

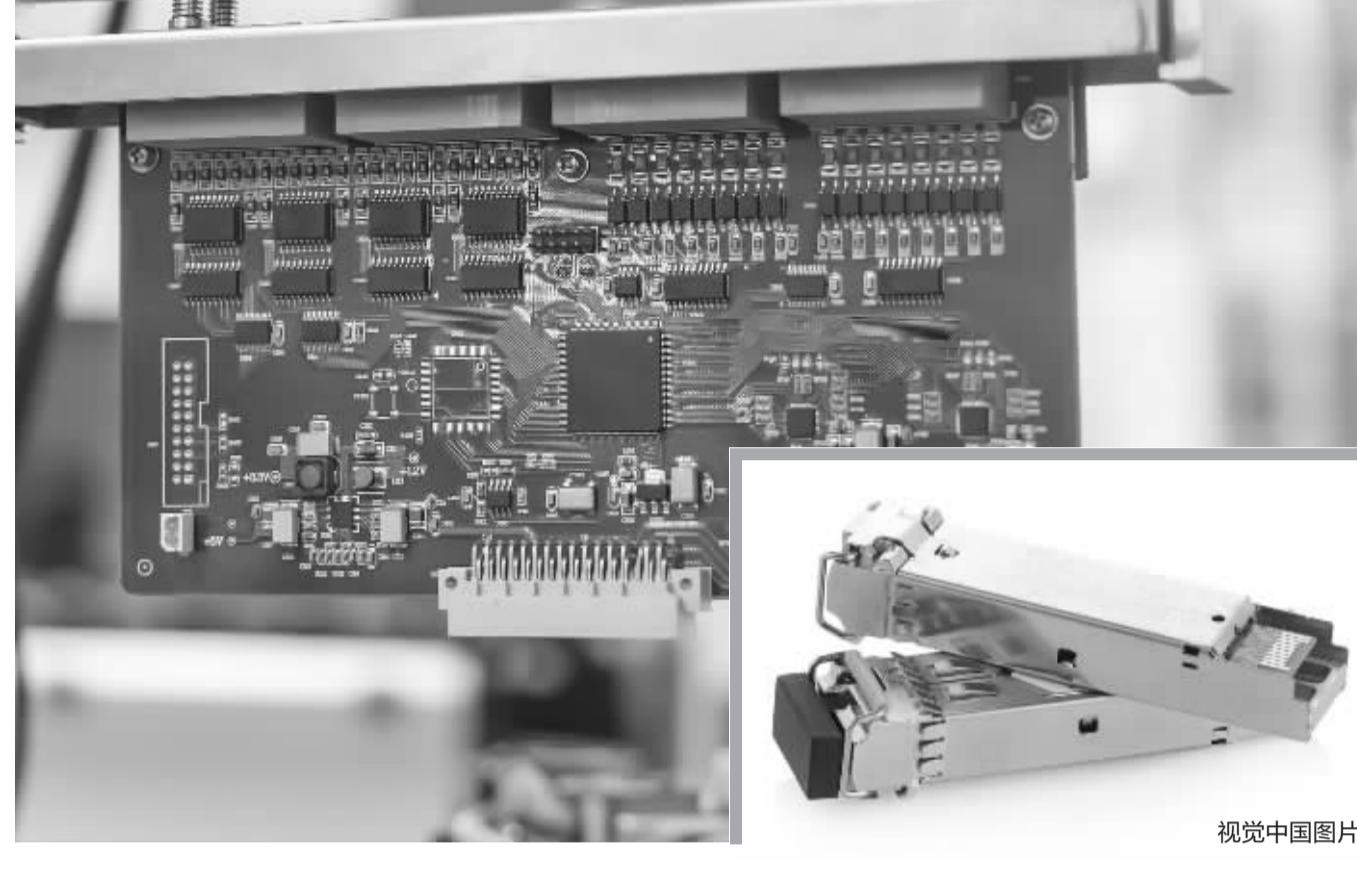
A股吸引力持续提升 机构建议把握两大主线轮动扩散机遇

7月28日,A股市场下探回升,三大指数全线上涨,深证成指、创业板指均创今年以来新高。整个A股市场超2700只股票上涨,逾60只股票涨停。PCB板块掀涨停潮,PEEK材料、稀土、光模块等板块也表现活跃。市场成交额为1.77万亿元,较前一个交易日小幅缩量。

近期,A股市场持续走强,市场吸引力持续提升。资金面上,截至7月25日,A股市场融资余额报19338.41亿元,创逾4个月新高,7月以来增加超950亿元,其中上周增加超440亿元。

分析人士认为,在当前交易性资金热度仍在、政策窗口期临近的背景下,A股市场或仍偏强运行。市场共识依然集中在“低估值周期修复”与“科技成长产业趋势”两条主线。

●本报记者 吴玉华



视觉中国图片

PCB板块掀涨停潮

截至7月28日收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数分别上涨0.12%、0.44%、0.96%、0.09%,北证50指数下跌0.25%,上证指数报收3597.94点,深证成指报收11217.58点,创业板指报收2362.60点,深证成指、创业板指均创今年以来新高。

大盘股携手走强,大盘股集中于上证50指数、沪深300指数分别上涨0.26%、0.21%,小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股

融资余额创逾4个月新高

Wind数据显示,截至7月25日,A股融资余额报19338.41亿元,创逾4个月新高;7月以来市场风险偏好较高的融资客累计净买入超950亿元,其中上周加速买入,净买入超440亿元,占比接近五成。

从行业情况来看,上周申万一级31个行业中,有26个行业融资余额增加,医药生物、有色金属、机械设备行业融资净买入金额居前,分别为48.52亿元、45.47亿元、44.49亿元。在融资余额减少的5个

市场仍将偏强运行

Wind数据显示,截至7月28日收盘,A股总市值为105.74万亿元。

对于A股市场,兴业证券首席策略分析师张启尧表示,市场共识依然集中在“低估值周期修复”与“科技成长产业趋势”两条主线,行业轮动强度继续收敛,但扩散正在演绎。周期行情内部正在向煤炭、建筑等低位行业扩散,AI内部也由北美算力轮动至国产算力和中下游软件

指数分别上涨0.35%、0.71%、1.06%,小盘股表现更为活跃。

当日A股市场成交额为1.77万亿元,较前一个交易日减少493亿元。整个A股市场上涨股票数为2780只,62只股票涨停,2438只股票下跌,12只股票跌停。

从盘面上看,PCB、PEEK材料、稀土、光模块等板块表现活跃,建材、煤炭、航运等板块有所调整。申万一级行业中,国防军工、非银金融、医药生物行业涨幅

居前,分别上涨1.86%、1.51%、1.47%;煤炭、钢铁、交通运输行业跌幅居前,分别下跌2.60%、1.41%、1.38%。

国防军工板块中,西测测试涨逾13%,新光光电涨逾11%,佳驰科技涨逾10%,光电股份、博云新材涨停。

非银金融板块中,中银证券涨逾7%,中油资本涨逾5%,新华保险涨逾4%,中国太保涨4%,拉卡拉、中国平安涨逾3%。新华保险股价创历史新高。

此外,PCB板块爆发,芯碁微装、铜

冠铜箔、大族数控均20%涨停,胜宏科技涨逾17%,兴森科技、骏亚科技、鹏鼎控股等多股涨停。其中,芯碁微装、铜冠铜箔、胜宏科技等股价均创历史新高。

中信证券科技产业联席首席分析师徐涛认为,随着AI PCB业绩高速增长周期的延续,行业成长逻辑有望获得支撑。龙头厂商PE估值水平有望率先拉升,而后随ROE潜力持续释放,相关厂商PB估值水平亦将进一步提升。

行业中,石油石化、农林牧渔、商贸零售行业融资净卖出金额居前,分别为7.28亿元、1.77亿元、0.55亿元。

从个股情况来看,上周融资客对182只股票加仓金额超1亿元,加仓金额居前的10只股票分别为菲利华、中国电建、胜宏科技、北方稀土、中国能建、民生银行、特变电工、盛和资源、东方电气、江淮汽车,分别净买入9.59亿元、8.24亿元、7.48亿元、7.06亿元、5.95亿元、5.86亿元、5.71

亿元、5.68亿元、5.29亿元、5.27亿元。从市场表现上看,上周融资客加仓金额居前十的股票多数上涨,其中菲利华、中国电建、北方稀土、盛和资源等股票均大涨。

上周融资客对46只股票减仓超1亿元,对阳光电源、东山精密、鹏鼎控股、宁波银行、中信证券减仓金额居前,分别为4.41亿元、4.04亿元、3.27亿元、2.85亿元、2.82亿元。

招商证券首席策略分析师张夏表示,

在6月23日以来的这波上涨行情中,私募基金、融资资金、散户等风险偏好较高的资金发挥了重要的推动作用,同时行业主题类ETF积极参与进一步强化了结构性行情,这些资金成为了本轮市场不断上行并突破阻力位的主要增量资金来源。近期,随着政策逐渐系统性落地,再加上重大项目开工,市场对国内缓解供需不平衡现状的预期得以改善,一定程度吸引了外资流入。

企稳、增量资金有支撑等估值修复逻辑仍在。

对于市场配置,张夏表示,后续关注景气度较高或有改善的焦炭、钢铁、建材、有色金属、电池、硅料硅片、半导体、通信、证券等板块。

张启尧表示,把握科技成长和周期两条主线轮动和扩散的投资机遇,仍将是后续主要应对思路。

应用。这种板块轮动与行情扩散的背后,反映的是市场风险偏好提升后,各类资金正在主线内部积极寻找和挖掘尚未被充分定价的细分领域。

“往后看,弱美元环境叠加国内政策积极发力改善市场预期,若PPI能够回升进一步带动盈利预期改善,将坚定外资回流信心。”张夏表示,此外,随着市场赚钱效应累积,主动偏股型公募基金

赎回情况有望在下半年改善甚至转为小幅净申购。

“在当前交易性资金热度仍在、政策窗口期临近的背景下,市场或仍偏强运行,底部升高,高位拉锯,局部高活跃度仍为基准情形。”华泰证券研究所策略首席分析师何康表示,中期来看,政策推进为A股带来ROE回升预期,政策周期转向积极、地产周期逐步筑底

。

对于市场配置,张夏表示,后续关注景气度较高或有改善的焦炭、钢铁、建材、有色金属、电池、硅料硅片、半导体、通信、证券等板块。

张启尧表示,把握科技成长和周期

两条主线轮动和扩散的投资机遇,仍将是后

续主要应对思路。

近八成取得正收益

●本报记者 胡雨

Wind数据显示,截至7月28日中国证券报记者发稿时,7月以来已有620家上市公司接待机构调研。从二级市场表现看,近八成被调研的公司7月以来取得正收益。

从行业偏好看,机械设备行业最受青睐,共有67家公司7月以来接待机构调研,人形机器人等方向投资价值获得认可;医药生物行业有66家公司接待机构调研,创新药、创新器械方向的机遇值得关注。

新易盛最受关注

截至7月28日记者发稿时,专注于光模块研发、制造和销售的新易盛7月以来累计接待139家机构调研,是同时期机构调研时最为关注的标的。调研纪要显示,新易盛泰工厂扩建及产能计划,公司对今年下半年及明年行业展望等话题被机构关注。

对此,新易盛回复称,公司泰国工厂一期已于2023年上半年建成投产,二期已于2024年末建成并于2025年初投产,目前处于产能持续扩充阶段;结合市场应用端及客户需求的预期,公司预计今年下半年到明年行业将持续保持高景气度,公司将结合客户需求情况积极准备产能,以满足订单交付要求。

Wind数据显示,截至7月28日记者发

稿时,7月以来已有620家A股上市公司获

得机构调研,除新易盛外,中际旭创、豪鹏

科技

2家公司同时期均接待了超过100家

机构调研,关注度较高;翔宇医疗、海正药业、新时达、聚光科技、乐鑫科技等公司接

待调研机构家数居前。

致力于为全球客户提供高效光模块产

品的中际旭创,在接受机构调研时被问及光

芯片行业供给情况、明年800G光模块客

户是否更多等。对此,中际旭创表示,公司会

根据客户需求采用EMI

(电吸收调制激光器)

方案或硅光方案,在EMI芯片和CW

(连续波)

激光器方面都有需求,公司会积

极地和光芯片厂商保持合作,保障公司的光

芯片供应;800G光模块客户数量确实

在变多,一些新增的海外客户属于AI时代

崛起的新势力,在AI基础设施方面投入巨

大的资本开支,也是公司需要把握的客户。

致力于锂离子电池和镍氢电池研发、

设计、制造和销售的豪鹏科技,在被机构调

研时问及公司在无人机等新兴领域的技术

储备进展、公司在AI眼镜等市场领域的订

单进展。对此,豪鹏科技表示,公司基于电

池模组整体解决方案优势与不同的客户沟

通其定制化的需求,并与无人机核心玩家

保持长期稳定的合作关系;公司在AI眼

镜、机器人等新兴领域已取得实质性突破,

AI相关业务有望驱动公司整体盈利结

构持续优化,具体营收贡献将随终端产品

的上市节奏逐步释放。

近200家公司股价实现两位数涨幅

从二级市场表现看,截至7月28日收

盘,前述被调研的620家上市公司中,

有492家7月以来取得正收益,占比接近八成。铜冠铜箔7月28日再现“20CM”涨停,

公司股价创出历史新高,7月以来累计涨

幅高达100.48%。

从铜冠铜箔披露的调研纪要看,公司

铜箔整体产能布局情况以及铜价波动对

公司收入影响等话题受到机构关注。对此,铜

冠铜箔表示,公司现有铜箔产品总产能为

每年8万吨,对应的产品分别为PCB铜箔和

锂电池铜箔;公司采用“铜价+加工费”

的定价模式,与具备长期良好合作关系及

规模较大的战略客户采用“月均价模式”,

公司会根据铜价和订单情况调整产品价格,

另外也会开展套期保值业务以规避生产经

营中产品价格波动带来的风险。

其他7月以来被机构调研的上市公司

中,美迪西、联环药业、大族数控、北方稀

土、仕佳光子、鹏鼎控股、大禹节水等表现

突出,截至7月28日收盘,这些公司7月以

来股价累计涨幅均在50%以上;德龙激光、

统联精密、涛涛车业、豪鹏科技、康芝药业、

中大力德、佳驰科技、东山精密、龙磁科技

等近200家公司,7月以来股价均实现两位

数涨幅。

关注人形机器人、创新药等方向

从行业分布情况看,此前持续数个月最受机构青睐的电子行业被机械设备行业“反超”。Wind数据显示,前述7月以来被机构调研的上市公司中,有67家来自机械设备行业;医药生物行业紧随其后,共有66家上市公司被机构调研。

对于机械设备行业,近期人形机器人领

域的明星企业密集发布产品,叠加2025世

界人工智能大会(WAIC)等重磅会议召开,

人形机器人板块迎来密集催化。对于相关领

域的投资机会,华龙证券机械设备行业分析

师杨阳建议围绕“高确定性+增量技术”

两条主线,关注特斯拉Optimus量产进度和国

产供应链订单释放情况,以及国内“华为链”

“宇树链”进展,把握2025年人形机器人

产业扩张期的确定性红利。

7月28日,A股创新药板块再度走强,

广生堂大涨近14%,恒瑞医药、海思科双双

涨停。信达证券医药行业首席分析师唐爱

金认为,2025世界人工智能大会的召开有

望催生新一轮AI医疗主题机会;中长期看,

创新仍是未来投资主线,其中创新药方向

看好商业化快速放量的标的、具备较多研

发亮点的标的,创新器械方向建议关注机

器人和脑机接口、高端医用耗材等领域。

沪深ETF规模逾4.3万亿元 债券ETF渐成资金配置主线

●本报记者 赵中昊

近期,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6月末,沪市ETF