



A股全线收红 资金萎缩主力谨慎观望



A股三大指数周四集体收涨，截至收盘，沪指涨0.28%，收报3352.00点；深证成指涨0.93%，收报10197.66点；创业板指涨1.65%，收报2029.45点。沪深两市成交额达到12934亿元，较周三缩量1749亿元。A股在央行、证监会、金融监管总局联合推出的“一揽子金融政策”落地后的首个交易日呈现缩量上行态势，尽管三大指数集体收涨，但成交额大幅萎缩。这一现象背后究竟释放出何种信号？ 杨晓春

周三公布的22项金融政策涵盖降准、降息、科技创新再贷款扩容等关键举措，预计将释放1万亿元流动性。然而市场反应呈现出明显的预期兑现特征，政策发布会后的首个交易日，两市成交额大幅萎缩至不足1.3万亿元。这一数据表明，资金对于政策的短期刺激效应存在显著分歧：部分投资者选择在政策落地后获利了结，而场外资金仍处于观望状态，尚未大规模入场。

尽管指数连续上行，但主力资金却呈现逆势撤离态势。自周三以来，主力资金持续流出，周三两市主力资金净流出达350亿元，周四仍延续流出趋势。这反映出资金在政策兑现后选择获利了结，机构投资者对短期市场高位表现出谨慎态度。

缩量之下市场如何演绎？一方面，短期震荡蓄势，等待政策效果验证。从整体来看，政策组合拳对流动性的中长期利好尚未完全释放，降准释放的1万亿元资金将逐步流入实体经济和资本市场，有望为市场带来

提振。不过，市场走势还需密切关注经济数据表现。若5月中旬公布的4月经济数据不及预期，可能引发市场对政策传导效率的质疑，导致指数出现回调。

另一方面，政策加码预期推动二次冲高。众所周知，在一揽子政策框架下，更多政策细则有望逐步出台。如果后续政策超预期，可能吸引增量资金入场，推动指数继续上冲。投资者需重点关注市场成交变化以及金融和科技板块的整体表现。若市场成交额大幅释放，且金融与科技板块共同发力，指数再次冲高值得期待。

技术面上，周四市场全天低开高走，三大指数全线收红，基本反包了周三的阴线，个股也是涨多跌少。不过需要注意的是，量能再度萎缩，盘面热点仍较为散乱，缺乏领涨的绝对核心，故对于后市而言，若无连续增量资金进场的话，仍以震荡走高的结构为主。整体而言，市场更有可能在短期内震荡蓄势，等待政策效果验证。

市场观察

4月新开户192万 A股吸引力持续提升

2025年4月，A股市场新开户数突破192万户，较上月数据有所回落，但整体仍维持稳健态势。2025年1月A股新开户总数仅为157万户，2月的284万户较1月实现了近翻倍增长，3月突破了300万户，4月受

市场震荡影响，新开户数有所回落，但较1月仍增长22.57%。

4月市场以震荡为主，甚至在美国对等关税政策影响下，一度出现急跌行情，股市赚钱效应有所下降，但在最强“稳市组合拳”下，市场回稳，更是筑牢了市场信心，也稳住了投资者开户热情，使得4月新开户数维持稳健态势。

市场急跌期间，一直被打着“追涨杀跌”标签的散户投资者，在市场这一波震荡中，展现了投资判断力。面对市场起伏更加冷静，投资也更有章法。从“追涨杀跌”到“逆向布局”，在市场下跌时逆流而上，甚至成为股市“稳定器”，这是中国散户正经历的变化。 中财

2025年A股新开户数据/万户			
月份	个人	机构	合计
1月	156.3888	0.6097	156.9985
2月	282.9867	0.6051	283.5918
3月	305.6196	0.9275	306.5471
4月	191.5821	0.8584	192.4405
2025年合计	936.5772	3.0007	939.5779
2024年A股新开户数据/万户			
月份	个人	机构	合计
1月	194.8760	0.7640	195.6400
2月	129.1945	0.4685	129.6630
3月	241.0776	0.7148	241.7924
4月	146.6989	0.6488	147.3477
5月	125.9968	0.6199	126.6167
6月	107.0293	0.5704	107.5997
7月	114.5182	0.6172	115.1354
8月	99.4285	0.5028	99.9313
9月	182.1731	0.5638	182.7369
10月	683.9747	0.7060	684.6807
11月	269.0854	0.7532	269.8386
12月	198.0910	0.8194	198.9104
2024年合计	2492.1440	7.7488	2499.8928

通知书

陈黑子：
2024年8月1日，你向我局申请汽车以旧换新补贴1.5万，你报废皖L867P1号燃油车，并购买了皖L753J3号车辆，皖L753J3号车辆的排量为2487ml，且皖L753J3号车辆不在工业和信息化部公布的《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》范围内，根据安徽省商务厅等九部门印发《安徽省汽车报废更新补贴实施细则》的规定，你购买的车辆不符合补贴范围。由于我局审核失误，错误将1.5万元补贴发放给你。现本局根据《最高人民法院关于审理行政协议案件若干问题的规定》第二十四条的规定，特通知你：
在接到本通知后10个工作日内退还1.5万元补贴。若你不履行，我局将依法作出书面决定，并在履行相关程序后，向人民法院申请强制执行。如你认为补贴不应退还，请提供证据。
特此通知！
通知人：滁州市商务局
2025年5月9日

概念题材

军工股持续爆发 AI硬件方向集体反弹

周四，军工股持续强势，中航成飞、华伍股份、豪能股份、利君股份、成飞集成、通达股份等个股涨停。从中长期维度而言，军工股方向依旧存在着配置价值。但需要注意的是，在事件催化下军工板块已连续两日放量上涨，短线情绪或趋于高潮，后续板块内部的个股分歧可能有所加剧，故重点聚焦于前排核心标的为宜。

CPO、铜缆高速连接等AI硬件方向展开反弹，新易盛、中际旭创双双涨超10%，沃尔核材、剑桥科技涨停，天孚通信、联特科技、兆龙互连、太辰光等个股同样涨幅居前。从市场维度而言，以CPO为代表的AI硬件方向中，包含一些业绩确定性较高的科技权重，此前的调整更多是受到情绪预期的拖累，资金回流配置的痕迹较为明显。因此后续走势值得留意，若能延续修复反弹的话，对于指数以及短线



情绪都具有较强的带动作用。

个股层面看，虽然周四四大跌个股数量不多，但高位股则大多陷入调整，市场连板高度降至4板，此前6板的渝三峡A最终跌超4%，此前20CM4连板高标精进电机更是跌超10%。此外全筑科技、鸿博股份、红宝丽、中欣氟材、新瀚新材、红宝丽等人气高标同样遭遇重挫，可见在增量资金匮乏的环境下，市场追高的意愿较低。整体而言，目前相较于高位抱团，资金更偏好于低位挖潜，故后续应对上仍更适于在热点轮动中寻找低吸机会。 海雪峰

五大机构最新重仓股出炉 保险持仓市值最高

随着上市公司2025年一季度披露结束，机构投资者的最新重仓股也浮出水面。2025年一季度，QFII、保险、社保基金、券商、养老基金五大机构重仓股流通股总市值2.06万亿元。其中，保险公司持有流通股市值最高，达13775.61亿元；养老基金持有流通股市值最低，仅为321.63亿元。

QFII持仓情况

2025年一季度共有760家上市公司被QFII重仓持有。从持股市值来看，2025年一季度，QFII在宁波银行、南京银行、上海银行、生益科技等个股上的持股市值较大。

元；持有工商银行123.32亿股，持股市值849.65亿元；持有中国人保56.31亿股，持股市值384.04亿元。

券商最新动向

2025年一季度，券商共现身285家公司的前十大流通股股东名单中。从持股市值来看，中信证券持有中信建投3.83亿股，总市值92.5亿元。华泰证券持有江苏银行9.23亿股，持有市值87.73亿元。

保险公司持仓情况

2025年一季度，保险公司持仓A股数量529只，10只个股被保险机构持仓市值超过100亿元。

养老基金持仓情况

2025年一季度，社保基金出现在607家公司的前十大流通股名单中。其中，全国社会保障基金理事会持有农业银行235.21亿股，持股市值1218.39亿

一季度，养老基金持仓市值最高的个股是正泰电器，基本养老保险基金八零二组合、八零八组合合计持股7222.98万股，持股市值17.01亿元。 东方

公告速递

达实智能：签署5812.89万元智能化项目合同；
金龙汽车：4月份客车销售量3611辆；
招商银行：拟150亿元设立金融资产管理公司；
国网信通：全资子公司拟合计中标4.77亿元国家电网采购项目；
华虹公司：第一季度营收39.13亿元，同比增长18.66%；
金智科技：近期累计中标9073.46万元国家电网输变电、配网相关项目；
平高电气：公司及子公司合计中标约17.51亿元国家电网采购项目；
舒泰神：STSP-0902注射液取得Ia期临床研究总结报告；

湘佳股份：4月销售活禽收入8070.27万元；
葵花药业：双醋瑞因胶囊获得上市许可受理；
四川美丰：拟5000万元~7000万元回购公司股份；
东方铁塔：中标约1亿元国家电网采购项目；
中再资环：4月份全资子公司中再生(黄冈)资源循环有限公司收到政府补助869万元；
*ST傲农：4月生猪销售量13.28万头，同比减少14.42%；
环旭电子：4月合并营业收入同比增加0.72%。
第一财经