

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

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。

大小盘股票携手走强,大盘股集中的上证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

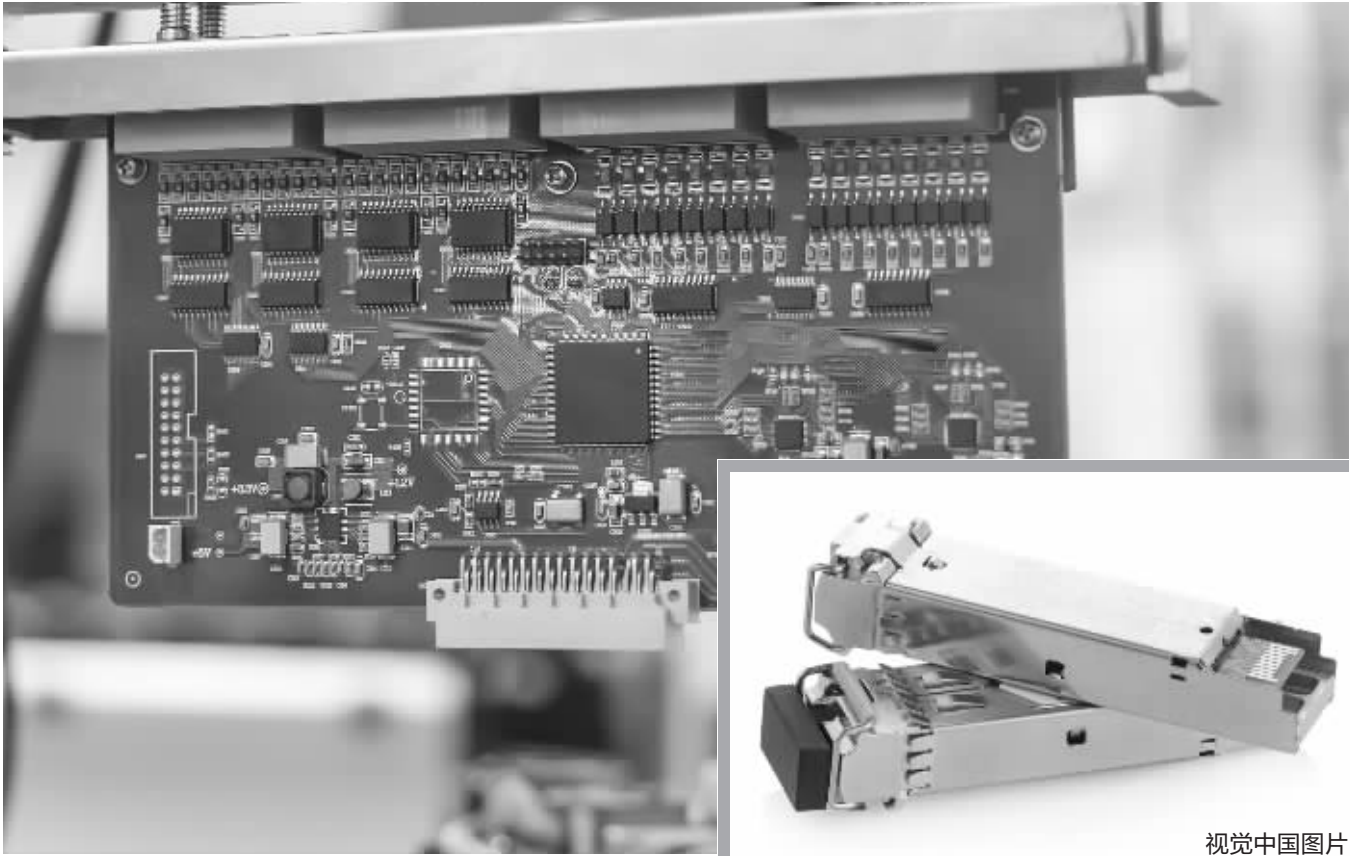
融资余额创逾4个月新高

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



视觉中国图片

指数分别上涨0.35%、0.71%、1.06%,小微盘股表现更为活跃。

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

行业中的两大主线

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。

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,再加上重大项目的开工,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。

招商证券首席策略分析师张夏表示,在二级市场表现看,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

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渐成资产配置主线

● 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共701只,总市值逾3.14万亿元;深市ETF共495只,总市值超1.15万亿元。沪深两市ETF规模合计逾4.3万亿元,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,中信证券、国泰海通等传统龙头券商凭借综合实力稳居第一梯队。

需要注意的是,7月17日,首批10只科创债ETF上市,引发市场广泛关注。券商人士认为,首批科创债ETF的上市重塑了债券ETF的市场格局。债券ETF正加速迈入发展快车道,成为当前二级市场中不可忽视的重要力量,未来发展空间可期。

市场规模迭创新高

沪深交易所数据显示,截至6月末,沪市基金产品共870只,资产管理总规模为32259.87亿元。其中,ETF共701只,总市值为31473.20亿元。深市基金产品共783只,资产管理总规模为11910.20亿元。其中,ETF共495只,总市值为11539.20亿元。截至2025年6月末,沪深两市ETF总市值为43012.40亿元,较上个月稳步攀升。

从券商经纪业务角度看,6月,沪市ETF(非货币)成交额(经纪业务)排名前五位的券商分别为华泰证券、中信证券、国泰海通、东方证券和中国银河,当月成交额在 market 中的占比分别为11.75%、11.04%、6.55%、5.30%和4.71%。当月深市ETF交易金额(经纪业务)排名前五位的券商分别为东北证券、东方财富、东方证券、方正证券和港裕信息。

从券商经纪业务持有的ETF规模来看,截至6月末,沪市持有ETF规模排名前五位的券商分别为中国银河、申万宏源、中信证券、国泰海通和招商证券,持有规模在 market 中的占比分别为24.03%、17.61%、6.26%、4.78%和4.63%。深市持有ETF规模排名前五位的券商分别为东方财富、东方证券、方正证券、光大证券和广发证券。

从券商ETF业务月度数据可以发现,以东方财富、东北证券、方正证券等为代表的采取差异化战略的特色券商,已成功构建了自身的核心竞争力。值得注意的是,聚焦于深股通服务及深交所ETF交易的港裕信息等特色化经营机构表现亮眼,近两月交易规模稳居深市前五。资源与综合实力雄厚的头部券商,如中信证券、国泰海通、中国银河持续保持着市场主导地位。

债券ETF步入发展快车道

凭借高效、透明和低成本优势,ETF不仅稳固占据机构投资者资产配置的核心地位,更在个人投资者、尤其是年轻群体中赢得广泛青睐。

华泰证券研究表示,上半年,国内ETF市场继续扩容近5800亿元,其中债券ETF、港股ETF成为“吸金”的主要品种。多数基金公司上半年着力发行港股、科创板、创业板及其细分赛道主题的ETF,创新药、机器人、人工智能等ETF成为热门之选,26只ETF上半年规模增长超百亿元。数量方面,上半年股票型ETF数量增长最多,从893只增长至1055只,债券型ETF从21只增至29只。规模方面,上半年ETF规模增加约36%是债券型ETF贡献,规模增加超过2000亿元;而在股票型ETF上半年规模增加的2415亿元中,约有1200亿元是港股ETF规模增长所贡献。

东吴证券认为,债券ETF正加速迈入发展快车道,固收类资产的被动投资趋势日益显著,成为当前二级市场中不可忽视的重要力量。截至2025年一季度末,全市场债券型ETF总规模已达2181亿元,投资者对债券指数化产品的认可度持续提升。在技术、产品及政策等多重利好因素的共同驱动下,债券ETF具备较大的增长潜力,伴随2025年上半年首批基准做市信用债ETF的落地,未来有望实现规模大幅提升。

第二届“中金所杯”全国高校金融财商辩论赛圆满落幕

● 本报记者 王辉

7月25日,为期两天的第二届“中金所杯”全国高校金融财商辩论赛在上海落幕。经过激烈角逐,湖南大学—长沙银行战队荣获冠军,海南大学—金元期货战队荣获亚军,东北财经—大通证券战队荣获季军。

本届辩论赛以“金融投教为民 金融强国有我”为主题,由证监会团委指导,中国金融期货交易所联合上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所、中证中小投资者服务中心、中国期货业协会,以及湖南证监局、北京证监局、吉林证监局、江苏证监局、海南证监局、大连证监局、青岛证监局主办。

比赛期间,各战队聚焦金融安全、数字经济、防非反诈、人工智能、投资者保护等热点议题,在决赛现场妙语连珠、旁征博引,展现了青年学子的卓越风采和对金融的深刻理解。

东北财经—大通证券战队选手田毅对中国证券报记者表示,此次参赛经历本身即是宝贵学习机会。虽然身处财经院校,但队员专业背景多元,并非全部来自金融相关专业。通过赛事的高强度备赛与实践,队员们系统学习了大量金融知识,这是团队重要的额外收获。该战队另一名选手颜彦则坦言,比赛的意义远超胜负本身,与全国各地优秀高校辩手交流、聆听金融行业资深评委的实战点评,队员们在金融行业认知、未来职业发展方面深受启发。

据悉,下一步,中金所将持续与各证监局、各兄弟交易所投保部门、行业协会携手,强化使命担当,汇聚共识,形成合力,共同推进金融服务国民教育相关工作,为金融强国、教育强国建设贡献更多资本市场力量。



活动结束后全员大合影

图片来源/中金所

7月以来超600家公司获机构调研

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,新易盛泰国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光模块客户是否会更多等。对此,中际旭创表示,公司会根据客户需求采用EML(电吸收调制激光器)方案或硅光方案,在EML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,在被机构调研时间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