

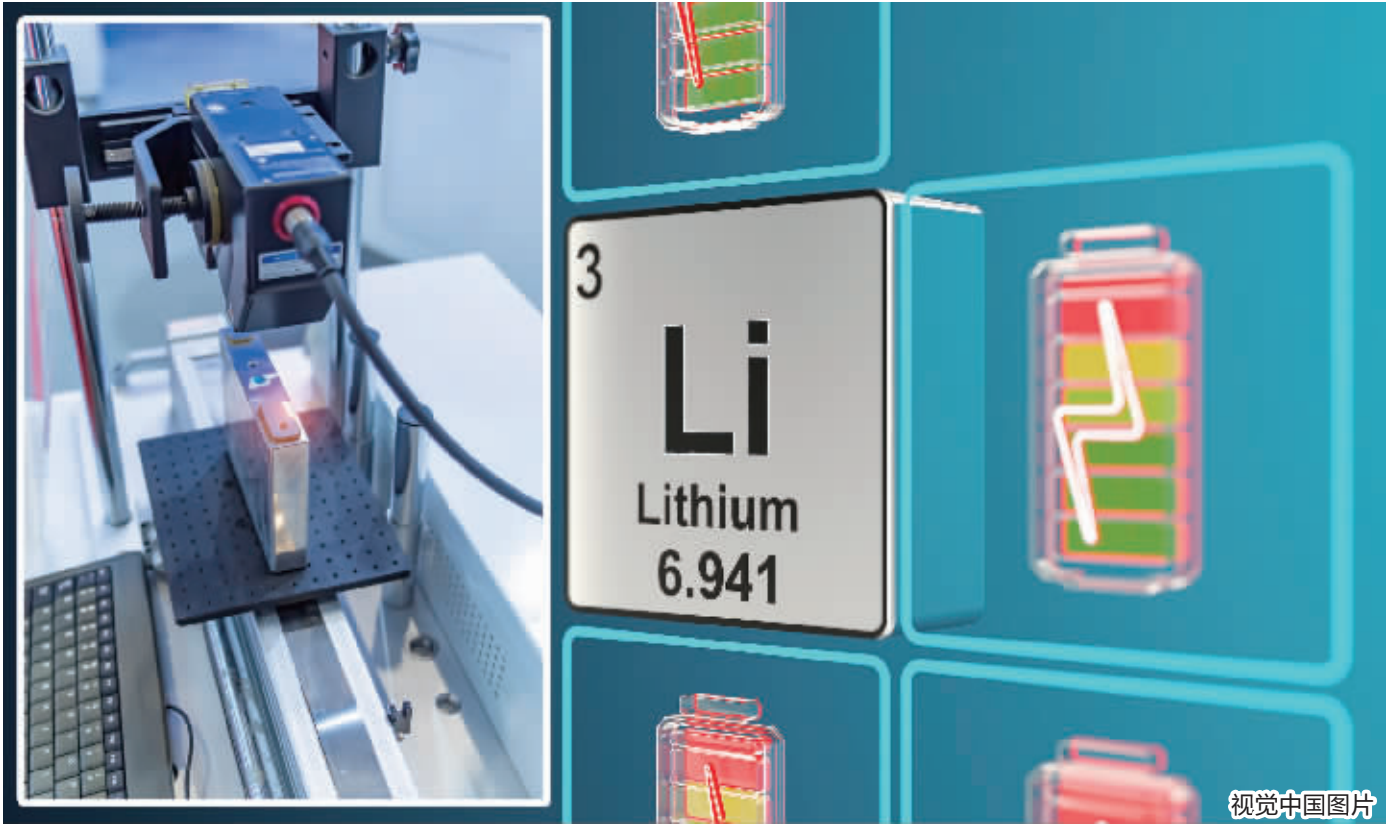
# 上证指数盘中站上4030点 A股总市值逼近120万亿元创历史新高

11月13日,A股市场低开高走,放量上涨,成交额为2.07万亿元,上证指数盘中站上4030点,创逾十年新高,深证成指涨逾1%,创业板指涨逾2%。市场表现分化,锂电产业链全线上涨,锂电电解液、锂矿、锂电正极、锂电负极、锂电池等板块爆发,整个A股市场超3900只股票上涨,逾100只股票涨停。

截至11月13日,A股总市值为119.90万亿元,创历史新高。11月13日沪深两市主力资金净流入超120亿元,结束连续13个交易日的净流出,资金情绪转为乐观。

分析人士认为,短期市场处于政策和业绩空窗期,指数向上突破关键点位尚需更多催化,市场或仍以震荡为主。

● 本报记者 吴玉华



### 锂电产业链全线上涨

11月13日,A股市场低开高走,三大指数开盘均下跌。开盘之后,A股市场持续走高,创业板指一度涨近3%。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0.73%、1.78%、2.55%、1.44%、2.62%。上证指数盘中最高报4030.40点,为2015年7月28日以来新高。

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0.96%、1.21%,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1.39%、1.23%、1.15%。

### 主力资金净流入超120亿元

11月13日,资金情绪趋于乐观,沪深两市主力资金净流入超120亿元,电力设备行业主力资金净流入超90亿元。

具体来看,Wind数据显示,11月13日沪深两市主力资金净流入124.70亿元,结束连续13个交易日的净流出,其中沪深300主力资金净流入75.60亿元。沪深两市

### 短期或以震荡为主

Wind数据显示,截至11月13日收盘,A股总市值为119.90万亿元,创历史新高。万得全A滚动市盈率为22.44倍,沪深300滚动市盈率为14.41倍。

“预计A股将以震荡蓄势为主,同时市场中枢有望继续稳步抬升。”胡墨晗表示,近期市场呈现出“科技回调、传统接力”的格局,这更多是资金在板块间的短期再平衡,并非长期风格的彻底转向。科技股的回调属于健康的估值消化过程,从中长期看,科技成长仍将是市场核心主线。与此同时,随着国内经济持续复苏,未来行情风格有望趋向均衡,各类板块均具备轮动表现的机会。

# 锂电池板块大涨 产业链投资机遇凸显

● 本报记者 刘英杰

近期,受产业链供需两旺格局影响,锂电池板块的市场关注度不断提升。Wind数据显示,截至11月13日收盘,万得锂电池概念指数大涨6.40%。

分析人士认为,此番锂电池板块强势上涨,是供需两侧多重利好因素共振。上游磷酸铁锂材料厂满产运行,关键材料价格持续反弹,加之储能市场需求呈现井喷式增长,共同推动了锂电池行业景气度高企。

### 供需两旺格局确立

Wind数据显示,截至11月13日收盘,万得锂电池概念指数成分股中多只个股大涨:天宏锂电大涨29.97%,海科新源、华盛锂电20%涨停,天华新能涨超19%,万润新能、新宙邦均涨超17%,恩捷股份、石大胜华、盛新锂能等涨停,天齐锂业、亿纬锂能、宁德时代等跟涨。值得注意的是,宁德时代11月13日成交额超220亿元,位居A股第一。

消息面上,磷酸铁锂行业近期生产积极性高涨,头部材料厂大多处于满产甚至超产状态。10月以来,碳酸锂期货价格持续上涨。则言咨询称,磷酸铁锂行业头部前十的企业几乎全部满产,前期尚有闲置产能的企业逐渐重新开工。继六氟磷酸锂价格大幅反弹之后,电解液添加剂VC(碳酸亚乙烯酯)、FEC(氟代碳酸乙烯酯)价格也持续上涨。

高工产研储能研究所(GGII)统计显示,2025年第三季度我国储能锂电池出货量为165GWh,同比增长65%;2025年前三季度合计出货量为430GWh,已超过2024年全年总量的30%。

GGII表示,电力储能锂电池需求延续强势,全球多个区域对储能的支持政策进一步确立。此外,全球各地单项目储能规模大多突破1GWh,储能需求明显增长,GGII预计2025年我国电力储能锂电池出货量将达到500GWh,同比增长68%,将进一步巩固需求强势态势。

### 抢抓市场复苏机遇

面对行业需求的强劲复苏,锂电池产业链上市公司正积极行动,通过披露业务进展、深化战略合作等方式,抢抓本轮市场复苏机遇。

关键材料领域,添加剂龙头企业成为市场关注的焦点。新宙邦在互动平台表示,其控股公司江苏瀚康的各类锂电添加剂及中间体产能共计6.9万吨,核心产品碳酸亚乙

3952只,104只股票涨停,1338只股票下跌,没有股票跌停。市场成交放量,当日A股市场成交额为2.07万亿元,较前一个交易日增加1009亿元。其中,沪市成交额为8764.01亿元,深市成交额为11655.61亿元。

从盘面上看,锂电电解液、锂矿、锂电正极、锂电负极、锂电池等板块爆发,银行、光伏玻璃、光模块等板块出现调整,市场继续轮动。申万一级行业中,电力设备、有色金属、综合行业涨幅居前,分别上涨4.31%、4.01%、3.30%;仅有公用事业、通信、石油石化、银行行业下跌,跌幅分别为0.27%、

42.78亿元、28.79亿元。在出现主力资金净流出的19个行业中,医药生物、电子、食品饮料行业主力资金净流出金额居前,分别为18.90亿元、16.13亿元、7.35亿元。个股方面,宁德时代、英维克、天赐材料、天齐锂业、多氟多主力资金净流入金额居前,分别为26.47亿元、16.90亿元、16.11亿元、12.26

风险的概率不大,且随着相关解决方案逐步推进,其对市场风险偏好的拖累已在缓解。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示,A股在平稳的经济基本面和政策预期支撑下或仍具备韧性。

对于市场配置,何康建议,维持“哑铃型”配置:科技板块拥挤度压力有所消化,调整后性价比逐渐回升,关注具备产业趋势的恒生科技、国产算力、AI端侧和应用等方向的低位标的;海内外不确定性影响下,前期涨幅较低的红利迎来补涨,当前银行和部分周期型红利或仍有配置机会;三季报和中观高频景气交叉验证,估值和筹码

烯酯(VC)、氟代碳酸乙烯酯(FEC)等价格目前正处于上升趋势。

奥克股份在互动平台表示,公司参股公司苏州华一是一家专注于锂离子电池电解液添加剂的研发、生产和销售的企业,其核心产品为VC和FEC,是锂电池电解液的主要添加剂,主要应用于新能源汽车、3C产品、电力储能等领域。

在产业链协同方面,合作共赢成为巩固竞争优势的关键。天奇股份在互动平台表示,公司与亿纬锂能签署为期十年的战略合作协议。公司称,在欧盟《新电池法案》实施及国内锂电池再生材料进口政策放开背景下,此次合作将依托亿纬锂能庞大的下游应用网络,优先保障天奇股份生产的再生材料在其供应链中的应用,从而显著增强产品的市场确定性,提升其在全球锂电循环领域的市场份额。

### 建议关注细分赛道龙头

国金证券新能源与电力设备行业首席分析师姚遥认为,旺季当前,锂电材料价格见涨,资源品、电芯、电解液、正极、隔膜环节皆有所上涨。锂电新一轮扩产潮叠加固态电池技术突破驱动行业资本支出加速,产业链景气度不断提升,建议关注细分赛道龙头及具有固态电池新技术的公司的投资机会。

0.21%、0.12%、0.05%。

领涨的电力设备板块中,海科新源、华盛锂电、海博思创、上能电气均20%涨停,天华新能涨逾19%,新宙邦涨逾17%,维科技术、石大胜华、联泓新科、野马电池、恩捷股份、天赐材料等多股涨停。电力设备板块中大涨的股票多数属于锂电产业链。

明泽投资基金经理胡墨晗表示,13日市场重拾升势,主要源于前期止盈压力已逐步消化,而推动市场上行的核心逻辑与积极因素并未改变。在经历健康的再平衡后,市场趋势得以延续。

亿元、8.74亿元。香农芯创、华友钴业、好上好、科翔股份、万向钱潮主力资金净流出金额居前,分别为8.31亿元、3.99亿元、3.31亿元、3.22亿元、3.19亿元。可以看到,主力资金净流入金额居前的股票多数属于锂电产业链,反映了主力资金对锂电产业链个股的青睐。

尚不拥挤的品种,如电新、化工等板块。中期来看,明年关注政策周期、技术周期、地产周期、产能周期、库存周期、能源周期、资本市场改革七大线索,先进制造和顺周期消费或为胜负手。

张启尧表示,两条思路布局明年景气预期。一方面,10月CPI、PPI修复验证经济边际改善趋势,重视钢铁、化工、建材、新消费和服务消费、农业等顺周期板块的修复机会。另一方面,景气优势、产业趋势与政策支持共振,坚守以AI算力为代表的强产业趋势,挖掘AI软件应用、军工、创新药等低位科技成长方向。

从三季报披露情况看,一些锂电企业业绩已出现明显改善迹象,随着部分锂电材料价格的大幅上涨,相关上市公司的业绩将加速释放。整体来看,在储能需求持续超预期的背景下,锂电池产业链的投资逻辑或重塑。

中信证券能源与材料产业首席分析师王喆认为,受储能电池出货量超预期拉动,锂价在2025年四季度开始上涨。当前,锂价仍处于价格周期的底部区间,市场对板块配置的积极性提升,预计2026年锂价运行区间有望抬升至8万元/吨-10万元/吨。

“看好储能超预期增长带动锂电池出货量增长和材料端价格上涨,产业链投资机会凸显。”中信建投证券电力设备及新能源首席分析师朱玥表示,需求端,预计2026年国内储能装机量同比翻倍,全球储能电池发货需求为943GWh,同比增长68%;供给端,受过去两年价格下行周期影响,产业链公司扩产速度明显放慢,且在融资收紧、盈利连续亏损下,大部分公司不具备大幅扩产的能力。

国金证券新能源与电力设备行业首席分析师姚遥认为,旺季当前,锂电材料价格见涨,资源品、电芯、电解液、正极、隔膜环节皆有所上涨。锂电新一轮扩产潮叠加固态电池技术突破驱动行业资本支出加速,产业链景气度不断提升,建议关注细分赛道龙头及具有固态电池新技术的公司的投资机会。

## 抢抓市场发展机遇 券商加速财富管理转型

● 本报记者 林倩

在近期上市券商披露的2025年三季度业绩中,经纪业务表现亮眼,成为业绩增长的重要引擎。在业内人士看来,居民逐步增配权益市场,券商财富管理转型正当其时,只有坚持以客户为中心、不断提升专业服务能力,券商才有望在财富管理转型中突围成功。

### 前三季度经纪业务表现亮眼

在披露的2025年三季度报告中,不少券商都将业绩增长归功于经纪业务和投资业务,其中经纪业务表现尤其亮眼。Wind数据显示,前三季度42家券商(除国盛证券无同比数据,下同)整体实现经纪业务手续费净收入1117.77亿元,同比大涨74.64%。

具体来看,中信证券和国泰海通前三季度的经纪业务手续费净收入均超100亿元,分别为109.39亿元和108.14亿元,领跑行业;广发证券、招商证券、华泰证券、国信证券、中国银河前三季度经纪业务手续费净收入均超60亿元。

从增幅来看,上市券商经纪业务手续费净收入同比均实现增长,最低增幅为47.91%。国联民生前三季度经纪业务手续费净收入以293.05%的同比增幅居行业首位;国泰海通的这一数据为142.8%;国信证券同比增幅超100%。第一创业、财达证券、方正证券、中银证券等中小券商前三季度经纪业务手续费净收入同比增幅也均超80%。

开源证券非银首席分析师高超表示,前三季度上市券商经纪业务净收入同比高增,其中零售能力优秀的券商经纪净收入同比增速领跑,主要是因为本轮市场交易量中个人投资者交易贡献提升,预计个人净佣金率表现平稳;偏股基金新发规模同比实现较快增长,预计券商代销收入同比延续改善趋势。

### 不断提升专业服务能力

在业内人士看来,权益财富管理未来可期,近年来证券行业依托权益财富发展的红利,积极进行财富管理转型,取得一定成效,未来仍要不断提升专业服务能力。

东吴证券非银首席分析师孙婷表示,自2002年实行佣金费率浮动制以来,证券行业佣金率下滑,同业竞争加剧,导致券商传统证券经纪业务收入占比不断下滑,从而促使其开始寻求业务转型。从2017年开始,券商开始发力财富管理业务,多家券商将经纪业务部改名或新设立了财富管理总部。虽然券商在产品和服务供给丰富度、渠道优势和客户基础(缺乏高端客户服务能力)方面不如银行,但在投资能力、资产获取和研究能力方面实力较强,因此在发展财富管理业务方面有一定优势。

孙婷表示,在财富管理转型时期,产品平台的构建是转型的突破口,只有将产品的供给和销售渠道理顺,才能真正实现财富管理业务的转型。

针对日趋激烈的同质化竞争,各家券商在近期业绩说明会等投资者关系活动时对财富管理转型进展进行了介绍。第一创业表示,公司持续推动业务模式向综合服务转型,通过深化客户陪伴、提升资产配置能力等措施增强客户黏性,以服务质量缓释费率下行压力;展望未来,公司将坚持以客户为中心,不断提升专业服务能力与综合金融解决方案水平,致力于在市场竞争中保持业务的稳健发展与长期竞争力。

“公司坚守主责主业,坚定做好社会财富的管理者,契合公司高质量发展主基调和数智化、平台化战略,深化财富管理转型。”广发证券表示,公司聚焦“高质量客群和高效率线上运营”重点发展方向,紧抓市场机遇及客户需求,持续夯实客户基础和标准化运营;坚定不移地加快向买方投顾转型,强化多元资产配置能力;不断丰富产品供给体系与交易支持工具,完善机构客户综合服务体系,提升客户体验。

东兴证券也表示,公司大财富业务领域坚持“买方理念”,推进建立全财富链条的协同机制,加强数智化赋能,持续打造深度客群经营能力、专业化财富配置能力和特色产品货架运营能力。

