

A股放量普涨 上证指数创近十年新高



● 本报记者 吴玉华

成交额超2.8万亿元

8月18日,A股市场高开高走,上证指数盘中站上3740点,创2015年8月21日以来新高,北证50指数站上1570点,创历史新高。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0.85%、1.73%、2.84%、2.14%、6.79%,上证指数报收3728.03点,创2015年8月20日以来收盘新高,创业板指报收2606.20点,创2023年2月2日以来收盘新高。

大小盘股携手走强,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.21%、0.88%,小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨1.69%、2.14%、1.01%,小微盘股走势更为活跃。

市场的走强离不开成交的推动,场内资金成交活跃。当日A股市场成交额为2.81万亿元,较前一个交易日增加5363亿元,为历史第三高成交额,仅次于2024年10月8日的3.48万亿元和2024年10月9日的2.97万亿元,已连续4个交易日超2.1万亿元。其中,沪市成交额为11339.42亿元,深市成交额为16302.21亿元。整个A股市场成交额超100亿元的股票有12只,东方财富成交额超450亿元。

从盘面上看,整个A股市场上涨股票数为4037只,超120只股票涨停,1222只股票下跌,2只股票跌停。炒股软件、液冷服务器、稀土、光模块等板块爆发,市场热点在日内出现轮动。申万一级行业中,仅有房地产、石油石化行业分别下跌0.46%、0.10%,其他行业板块全线上涨,通信、综合、计算机行业涨幅居前,分别上涨4.46%、



视觉中国图片

3.43%、3.33%,电子、国防军工、传媒行业均涨逾2%,科技股全线走强。通信板块中,锐捷网络、德科立均20%涨停,光库科技涨逾18%,仕佳光子涨逾16%,剑桥科技、东信和平均涨停,中际旭创涨逾9%。

鸿涵投资首席投资官呼振翼表示,A股市场出现持续强势特征,交易层面,市场在“924”行情高点消化后,中长期上涨空间会打开。

杠杆资金净流入超530亿元

从资金面来看,杠杆资金是近期市场最为明显的增量资金,上周A股融资融券余额“五连增”,合计净买入超530亿元。8月18日沪深300主力资金净流入超30亿元。

具体来看,Wind数据显示,截至8月15日,A股两融余额报20626.42亿元,融资余额报20485.99亿元,均创2015年6月30日以来新高,上周A股市场融资余额增加532.39亿元。值得注意的是,8月13日-8月15日,A股连续3个交易日成交额与两融余额均超2万亿元,为2015年5月26日-5月28日连续3个交易日实现“双超2万亿元”后首次,追平历史纪录。在A股历史上,仅有8个交易日成交额与两融余额均超2万亿元。

从行业情况来看,上周申万一级31个行业中有30个行业出现融资余额增加,电子、非银金融、计算机行业融资净买入金额居前,分别为149.57亿元、52.84亿元、41.20亿元。仅有煤炭行业出现融资净卖出,金额为4.67亿元。个股方面,上周融资客对182只股票加仓金额超1亿元,对东方财富、新易盛、工业富联、寒武纪-U、中信证

券加仓金额居前,分别为22.27亿元、15.70亿元、10.90亿元、8.86亿元、8.71亿元。

Wind数据显示,8月18日沪深两市主力资金净流出137.49亿元,其中沪深300主力资金净流入34.53亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2194只,出现主力资金净流出的股票数为2945只。

行业板块方面,8月18日申万一级行业中有10个行业出现主力资金净流入,其中电子、通信、传媒行业主力资金净流入金额居前,分别为38.70亿元、33.76亿元、15.63亿元。在出现主力资金净流出的21个行业中,非银金融、医药生物、电力设备行业主力资金净流出金额居前,分别为51.94亿元、38.23亿元、34.25亿元。

个股方面,8月18日中兴通讯、利欧股份、领益智造主力资金净流入金额居前,分别为27.77亿元、15.11亿元、9.08亿元。卧龙电驱、天风证券、指南针主力资金净流出金额居前,分别为10.28亿元、9.59亿元、8.07亿元。

市场中期仍有上行空间

Wind数据显示,截至8月18日收盘,A股总市值为110.08万亿元,再创收盘历史新高。从估值来看,万得全A滚动市盈率为21.34倍,沪深300滚动市盈率为13.54倍,均处于历史分位70%以上。

对于A股市场,星石投资副总经理、首席策略投资官方磊表示,近期市场在短期回调后再度上涨,市场成交持续增加,后续市场风险偏好和交投情绪有望持续高涨。股市赚钱效应提升或吸引场外资金入市,在场内流动

性保持充裕的背景下,A股市场仍存在较多的投资机会。目前市场正处于上行行情上半段,流动性驱动后仍有基本面驱动等等待接棒。随着各类政策持续发力,国内内需将逐步企稳,企业盈利周期也将触底回升,股市基本面驱动逐渐增强,有望带来更持续更扎实的上涨。

“7月社融在政府债支撑下继续增长,居民存款流向非银部门特征明显。”招商证券首席策略分析师张夏表示,从渠道上看,融资余额、私募基金规模持续攀升,个人投资者开户活跃,成为当前居民资金入市的主要渠道,受此影响市场呈现为科技成长风格与小盘风格占优。往后可,在其他类型的场外资金明显入市之前,预计这样的风格仍将延续。

“中期A股市场仍有充足的上涨空间和较多的投资机会。”华西证券研究所副所长、策略首席分析师李立峰表示,一是全球贸易不确定性增强,但中国经济的强大韧性正得到越来越广泛的国际认可;二是过去居民部门积累了大量超额储蓄,潜在增量资金充裕;三是新一轮上行行情已抬升居民风险偏好,但A股总市值/居民存款、A股流通市值/居民存款均处于历史相对低位,表明居民存款搬家仍处于早期阶段,一旦资本市场活力进一步激发,则会强化居民存款搬家现象,从而促进“居民配置资金入市与股市慢涨”的正反馈效应。

对于市场配置,李立峰表示,行业配置上,建议关注新技术、新成长方向,如国产算力、机器人、固态电池、医药等;受益于股市流动性宽松板块的大金融。主题方面,建议关注军工、低空经济、海洋科技等。

A股上行行情延续 券商板块迎多方利好共振

● 本报记者 林倩

“今年以来,A股市场积极向好。作为市场重要风向标,券商股此前披露的中期业绩也纷纷报喜。”投资者李超在接受中国证券报记者采访时表示,基于看好券商板块后市行情,7月中旬其买入了某头部券商A股股票,虽然涨幅不及部分中小券商,但截至8月18日收盘,该股也收获近10%的涨幅。

Wind数据显示,8月18日,券商股集体躁动,申万一级行业中非银金融板块当日收涨0.81%。在业内人士看来,A股交易量持续扩大,存款搬家趋势显现,券商股率先受益,建议继续增配低估值龙头券商标的。

市场活跃度持续提升

Wind数据显示,8月18日,A股市场震荡走强,上证指数创近10年新高。市场全天成交额超2.8万亿元,较

1.53倍

从估值水平来看,目前券商指数PB为1.53倍,估值水平回升至近十年的中位数附近。

上一个交易日增加5363亿元,单日成交额创今年以来新高。

交投活跃的市场给券商各项业务带来发展机遇,开源证券非银金融首席分析师高超表示,个人投资者和中期资金持续流入,市场交易活跃度中枢持续抬升,两融规模扩张、权益自营加仓和海外业务的高景气度,有望给券商业绩带来超预期。

“随着市场风险偏好回升、成交量持续增长,两市的日均成交额和融资余额均突破了两万亿元,这将驱动

券商三季度业绩继续改善。”湘财证券金融行业分析师张智珑认为,从资金面看,主动权益基金的券商持仓相较业绩基准仍处于低配,券商板块有望迎来增量资金配置。

市场活跃度提升也直接增厚了券商业绩。此前多家上市券商中报业绩报喜,西南证券于8月14日发布2025年半年报,成为A股首家披露半年报的上市券商,其上半年实现营收15.04亿元,同比增长26.23%;实现归属于母公司股东的净利润4.23亿元,同比增长24.36%。

“券茅”东方财富也在8月15日发布2025年半年度报告,报告期内,公司实现营业总收入68.56亿元,同比增长38.65%;实现归属于上市公司股东净利润55.67亿元,同比增长37.27%。

多方利好共振

在业内人士看来,随着A股交投

活跃度持续提升、资本市场改革红利不断释放,券商业绩有望持续提升,券商板块或迎来资金面、政策面、基本面等多方利好共振。

“券商板块估值仍在低位,机构持仓偏低,继续看好券商板块机会。”高超建议,关注交易量、中报以及政策端等催化因素,配置策略上可聚焦三条主线:一是零售优势突出的券商;二是海外业务优势突出的头部券商;三是金融科技相关标的。

从估值水平来看,张智珑表示,目前券商指数PB为1.53倍,估值水平回升至近十年的中位数附近。

东吴证券非银首席分析师孙婷认为,目前非银金融板块的平均估值仍然较低,具有安全边际,攻守兼备。证券行业转型有望带来新的业务增长点,受益于市场回暖、政策环境友好,券商的经纪业务、投行业务、资本中介业务等有望迎来明显增长,建议关注全面受益于活跃资本市场政策的优质龙头券商。

中金财富王建力:

买方投顾资产规模破1000亿元 助力财富管理行业高质量发展

● 本报记者 刘英杰

在《中国证券业协会关于加强自律管理 推动证券业高质量发展的实施意见》(简称“证券业高质量发展28条”)与《推动公募基金高质量发展行动方案》的政策带动下,财富管理行业正加速从“卖方销售”向“买方投顾”转型。作为行业先行者,中金财富近期宣布其买方投顾资产保有规模突破1000亿元。

中金公司管理委员会成员、中金财富总裁王建力在接受中国证券报记者专访时表示,在居民财富加速配置资本市场的进程中,中金财富将不断升级买方投顾模式,以客户需求为中心,以专业创造价值,让财富管理服务惠及更广泛人群。

坚持买方投顾战略定位

“‘证券业高质量发展28条’对证券行业及公司发展具有深远影响,作为深耕买方投顾多年的行业先行者,中金财富对其中‘以投资者为本’的政策导向深有共鸣。”王建力表示,中金财富在此框架下落地了多项举措。

首先,中金财富坚持买方投顾战略定位,推出基于客户资产保有规模或超额收益来收取账户管理费的展业模式。在构建“中国50”“微50”“公募50”“股票50”“ETF50”等“50生态”的实践探索中,公司将资产管理与财富管理业务进行全面协同、深度融合。

其次,公司坚持植根中国、拥抱国际化的均衡配置思路,立足超10年的科学系统化专业研究积淀和制度体系建设,前瞻性把握利率下行、权益市场复苏、全球资产配置的大趋势。中金财富2024年积极布局粤港澳大湾区“跨境理财通”业务并获首批试点资格,同时整合海外债券、股票、REITs及另类投资等跨市场资产类别,助力投资者在全球范围内进行资产配置,把握跨境投资机遇,力求解决投资者“选品难”的痛点。

最后,公司敏锐洞察客户需求,并给予有温度的陪伴服务。一方面,中金财富创新探索出了一套完整的“顾问服务金字塔”体系,涵盖资讯顾问、产品顾问、行为顾问、规划顾问、心态顾问等五层次服务体系,通过专业的心理陪伴和行为引导,帮助客户保持理性决策。另一方面,公司打造了线上线下结合、总分联动、多渠道、多场景的客户陪伴服务体系,让客户充分感受到投顾服务近在身边。

王建力表示,买方投顾是以客户资产增值、需求深化为出发点,通过专业服务建立深度信任、真正为客户创造价值,力求提高客户的投资收益率、降低客户的投资成本。更重要的是,其改善了客户的投资体验和问题解决体验,降低了“情绪反馈”带来的隐性成本。

王建力表示,财富管理机构只有真正与投资者长期利益绑定、共生共赢,才能以义取利,才能够抵御市场波动,支撑业务高质量、可持续、多元化发展。

回归“以投资者为中心”本源

王建力向记者表示,《推动公募基金高质量发展行动方案》的发布是行业高质量发展的重要“拐点”,体现了公募基金行业回归“以投资者为中心”本源的决心。这当中包括建立浮动管理费机制、强化长周期考核等一系列的创新举措,对整个财富管理生态圈具有重要的启示意义。

“将‘基金赚钱、基民不赚钱’的现象转变为‘基金赚钱、基民也赚钱’的正向循环,我们认为首要解决的就是财富管理机构(卖方)与投资者(买方)的利益一致性问题。”王建力表示,一方面,在收费模式上,要以客户资产规模增长来驱动机构的收益增长,以基于长期信任带来的资金留存为最

终目标,这种模式使得机构和客户的利益天然站在一起。另一方面,在展业模式上,要跳出“卖产品”的逻辑,围绕客户全生命周期做财富规划、提供个性化解决方案和顾问服务;要从销售激励优先转变为客户需求匹配优先,从规模导向转变为投资者回报导向,把投资者的获得感放在更重要位置,这样才能够陪伴客户一起更好践行理性投资、价值投资、长期投资。

王建力介绍,为顺应“以客户为中心”的理念,中金财富在选择合作管理人时也会站在“选择长期合作伙伴”的出发点上。中金财富每一只产品上架,都要经过策略初评、预审、尽调等层层严格把关。在筛选评估和跟踪机制上,公司对基金公司管理机制、产品业绩比较基准、业绩可持续性,以及管理人是否能够真正创造差异化优势等方面非常关注,希望为客户甄选出真正具备长期投资能力的管理人。据中金财富统计,在公司十余年来履行评估程序的产品中,最终经研选准入的通过率只有1%。

“大部分投资者选择基金时往往只关注基金净值,但这只是冰山一角。我们的工作就是帮助客户发掘冰山的全貌。”王建力表示,做好这项工作的背后,靠的是中金财富积淀十余年的产品研究经验,以及产品研究团队累计超过100万小时的研究投入。

买方投顾业务发展空间广阔

2025年7月,中金财富买方投顾资产保有规模突破1000亿元大关。

“这是对我们过去坚持做‘难而正确的事’的肯定,也是长期与我们同行并选择信任我们的客户给予的沉甸甸的信赖。但对于整个财富管理行业而言,这只是万里长征的开始。”王建力说。

他表示,居民财富配置近年来正在经历巨大变迁,买方投顾业务仍是一片星辰大海,需要更多优秀的同行一起构建健康且可持续的行业大生态。让广大居民的个性化财富管理需求得到充分地满足,是中金财富未来希望和优秀同行携手努力的方向。

王建力介绍,买方投顾能够与险资、养老金等长期资金形成协同,从而减少市场短期投机行为。长期资金的流入与专业机构的理性操作会在一定程度上影响个人投资者的短期交易行为,使市场的波动率慢慢收敛,减少非理性追涨杀跌带来的极端行情,并改变市场“重主题、轻质量”的投资风格,让资本市场更好发挥价值发现、资源有效分配的作用,为市场注入持续健康发展的动能。

王建力认为,从“销售驱动”转向“服务驱动”,有两大方面基础能力较为重要。

一方面是组织架构搭建。中金财富在总部搭建产品与解决方案总部(IPS),形成总部层面的“研-投-推”一体化生态圈。同时协同金融科技团队,负责“投前-投中-投后”的系统数字化开发工作,为业务效率及质量的提升提供助力。在展业上,买方投顾业务由总部牵头,与各分支机构共同合作为客户提供个性化的解决方案。

另一方面是考核机制建立。公司更关注客户存续资产规模以及客户资产的长期表现这些指标。通过建立与客户长期利益挂钩而非短期交易行为挂钩的考核激励机制,让投顾减少“倒腾”客户资产的频率。

“千亿规模既是里程碑,也是新起点。”王建力向记者表示,中金财富未来将继续沿着“以客户需求为起点,以专业服务为核心,以全生命周期陪伴为支撑,为客户创造价值”的初心使命,倡导财富向善、服务人民,让买方投顾实践的步伐向深、向新、向远,让每一份财富实现长期价值增长,助力财富管理行业高质量发展。