

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到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(沪深北)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;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。

政策方面,新“国九条”的出台为A股市场生态带来了深远的积极影响,重塑了市场的监管框架和发展方向。资金方面,长线资金的持续流入为市场提供了稳定的流动性支持,比如险资股票投资占比持续提升、国家队积极入市等。在基本面方面,上市公司愈发注重股东回报,分红迭创历史新高;另外,上市公司盈利预期也有望迎来改善,推动市场估值逐渐趋于合理。

技术等大金融股一度冲高,指南针、同花顺双双续创历史新高。液冷服务器等AI硬件股持续爆发,曙光数创、高澜股份、强瑞技术等20余股涨停。

值得一提的是,A股(沪深北)市值收盘首次站上100万亿元大关,达到100.2万亿元,创历史新高。从技术形态来看,当前主要股指均维持在典型牛市形态,且成交量持续温和放大。

# 政策资金基本面共振 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。

创出历史新高的股票数量更多。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同比增长均超35%;另外紫金矿业半年报净利预增约54%,洛阳钼业半年报净利预增51.37%—67.98%。

# 券商首席看A股：市场逻辑正出现根本性改观

证券时报记者 孙翔峰

## “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,不仅成为中国经济转型的晴雨表,也将在全球资本市场中占据更重要的位置。”杨超说。

方奕认为,中国市场的逻辑正在出现根本性改观,主要表现在以下几个方面。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現,让中国经济社会发展的不确定性下降,经济增长的能见度在上升;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、无风险收益下沉和资本市场改革构成了中国股市‘转型牛’的基石,未来中国股市还会有新高,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,成长板块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。

“2025年,中国经济转型、无风险收益系统性下沉以及资本市场改革共同发力,上证指数突破3700点是一个水到渠成的事情,背后的本质是社会各界对国家治理的认可与对资本市场观念的改善。”A股沪指突破3700点后,国泰海通首席策略分析师方奕在接受证券时报记者采访时表示。

多位接受记者采访的券商首席策略分析师普遍认为,近期A股市场持续走高,反映出政策与资金合力推动下市场信心的修复与增强。展望后市,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。

## 资金与基本面共振

“近期A股市场的持续走高,反映出政策与资金合力推动下市场信心的修复与增强。”谈到近期A股持续上行,银河证券首席策略分析师杨超表示。

他对记者分析,一方面,上证指数突破3700点高位,是流动性改善与资金加速入市的直接体现,也与居民财富再配置、外资加速流入密切相关。成交量连续维持在高位,两融余额重返2万亿元以上,新开户数大幅增长,共同印证了市场情绪的积极转变与增量资金的有力支撑。

另一方面,本轮上涨并非单纯依赖情绪驱动,而是建立在政策预期和产业趋势的共振之上。中央层面释放出稳增长与深化资本市场改革的明确信号。同时,AI、先进制造和“反内卷”等产业主题持续催化,成为市场资金聚焦的方向。

沪指踏上3700点,虽然整体对市场仍然看好,但是机构之间的态度也出现分化。

国金证券首席策略官牟一凌对证券时报记者表示:“短期资本市场的表现明显抢跑了基本面,当前全A的PB已经达到1.76,距离历史上抢跑的估值上限2倍PB已经不足10%的收益率空间。从总量看,未来股价继续抢跑基本面的空间开始变得有限,这意味着未来市场对基本面的定价显得越发重要。”

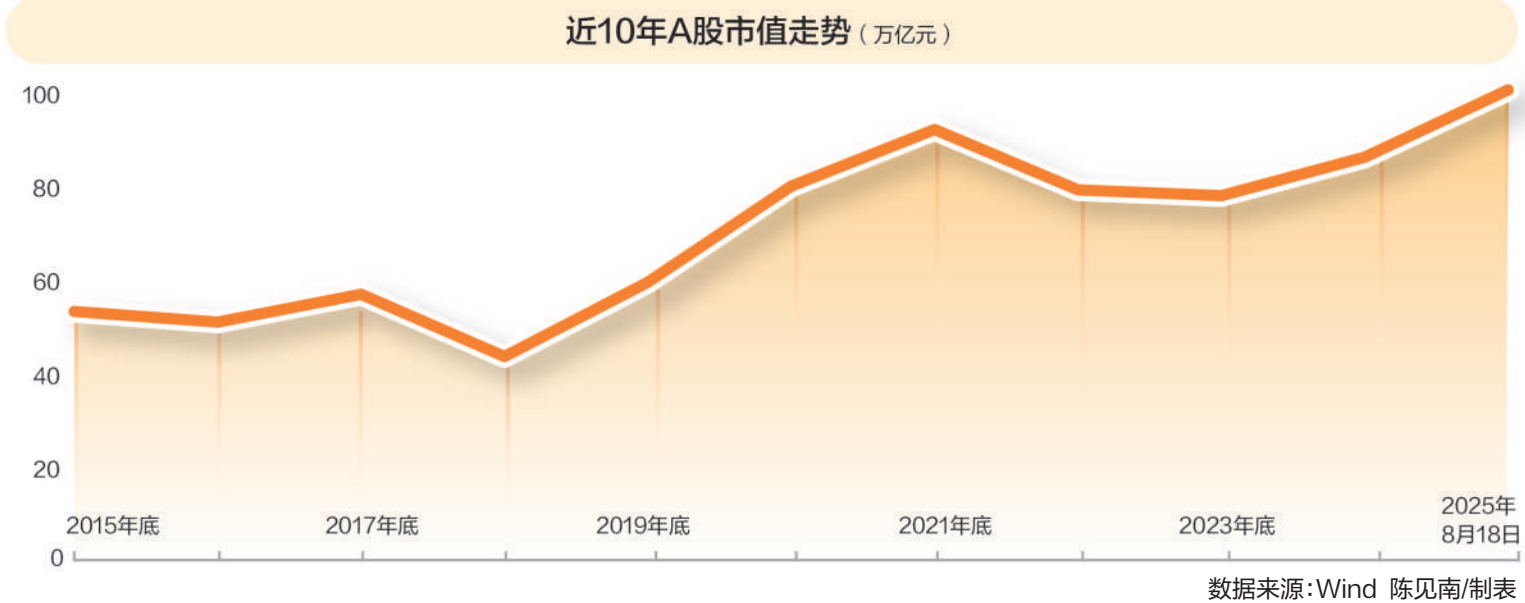
“很多人拿当前市场和2021年的3700点作比较。”方奕表示,“要看到2021年的3700点多数权重股的股价在天花板,如今虽然一样是3700点,但多数权重蓝筹股的股价经过此前三年的下跌还在地板上,我相信随着中国经济能见度的提高和社会信心的逐步提振,股市进一步上升还是能够看到的。”

正向循环。当下“慢牛”与历史相似点是均依赖政策托底(如历史上2017年经济复苏期),以估值修复和慢速增长为特征。

平安基金称权益市场仍有广阔空间。短期来看,受益于流动性充裕的成长板块更具爆发力,建议持续关注AI、金融科技、国防军工、半导体、机器人、创新药等行业。

摩根士丹利基金看好三大方向,一是科技成长,当前AI应用、半导体等性价比更高;二是中国制造,包括高端机械、汽车、军工甚至医药等,其中优质的公司需要重视;三是新消费,部分公司不但牢牢占据国内市场主导地位,海外市场拓展也极为顺利,成为上市公司业绩的新增长点。

“市场有望持续上涨,但是体现为震荡上行的特点。”陈显顺针对风险方面指出,A股具备“慢牛”的基础,但要防范向“快牛”演绎的风险。“快牛”一方面急速透支未来收益,另一方面容易引发潜在大幅回调的风险,这都不利于投资者获取中长期收益。



# 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,随着外部风险的缓释和政策端的利好,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,关键位位的突破、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,市场或将逐步走向‘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

# 聚焦 A股创近十年新高