

上证指数创逾十年新高 资金青睐科技股

10月24日,A股市场放量上涨,上证指数站上3950点,创逾十年新高,创业板指涨逾3%。整个A股市场超3000只股票上涨,科技股全线走强,通信、电子、国防军工等板块领涨市场。整个A股市场成交额为1.99万亿元,已连续7个交易日成交额不足2万亿元。

本周,A股市场反弹,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨2.88%、4.73%、8.05%,行业板块中,通信、电子、电力设备行业领涨,科技股表现亮眼。资金情绪乐观,10月24日沪深两市主力资金净流入超140亿元,本周前4个交易日融资余额增加超210亿元。

分析人士认为,中国资本市场不断深化改革,将吸引更多的中长期资金和国际资金流入,进一步促进A股市场健康稳定发展。当前市场增量资金依然保持流入态势,投资者逢低加仓意愿较强,市场有望重拾升势。

● 本报记者 吴玉华

科技股全线走强

10月24日,科技股全线走强,A股市场主要指数全线上涨,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0.71%、2.02%、3.57%、4.35%、1.15%,上证指数报收3950.31点,创逾十年新高。

大盘股携手上涨,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.62%、1.18%;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1.52%、0.94%、0.39%。此外,科技股走强之下,红利股有所调整,中证红利指数下跌0.65%。

市场成交明显放量,当日A股市场成交额为1.99万亿元,较前一个交易日增加3309亿元。其中,沪市成交额为8584.91亿元,深市成交额为11157.18亿元。10月16日-10月24日,A股市场已连续7个交易日成交额不足2万亿元。

个股表现活跃,整个A股市场上涨股票数为3028只,71只股票涨停,下跌股票数为2274只,10只股票跌停。

从盘面上看,存储器、光模块、半导体等板块爆发,冰雪旅游、油气开采、白酒等板块调整。申万一级行业中,通信、电子、国防军工行业涨幅居前,分别上涨4.73%、4.72%、2.34%;石油石化、煤炭、食品饮料行业跌幅居前,分别下跌1.36%、1.29%、1.18%。

领涨的通信板块中,中际旭创涨逾



视觉中国图片

12%,股价创历史新高,长芯博创涨逾11%,映翰通、新易盛、太辰光均涨逾7%,剑桥科技、鼎通科技、天孚通信均涨逾6%。

电子板块中,普冉股份、香农芯创、科翔股份、生益电子均20%涨停,恒烁股份涨逾18%,神工股份涨逾17%,江波龙涨逾16%,方正科技、环旭电子、深南电路、广合科技、汇顶科技等多股涨停,寒武纪-U涨逾9%。其中,普冉股份、香农芯创等股价均创历史新高,寒武纪-U股价超过贵州茅台,位列A股第一。

青岛安信投资高级研究员程天燚表示,上证指数创出阶段性新高,当前市场情绪有所转好,但是整体成交额依旧不高。当下更多地关注科技方向是反转还是技术性的反弹,若是反转,后续可能还将继续保持结构性行情;若是反弹,非科技方向会有阶段性的结构性机会。

资金情绪表现乐观

本周,A股市场反弹,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨2.88%、4.73%、8.05%,本周5个交易日A股市场成交额合计近9万亿元。

科技板块显著走强,申万一级行业中,本周有28个行业上涨,通信、电子、电力设备行业领涨,累计涨幅分别为11.55%、8.49%、4.90%;仅有农林牧渔、食品饮料、美容护理行业下跌,累计跌幅分别为1.36%、0.95%、0.09%。个股方面,本周超4400只股票上涨,占比超八成,483只股票涨幅在10%以上。

从资金面上看,资金情绪表现乐观。Wind数据显示,10月24日,沪深两市主力资金净流入148.86亿元,其中沪深300主力资金净流入72.14亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2530只,出现主力资金净流出的股票数为2624只。

行业板块方面,10月24日申万一级行

业中有13个行业获得主力资金净流入,其中电子、电力设备、国防军工行业净流入金额居前,分别为114.26亿元、41.55亿元、21.69亿元;在主力资金净流出的17个行业中,医药生物、传媒、食品饮料行业主力资金净流出金额居前,分别为16.73亿元、13.85亿元、9.22亿元。

个股方面,10月24日,立讯精密、阳光电源、中际旭创、胜宏科技、新易盛主力资金净流入金额居前,分别为19.87亿元、14.50亿元、12.57亿元、10.56亿元、7.59亿元。华工科技、科大讯飞、海光信息、神州信息、海康威视主力资金净流出金额居前,分别为10.48亿元、6.21亿元、4.29亿元、3.78亿元、3.51亿元。主力资金净流入和净流出金额居前的个股均以科技股为主,反映了主力资金对不同科技股的明显分歧和资金的激烈博弈。

本周,沪深两市主力资金有2个交易日出现净流入,其中10月21日净流入97.81亿元,相较前期,主力资金情绪表现乐观。本周中际旭创、立讯精密、胜宏科技、天孚通信、新易盛主力资金净流入金额居前,均超20亿元,反映了本周主力资金对科技股的青睐。

此外,Wind数据显示,截至10月23日,A股两融余额为24510.45亿元,融资余额为24339.24亿元,本周前4个交易日融资余额有3个交易日出现增加,合计增加210.89亿元,杠杆资金情绪仍然乐观。

市场有望回到上行趋势

Wind数据显示,截至10月24日收盘,A股总市值为116.90万亿元。万得全A滚动市盈率为22.59倍,沪深300滚动市盈率为14.56倍。

对于A股市场,金信基金基金经理谭智汨表示,三季报披露即将结束,关税影

响有望短期内落地,科技股前期回调较大,建议投资者把握好优质公司回调后的反弹机会。

“短期来看,二十届四中全会的召开为A股市场提供新一轮的政策预期和投资线索,有望有效提振市场信心,相关板块或将获得投资者的重点关注。”中国银河证券首席策略分析师杨超认为,中长期来看,全会勾勒的发展蓝图为A股市场行稳致远提供坚实支撑。一方面,会议释放的战略方向进一步夯实市场对中国经济长期韧性的信心,让资本市场形成更清晰的长期价值判断逻辑。另一方面,会议通过明确未来五年的经济发展路径,让资本市场得以锚定政策确定性与产业趋势性的交汇点,引导资源向重点领域和关键环节聚集。此外,中国资本市场不断深化改革,将吸引更多的中长期资金和国际资金流入,进一步促进A股市场的健康稳定发展。

“今年以来,居民增量资金保持流入的态势未发生变化。”招商证券首席策略分析师张夏表示,10月以来ETF保持净流入态势,融资余额也继续增加。尽管市场在10月迎来一定的调整,但是市场投资者平均浮盈仍在,调整加仓的情绪依然很高。一旦市场扰动逐渐消退,场内抛售资金结束,整体资金有望重新回到净流入,市场也有望回到上升趋势。

对于市场配置,杨超表示,新质生产力领域,顺应国家战略、具备真实技术壁垒的科技企业将是A股投资的重要主线。消费领域,惠民生和促消费、投资于物和投资于人相结合驱动的服务消费赛道,顺应新趋势的新型消费等细分领域值得重点关注。“两重”领域,关注地方重大战略项目建设的推进,产业链上下游的基建、建材、机械等领域企业将直接受益于订单增长与业绩释放。“反内卷”领域,相关板块中长期投资价值提升。另外,关注政策加力下地产链的交易机会。

沪深ETF规模逾5.6万亿元 ETF成券商经纪业务转型核心引擎

● 本报记者 赵中昊

近日,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9月末,沪市ETF共760只,总市值为40003.11亿元;深市ETF共555只,总市值为16255.16亿元。沪深两市ETF总规模已突破5.6万亿元,展现出强劲的增长势头。从券商经纪业务角度看,ETF业务竞争格局呈现出显著的“马太效应”,中信证券、中国银河、东北证券、东方财富等传统优势券商的业务规模仍稳居第一梯队。

业内人士认为,ETF业务已成为券商经纪业务转型的核心引擎,不仅贡献可观的交易和保有量收入,也带动财富管理、机构服务、做市交易等多条业务线协同发展,其战略价值在业内已形成共识。

竞争格局趋于稳定 行业进入精耕细作阶段

沪深两市ETF基金市场保持稳健发展态势。沪深交易所最新数据显示,截至9月末,沪市基金产品共935只,资产管理总规模为40881.95亿元。其中,ETF共760只,总市值为40003.11亿元,较上期增长7.65%。深市基金产品共841只,资产管理总规模为16638.58亿元。其中,ETF共555只,总市值为16255.16亿元。截至9月末,沪深两市ETF总规模达56258.27亿元,实现稳步增长。

从券商经纪业务角度看,9月沪市ETF(非货币)成交额(经纪业务,下同)排名前五位的券商分别为中信证券、华泰证券、国泰君安、华宝证券和东方财富,当月成交额占比分别为11.24%、11.09%、9.45%、6.46%和5.92%。9月深市ETF交易金额排名前五位的券商分别为东北证券、东方财富、东方证券、东吴证券和方正证券,与上个月保持一致。总体来看,行业竞争格局趋于稳定,各家券商ETF业务进入精耕细作阶段。

券商经纪业务持有的ETF规模方面,截至9月末,沪市持有规模排名前五位的券商分别为中国银河、申万宏源、国泰君安、中信证券和招商证券,市场份额占比分别为22.75%、16.74%、8.04%、6.87%和4.74%。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、东莞证券、方正证券和光大证券。

进一步从券商营业部的交易表现来看,9月沪市ETF成交额排名前三的营业部依次为华宝证券上海东大名路营业部、中信证券深圳深南中路中信大厦营业部、东方财富常熟李中路证券营业部。深市方面,个人客户ETF交易金额排名前三的券商营业部依次为大同证券太原分公司、东方财富昌都两江大道营业部、东方财富拉萨达孜区虎峰大道营业部;机构客户ETF交易金额排名前三的券商营业部依次为东北证券杭州长乐路营业部、东北证券上海局门路营业部、东方财富上海松江区沪亭北路营业部。

深度嵌入券商经纪业务转型与升级之路

“ETF业务已成为行业经纪业务的兵家必争之地”。有业内人士对记者表示,ETF业务已深度嵌入券商经纪业务的转型与升级之路。

ETF业务对券商经纪业务的重要性体现在多个方面。据业内人士介绍,首先,ETF业务是券商财富管理转型的核心抓手。ETF的透明化和工具化属性,非常契合财富管理业务从“卖方销售”向“买方投顾”转型的需求。投顾可以更容易地利用ETF为客户进行资产配置和组合管理,推动业务模式转向以客户资产增值为核心。

其次,ETF业务是券商多元化收入的关键来源。ETF业务能有效串联起券商的多条业务线。除了直接的经纪业务收入,还能带动托管、结算、做市等一系列业务,创造更多元的收入来源。特别是做市业务,随着ETF数量增加,对流动性的需求不断提升,已成为券商重要的服务收入和利润点。

最后,ETF业务有助于优化券商的客户结构与服务生态。ETF同时吸引了个人投资者和机构投资者,有助于券商整合零售与机构业务。券商可以通过ETF服务各类客户,例如为个人客户提供投顾服务,为机构客户提供流动性支持和综合解决方案,从而构建更健康的客户生态。

展望未来,业内人士表示,券商ETF业务的竞争或更加激烈和复杂,从简单的规模排名转向综合服务能力、生态构建能力和战略前瞻能力的全面较量。在监管层积极鼓励“长钱”入市的监管导向下,随着创新产品的不断涌现,券商需要提前布局,把握创新产品和政策带来的新机遇。



视觉中国图片

中信证券和东方财富三季报业绩大增

券商板块迎战略性配置机遇

● 林倩 谭丁豪

10月24日晚间,中信证券和东方财富相继发布2025年三季度报告,营业收入和净利润同比均大幅增长。三季度,A股市场持续上行,交投活跃,券商受益明显。分析人士认为,券商板块正迎来战略性配置机会,三类标的值得重视。

业绩连续高增长

中信证券三季报显示,三季度公司营业收入为227.75亿元,同比增长55.71%;净利润为94.40亿元,同比增长51.54%。前三季度,公司营业收入为558.15亿元,同比增长32.70%;净利润为231.59亿元,同比增长37.86%。

值得一提的是,截至2025年9月底,中信证券总资产为2.03万亿元,继2020年突破1万亿元大关后,时隔五年再上新台阶,成为国内首家资产规模突破两万亿元的证券公司。

对于业绩变动原因,中信证券表示,主要由于营业收入同比增加较多,包括经纪、投资银行、资产管理等业务。前三季度,公司净资产收益率(ROE)达8.15%,同比增加1.85个百分点,盈利超历史最高水平。

东方财富三季报显示,三季度公司营业收入为47.33亿元,同比增长100.65%;净利润为35.3亿元,同比增长77.74%。前三季度,公司营业收入为115.89亿元,同比增长58.67%;净利润为90.97亿元,同比增长50.57%。对于业绩大幅增长的原因,东方财富表示,主要由于证券手续费及佣金净收入同比增加。

市场交投活跃

今年三季度,A股市场强势攀升,三大指数表现亮眼。在指数上涨带动下,市场交投活跃度显著提升,投资者参与热情不断升温,新增开户数持续增长。Wind数据显示,三季度,上证指数累计上涨12.73%;深证成指累计上涨29.25%;创

业板指累计上涨50.40%。

成交额方面,三季度市场出现连续35个交易日成交额突破2万亿元,其中4个交易日突破3万亿元。前三季度,A股市场总成交额为302万亿元,三季度总成交额为139万亿元,占比近五成。

融资融券方面,三季度初A股两融余额为1.85万亿元,截至三季度末两融余额达到2.39万亿元,期间增加超5000亿元。

投资者新开户数持续攀升。上交所数据显示,三季度,A股新开户数超750万户,占前三季度总数的近四成。开户数量逐月递增态势,7月新开户数超195万户,8月新开户数超264万户,9月新开户数超292万户。

三类标的值得重视

“看好A股市场中长期向上趋势,券商板块正迎来重要的配置窗口期。”华泰证券金融首席分析师沈娟表示,资本市场正经历一场自上而下的深刻变革,逐步迈向投融资协调发展的新阶段。在低利率环境下,机构

和居民资金加速流向权益市场,为券商业务带来持续的增量资金。随着市场规模扩大和活跃度提升,券商各项业务也迈上了新的台阶,盈利能力有望稳步提升,但板块估值及仓位仍处于相对低位,仍有显著的修复和上升空间。

开源证券非银金融行业首席研究员高超认为,三季度交易活跃度与两融规模显著提升,叠加低基数效应,券商三季度业绩同比增速有望显著提高。展望未来,投行、衍生品及公募业务有望接续改善;头部券商海外业务崛起与内生增长导向,有望驱动本轮ROE扩张。当前券商基本面好、板块估值处于低位、机构欠配明显,继续看好券商板块战略性配置机会,重点关注三季报、交易量及政策事件的催化作用。

对于具体投资方向,华西证券分析师罗惠洲看好板块内三类标的。一是市场交投活跃,经纪与财富管理业务扩容的受益标的;二是打造一流投资银行的受益标的;三是依托粤港澳大湾区探索增量业务发展的受益标的。