

上证综指创十年新高

——策略快评报告

2025 年 08 月 18 日

投资要点:

- 8 月 18 日 A 股主要指数高开高走，截至收盘，上证综指报 3728.03 点，创近 10 年新高；北证 50 指数创历史新高；创业板指突破 2024 年 10 月 8 日的高点。全天 A 股市场总成交额突破 2.8 万亿元，较上一交易日显著增加，成交额再创年内新高。全市场近 4500 只个股上涨。资金配置热点集中在 AI 硬件和大金融方向。
- 8 月中旬以来 A 股主要指数连续上涨，市场交投热度回升，资金表现活跃，市场流动性充裕或是本轮行情的主要驱动力。从近期金融数据看，7 月 M2 增速回升至 8.8%，较前值高 0.5pct。适度宽松的货币政策为 A 股市场流动性向好提供了支持。从机构资金看，2024 年“924”以来，政策大力支持中长期资金入市，A 股市场流动性有望持续改善。近期中长期资金表现活跃，其中 8 月 15 日当日，北向资金净买入 122.06 亿元。外资和险资作为潜在增量资金，值得持续关注。从杠杆资金看，8 月 5 日，A 股两融余额突破 2 万亿元，创 10 年新高。活跃资金的持续入市，体现出对市场预期改善与风险偏好回升。
- 板块配置方面，AI 产业链、创新药、大金融板块仍是配置重点。AI 产业链关注国产算力、AI 下游应用等细分领域。医药板块方面关注外需型 CDMO 等。7 月末中央政治局会议指出坚持以科技创新引领新质生产力发展，推动科技创新和产业创新深度融合发展。预计政策仍将加快培育新兴支柱产业与孵化未来产业，提升我国产业的创新含量，实现产业结构转型升级。技术突破有望强化国产替代逻辑，带动科技成长板块估值继续回升。
- **投资建议：**随着系列利好政策效果显现、中长期增量资金入市步伐加快，投资者信心得到提振。近期两融资金表现活跃，市场情绪显著回暖。建议关注：新质生产力发展持续加快，战略性新兴产业与未来产业具备广阔发展空间，积极把握科技成长板块的配置机遇。
- **风险因素：**地缘政治冲突加剧；政策效果未如预期；市场环境发生重大变化；投资者情绪波动。

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：18621750958

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

分析师：宫慧菁

执业证书编号：S0270524010001

电话：18028875418

邮箱：gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

美国对等关税政策动态跟踪

基金股票配置仓位持续提升

经济运行稳中有进，高质量发展取得新成效

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场