

龙虎榜数据大透视 四大趋势诠释市场新格局

证券时报记者 陈见南

2025年A股各主要指数普遍上扬,结构性行情贯穿全年,市场交投持续升温。数据显示,A股市场2025年总成交额首次突破400万亿元。

市场活跃背景下,个股交易动能强劲,龙虎榜2025年总成交额跃升至5.56万亿元,刷新2015年高点,同比增幅逾七成,创下历史新高。这一迅猛增长不仅映射出市场热度攀升,更揭示A股交易生态正经历深层重塑,四大趋势日益显现,尤以陆股通成交额迈入万亿元时代,中小券商强势崛起最为亮眼,成为2025年龙虎榜格局演变的核心看点。

2025年龙虎榜总成交额创历史新高

龙虎榜数据由沪深交易所发布,涵盖股票及可转债交易中呈现异动性的个股排名,主要指标包括日涨幅偏离值±7%、日换手率超20%、日振幅达15%,以及连续三个交易日涨跌幅累计偏离20%等。

作为A股市场异常交易的重要观测窗口,龙虎榜的席位活跃度与成交规模,直观体现了资金的风险偏好与多空博弈的激烈程度。

据证券时报·数据宝统计,2025年龙虎榜成交额攀升至5.56万亿元,刷新历史纪录,不仅超过2024年的3.19万亿元,也突破了2015年4.34万亿元的前高,彰显2025年市场交易热度与投资者风险意愿迈上新台阶。

从趋势来看,2025年龙虎榜成交额较上年增长约74%,增幅为近十年之最。相较之下,2024年同比增速为30.5%,2020年为61.46%,而2015年较2014年增幅高达267.68%。历史对比表明,龙虎榜活跃度的变动与大盘整体走势具有较强联动性。

值得关注的是,尽管2025年龙虎榜成交额大幅攀升,其占市场总成交额比例为1.32%,仅位列2014年以来第五位,显示龙虎榜活跃度提升的同时,市场整体体量同步扩张,未出现极端非理性繁荣,交投热情集中但未失控。市场相对理性的另一个证据,则是2025年全年上榜公司数占比60.75%,为2014年来第三低水平。

总体来看,2025年龙虎榜成交额破纪录,既映射出A股市场活力增强、投资者信心回暖,也折射出市场环境持续优化,为资本市场长期稳健发展提供积极信号。而其占市场总成交额比例温和,以及上榜公司数量占比较低,则表明当前市场热度中仍存理性,未陷入全面过热,整体生态趋于平衡。

四大趋势浮现

从交易席位与标的特征观察,近年来龙虎榜的生态格局正呈现四大深刻演变。

趋势一:机构主导力持续增强

数据显示,2025年机构在龙虎榜的成交额历史上首次突破万亿元大关,为1.14万亿元,占龙虎榜总成交额的20.57%,两项指标均刷新2014年以来最高纪录。

从发展趋势看,随着资本市场日益成熟,尽管散户交易活跃度仍高,但整体影响力逐步弱化,机构化进程不断深化,具备专业研究与投研能力的机构投资者正占据主导地位,理性定价机制逐步确立,机构席位在龙虎榜中的话语权预计将持续提升。

趋势二:陆股通成交额迈入万亿元时代

作为外资布局A股的重要窗口之一,北向资金在2025年实现了历史性跃升,龙虎榜成交额首次突破万亿元大关,超过1.27万亿元,占龙虎榜总成交额的22.94%,双双创下开通以来最高水平。

多家外资背景营业部排名与成交额大幅攀升,彰显外资对A股的积极配置。比如瑞银证券上海花园石桥路证券营业部通常被视为境外机构席位,2025年全年出现在龙虎榜的交易金额超过752亿元,高盛(中国)上海浦东新区世纪大道证券营业部龙虎榜成交额突破700亿元,摩根大通上海银城中路证券营业部龙虎榜成交额超过266亿元,成为外资参与深化的鲜明注脚。

趋势三:中小券商崛起

与往年不同,2025年龙虎榜百强席位中涌现大量中小券商身影,全年共计35家中小券商营业部上榜,数量为近年较高水平。

其中,典型代表当属开源证券西安大街证券营业部,2025年全年龙虎榜成交额超过1152亿元,跻身百强榜第六位,同比大增近9倍。华林证券北京分公司、国金证券深圳分公司、中泰证券湖北分公司等中小型券商营业部

2025年

龙虎榜成交额均超百亿元且同比均有数倍增长。

业内人士指出,以开源证券为代表的中小券商,正借力区域资源与灵活机制,通过程序化策略等差异化服务抢占份额,部分已形成特色业务闭环,实现弯道超车。

趋势四:资金生态更趋包容

从2025年上榜公司的业绩情况来看,有接近800家公司(剔除亏损的ST股票)2025年前三季度净利润亏损,占上榜公司比例超过24%,为历史第二高水平,接近2024年同期水平。

业内人士指出,亏损企业上榜数量增多,既反映风险偏好的抬升,也体现活跃资金包容性的增强,背后是市场对成长逻辑的重构——投资视角正由“重利润”转向“重赛道、重技术、重壁垒”,映射出对国内高科技产业链高成长潜力的认可。龙虎榜也正从短线交投风向标,演变为产业资本与机构深度博弈的战略平台。比如摩尔线程-U、芯原股份、东芯股份、国盾量子等前沿科技题材股均出现在2025年龙虎榜中,正是这一转型的有力印证。

百强席位胜率如何?

在A股结构性行情持续深化的背景下,龙虎榜作为洞察市场资金动向的“晴雨表”,其呈现的趋势演变,深刻折射出当前市场的博弈逻辑与生态重构。从资金属性来看,机构、游资与散户之间的博弈格局日益清晰。机构专用席位坚持价值投资主线,聚焦高景气赛道,2025年龙虎榜成交额前十的机构重仓股多集中于业绩兑现的人工智能(AI)领域龙头,如天孚通信、新易盛、德明利、东山精密等;以营业部为代表的游资、中小投资者则主攻题材炒作,其龙虎榜成交额活跃普遍业绩平平,代表个股包括拓维信息、恒宝股份、雪人集团、平潭发展等;陆股通资金则高度聚焦AI主线,全年龙虎榜成交额前十股票均与AI概念相关,既涵盖业绩落地的天孚通信、工业富联、新易盛,也包含成长预期强劲的英维克、德明利等标的。

在实际操盘盘中,许多投资者,尤其是短线交易者,常将龙虎榜视为洞察资金动向的“风向标”,并以此作为制定买卖策略的重要依据。追随龙虎榜中强势营业部的操作路径,已成为一种广受青睐的实战方法,因其背后往往活跃着风格鲜明、经验丰富的主力资金,对题材爆发、情绪拐点与节奏把握具备敏锐的前瞻能力。然而,并非所有上榜席位皆具备持续盈利实力,关键在于“跟对人”——精准识别那些风格稳定、题材理解深刻、历史战绩优异的知名游资。同时,针对不同席位需采取差异化持有策略:若为机构席位介入的个股,宜适度拉长持有时间;而营业部主导的标的,则更考验投资者的短线博弈能力。

不过,迷信龙虎榜并不可取。据数据宝统计,2025年龙虎榜成交额百强营业部中(包括机构席位、陆股通席位),只有24家营业部净买入后次日胜率超过五成(即净买入后次日股价上涨);3家营业部净买入后5日胜率在五成以上;120日胜率在五成以上的营业部也只有11家。值得一提的是,只有华泰证券苏州吴中大道证券营业部1家营业部净买入后中短期胜率均超过五成。机构席位和陆股通席位的表现也一般,净买入后中短期胜率均低于五成,难言优势。

相较之下,净卖出信号则更为精准可靠:2025年龙虎榜成交额百强营业部中(包括机构席位、陆股通席位),多达95家营业部净卖出后次日胜率超过五成(即净卖出后次日股价下跌);98家营业部净卖出后5日胜率在五成以上;92家营业部净卖出后120日胜率达到五成以上。机构席位和陆股通席位的净卖出信号意义重大,数据显示,机构席位净卖出中短期胜率较高,彰显其前瞻性。

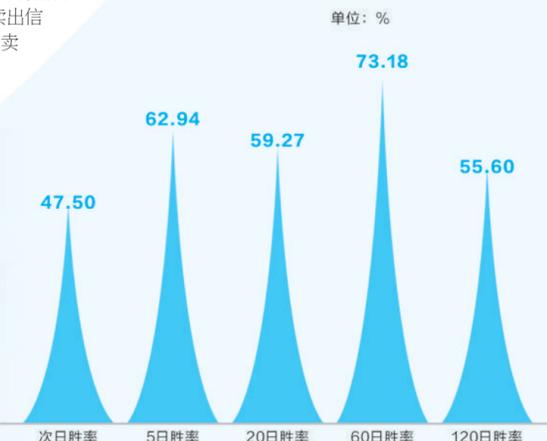
由此可见,龙虎榜中“净卖出”所释放的警示信号远比“净买入”更具参考意义,投资者尤需警惕“卖”字背后的市

场深意,特别是专业投资机构大额净卖出所传递的强烈信号,往往预示着更深层次的预期转变与风险释放。历史数据也支持机构净卖出的重要参考价值:净卖出后5日、20日、60日、120日胜率均超过55%。

一些备受投资者关注的游资头部席位表现如何呢?数据显示,陈小群常用的中国银河证券大连黄河路证券营业部,2025年龙虎榜成交额逾320亿元,净买入次日平均胜率接近57%,但后续表现乏力,后期胜率均显著低于50%,尤其在60日后平均亏损近13%。素有“章盟主”之称的张建平,其常用席位国泰海通证券上海长宁区江苏路证券营业部同样呈现次日胜率过半、后期持续走弱的态势。炒股养家表现亮眼,其常用席位华鑫证券上海红宝路证券营业部净买入次日胜率高达70%,短期优势突出,但后期胜率亦回落至50%以下。而顶级游资孙煜的中信证券上海溧阳路证券营业部、赵强的中国银河证券绍兴证券营业部等,短中期胜率均未过半,整体盈利持续性较为有限。

总体来看,多数游资热衷于题材炒作与短期情绪博弈,善于捕捉政策红利或市场热点引发的脉冲行情,但在缺乏基本面支撑的情况下,难以支撑股价持续上行。部分席位虽能凭借资金优势短期内拉升股价,可一旦市场情绪回落或主力资金撤出,股价便易迅速回归价值中枢,甚至面临大幅回调。随着监管趋严与市场有效性提升,游资的盈利空间或将进一步收窄。对于普通投资者而言,若过度依赖席位效应进行跟风操作,或单纯执着于短线交易策略,将难以取得理想的投资效果。

历史上龙虎榜机构席位净卖出后胜率



近年来龙虎榜成交额一览



近年来龙虎榜机构席位成交情况一览

时间	龙虎榜机构席位成交额 (万亿元)	占龙虎榜总成交额比例 (%)
2025年	1.14	20.57
2024年	0.44	13.83
2023年	0.46	18.83
2022年	0.43	15.99
2021年	0.66	18.61
2020年	0.34	12.67
2019年	0.13	7.60
2018年	0.13	10.58
2017年	0.14	10.07
2016年	0.31	17.16
2015年	0.87	20.08
2014年	0.22	18.39

近年来龙虎榜陆股通成交情况一览

时间	龙虎榜陆股通成交额 (亿元)	占龙虎榜总成交额比例 (%)
2025年	12746.52	22.94
2024年	5400.55	16.92
2023年	3501.59	14.32
2022年	2565.22	9.60
2021年	6889.50	19.57
2020年	3805.22	14.21
2019年	1070.40	6.45
2018年	316.42	2.67
2017年	76.93	0.54
2016年	27.81	0.15
2015年	195.39	0.45
2014年	50.37	0.43

百亿元级营业部成交额增速排名

营业部名称	2025年龙虎榜成交额 (亿元)	2025年龙虎榜成交额同比增长 (%)
华林证券北京分公司	169.71	36870.59
瑞银证券上海花园石桥路证券营业部	752.03	1582.95
开源证券西安西大街证券营业部	1152.26	887.08
瑞银证券上海浦东新区花园石桥路第二证券营业部	220.47	803.56
国金证券深圳分公司	231.63	565.30
国信证券浙江互联网分公司	693.42	389.85
中泰证券湖北分公司	110.77	360.06
华鑫证券上海光复路证券营业部	131.84	289.73
摩根大通上海银城中路证券营业部	266.28	277.13
高盛(中国)上海浦东新区世纪大道证券营业部	704.74	273.81

部分顶级游资净买入胜率一览



注:以上均为游资常用席位

图虫创意/供图

(本版数据由证券时报中心数据库提供)