

实探交投活跃下的券商营业部：

# 佣金调整申请和两融业务咨询明显增多

“每天要为客户填写十多张佣金调整单”“新开立有效账户（有资金进入）数量增多”“咨询两融开户业务的投资者数量明显增加”……这是中国证券报记者日前走访多家券商营业部看到的情况。

近期，A股市场交投活跃，投资者入市意愿强烈，两融余额创逾十年新高。

● 刘英杰 谭丁豪

## 有效账户明显增加

记者调研发现，每走进一家营业部都有投

资者在咨询投资顾问或在前台办理业务。

国泰海通某营业部投资顾问陈野（化名）对记者表示，近期可以明显地感觉到开户数量在增加，每天都有来营业部现场咨询、办理业务的投资者。以前营业部每周接待的投资者仅有两三位。

东方证券某营业部投资顾问周驰（化名）对记者表示，最近每天要为客户填写十多张佣金调整单，以前也就两三张。客户中比较多的是新开户进行佣金调整的股民，也有之前的老客户回到营业部重新申请佣金调整。

“在开户流程上，客户在开立证券账户时会按照证券公司设置的基础佣金作为账户佣金，等开户业务办理完成时可与客户经理联系进行佣金调整。”周驰告诉记者。

“从开户量来看，这波上涨行情的开户人数不及‘924’行情的开户人数。”中信证券某营业部投资顾问王洋（化名）表示，在“924”行情中可以看到很多营业部晚上灯火通明，7×24小时迎接投资者来问询开户，而现在我并没有

收到公司要求加班的通知。

线上方面，投资者开户意愿也明显增强。东方财富某营业部投资顾问魏陶（化名）对记者表示，近期，公司营业部官方小红书账号笔记浏览量显著上升，多数投资者会在线上对各家券商进行对比，优先选择佣金更低、配套服务更完善的券商。从线上开户情况看，有效账户数量明显增加，客户实际入资情况也较以往好。不过，线上开户客户中“小白”占比高，这类客户对市场缺乏深入认知，因此投资顾问需通过一对一服务，重点做好投资者教育工作。

周驰告诉记者，其所在的营业部现在每天可以新开30个—40个证券账户，每天新增账户中有普通投资者、机构投资者，也有第三方渠道开户的投资者。有一点明显的变化是，此前多数第三方渠道开立的证券账户为空户（无资金进入），而现在更多的是有效账户。这一现象是投资者自行发起的，并非投资顾问有意引导的。

王洋也对记者表示，今年以来中信集团与

中国银行、民生银行等多家银行建立了“总对总”合作，三方开户数量显著增加，近期行情变好之后，有效账户数量逐步增多。

## 警惕两融交易风险

8月以来，A股市场两融余额持续提升，投资者积极入市。Choice数据显示，A股两融余额自8月5日突破2万亿元大关以来呈现稳步增长态势，截至8月18日已达21023.09亿元，创逾十年新高。同时，参与两融交易的投资者数量也稳步上升，8月18日共有63.02万名投资者参与两融交易，创年内新高。

“近期市场行情向好，不少投资者前来咨询两融开户业务相关问题。”中国银河证券某营业部负责人向记者表示，在前来咨询的客户中不乏已具备投资经验的“资深”投资者。

魏陶坦言，目前各家券商都在下调两融利率，两融交易对投资者的吸引力逐步提升。两融交易门槛相对较高，只有风险偏好较高、相对专

业的投资者，才会通过两融交易入市。当前，两融余额正在逐周增长，这相当于有一批新的资金正在入市。除新开户的客户外，还有一批是老的融资账户重新启用，这两方面投资者驱动了两融余额持续增长。

对于两融交易，多数受访投资顾问认为，一方面投资者可通过两融交易提高收益；另一方面，两融交易存在较大风险，需要投资者自行分辨风险承受能力。

周驰向记者表示，投资者对于两融交易还是要谨慎，因为两融涉及杠杆，对于没有做过杠杆交易的客户风险较大，一般不太推荐客户进行两融交易。

“我给客户开两融，如果他账户里有100万元，我可能给他把上限额度设为50万元，不会让客户全部去融资。”在陈野看来，大部分客户不具备使用两融交易的能力。“其实市场行情越好越容易亏大钱，市场涨得快跌得也快，投资者加杠杆满仓的风险还是比较大的，还是要更多地注重如何降低风险。”

# 上证指数创近十年新高 多组数据透视A股本轮上涨

● 本报记者 吴玉华

8月19日，A股市场冲高回落，上证指数盘中最高报3746.67点，再创近10年新高。自4月8日以来，截至8月19日，上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨20.37%、26.24%、43.96%，A股主要股指估值均有一定提升。资金面上，截至8月18日，4月8日以来A股融资余额增加超2400亿元，上市公司合计回购超620亿元，两路资金合计加仓A股超3000亿元，增量资金持续流入市场。

分析人士表示，融资余额快速攀升折射出市场风险偏好显著提升，未来A股增量资金仍有空间。多重因素有望支持中国资产继续表现，市场行情有望继续向上。

## 本轮行情估值出现一定提升

8月19日，A股市场冲高回落，上证指数、创业板指、北证50指数盘中均创下本轮上涨以来新高。

回顾A股市场4月8日开始的本轮上涨，市场主要股指估值均出现一定提升。Wind数据显示，截至8月19日，A股主要指数全线上涨，上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别累计上涨20.37%、26.24%、43.96%、20.35%、52.93%。上证指数滚动市盈率从4月7日的13.27倍升至8月19日的15.97倍，深证成指滚动市盈率从23.14倍升至28.47倍，创业板指滚动市盈率从27.54倍升至37.35倍，沪深300滚动市盈率从11.67倍升至13.53倍。A股总市值从4月7日的87.13万亿元增长至8月19日的110.09万亿元，增加22.96万亿元，增幅为26.35%。

行业板块普遍上涨，估值水平也均有所提升。申万一级行业中，仅有食品饮料行业下跌0.21%，其他行业全线上涨，通信、综合、国防军工行业领涨，分别累计上涨61.66%、47.77%、38.79%。有色金属、电子、传媒等多个行业累计涨幅均超30%。

在4月8日以来的本轮上涨中，从A股成交额来看，总体呈现增长趋势。在8月13日—8月19日，A股成交额连续5个交易日超2.1万亿元。北

向资金成交额也在持续增加，8月15日—8月19日连续3个交易日超3100亿元。

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索表示，从横向和纵向对比来看，A股目前整体估值水平仍处于合理区间，但当前时点也需关注交易量快速提升可能带来的短期波动加大风险。

## 两路资金积极加仓A股市场

4月8日以来来自杠杆资金和上市公司回购的增量资金持续涌入A股市场。

从融资余额情况来看，Wind数据显示，截至8月18日，A股两融余额报21023.09亿元，融资余额报20881.05亿元，均创2015年6月29日以来新高。4月8日以来A股融资余额累计增加2441.11亿元。其中，8月18日A股融资余额增长395.06亿元，创单日增长历史第四高，仅次于2024年10月8日（1074.86亿元）、2024年9月30日（459.35亿元）、2024年10月9日（399.35亿元）。

在8月13日—8月18日，A股连续4个交易日

成交额与两融余额均超2万亿元，刷新A股历史纪录。在A股融资余额持续回升的同时，融资买入额占A股成交额的比例在8月11日—8月18日连续6个交易日超10%。

同时，4月8日以来上市公司也积极发布回购相关公告并积极实施回购。Wind数据显示，截至8月18日，4月8日以来A股市场共有924家上市公司实施回购，合计回购股数达56.71亿股，合计回购金额达626.37亿元。

华辉创富投资总经理袁华明表示，融资余额增加主要反映散户和部分机构的信心提升；上市公司回购显示相关企业经营向好，判断股价相对低估。A股增量资金仍有空间，居民储蓄资金在存款利率低和楼市回报下降背景下，有向资本市场转移需要。政策鼓励下保险、养老等长期资金正在加快入市步伐。

## 机构看好后市行情

随着上证指数创下近10年新高，对于A股后市，无论是国内机构还是国际机构，都普遍看

好中国股市后续表现。

“投资者加速入场，居民财富向金融资产加速再配置的趋势明确，随着市场风险偏好回暖带动赚钱效应扩散，资金面流入成为行情向上的重要推动力量。”中国银河证券策略首席分析师杨超表示，成交活跃状态下，市场有望围绕AI产业链、“反内卷”、非银金融等板块轮动。

“中国科技突破与新兴产业主题交易热度持续高涨，总量政策预期稳定以及基建财政边际发力提振市场风险偏好，投资者的资产配置再平衡行为有望支持流动性充裕，市场调整有利于微观交易结构稳固优化。”国泰海通首席策略分析师方奕表示，上述因素均有望继续支撑中国权益资产表现。中国权益资产阶段性具备极高的风险回报比与战术性配置价值。

此外，高盛近日将MSCI亚太（日本除外）指数的12个月目标价再度上调至700点。高盛表示，维持对中国的“增持”立场，维持对A股和港股的“超配”建议，预计沪深300目标点位为4600点。

青花汾酒 30 · 复兴版 新品发布会

与世界 共分享

世界会客厅 · 大会见厅 2025.07.23

青花汾酒 30 · 复兴版

FOR HIGH QUALITY, FOR BETTER LIFE