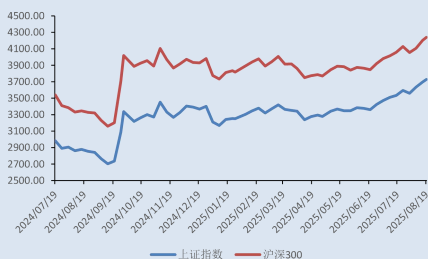


保持多头思维

——A 股投资策略点评报告

华龙证券研究所

A 股市场走势 (2024/07/19-2025/08/18)



分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《A 股投资策略周报告：调整企稳后将延续向上运行》2025.08.05

《7 月中央政治局会议点评报告：外部影响减弱，关注政策落实落细》2025.08.01

《A 股月度金股：市场向上预期未变》2025.07.31

请认真阅读文后免责条款

事件：

- 8 月 18 日，上证指数涨 0.85%、沪深 300 指数涨 0.88%、万得全 A 涨 1.40%，主要指数均录得上涨。

观点：

- 多指数创新高。**8 月 18 日，沪指创 10 年新高，北证 50 创历史新高，深成指、创业板指均突破 2024 年 10 月 8 日高点。
- 规模取得突破。**8 月 18 日，A 股市值历史首次突破 100 万亿元，年内新增 14.5 万亿元；沪深两市全天成交额 2.76 万亿，较上个交易日放量 5196 亿，成交额再创新年内新高。
- 成长风格主导。**8 月 18 日，风格指数均呈现上涨，其中成长风格领先其他风格类型指数。成长、消费、周期、金融、稳定等风格，涨幅分别为 2.50%、0.75%、0.53%、0.46%、0.40%。
- 两融余额新高。**两融余额时隔 10 年突破 2.1 万亿元，随着行情的向好，两融余额呈现逐步上升，8 月 18 日两融余额较前一交易日大幅回升。
- 投资建议。**从市场多项数据指标创新高来看，市场做多氛围有较明显的上升，应保持多头思维，持续关注市场。
- 风险提示：**
 - (1) 经济复苏不及预期风险。在政策的支撑下，经济回升向好，政策仍会持续发力稳定增长，巩固回升向好趋势，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济复苏不及预期可能会引发市场波动。
 - (2) 行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。
 - (3) 汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于市场稳定，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。
 - (4) 贸易保护主义风险。美国发起的加征关税政策延续，若关税加征超预期，可能会引发全球经济进一步走弱风险。
 - (5) 黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生干扰，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、贸易保护、自然灾害等。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046