

成交额超2万亿元

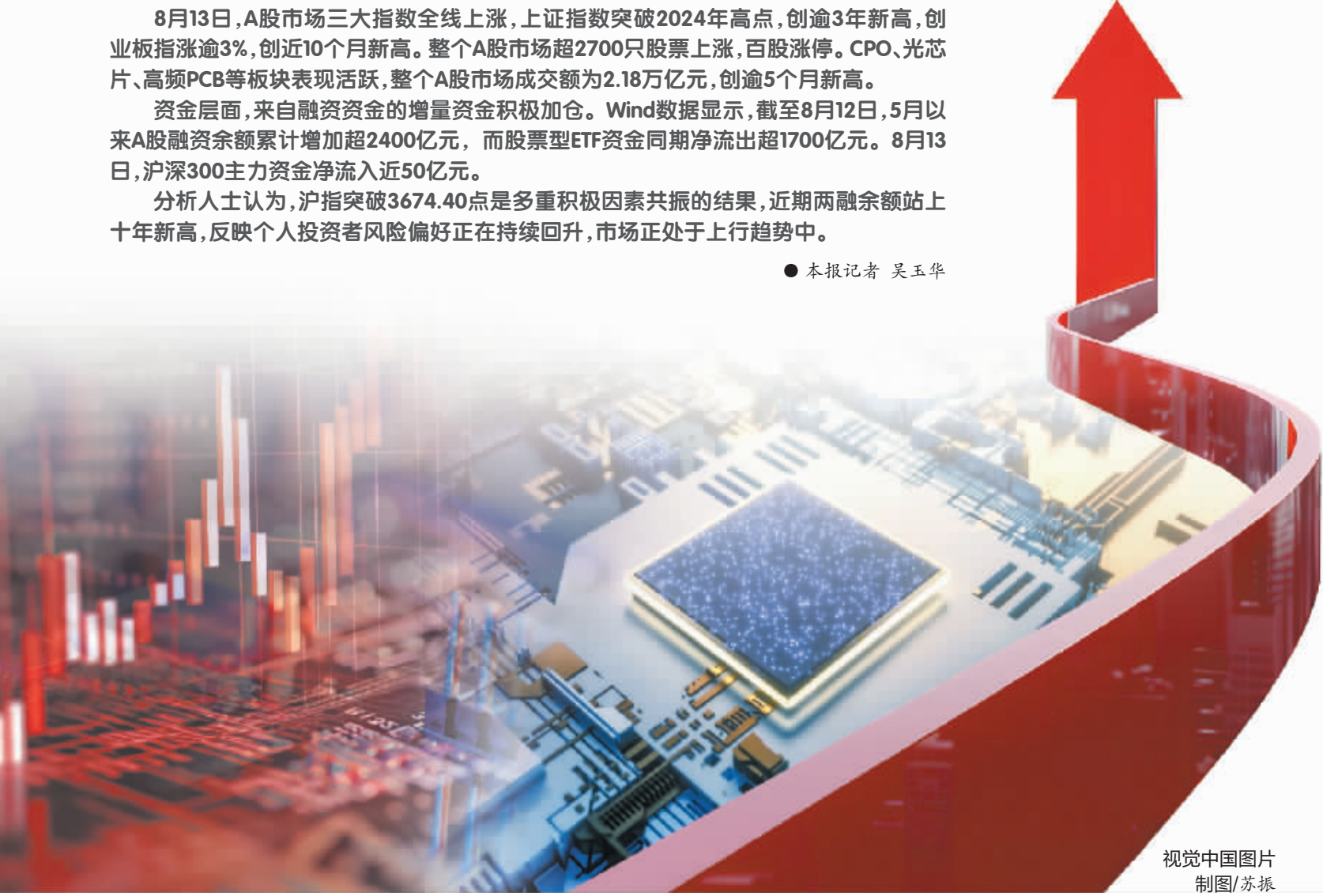
多重积极因素共振助推A股持续上行

8月13日,A股市场三大指数全线上涨,上证指数突破2024年高点,创逾3年新高,创业板指涨逾3%,创近10个月新高。整个A股市场超2700只股票上涨,百股涨停。CPO、光芯片、高频PCB等板块表现活跃,整个A股市场成交额为2.18万亿元,创逾5个月新高。

资金层面,来自融资资金的增量资金积极加仓。Wind数据显示,截至8月12日,5月以来A股融资余额累计增加超2400亿元,而股票型ETF资金同期净流出超1700亿元。8月13日,沪深300主力资金净流入近50亿元。

分析人士认为,沪指突破3674.40点是多重积极因素共振的结果,近期两融余额站上十年新高,反映个人投资者风险偏好正在持续回升,市场正处于上行趋势中。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片
制图/苏振

市场成交显著放量

8月13日,A股市场放量上涨,三大指数全线上涨。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0.48%、1.76%、3.62%、0.74%、0.84%,上证指数报收3683.46点,创业板指报收2496.50点。上证指数突破2024年10月8日的高点——3674.40点,创2021年12月14日以来新高,创业板指创2024年10月10日以来新高。

市场成交显著放量,A股市场成交额为2.18万亿元,较前一个交易日增加2700亿元,创2月24日以

来新高,为逾5个月首次突破2万亿元。其中,沪市成交额为8870.23亿元,深市成交额为12639.14亿元。整个A股市场上涨股票数超2700只,百股涨停,逾2400只股票下跌,5只股票跌停。

大盘股表现强势,带动指数上行。从对指数贡献度来看,工业富联、药明康德、紫金矿业、洛阳钼业、恒瑞医药对上证指数贡献点数居前,合计达13.45点,占上证指数上涨点数的近五成。新易盛、宁德时代、中际旭创、胜宏科技、东方财富对创业板指

贡献点数居前,合计达60.54点,占创业板指上涨点数的近七成,直接带动创业板指数大涨。

从盘面上看,CPO、光芯片、高频PCB等科技板块表现活跃,培育钻石、液冷服务器、券商等板块也明显走强。申万一级行业中,通信、有色金属、电子行业涨幅居前,分别上涨4.91%、2.37%、2.01%,科技股继续走强;银行、煤炭、食品饮料行业跌幅居前,分别下跌1.06%、0.81%、0.42%。

领涨的通信行业中,光库科技

20%涨停,新易盛涨逾15%,鼎通科技涨逾13%,中际旭创涨逾11%,这4只股票股价均创历史新高。

顺时投资权益投资总监易小斌认为,沪指突破的原因主要有三点:一是流动性充裕推动市场不断攀升,无论是机构资金还是两融资金都在不断流入,市场在“新鲜血液”的注入下充满活力;二是政策层面持续支持,投资者信心持续提升,观望等待的氛围被乐观情绪替代;三是外围扰动减少或者弱化,市场反弹有了坚实的基础。

增量资金积极入场

市场的反弹离不开增量资金的积极入场,5月以来,截至8月12日,来自融资资金的增量资金积极入市持续推动市场反弹,而股票型ETF资金出现净流出,这两路资金合计流入超700亿元。

Wind数据显示,截至8月12日,A股两融余额报20261.98亿元,融资余额报20203.65亿元,均创2015年7月2日以来新高。5月以来,A股融资余额累计增加2446.73亿元,其中5月增加135.44亿元,6月增加489.13亿元,7月增加1328.79亿元,8月以来增加近500亿元。

从5月以来融资客对行业板块的加仓情况来看,Wind数据显示,融

资客对申万一级行业中的28个行业加仓,对医药生物、电子、计算机融资净买入金额居前,分别为323.50亿元、300.62亿元、211.34亿元,对电力设备行业净买入超200亿元;仅对石油石化、农林牧渔、煤炭行业有融资净卖出,净卖出金额分别为10.53亿元、8.29亿元、5.31亿元。

个股方面,5月以来融资客对新易盛、比亚迪、江淮汽车、北方稀土、东方财富加仓金额居前,分别为37.90亿元、36.62亿元、33.85亿元、28.32亿元、24.07亿元,对胜宏科技、贵州茅台加仓金额均超20亿元。对牧原股份、中信证券、京东方A、中国平安、立讯精密减仓金额居前,分别

为16.83亿元、16.24亿元、11.58亿元、9.35亿元、7.03亿元。

中信建投证券首席经济学家黄文涛表示,A股两融余额突破2万亿元,但从规模和成交额占比来看,当前水平仅相当于2015年峰值的一半,资金面整体较为活跃,运行状态仍然健康。

从市场的另一活跃资金——股票型ETF情况来看,截至8月12日,5月以来股票型ETF累计净流出1734.57亿元。其中,华泰柏瑞沪深300ETF净流出超200亿元,易方达创业板ETF净流出超150亿元,易方达沪深300ETF净流出近100亿元。

此外,从主力资金情况来看,

Wind数据显示,8月11日—8月13日,沪深300主力资金连续3个交易日出现净流入,分别为111.81亿元、1.96亿元、49.01亿元,主力资金明显流入大盘股。而同期沪深两市主力资金仅在8月11日出现净流入,8月12日、8月13日均为净流出。

对于市场未来的增量资金,东吴证券首席策略分析师陈刚表示,随着资本市场进入高质量发展阶段,长钱长投优质生态有望加速建设,为指数走出长期上行趋势奠定坚实的制度基础。随着收益率降低,定期存款、理财产品的吸引力将会下降,居民资金有望向权益资产进行迁移,为市场带来增量流动性。

缓慢上行趋势有望逐步形成

Wind数据显示,截至8月13日收盘,A股总市值为108.43万亿元,创收盘历史新高,单日增加0.89万亿元。

对于市场的积极因素,黑崎资本首席战略官陈兴文表示,沪指突破3674.40点是多重积极因素共振的结果。从国内看,宏观经济持续修复是根本支撑。制造业采购经理指数连续位于荣枯线以上,工业企业利润增速回升,经济基本面稳步恢复为股市上涨奠定基础。从政策层面看,货币政策稳健灵活,流动性合理充裕,财政政策持续发力,减税降费、专项债发行使用等刺激经济增长预期,带动股市上扬。从微观市场

层面看,上市公司业绩预告显示盈利增长,提升市场估值水平,吸引增量资金入场。从国际看,全球经济复苏,美国和欧洲等主要经济体经济数据好转,全球风险偏好上升,国际资金增加对新兴市场股票的配置比例,我国作为全球第二大经济体,外资持续流入推动沪指突破关键点位。

对比历史,陈刚认为,相较2015年,随着资本市场定位提升,在政策积极引导、制度不断完善背景下,预计市场运行将不会出现大幅波动,缓慢上行趋势有望逐步形成。

对于A股后市,易小斌认为,从中长期来看,市场还会不断拓展空

间,但短期来看有休整的必要,除非权重拉升出现加速,但终究还是会调整,因此需要密切关注成交量和热点的变化,目前维持结构性行情的可能性最大。

华西证券研究所副所长、策略首席分析师李立峰表示,本轮行情增量资金来源众多,有保险、养老金、公募基金、私募基金等机构资金,也有居民配置资金的入市。近期两融余额站上逾十年新高,反映个人投资者风险偏好正在持续回升。居民资产配置正向权益类资产倾斜,居民增量资金入市将成为本轮“缓慢上行”行情的重要驱动力。风

格上,“十五五”规划将成为后市聚焦点,科技成长仍将是未来较长一段时间的政策主线。

对于市场配置,李立峰表示,行业配置上,关注新技术、新成长方向,如国产算力、机器人、固态电池等;红利板块回调后带来再配置机会,如部分低估值中字头股票。主题方面,建议关注军工、低空经济、海洋科技等。

易小斌表示,从弹性的角度看,机会还是集中在成长性的个股中,主要是TMT、国防军工、机械和医药等行业,但随着热点扩散,许多低位的股票也会慢慢被激活,呈现出此起彼伏的热闹局面。



视觉中国图片

外资大幅加仓

QFII上半年末持仓汽车行业市值最高

● 本报记者 吴玉华

上市公司2025年中报正在密集披露当中,QFII上半年末重仓股及持股变动情况浮出水面。

Wind数据显示,截至8月12日,已有264家上市公司披露了2025年中报。其中,64家公司前十大流通股东名单中出现了QFII的身影。具体来看,QFII在二季度新进成为28只个股的前十大流通股东;同时,对另外18只个股的持股数量相比上季度有所增加。行业方面,QFII上半年末对汽车行业持仓市值超过13亿元,对建筑材料、电力设备行业持仓市值均超10亿元。

九号公司-WD最受青睐

Wind数据显示,截至8月12日,共有264家A股上市公司披露了2025年中报。在已披露2025年中报的上市公司中,有64家上市公司前十大流通股东中出现了QFII的身影,合计持股数量为3.65亿股,持股市值为63.99亿元(以2025年上半年末收盘价计算)。

从持仓市值排名看,QFII对九号公司-WD的持仓市值为11.69亿元,位居第一;对东方雨虹、海大集团的持仓市值分居第二、第三位,分别为10.17亿元、5.03亿元。此外,QFII对宏发股份、卫星化学持仓市值均超4亿元。

在64只重仓股中,QFII在二季度新进成为28只个股的前十大流通股东,其中QFII对中宠股份、株冶集团的持仓市值均超过1亿元。

从持股增加数量看,Wind数据显示,QFII二季度对18只股票持股数量增加。具体来看,持股数量增加居首的九号公司-WD获QFII加仓968.55万股;QFII对宏发股份、集泰股份持股数量分别增加537.30万股、438.09万股。

从持股数量看,QFII持股数量位居前三的个股分别为东方雨虹、金浦钛业、卫星化学,持股数量分别为9473.55万股、3221.90万股、2353.39万股。

重仓三大行业

从行业板块持仓情况来看,在64只重仓股中,QFII上半年末对汽车、建筑材料、电力设备行业持仓市值居前,分别为13.08亿元、11.18亿元、10.70亿元。

从QFII相关机构持仓市值排名看,在64只重仓股中,阿布达比投资局2025年上半年末持仓市值最高,为19.18亿元;施罗德环球基金系列中国A股(交易所)、巴克莱银行有限公司持仓市值分居第二、第三位,合计持仓市值分别为8.33亿元、5.25亿元;德弘美元基金管理公司、比尔及梅林达盖茨信托基金会持仓市值均超过4亿元。

三季度以来,A股市场持续反弹,截至8月13日,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨6.94%、10.38%、15.95%,行业板块中仅有银行行业下跌1.21%,其他行业板块全线上涨,通信、钢铁、医药生物行业领涨,分别累计上涨21.38%、17.30%、16.30%。

对于市场配置,东吴证券首席策略分析师陈刚建议,科技方向关注高切低的人形机器人、国产算力、军工、消费电子板块,中期依然看好创新药板块;新消费、反内卷相关品种也值得重视;主题投资方面,关注脑机接口、可控核聚变、3D打印、商业航天等板块。

中信建投证券策略分析师夏凡捷表示,近期行业轮动加速,建议关注新赛道低位细分品种。脑机接口方面,有政策催化,同时产业链长,涉及领域多,容量足够大;液冷方面,受AI数据中心扩建叠加风冷升级改造需求刺激,行业未来潜在发展空间较大。

已披露 2025 年中报上市公司中 QFII 持股数前十股			
证券代码	证券名称	2025年上半年末持股数量(万股)	2025年上半年末持股市值(万元)
002271.SZ	东方雨虹	9473.55	101651.19
000545.SZ	金浦钛业	3221.90	8924.67
002648.SZ	卫星化学	2353.39	40784.21
600835.SH	宏发股份	2211.85	49346.41
689009.SH	九号公司-WD	1974.93	116856.63
002270.SZ	华明装备	982.57	16448.14
002372.SZ	伟星新材	982.04	10173.90
600961.SH	株冶集团	903.02	10095.81
002311.SZ	海大集团	857.68	50251.24
000812.SZ	陕西金叶	793.19	3720.05

数据来源/Wind,截至8月12日 制表/吴玉华

利好因素不断累积 公募乐观看待A股后市行情

● 本报记者 魏昭宇

8月13日,A股市场表现强势,沪指盘中最高涨至3688.63点,突破了2024年10月8日的盘中高点3674.40点。市场成交显著放量,突破2万亿元。

有公募机构表示,7月以来,利好政策给市场带来供需两端改善预期,叠加两融、游资等高风险偏好资金加速入市,与公募、险资、外资等形成共振,市场增量资金不断形成合力,驱动指数上涨。

市场情绪持续升温

8月13日,沪指创下逾三年新高,同时A股成交额接近2.2万亿元,创逾5个月新高。

泓德基金表示,近期A股市场表现强势主要受三方面因素影响:一是外部风险暂歇,同时随着美国就业市场降温,美联储9月降息预期大幅提升,外部流动性有所改善;二是近期出台多项稳增长政策,政策补贴方向从生产端转向消费端,财政支出方向逐渐从企业端转向居民端;三是今年以来我国在科技领域不断突破,全社会风险偏好明显修复,居民配置资金逐渐从存款、理财、债券等低风险资产向高风险权益资产倾斜。

也有机构提示市场后续可能会出现波动风险。华宝基金表示,短期来看,上证指数突破后或需回踩确认,在前高位置需盘整一段时间来消化市场分歧资金,指数直接单边向上概率不大,市场波动或有所加大。不过,中期来看,市

场向上趋势不变。

风险偏好或维持较高水平

谈及算力板块的强势表现,财通基金认为,目前算力产业趋势逐渐明确,海外算力产业的年内订单量乐观,高景气度有望延续。从全球范围看,光模块仍是具有性价比的AI核心资产之一。同时,随着估值窗口切换和愈发明确的AI商业闭环,海外算力链仍是当前及未来一段时间内市场关注的主线之一。尽管前期已有一定涨幅,但受益于产业趋势,算力板块后续仍具有一定的上涨空间。

近期,人形机器人板块行情有重启迹象。前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙表示,我国人形机器人行业发展的优势在于商业应用,人形机器人是“AI+消费”最佳落地场景,未来发展空间广阔,可通过布局细分龙头股或相关主题基金来抓住产业发展机遇。

多位基金经理认为市场风险偏好有望持续维持在较高水平。中信保诚基金研究部总监、基金经理吴昊表示,短期上市公司中报的影响或阶段性增强,若超预期的中报与主题催化形成共振,或能获得较大的相对收益;但若短期涨幅较大的主题板块中报低于预期,或出现阶段性回调。

对后市行情走势,永赢基金表示,将关注两个方面:一是2025年三季度市场的修复改善情况和政策转向的重点。二是下半年市场主线,国内的突破性科技、全球市占率高的制造业,或是下半年潜在的主线方向。