技、中际旭创、联化科技、中京电子、常山药业主力资金净流出金额居前,分别为5.93亿元、5.09亿元、4.68亿元、4.61亿元、4.29亿元,均为相对高位股。

看好PCB、CFO等细分方向机遇

从行业分布情况看,电子行业继续成为机构6月调研最为青睐的方向。Wind数据显示,前述6月以来被机构调研的上市公司中,多达94家来自电子行业;机械设备、基础化工、医药生物行业紧随其后,6月以来被机构调研的上市公司数量均在80家以上。

对于电子行业下半年投资机遇,国金证券电子行业首席分析师樊志远较为看好PCB、AI端侧应用及半导体芯片等细分方向。PCB作为周期性成长行业,在经历需求承压之后迎来了新一轮向上周期,预计在周期复苏及AI带动下,全球PCB行业产值将实现稳健增长,算力持续推陈出新也将带动PCB行业景气度加速向上;AI端侧应用看好苹果链、AI眼镜及AIOT等细分领域;存储器、逻辑芯片和模拟芯片销售额增长有望驱动2025年及2026年全球半导体市场规模稳健增长,考虑到半导体行业整体库存处于近三年同期低位,随着终端需求的爆发,行业底部向上趋势明显。

医药生物板块近期持续受到市场关注,细分领域中,创新药板块表现抢眼。在湘财证券医药行业分析师蒋栋看来,我国创新药成果的取得高度依赖CXO产业链的支持,创新药企业产品成功兑现有望进一步激发研发热情,从而有效拉动对产业链上游CXO的需求;从外围影响因素看,美联储降息预期升温也将推动全球生物科技行业融资复苏,从而促进医疗健康产业对CXO需求的提升;从二级市场表现看,CXO板块相对创新药板块滞涨显著,后续补涨动力充足,当前具备显著投资价值。

国联民生证券认为,公募基金未来可以进一步丰富产品种类,例如投资海外市场的QDII基金、投资于商品领域的指数基金、股票多空公募基金和场外可申购的REITs基金,这样居民可以在基金投顾端实现较为全面的资产配置。同时,全市场符合经济新阶段的新消费、新制造基金标的稍显不足,这些领域相对较新,指数化进程较慢,仍需要基金经理主动挖掘投资机会,更好地反映未来我国新质生产力发展的方向。

“居民财富管理需要优秀的配置能力,而配置能力是金融市场最稀缺的资源。”国联民生证券认为,公募基金作为券商财富配置的基本工具,有助于培育买方投顾体系的建立,鼓励专业的人做好自己的事情。公募基金降费是行业走向成熟的必经之路,短期可能冲击部分机构,但长期将优化市场生态,推动形成真正以投资者为中心的服务模式。满足基于财富管理的配置需求,是基金行业未来蓬勃发展的方向,是券商落实“长钱长投”的基础,也是证券行业践行金融工作政治性和人民性的重要手段。

6月以来超800家公司获机构调研 近七成取得正收益

●胡雨 谭丁豪

随着6月以来A股整体行情震荡走高,各类机构调研上市公司十分踊跃。Wind数据显示,截至6月25日中国证券报记者发稿时,6月以来已有836家上市公司接待机构调研。从二级市场表现看,近七成被调研的公司6月以来取得正收益。

从机构调研的行业偏好看,电子继续成为机构最青睐的行业,共有94家公司6月以来接待调研,PCB、AI端侧应用及半导体芯片等细分方向投资价值获得认可;医药生物行业也有不少公司获机构调研,CXO(医药外包)行业投资价值当下被看好。

怡合达最受机构青睐

截至6月25日记者发稿时,自动化设备零部件制造业怡合达6月以来累计接待292家机构调研,是同时期机构调研时最为关注的标的。公司披露的调研纪要显示,机构较为关注公司如何提升毛利率、强化产品力建设以及未来发展的重点。

怡合达表示,在提升毛利率方面,公司将优化产品结构、重视产品需求,并利用数字化分析手段,提升平台型供应的附加值;公司始终坚持和深化产品开发建设,截至2024年末,已成功开发涵盖196个大类、4437个小类,230余万个SKU的FA工厂自动化零部件产品体系;公司将围绕智能装备行业,以行业长尾化零部件的需求场景为入口,为客户提供全业务领域的服务,强化标准件产品力以及产品的交付时效、丰富度拓展、品质升级。

包括怡合达在内,截至6月25日记者发稿时,6月以来已有836家上市公司接待了证券公司、基金公司、保险公司、外资机构等各类机构前来调研。乐鑫科技、汇川技术、中科曙光、海光信息、稳健医疗、百利天恒、中科达等公司接待了超100家机构调研,关注度较高。

专业从事AIoT领域软硬件产品研发与设计的半导体公司乐鑫科技,6月以来累计接待253家机构调研,公司研发战略布局、芯片价格低但毛利高的原因等备受关注。对此,乐鑫科技表示,目前公司在研项目主要有三个方向,包括面向路由器市场的Wi-Fi7芯片、面向PC等终端设备的Wi-Fi7芯片以及具备AI算力的芯片。实现高毛利的原因是公司能做到极致的成本控制,通过专注自研能把芯片面积做得足够小,实现同样性能但制造成本更低。

近七成被调研公司股价上涨

从二级市场表现看,截至6月25日收盘,前述被调研的836家上市公司中,有584家6月以来取得正收益,占比近七成。诺德股份近期股价迎来强劲上涨,6月25日,公司股价再度涨停并创出阶段新高,6月以来累计涨幅已超100%。

从诺德股份披露的调研纪要看,机构较为关注公司未来的盈利增长点。诺德股份回应称,公司近年来专注于4.5微米及以下的极薄铜电铜箔、固态电池用多孔铜箔、耐高温铜箔、抗腐蚀铜箔以及AI智能应用所需的RTF和HVL等高端电子电路用铜箔产品的开发,上述产品均为技术壁垒较高的高附加值产品。未来随着公司高附加值产品出货量的增加,将为公司带来更多的盈利增长点。

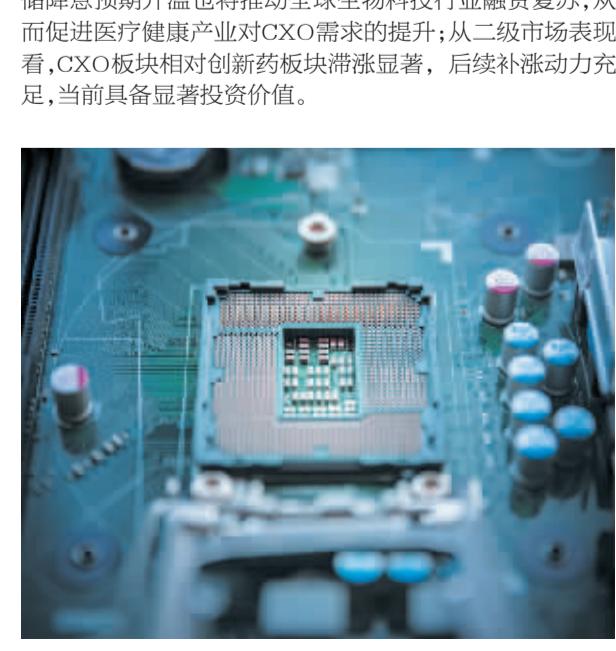
其他6月以来被机构调研的上市公司中,浙江东日、北方长龙、信宇人、海科新源、东信和平、春光科技、生益电子、金陵体育等表现突出,截至6月25日收盘,这些公司6月以来股价累计涨幅均在60%以上;华盛锂电、楚天龙、九菱科技、协鑫能科、远航精密、宏工科技等超170家上市公司,6月以来股价均实现两位数涨幅。

看好PCB、CFO等细分方向机遇

从行业分布情况看,电子行业继续成为机构6月调研最为青睐的方向。Wind数据显示,前述6月以来被机构调研的上市公司中,多达94家来自电子行业;机械设备、基础化工、医药生物行业紧随其后,6月以来被机构调研的上市公司数量均在80家以上。

对于电子行业下半年投资机遇,国金证券电子行业首席分析师樊志远较为看好PCB、AI端侧应用及半导体芯片等细分方向。PCB作为周期性成长行业,在经历需求承压之后迎来了新一轮向上周期,预计在周期复苏及AI带动下,全球PCB行业产值将实现稳健增长,算力持续推陈出新也将带动PCB行业景气度加速向上;AI端侧应用看好苹果链、AI眼镜及AIOT等细分领域;存储器、逻辑芯片和模拟芯片销售额增长有望驱动2025年及2026年全球半导体市场规模稳健增长,考虑到半导体行业整体库存处于近三年同期低位,随着终端需求的爆发,行业底部向上趋势明显。

医药生物板块近期持续受到市场关注,细分领域中,创新药板块表现抢眼。在湘财证券医药行业分析师蒋栋看来,我国创新药成果的取得高度依赖CXO产业链的支持,创新药企业产品成功兑现有望进一步激发研发热情,从而有效拉动对产业链上游CXO的需求;从外围影响因素看,美联储降息预期升温也将推动全球生物科技行业融资复苏,从而促进医疗健康产业对CXO需求的提升;从二级市场表现看,CXO板块相对创新药板块滞涨显著,后续补涨动力充足,当前具备显著投资价值。



视觉中国图片

沪深ETF规模逾4.1万亿元

券商建言公募扩充产品工具箱

●本报记者 赵中昊

近日,上海证券交易所和深圳证券交易所分别在行业内部通报最新一期基金市场数据。截至2025年5月末,沪市ETF共691只,总市值逾3万亿元;深市ETF共483只,总市值逾1万亿元。沪深两市ETF规模合计逾4.1万亿元,较上个月稳步上升。从券商经纪业务角度看,在ETF业务竞争格局中,中国银河、中信证券等传统龙头券商凭借综合实力稳居第一梯队。

券商人士认为,未来公募基金可进一步丰富产品线,拓展至QDII基金、商品指数基金、股票多空公募基金及场外可申购的REITs基金等多元领域,为居民构建更全面的资产配置组合。

ETF市场持续扩容

沪深交易所数据显示,截至2025年5月末,沪市基金产品共858只,资产管理总规模为30774.69亿元。其中,ETF共691只,总

A股市场不断开放和国际化,外资对A股市场的配置需求逐渐增加,外资持续流入将为市场提供增量资金,从而推动市场持续向上。

“中国资产信心重估的中期趋势仍将延续与强化。”东方财富证券首席策略官陈果表示,下半年估值逻辑整体有利,不确定性趋于下降,回调将是布局机会,资金流入有望增强,股市更上一层楼可期。

华泰证券研究所策略首席兼金融工

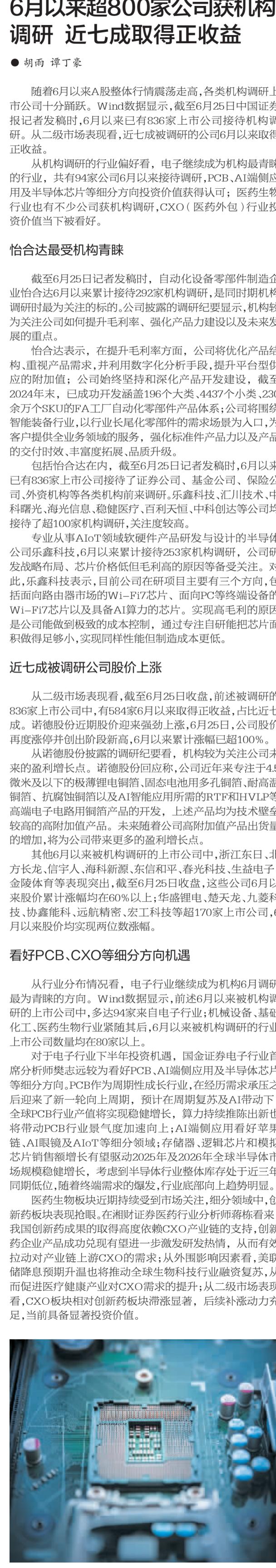
程联席首席分析师何康表示,中期看,随着A股盈利周期从磨底到回升,中国资产重估行情将持续演绎。

对于市场配置,陈果表示,稳定红利底仓(城商行等)、结构景气和困境反转领域轮动,待不确定性逐步明朗,且风险偏好和盈利预期上升,市场有望向上突破震荡区间,关注AI、创新药、风电、军工、互联网、非银金融、有色等板块。

何康建议,布局产业周期有望加速、基本面周期有望反转的弹性品种以

及人民币升值受益的核心资产。具体配置上,第一,大金融仍是底仓首选,短期具备防御价值,中期受益于人民币升值,关注保险、国有行、城商行等。第二,弹性品种分步低吸优质筹码,重点关注

产业周期向上和产能周期反转有望共振的创新药。产业周期视角下,关注AI产业链,尤其是二季度景气度向上的PCB、游戏等板块。基本面反转视角下,关注军工、化学制品、农化、航空、饮料乳品板块。



视觉中国图片