



8月18日,A股三大指数集体大涨。截至收盘,沪指涨0.85%,报3728.03点;深成指涨1.73%,报11835.57点,创业板指涨2.84%,报2606.20点。市场共4037只个股上涨,122只个股涨停,1222只个股下跌。盘面上,液冷服务器、人形机器人、影视传媒、CPO、稀土永磁、华为海思等概念板块走高,煤炭、有色金属、钢铁等板块跌幅居前。

昨天A股刷新多个历史纪录:1.沪指盘中强势突破3731点高位,创10年新高,深成指与创业板指也突破去年“9·24”高位,再度刷新年内纪录;2.北证50指数创出历史新高;3.沪深两市全天成交额2.76万亿元,较上个交易日放量5196亿元,成交额再创年内新高;4.昨日盘中,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。

液冷服务器板块掀涨停潮

液冷服务器板块延续强势,曙光数创斩获“30cm”涨停,方盛股份涨超22%,冠龙节能、高澜股份、强瑞技术等个股“20cm涨停”,川润股份、英维克、飞龙股份、大元泵业、英威腾等多股“10cm”涨停。

液冷服务器板块的强势主要得益于以下几方面因素:

一是政策层面,工信部明确要求2025年新建数据中心PUE≤1.25,三大运营商计划当年液冷应用率超50%,直接推动行业渗透率提升。

二是技术层面,随着英伟达GB300等高功耗芯片的普及,传统风冷技术已无法满足散热需求,液冷技术凭借液体导热效率是空气25倍的特性,成为高密度算力场景的唯一解决方案。

三是市场需求层面,AI算力需求爆发,IDC报告预计2024~2029年中国液冷服务器市场年复合增长率达46.8%,2029年市场规模将突破162亿美元。浙商证券测算,2025~2027年液冷市场规模将达354亿、716亿和1082亿元,市场空间广阔。天风证券认为,NVL72单机柜液冷价值量约10万美元,随着GB200/300高密度功率机柜出货放量,AI数据中心液冷渗透率有望从B200~10%提升至GB300~90%,预计2025年或为液冷起量元年。

人形机器人板块持续上行

从个股来看,祥明智能、奇德新材、强瑞技术斩获“20cm”涨停,中研股份、凌云股份、金田股份、领益智能等个股涨幅居前。

板块走强的驱动因素主要有以下几点:

技术层面,人工智能、传感器等关键技术不断突破,提升了人形机器人的智能化水平和动作精准度,拓展了应用场景。

政策方面,各地发布机器人相关产业支持政策,给予产业补贴和消费补贴,为行业发展营造了良好环境。此外,近期人形机器人领域动作频频,如世界人形机器人运动会的召开等,也提振了市场信心。

消息面上,8月17日,智元机器人通过官微公号宣布,智元全系列产品8月18日即将上线智元、京东商城。据了解,本次上线产品包括D1、远征A2、OmniHand、灵犀X2、精灵G1等。

稀土永磁板块表现强劲

个股方面,祥明智能“20cm”涨停,龙磁科技涨超10%,北方稀土、天通股份、华宏科技等个股“10cm”涨停。

政策方面,中国通过出口管制、总量调控等政策强化稀土战略资源管控,推动国内稀土价格上行。需求端,新能源汽车、人形机器人、低空经济等领域对高性能稀土永磁的需求不断增长,为板块提供了有力支撑。太平洋证券指出,中国在稀土永磁产业链规模和技术上全球领先,未来人形机器人和eVtol的发展将进一步增加高性能稀土永磁的需求。

影视院线板块冲高

个股方面,华智数媒、华策影视“20cm”涨停、慈文传媒、欢瑞世纪“10cm”涨停,华谊兄弟、幸福蓝海等个股跟涨。

消息面上,截至8月18日9:50,2025年暑期档电影总票房(含预售)已接近100亿元大关。此外,政策驱动也是重要因素,北京、浙江、河南等地累计发放超5000万元电影消费券,刺激了票房增长。同时,AI技术赋能内容制作,也提升了市场对行业的预期。

- 沪指强势突破3731点创10年新高
- 北证50指数创出历史新高
- 成交额2.76万亿元再创年内新高
- A股市值总和首次突破100万亿元

A股昨日刷新多个历史纪录

延伸

以史为镜 这次10年新高有何不同

8月18日,A股市场涨势如虹,多个指数盘中创阶段新高。其中,上证指数盘中突破2021年2月18日曾触及的3731.69点高点,创出自2015年8月20日之后的近10年新高。

历史对比

在银行等权重的带领下,目前A股整体市盈率为21.09倍,处于近10年历史分位数的82.78%。

数据显示,截至2025年8月18日,上证指数滚动市盈率(PE-TTM)约15.87倍,处于近10年历史分位数的86.50%。而10年前的2015年8月20日,上证指数滚动市盈率(PE-TTM)约为16.5倍。

招商证券称,由于当前A股整体估值中位数已达过去5年的99%分位数以上,且波动率信号从前期的低波上升至中波,导致估值面和情绪面整体信号都较前期有所回落,故短期或需警惕阶段性波动风险。不过,中期来看,虽然当前市场整体估值偏贵,但结构上仍有处于估值低位的风格如质量成长等,在流动性充裕的背景下仍有估值修复空间。

从动态来看,中金公司认为,今年A股市场整体盈利增速有望结束“四年连降”转为正增长。此前,中金公司在下半年A股展望中上调了2025年A股盈利预测至上涨3.5%,增速较2024年明显改善,上市公司盈利变化对今年指数表现有支撑。

缘何突破

本轮行情既是政策红利释放、产业升级提速等多重因素共振推动的结果,也是全球资本再配置趋势下外资回流、国内“资产荒”背景下权益资产吸引力提升的必然结果。

今年4月以来,出于“去美元化”叙事以及对美元资产安全性的担忧,中国资产逐渐成为全球资本再平衡时代的核心配置选项。

外资增配中国资产,透露出全球资本配置人民币资产的意愿在增强。目前,境外投资者持有境内债券、股票的市值占比约为3%至4%左右,受多重积极因素支撑,预计外资仍会逐步增配人民币资产。

与此同时,在市场利率持续处于低位的背景下,权益资产吸引力逐渐提升,尤其是银行、公用事业等稳定高股息资产成为资金配置的重要选项。

“国家队”增持ETF也成为市场的重要稳定器。据统计,中央汇金今年二季度增持沪深300ETF、上证50ETF、中证500ETF、中证1000ETF等多只龙头产品,按照区间成交价格估算,二季度中央汇金增持超2000亿元。

此外,在近期A股市场赚钱效应的带动下,公募、私募、北向资金等多路资金进场也带动了市场行情走高。

两融余额

作为A股市场重要力量之一,两融资金在近期市场上行的过程也逐渐活跃,两融交投热情亦进一步升温。数据显示,截至2025年8月15日,两融余额达20626亿元,继续刷新最近10年新高,当天两融交易额达到2479亿元,创出2025年以来新高。今年8月以来,两融余额累计已经增长超过700亿元。

相较之下,目前两融余额规模离10年多前历史最高位仍有一定距离,但高于4年多前水平。数据显示,2015年6月18日,两融余额规模一度达到2.27万亿元,为历史峰值。

中金公司指出,与2015年相比,本轮两融规模上升有多处不同:A股市场体量较10年前更大,杠杆类资金占市值比例相对较低。目前A股流通市值已增至约90万亿元,两融余额占A股流通市值的比例仅约2.3%,略低于2014年以来2.4%的历史均值。此外,本轮两融规模上行节奏更平稳。相较之前,本次资金流入节奏相对平稳。融资资金更加偏好新兴产业、成长风格。

研判

机构依然看好后市行情

展望后市,无论是国内机构还是国际机构,普遍都看好中国股市后续的行​​情表现。

机构普遍认为,7月非银存款同比大幅改善,或表明居民存款加速“搬家”入市,这是近期资本市场活跃的重要因素之一。在市场环境改善时,“存款搬家”或带来可观的增量资金流入,为股市提供持续的资金支持。

中信建投证券认为,两融余额站上2万亿元,短期市场或延续高位震荡,长期看A股仍处牛市中继,回调可能会是较好的配置机会。

太平洋证券指出,中长期的上涨趋势并未打破。最近的政策倾向不断透露出未来财政支出的方向正逐步转向居民端发力,这是未来经济恢复潜力的基础。同时,全球风险资产的强势并未有结束的迹象,目前并没有走弱的形态和风险事件驱动出现,全球风险偏好的上行将助力A股行过万重山。

与此同时,多家国际投行近期将中国资产评级上调至“超配”,并以“真金白银”加码中国资产。其中,高盛表示,维持对中国的“增持”立场。维持对A股和港股的“超配”建议,预计沪深300目标点位为4600点,MSCI中国目标点位为84点,隐含约10%以上的上行空间。

综合上游财经、证券时报

投资有风险
入市需谨慎