

权重股走强 A股成交额超3万亿元

8月25日,A股市场主要指数普遍上涨。成交额放量至3.18万亿元,创历史新高,为连续9个交易日超2万亿元。通信板块领涨市场,行业板块全线上涨,整个A股市场超3300只股票上涨,逾90只股票涨停。

分析人士认为,当前市场情况下,赛道轮动仍是最显著的行情特征,市场有望围绕AI产业链、“反内卷”、非银金融等板块轮动。

●本报记者 吴玉华



视觉中国图片

主要指数普遍上涨

8月25日,A股市场主要指数均上涨。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1.51%、2.26%、3.00%、3.20%、0.23%。

权重股走强,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨2.09%、2.08%,小微股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨

1.56%、1.17%、0.27%,大盘股表现更为强势。

部分大盘股走强带动指数上行,从对指数贡献度来看,中际旭创、新易盛、胜宏科技、宁德时代、阳光电源对创业板指贡献点数居前,合计为50.94点,占创业板指上涨点数的逾六成。寒武纪-U、海光信息、澜起科技、芯原股份、大

全能源对科创50指数贡献点数居前,合计为38.97点,占科创50指数上涨点数的逾九成。

场内资金成交活跃,当日A股市场成交额为3.18万亿元,创历史新高,仅次于2024年10月8日的3.48万亿元。其中沪市成交额为13609.04亿元,深市成交额为17802.33亿元。

从盘面上看,钨矿、光模块、稀土永磁、卫星互联网等板块走强,电动车、显示面板等板块有所调整。申万一级行业均上涨,通信、有色金属、房地产行业涨幅居前,分别上涨4.85%、4.63%、3.32%。

近期A股成交总体呈放量趋势,自8月13日以来,A股成交额已连续9个交易日超2万亿元。

通信板块持续上涨

在领涨的通信板块中,长芯博创、中际旭创均涨逾14%,菲菱科思涨逾12%,信科移动-U、东土科技、仕佳光子、德科立均涨逾10%,特发信息、剑桥科技、长江通信等涨停,新易盛涨逾8%。

近期,通信板块持续上涨,8月以来累计涨幅为25.40%,三季度以来累计上

涨38.89%。通信板块内光库科技、北纬科技、新易盛等股票8月以来均累计涨逾50%。

从相关上市公司业绩来看,Wind数据显示,截至8月25日中国证券报记者发稿时,通信板块共有43家上市公司发布2025年半年报。其中,29家上市公司上半年归母净利润同比增幅为正,占比近七

成;12家上市公司归母净利润同比增幅超100%。增幅最大的为仕佳光子,上半年归母净利润为2.17亿元,同比增长1712%;扣非归母净利润为2.14亿元,同比增长12667.42%。

从资金面来看,Wind数据显示,8月25日通信板块主力资金净流出8.60亿元,其中中兴通讯主力资金净流出13.56

亿元,新易盛净流出5.08亿元,梦网科技净流出1.86亿元。

华西证券表示,AI板块在海外算力链业绩持续高增与指引抬高的背景下保持高位运行,中短期存在筹码切换的波动压力。长期看,在推理算力及模型迭代升级驱动下,算力全产业链仍处于行业早期成长阶段。

赛道轮动特征显著

Wind数据显示,截至8月25日收盘,A股总市值为114.34万亿元,再创历史新高。万得全A市盈率为22.20倍,沪深300市盈率为14.18倍,均处于历史偏高分位。

中信建投证券策略分析师夏凡捷表示,当前市场情况下,赛道轮动仍是最显著的行情特征,综合胜率和赔率来看,在

景气赛道领域寻找低位新方向,或是短期更有性价比的选择。建议关注通信、计算机、半导体、传媒、新消费、新能源、非银金融、有色金属等板块。

“投资者风险偏好显著回暖带动市场赚钱效应扩散,成交额显著放量是典型标志。”中国银河证券首席策略分析师杨超表示,市场有望围绕AI产业链、“反

内卷”、非银金融等板块轮动。行业与主题层面,科技成长板块在AI技术革命及新兴产业趋势的推动下,有望保持高景气度;中长期视角下供需格局改善与行业盈利修复带动的“反内卷”概念,以及估值具备安全边际的红利资产,配置逻辑依然清晰;政策呵护下的大消费领域具备投资价值。

兴业证券首席策略分析师张启尧表示,在当前行情结构特征下,后续建议围绕两条思路进行布局:一是继续寻找科技成长主线内部的低位方向,挖掘尚未被充分定价的细分领域;二是对于低位顺周期板块,精选具备景气预期、符合资金审美,既有短期轮动机会、同时兼具中长期成长性的优质赛道。

中证监拟修订《中国证券业协会自律措施实施办法》

健全自律检查处分工作机制

●本报记者 赵中昊

中国证券报记者8月25日从业内获悉,中国证券业协会近日修订完成《中国证券业协会自律措施实施办法(征求意见稿)》,该办法是在原实施办法基础上,结合专项调研成果和国内外优秀实践优化形成,目前正面向行业公开征求意见。记者了解到,本次修订从中证协内部业务部门职责、自律检查程序、自律处分工作标准等五个方面,对自律检查相关工作机制与程序要求进行了细化与完善。

优化业务管理部门查审职责

《实施办法》明确规定了中证协业务管理部、法律事务部、负责案件审理的专业委员会以及委员会办公室在检查、调查、处分、审理、复核方面的职责要求。

其中,中证协业务管理部负责开展相关业务领域自律检查,办理相关业务领域案件调查,处理自律管理措施类案件以及适用特别程序的纪律处分案件。

法律事务部负责牵头制定检查计划,统筹协调除网下投资者以外的自律管理对象检查、调查工作,拟定自律查处制度、标准、程序,统筹协调中证协行政检查配合工作。

自律处分委员会负责纪律处分案件的

审理和全部案件的复核。自律处分委员会办公室负责办理委员会履行自律处分职能的日常事务,具体包括接收纪律处分案件材料,安排证据辅助核查;受理自律复核申请,并对复核请求及相关事实理由进行核查;组织召开自律处分听证会议、审议会议及复核会议等;办理纪律处分案件审理、自律案件复核相关程序事项;根据案件审议决策拟制并发送纪律处分及自律复核决定文书等工作。

明确自律检查全流程工作要求

需要注意的是,《实施办法》首次对中证协开展自律检查全流程相关工作要求进行明确,包括检查计划、检查协同、检查实施、现场检查和非现场检查、检查方法、检查期限等。

中证协根据当年重点工作并结合监管安排、自律管理与行业有关情况,年初制定年度检查计划,并按计划开展常规自律检查。

不过,在属于中证协职责范围的前提下,若出现以下任一情形:日常自律管理或调查中发现的异常情况、需即时响应的重大突发事件或重大声誉风险、相关监管机构移交的事项、需协同配合行政检查安排的情形或其他确有必要检查的情形,经中证协负责人批准后,可启动临时自律检查。

工作协同方面,中证协与证监会相关部门及派出机构、其他会管单位开展联合检查的,应当在现场检查对象确定、检查结果、监管处罚等方面加强交流协同,做到依法合规、协调合作、信息共享。

检查程序方面,自律检查可以采用现场、非现场或二者结合的方式。主要包括成立检查组,向检查对象发送检查通知、进场检查、检查事实确认及后续处理。

《实施办法》对自律检查的具体方式作出了明确规定,涵盖多种合规且必要的调查手段。具体包括:走访、问卷调查对象及其客户等有关人员;要求自查或做出书面说明、承诺;查阅公司制度、会议记录、工作底稿、会计账簿等文件材料;进入办公场所或营业场所,查看公司日常办公、业务、财务、监控等信息系统;复制、照相、录音、录像等;其他合法必要的方法。

明确会商工作机制

《实施办法》进一步健全了自律调查处分的工作标准,要求根据案件繁简程度确定不同的自律检查调查处分决策流程。它不仅规范了案件移交审理标准,明确了会商工作机制,更细化了事先告知、陈述申辩、听证阅卷、文书送达执行等方面的工作要求,充分保障当事人合法权益。

根据《实施办法》,为保障案件处理的

公平性,中证协组建会议委员库,辅助业务部门会商确定自律检查、调查处理建议。

业务部门经检查或调查,对案件初步处理意见为拟采取书面自律措施或纪律处分的,应当组织开展案件会商。会商发现事

实不清、证据不足的,可要求业务部门协调

当事人补充说明或补充调查。

检查、调查后,业务部门应当根据不同情形履行相应得到处理程序:事实清楚、证据充分,依据相关规定拟采取非书面自律管理措施的,应提出处理意见,报中证协主要负责人审批后实施;事实清楚、证据充分,依据相关规定拟采取书面自律管理措施的,应提出处理意见并根据实际需要履

行事先告知程序,报会长办公会审议后实施;事实清楚、证据充分,依据相关规定拟采取纪律处分的,应提出处理意见并履

行事先告知程序,报中证协主要负责人审批后,移交自律处分委员会审理,由委员会

办公室负责审理会议组织等工作。

此外,事实不清或者证据不足,或依据相关规定可不予或免于采取自律措施的,经中证协主要负责人批准后结案或办结。后续发现新事实或新证据的,可重新处理;涉嫌违法违规、违反其他自律组织规则或存在其他风险线索,应当交由其他单位处理的,可以提出处理建议及理由,经中证协主要负责人批准后移交有关主

政策与需求共振 稀土板块投资价值凸显

●刘英杰 谭丁豪

在政策推动和需求增长共振下,稀土产业链多数公司中报业绩向好,受到市场关注。Wind数据显示,8月18日以来,万得稀土概念指数大涨19.41%。

分析人士认为,稀土行业长期受益于新能源汽车、机器人等应用场景需求增长,资源稀缺性进一步凸显,价格中枢有望上移,板块投资价值值得重视。

政策持续推动

Wind数据显示,8月25日,万得稀土概念指数大涨6.67%。指数成分股中,包钢股份涨停,北方稀土大涨9.89%,华宏科技、中国稀土等跟涨。

消息面上,工业和信息化部、国家发展改革委、自然资源部日前联合公布《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理办法》。

《办法》明确,国家对稀土开采(含稀土矿产品等)和通过开采、进口以及加工其他矿物所得的各类稀土矿产品(含独居石精矿)的冶炼分离实行总量调控管理。稀土生产企业应当严格遵守法律、行政法规和国家有关规定,在总量控制指标范围内从事稀土开采和稀土冶炼分离。

总量控制指标执行方面,《办法》要求稀土生产企业对本企业的总量控制指标执行情况负责。稀土生产企业应当及时向住所地的县级人民政府工业和信息化、自然资源主管部门报送月度、年度总量控制指标执行情况。稀土生产企业应当建立稀土产品流向记录制度,如实记录稀土产品流向信息,并于每月10日前将上月度稀土产品流向信息录入工业和信息化部会同有关部门建立的稀土产品追溯信息系统。

国金证券金属材料分析师王钦扬认为,《办法》对于稀土行业在监管主体、管控范围、实施主体和产品追溯等范围进行了落地和明确。《办法》正式将过去游离在体系外的进口矿冶炼业务纳入管控,且正式确立追溯管理系统,对于行业供应实施更大范围、更高级别监控;同时,稀土生产实施主体的认定将完全由工业和信息化部会同自然资源部确定,表明国家对于稀土行业供应掌控力度提高的决心。

中报业绩亮眼

近期,多家稀土行业公司发布半年度业绩预告或中报,业绩普遍向好。

北方稀土2025年半年度业绩预告显示,公司预计2025年上半年净利润为9.00亿元-9.60亿元,同比增长1882.54%—2014.71%。

中国稀土2025年半年度业绩预告显示,公司预计2025年上半年净利润为1.36亿元-1.76亿元,较上年同期亏损2.44亿元实现扭亏为盈。

盛和资源2025年半年度业绩预告显示,公司预计2025年上半年净利润为3.05亿元至3.85亿元,同比增加3.74亿元至4.54亿元。对于业绩增长的主要原因,公司表示稀土主要产品价格同比上涨,公司优化生产及营销,加强成本管控,主要产品销量同比上升,驱动业绩扭亏为盈。

金力永磁2025年半年报显示,公司实现营业收入35.07亿元,同比增长4.33%;实现净利润3.05亿元,同比增长154.81%。对于业绩增长的原因,公司表示,高性能钕铁硼磁材业务带动净利润大幅增长;核心客户覆盖全球头部新能源车企;公司主营的烧结钕铁硼磁体广泛应用于新能源汽车、风力发电、节能家电等领域。

湘财证券表示,从中长期角度来看,随着稀土价格稳步回升,下游磁材企业盈利有望持续修复,建议关注下游客户结构良好、产能利用充分及未来有新增长点布局的企业。

建议关注行业龙头

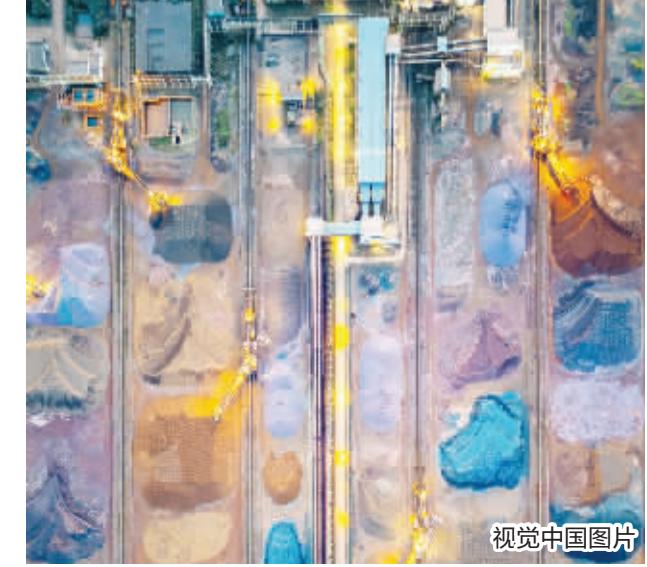
“2025年—2026年,全球稀土供给或偏短缺。”华泰证券研究所有色金属首席分析师李斌表示,国内稀土生产实行配额制度,稀土供应受限于每年稀土开采及冶炼分离指标的约束;海外扩产进展缓慢,稀土精矿供应集中于美国MP公司、澳洲Lynas公司和缅甸。

在李斌看来,国内多项政策推动下,新能源汽车、风力发电及节能电机等高端磁材需求增长迅速,稀土供需格局转为短缺。

中国银河证券有色金属行业首席分析师华立表示,国内永磁行业需求旺盛,部分磁材企业排产已延至十月中旬。同时,我国进一步加强对稀土供应端的管控,下游需求提升推动稀土价格持续上涨。2025年三季度,稀土永磁企业有望在量价齐升的推动下进一步释放业绩。

据中金公司有色研究团队测算,2024年稀土磁材出口量约占国内总需求的24%。目前正值磁材下游采购旺季,叠加出口改善,国内磁材整体需求有望持续向好。

王钦扬表示,稀土板块有望迎来业绩和估值双升,建议关注龙头企业的投资机遇。



视觉中国图片