

证券时报记者 陈见南

8月18日,A股继续上攻,上证指数盘中最高达3745.94点,创出近十年来新高;北证50指数涨势凶猛,收盘涨近7%,创出历史新高。板块方面,通信、综合、计算机等申万一级行业指数均涨超3%,电子、国防军工、传媒等行业指数均涨超2%。个股方面,上涨股票数量超过4000只,逾120只股票涨停。券商、金融科

## 1 “慢牛”特征明显

本轮行情“慢牛”特征明显。证券时报·数据宝统计,4月8日以来,上证指数只有6个交易日单日涨幅超1%,最大单日涨幅为1.58%;只有1个交易日跌幅超过1%。然而,就是在小涨、小跌的碎步之下,短短3个多月的时间,上证指数从3100点下方涨至3700点上方,期间最大涨幅超20%,宣告进入技术性牛市。

A股市场的稳健走势归因于政策面、资金面与基本面的共振效应。

## 2 A股市值首次站上100万亿元

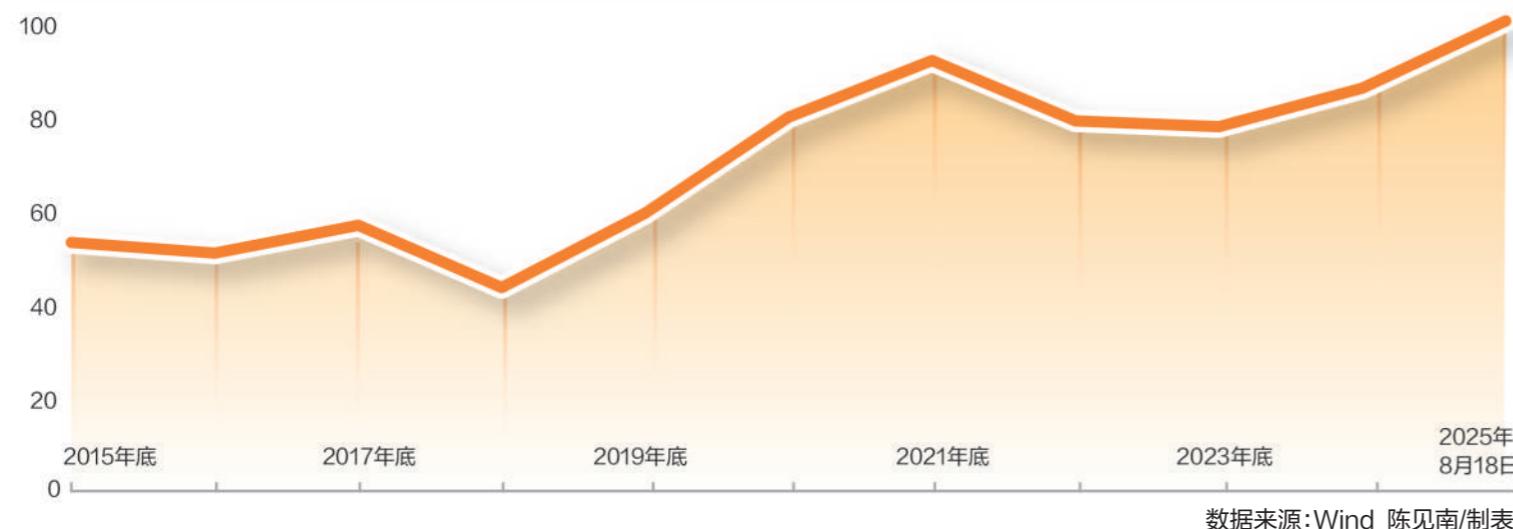
A股市场稳健前行,并刷新多项纪录。比如上证指数创出十年新高,北证50指数创出历史新高,A股(沪深深)成交额达到2.81万亿元,为年内最高、历史第三高等。值得一提的是,截至8月18日,A股市值首次站上100万亿元大关,达到100.2万亿元,创历史新高。往前看,A股市值首破万亿元大关为1996年,2007年首次站上10万亿元大关,2015年4月首次站上50万亿元大关。

行业方面,当前有两大行业A股市值均超10万亿元,银行业A股市值居首,达到11.1万

亿元;电子行业A股市值为10.7万亿元,位居次席;医药生物和机械设备两大行业A股市值分别为7.08万亿元和5.18万亿元。上述四大行业也是今年市值增长最多的,均增超万亿元,其中电子行业A股市值年内增加逾2.5万亿元,是市值增长最多的行业。

个股方面,农业银行A股市值达2.21万亿元居首,该股于8月6日首次登顶A股市值冠军。排名第二的工商银行,A股市值2.03万亿元位居次席。此外,贵州茅台、中国石油、中国银行、宁德时代A股市值均超万亿元。

近10年A股市值走势(万亿元)



## 超2000只权益类基金净值创历史新高

证券时报记者 吴琦

8月18日,沪指创近10年新高,A股总市值站上100万亿元大关,超4000只个股上涨,市场信心与资金活跃度显著提升,权益基金业绩延续反弹态势。在此背景下,权益类基金表现尤为亮眼,偏股基金指数同步创下近3年新高。

Wind数据显示,截至8月18日,超96%的权益类基金今年实现正收益,其中20余只基金年内业绩翻倍,千余只基金年内业绩超30%。

今年权益类基金赚钱效应极佳,并不断修复近年回撤,如偏股基金最新指数创近3年新高,2000余只权益类基金最新净值在8月份创下历史新高。

基金公司普遍认为,流动性充裕带来增量基金、企业盈利逐步修复等原因是权益市场步入上行通道的重要原因。

A股近期持续放量上行,长城基金高级宏观策略研究员汪立认为,增量资金的驱动是市场表现持续强劲的关键。市场交投活跃,就资金结构而言,保险、私募等机构资金或是核心增量,7月份机构的新增开户数持续攀升至今年高位。此外,随着外部风险的缓和政策端的利好,整体环境对于权益资产较为友好。

博时基金首席权益策略分析师陈显顺认为,本轮行情的核心特征在于海外资本回流、居民资金和机构资金共振。

平安基金表示,一是内部流动性充裕,利率曲线保持低位,10年期国债收益率仍在1.7%左右,理财搬家现象明显,资金持续流入股票市场;二是美元指数仍在低位,使得新兴市场国家资金流出压力减小,国际大投行纷纷唱多中国权益资产,目前外资已持续回流;三是宏观经济政策持续加码,不断加强和巩固以消费为主、内需发力的经济模式,企业盈利有望逐步修复。

近期,不少新成立的权益类基金单位净值发生较大变化,意味着基金经理建仓较为积极。Wind数据显示,截至8月18日,近1个月份以来新成立的主动权益类基金已有30余只。值得注意的是,其中20余只基金已步入

建仓阶段,单位净值发生了波动,部分基金净值波动幅度在5%以上,意味着建仓接近尾声。

展望后市,基金公司及基金经理对后市投资机会仍持乐观态度,具体方向上看好AI、金融科技、国防军工、半导体、机器人等热门行业。

汪立认为,短期股市或仍具上涨惯性。他通过对A股市场成交金额、两融资金、主题ETF、量化资金等数据的跟踪,认为目前市场热度较高,未看到明显的资金转向迹象。汪立表示,尊重趋势的力量,关键点位的突破,持续的赚钱效应将有望使得资金继续形成正反馈。同时,潜在增量资金的入市,也是股市后续上行的基础条件。

“伴随着国内经济基本面的温和修复,市场或将进一步走向‘慢牛’格局,中国资产价值在国际上将得到重估。”陈显顺分析,2015年的牛市是纯粹的流动性驱动的市场,上行较快但是根基不稳。陈显顺认为当前A股市场可视为“慢牛”格局的核心逻辑是政策组合拳(如新“国九条”等)驱动资金流入与企业盈利改善的

# A股“慢牛”特征明显

## 3 年内翻倍股数量历史第四

本轮行情不仅仅是指数的牛市,也是个股的牛市。数据显示,截至8月18日,剔除年内上市新股后,有358只个股股价翻倍,这一数量仅次于2007年、2009年及2015年同期,是翻倍股数量第四多的年份。

创出历史新高股票数量更多。数据显示,年内有760多只个股股价创出历史新高,剔除今年上市新股后则有700只个股股价创出历史新高。这些创新高的股票主要分布于机械设备、电子、汽车、医药生物、基础化工、计算机等行业,其中机械设备行业入围股

票数量最多,达到123只。

众多行业龙头榜上有名,其中有42只年内创新高的个股最新A股市值超过千亿元。其中,银行板块的中农工建四大行均屡创新高,电子行业的工业富联、寒武纪-U、海光信息、胜宏科技、鹏鼎控股等,有色龙头紫金矿业、洛阳钼业,通信行业的中际旭创、新易盛等均进入新高榜。这些龙头股的基本面普遍较为硬核,比如电子行业的众多个股半年报业绩向好,工业富联上半年营收净利润同比增长均超35%;另外紫金矿业半年报净利润预增约54%,洛阳钼业半年报净利润预增51.37%—67.98%。

### 申万行业市值排名

申万行业	A股市值(亿元)	年内A股市值变动(亿元)
电子	107098.62	25039.28
银行	111225.98	16950.90
医药生物	70796.56	14500.35
机械设备	51782.54	12271.04
有色金属	34299.25	9890.23
计算机	49634.98	9260.48
电力设备	65227.98	8615.82
非银金融	66919.57	8572.50
国防军工	30739.68	7466.06
汽车	44609.98	7342.73
基础化工	39968.89	7250.51
通信	30912.09	6679.20
传媒	17261.54	2851.02
公用事业	35282.05	2594.00
轻工制造	10668.72	1815.02

数据来源:Wind 陈见南/制表

## 券商首席看A股:市场逻辑正出现根本性改观

### “慢牛”渐成共识

“当前,增量资金平缓流入与盈利预期逐步筑底下的‘慢牛’继续,市场若有回调则是布局机会。”在展望后市时,东方财富证券研究所首席策略官陈果对证券时报记者表示。

“慢牛”一定程度上是多家券商的共识。杨超表示,A股市场正处于由政策驱动向基本面驱动的转换期。中国经济正加快向高质量发展转型,产业升级、新兴技术突破、资本市场制度完善,将不断增强A股对全球资本的吸引力。

“未来,随着长期资金入市比例提升和国际化水平的深化,A股市场有望走出更具可持续性的‘慢牛’格局。”方奕表示。

方奕认为,中国市场的逻辑正在出现根本性改观,主要反映在以下几个方面。首先,人工智能、集成电路、创新药、国防军工等新技术趋势和国潮消费的出现,让中国经济社会发展的不确定性下降,经济发展的能见度在上升;其次,无风险收益系统性下沉,增量资金入市的步伐还会进一步出现;最后,经济政策更及时、合理、得当,资本市场改革更注重提高投资者回报。

“转型步伐加快、无风险收益下移和资本市场改革构成了中国股市‘转型牛’的基石,未来中国股市还会出现新高,行情也会更全面。”方奕说。

### 多个板块受到重视

对于年内哪些板块更有机会,分析师们各有侧重,杨超认为,AI技术革命与新兴产业趋势催化下,成长板有望展现出较高景气度。

同时,他也关注“反内卷”概念。本轮“反内卷”不仅仅是钢铁、水泥等传统领域,还涉及光伏、锂电、新能源汽车等新兴产业。随着更多积极信号释放,投资者聚焦中长期视角下供需格局改善与行业盈利修复,“反内卷”概念仍将是贯穿市场行情的主题。

“新兴科技是主线,但别忘了周期金融是黑马。”方奕表示,看好长期稳定和垄断的金融与部分高分红资产。同时,新技术趋势与消费动向带来新商业机会,看好新兴成长。

牟一凌更偏爱传统产业。他认为,最值得关注的板块是同时受益于海外制造业修复、国内“反内卷”政策推进的工业金属等上游资源品,工程机械、重卡、叉车等资本品以及钢铁、基础化工等中间品。

聚焦 A股创近十年新高