



# 八连阳后 A股下一站去哪里？



A股三大指数周三集体上涨，沪指盘中最高涨至3688.63点，一举突破去年10月8日“9·24”行情高点3674点，也成功创出2021年12月14日以来新高。

截至收盘，沪指涨0.48%，收报3683.46点；深证成指涨1.76%，收报11551.36点；创业板指涨3.62%，收报2496.50点。沪深两市成交额时隔113个交易日，再度突破2万亿元，达到21509亿元，较周二大幅放量2694亿元。个股方面，上涨股票数量超过2700只，百股涨停。

杨晓春

回顾近年行情，A股经历了从2022年到2024年“9·24”行情启动前的三年熊市，也经历了“9·24”行情爆发的苦尽甘来，还经历了今年4月初因贸易争端引发的快速杀跌。如今，随着指数的突破，不仅市场格局发生重大变化，市场情绪也在发生明显改善。机构普遍预计，上证指数有望在稳扎稳打中挑战更高点位。那么，突破关键点位后，指数后续上涨空间究竟几何？

资金层面，流动性宽松背景下的“资产荒”逻辑持续生效。杠杆资金保持活跃态势，两融余额突破2万亿元后，融资交易占比仍有提升空间，低利率环境不断助推市场风险偏好上行；受美联储降息预期升温推动美元走弱影响，被动配置型外资加速回流A股市场；国海证券分析指出，在利率下行与政策引导的双重作用下，居民储蓄向金融产品转移的趋势明显，为股市注入源源不断的源头活水。

政策端同样释放多重积极信号。《推动公募基金高

质量发展行动方案》的落地实施，引导险资、理财、公募等机构提升权益类资产配置占比，为券商经纪、两融、资管等业务打开增长空间；货币政策协同发力，央行创设证券基金保险互换便利及股票回购专项再贷款，直接向市场注入流动性。

参考历史牛市，沪深300指数牛市高位在5300~5900点附近，如果牛市持续，那么本轮牛市上涨还有较大空间。从历史数据来看，当市场处于牛市行情时，往往会有一个逐步上升的过程，并且在不同阶段会受到各种因素的影响。目前A股市场的整体估值水平相较于历史牛市高位仍有一定的提升空间，这也为指数进一步上涨提供了一定的支撑。

同时，宏观经济的逐步复苏、企业盈利的持续改善等基本面因素，也将为指数向更高点位迈进提供动力。从历史数据规律来看，牛市行情往往呈现逐步上升态势，不同阶段受多重因素影响呈现波动上行特征。

不过，即便是历史最强牛市，也从来都不是一帆风顺的。指数突破3674点高位后，短期还需留意市场波动的加大。

三季度往往是基本面不济的时候。从过往数据统计来看，三季度企业的业绩表现可能受到季节性因素、宏观经济调整等多方面影响，导致基本面数据相对较弱，这可能会对市场情绪产生一定的压制，从而引发市场波动；进入到8月中旬，中报业绩验证压力或有所显现。8月底业绩披露高峰临近，无盈利支撑的高位题材股面临“利空兑现”风险，或影响板块以及对市场带来抑制。

总之，突破3674点后，A股已打开新一轮上行空间。在资金宽松、政策发力、市场情绪回暖的合力下，指数有望向更高区域稳步推进。短期波动难免，三季度经济数据与中报业绩将是行情试金石。投资者需在乐观中保持清醒。

## 市场观察

### 多家A股上市公司回购计划延期 专家提醒警惕上市公司忽悠式回购



A股市场“回购热”仍在继续。数据显示，以公告日期为统计口径，7月以来有近400家A股公司披露回购实施进展，涉及金额超600亿元。在实施回购的公司中，超六成获得了回购专项贷款的支持。不过，据记者不完全统计，2025年以来，至少已有17家A股公司宣布回购实施期限延长。进入7月，均普智能、卓郎智能、远东股份、中锐股份、美克家居等8家A股公司公告延长回购实施期限，市场波动成为多数公司延期的共同理由。

在回购延期现象出现的同时，“忽悠式回购”的个例也浮出水面。

山子高科于2024年7月公告称，拟以不超过1.6元/股回购6亿元至10亿元股份，但计划实施期间并未行动。公司此后以股价超上限为由将回购价上调至3.35元/股，并延长回购期限。至2025年7月24日期限届满，公司仅回购了483.31万股，耗资1101.48万元，远未达承诺下限。公司2025年一季报显示，账上货币资金达5.43亿元，故此被不少投资者质疑为“忽悠式回购”。

如何辨别是不是“忽悠式回购”？梁宇峰认为，可以着重看四点：一看公司财务状况，如果公司资金状况很紧张，很可能无法履行回购计划；二看回购金额区间，若回购计划的金额上下限差距过大，如1亿元至10亿元，须警惕其上限金额很可能是“忽悠”人的；三看回购价格上限，如果回购价格上限和股价过于接近，很可能股价短期上涨后无法执行；四看回购进度，如果上市公司临近截止日期才开始象征性回购，可能也是“忽悠式”的。

东方

## 概念题材

### 算力硬件股强者恒强

周三，算力硬件方向延续强势，工业富联、沪电股份、深南电路、光库科技等个股涨停，新易盛、中际旭创、胜宏科技均续创历史新高，三环集团、天孚通信、方正科技等同样涨幅居前。不过需要注意的是，此前CPO、PCB的核心标的大多呈现出震荡走高的趋势上涨模式，但近几个交易日随着增量资金大规模涌入逐步转变为加速上涨态势，在此背景下需留意短期波动加剧的可能性。

有色金属概念股震荡走强，紫金矿业、洛阳钼业双双创历史新高，丽岛新材、博威合金、华峰铝业、东方钽业涨停，电工合金、江西铜业、铜陵

有色等涨幅靠前。

券商股也于盘中一度冲高，国盛金控2连板，长城证券涨停，东吴证券、中银证券等涨幅居前。预计券商以及大金融方向，依旧存在反复活跃之空间，后续仍可在盘中震荡整理的过程中寻找低吸机会。

从个股来看，算力硬件股依旧是领涨核心。工业富联、沪电股份、深南电路等涨停，新易盛、中际旭创、胜宏科技均涨超9%续创历史新高。并且也开始向后排扩散，如光库科技、罗博特科、剑桥科技等个股同样获得资金补涨拉升。

海雪峰

## 热股追踪

### 汇成真空遭股东减持近129万股



周三，汇成真空发布公告，其持股5%以上股东深圳南山架桥卓越智能装备投资合伙企业(有限合伙)(以下简称南山架桥)在近3个交易日内累计减持公司股份128.78万股。今年1月起，汇成真空的股价从每股55元附近开始爬升，今年7月底一度超过180元/股，年内最高涨幅超210%。南山架桥本次减持的均价是163.14元/股，因此，不考虑交易成本等，其减持将变现2.1亿元。

中财

## 公告速递

威派格：盈科盛达及其一致行动人拟减持不超过428.62万股；

哈铁科技：上半年净利润3349.65万元，同比增长55.61%；

安路科技：国家集成电路产业投资基金等拟合计减持不超3.25%股份；

光格科技：股东拟减持不超2%公司股份；

有研粉材：正与机器人头部企业就相关零件开发进行接洽；

中国太保：前7月子公司累计保费收入3145.9亿元；

云南锗业：子公司获得政府补助680万元；

ST景谷：原实控人之一王兰存涉嫌变卖部分库存货物，子公司汇银木业已向公安机关报案；

武商集团：旗下武商超市已与美团等平台建立深度合作关系，全面布局即时零售业务；

屹唐股份：起诉应用材料公司侵犯核心技术秘密，索赔9999万元；

石基信息：全资子公司与美高梅金殿签订重大合同；

思科瑞：询价转让初步定价为29.50元/股。

第一财经