

沪指创近10年新高

A股市值首破100万亿元

8月18日,上证指数上涨0.85%,收于3728.03点,盘中一度涨至3745.94点,创下2015年8月以来近十年的高点。同时,深证成指涨1.73%,收于11835.57点;创业板指涨2.84%,收于2606.20点。深证成指、创业板指均突破2024年10月8日以来的高点。

“看着冲上3745点的大盘,老股民有些冲动。”一位投资者激动地表示。从成交量来看,沪深两市全天成交额2.76万亿元,成交额再创2025年年内新高。此外,A股市值总和突破100万亿元,创历史新高,这也是A股历史上首次突破100万亿元大关。

牛市旗手“起飞”

热门概念方面,炒股软件概念高涨11%，“牛市旗手”券商股集体走强,指南针、长城证券涨停,同花顺大涨15%。此外,服务器、光通信、短剧游戏等概念领涨,房地产、黄金珠宝、工业金属等热门概念微跌。

长城证券走出4连板,华林证券盘中触及涨停;湘财股份大涨9%,西部证券、天风证券分别涨逾6%。

此前一个交易日,即8月15日,券商板块大幅异动,全市场规模最大的证券ETF收涨4.75%,全天成交额达到52.39亿元,量价均创年内新高。

行业板块方面,通信设备、软

件、文化传媒、互联网等板块领涨,涨幅超过3%,教育、券商、精细化工、商业服务等板块涨逾2%。相比之下,贵金属、摩托车、工程机械等行业指数微跌。

近期,券商板块利好消息不断。证券行业2025年中报陆续出炉,喜报频发。首批公布上半年经营数据的4家券商:东方财富证券、西南证券、粤开证券、江海证券的净利润同比增幅均超过25%。后续,大中型券商中报业绩亦值得期待。据国泰海通非银团队预计,券商2025年上半年业绩或好于预期,归母净利润有望同比增长61.23%。

市场表现释放出积极信号

“近期,一系列市场表现释放出积极信号。”银河证券指出,日前,市场量能迈上新台阶,两融余额持续增长,投资者加速入场,与此同时居民财富向金融资产加速再配置的趋势明确,随着市场风险偏好回暖带动赚钱效应扩散,资金面流入成为行情向上的重要推动力量。7月中央政治局会议决定10月召开二十届四中全会,研究制定“十五五”规划,市场将逐步聚焦新一轮的政策预期。

财信证券指出,短期来看市场仍处于“量价齐升”的震荡上行趋势当中。不过三大指数中除上证指数以外,深证成指和创业板指上周仍未突破2024年10月8日盘中高点,反映出大盘当前位置仍有一定压力,加上中报密集披露期到来,市场分化可能加大,投资者仍可积极参与市场结构性机会,但需把握好题材板块以及个股的轮动节奏。

兴业证券指出,在国家战略方向指引下,叠加关键时刻的政策与资金托底、新动能的持续显现,带动市场信心活化、增量资金入市不断形成合力之下,当前市场正在经历“健康牛”。首先,从资本市场的历史使命看,当前更需要一轮“慢牛”。也因此,年初以来指数稳步向上,而波动率持续下行,当前更已逼

近历史底部。其次,即便指数创新高,但大多数行业拥挤度仍在中等区间,市场没有整体性过热,最多只是局部过热,并且仍有一些板块处在拥挤度较低的位置。这些低位板块可在局部过热的板块冷却时承接起市场的资金与热度,进而本轮行情呈现“多点开花”,各行业、板块、主题机会交替轮动。此外,随着市场持续回暖,本轮行情中机构的优势也逐步显现,进一步与本轮“慢牛”“健康牛”实现共振和正向循环。当前可以重点关注:券商、AI扩散、军工、“反内卷”。

申万宏源指出,短期牛市氛围继续主导市场,但部分投资者对年底前的市场展望仍有担忧。我们认为,现阶段市场的三个主要担忧都不构成重大下行风险。首先,2025年下半年宏观组合不利,暂时不会影响到2026年供需格局改善的预期。需求的关键验证期不在2025年内。其次,与牛市核心叙事直接关联的结构主线,尚未确立趋势,但这可能不会影响2025年四季度好于2025年三季度、2026年春季行情可期的判断。2025年四季度行情可能“复制”过去一段时间的市场特征:少数景气方向做动量+2026年拐点方向高切低+轮涨补涨普遍轮动。



周继龙/图

后续资金“候场”

随着牛市“旗手”启动,A股后续资金动能如何?

东吴证券策略团队表示,自4月关税冲击以来,A股慢牛行情的形成主要由活跃资金驱动,游资活跃度创年内新高,杠杆资金持续净流入,私募发行端扩容显著、仓位提升。散户正在入场,但对本轮上涨行情的“牛市”属性仍存犹豫,整体“畏高”情绪偏重,目前参与度还不高。

展望后市,上述团队预计,短期来看,在流动性驱动下市场有望维持相对强势,在指数高位运行、尝试突破前高的过程中,可能会经历波动放大、震荡整固的阶段。中期维度,政策底、资产荒和美元降息周期三重逻辑均未改变,市场趋势向上依然具备确定性。FOMO资金将逐步入场,居民资产搬家是不可忽视的趋势力量、潜在增量资

金充裕,外资、险资等机构资金也有望加大流入。

此外,招商证券资产配置研究团队指出,从当前的信号来看,随着市场量能进一步扩大,后市仍维持相对看多,风格上来看,在“一阶段放量”区间内,中小盘风格或仍将占优。

配置层面,该团队分析,目前,微盘、金融风格估值偏高,而质量成长、大盘除银行板块的估值仍偏低。总的来讲,当前A股整体估值水平已不低,但各风格内部差异仍相对较大,剔除银行的大盘、质量成长等风格仍有较大的估值上涨空间。

东吴策略团队则建议关注三个方向:一是科技方向相对低位的消费电子、智驾、国产算力、AI软件;二是新消费、反内卷相关品种;三是主题投资如商业航天、脑机接口等。

据21世纪经济报道、新京报