

# A股總市值超100萬億 刷新歷史紀錄

## 滬指創10年新高 專家：全面牛市升浪持續兩三年

### 牛市確立

A股市場近期持續走強，主要指數聯袂創下階段性新高。昨日滬綜指收報3728點，漲幅0.85%，創下2015年8月以來新高；深證成指收於11835點，上漲1.73%，刷新2023年5月以來紀錄；創業板指升見2023年2月以來新高，北證50指數更創歷史新高。滬深兩市昨日成交2.76萬億元（人民幣，下同），較上一交易日放大5196億元，送創年內新高。

全市場超4000隻股票上漲，A股總市值達到105.5萬億元，首次升穿100萬億元大關，錄歷史新高。市場分析認為，各主要指數相繼突破關鍵阻力位，牛市格局已得到進一步確認。

大公報記者 倪曉晨

大金融、AI（人工智能）硬件昨日成為市場追逐熱點，CPO（共封装光學）、稀土永磁、液冷服務器、影視等板塊漲幅靠前。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍留意到，昨日債市大幅下跌，滬深兩市大幅上漲，股價「蹺蹺板」再度偏向股市，A股進一步確立牛市趨勢。他指出，本輪行情得益於政策支持和資金推動，目前行情正從「局部牛市」轉向「全面牛市」，從此少數板塊上漲逐步擴散至更多板塊，本輪牛市有望持續兩、三年以上時間。

### 市場漸消化關稅憂慮

針對後市走勢，申萬宏源證券策略首席分析師傅靜濤提醒，雖然牛市格局已經顯現，但核心主線尚未完全確立。「牛市主線能否及時確立，或是本輪行情是否平順的關鍵」。傅靜濤補充說，美國加徵關稅的反覆言行，對A股的利淡擾動逐漸鈍化，無論美國與其他國家達成協議，抑或中美之間的貿易博弈，只要不影響中國與相關國家的經貿關係穩定，不影響中國製造在其他國家繼續發揮競爭優勢，就不會影響A股牛市的敘事。

滬指突破10年來新高，顯著提振市場信心。巨豐投顧投資顧問總監郭一鳴指出，從歷史經驗看，階段性新高會吸引各類資金加入，為市場注入新鮮血液、增加資金供給；同時，場內觀望資金會隨着市場突破，調整策略、加大投入。不過，要警惕「慢牛」升級為「快牛」，其時股價短期大漲或脫離基本面，投資者亦易忽視風險，導致

估值快速膨脹。

展望後市，巨豐投顧認為，投資者應配置不同行業、市值股票，通過分散投資，避免過度集中。策略上，建議中線關注高景氣度的半導體、消費電子、AI、機器人、低空經濟等領域增量機會；風險偏好較低的投資者，可逢低關注中證A500ETF、滬深300ETF等寬基金。

### 關注消費金融科技股

市場專家們就後市投資策略，給出了專業建議。楊德龍認為，中國經濟轉型環境中，未來能持續增長的行業將集中在消費、金融、科技三大領域。他解釋，作為行情風向標的券商板塊，通常不會缺席牛市行情；科技創新方面，人形機器人、算力算法、芯片半導體、創新藥等本季有望繼續領漲。消費板塊年內表現雖相對低迷，但因品牌消費品具有顯著品牌價值及較高盈利能力，本季或吸引部分資金布局，從而迎來估值修復。

傅靜濤相信，明年年中基本面的周期性改善，以及增量資金正循環的啟動，是A股牛市的先決條件。9月初之前市場有望延續強勢，此後市場的修整幅度也有限，「維持四季度市場走勢優於三季度的判斷不變，操作上可「看中期、做短期」。

他建議，9月初之前重點關注券商、保險、軍工、稀土等板塊，醫藥和海外算力仍是稀缺景氣資產，其動量有望延續。「反內捲」方向可重點關注光伏、化工，及部分電氣機械關鍵零部件。



A股昨日表現亮麗

上證指數 收報 3728 點，漲0.85%，盤中一度高見3745點，創2015年8月以來新高

創業板指 收報 2606 點，漲2.84%，盤中最高探至2633點，創2023年2月以來新高

A股總市值 首次升穿 100萬億元人民幣大關，達到105.5萬億元人民幣，創歷史新高

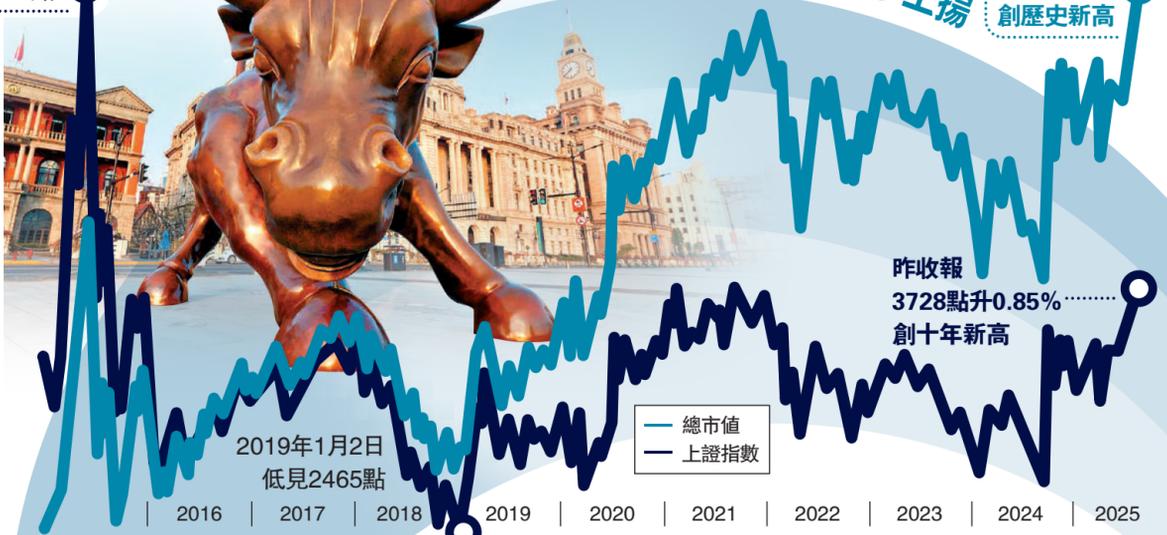
深證成指 收報 11835 點，漲1.73%，盤中一度高見11919點，創2023年5月以來新高

北證50指數 收報 1576 點，漲6.79%，最高曾至1582點，錄歷史新高

成交量 滬深兩市成交量2.76萬億元人民幣，較上一交易日放大5196億元，送創年內新高

大公報記者倪曉晨整理

2015年6月12日高見5166點



A股總市值與上證指數同步上揚

總市值105.5萬億元人民幣 創歷史新高

昨收報 3728點升0.85% 創十年新高

### 各界評論

前海開源基金首席經濟學家楊德龍 A股進一步確立牛市趨勢，有望持續兩、三年以上時間，建議關注消費、金融、科技等領域

### 申萬宏源證券策略首席分析師傅靜濤

9月初之前A股料繼續強勢，此後市場修整幅度預計有限。建議「看中期、做短期」，關注券商、保險、軍工、稀土等板塊

### 巨豐投顧投資顧問總監郭一鳴

滬指突破10年來新高，顯著提振市場信心，階段性新高會吸引各類資金加入

### 招商銀行資本市場研究所團隊

未來流動性寬鬆，中短期市場有望延續上漲，長期而言，牛市基礎已確立 大公報記者倪曉晨整理

## 洪灝：股市行情紓緩樓市壓力

【大公報訊】對沖基金蓮華資產管理首席投資官兼管理合夥人洪灝表示，此次A股上漲相對於去年9月的更為克制，升勢正從大型股擴散至小型股；參與此次上漲的股票數量，遠不只投機性標的，因此本次上漲行情可能比2015年由小型股推動的行情，以及2020至2021年初由大型股主導的上漲行情，更具可持續性。

### 海通：單月流入資金1700億

外電引述洪灝的報告中表示，內地經濟放緩下，股市仍可能上漲，關鍵在於宏觀政策如何應對。

他認為，民間信貸萎縮對內地經濟並不是一個好消息，人行維護市場上升趨勢的意圖十分明顯。房地產復甦尚無跡象，而股市上漲能在一定程度上紓緩房地產下

滑的壓力。

海通國際日前發布報告指出，A股在居民和槓桿資金加速入場的推動下，持續上漲，超出該行預期，特別是創業板指權重持續獲得資金流入。

海通國際表示，從金融數據顯示，已有資金由銀行理財和存款轉向A股，疊加槓桿資金持續湧入。其中，內地兩融餘額在上周四前四個交易日大幅增加457億人民幣，一個月累計流入達1700億人民幣，融資買入佔全部A股成交額達到10.5%，處於16年以來的高位，成為近期A股保持強勢的主要推力。同時，居民和企業活期存款增加，為後續增量資金入市奠定基礎。從長期看，存款利率和債券收益率偏低，而股市賺錢效應持續，預計居民存款搬家趨勢將延續。

## 吸引外資參與 德勤倡港股全日交易

【大公報訊】行政長官李家超將於下月發表新一份施政報告。德勤認為，香港處於轉型創新關鍵時期，應不斷求進求變，把握未來發展機遇。該行建議採取針對性措施進一步強化香港金融市場和專業服務，包括透過延長港股交易時段、擴大港股通的投資者基礎等，進一步提升股市流動性，促進香港資本市場和吸引國際及內地資金。

在提升股票市場流動性方面。德勤華南區主管合夥人歐振興表示，需要吸引香港時段（以外）的國際投資者，包括中東公司來香港掛牌，由於這些投資者的交易時段並非在香港交易時段，若開放24小時交易，相信是一個很大賣點。首階段可考慮將收市時間延至下午6時，此舉可使港股交易時段與歐洲主要市場早市重疊，有利吸引國際投資者參與。待相關交易系統、風險管理機制和監管框架完善後，可進一步研究延長交易時間至24小時，以覆蓋全球主要金融市場的活躍交易時段。

歐振興指出，延長交易時段已成為全球金融市場發展趨勢，美國納斯達克交易所亦計劃於明年上半年實施24小時交易制度，香港必須與時俱進，方能保持國際競爭力。

### 建議投資移民可買3000萬元住宅

除交易時間改革外，德勤還建議多管齊下提升市場活力，包括擴大港股通投資者基礎、短期減免人民幣匯兌交易印花稅等。歐振興強調，港交所（00388）過去幾年已持續升級結算系統，技術上已具備延長交易時段的基礎條件，但若實現24小時交易，則需引入人工智能、大數據等新科技來強化監管與風險管理能力。

此外，為吸引更多新經濟公司來港上市，德勤還建議適度放寬「同股不同權」公司上市要求，例如「創新產業」定義、市值或收益要求，以及特權投票比例限制等；並且放寬第二上市門檻，例如下調市值要求等。

在家族辦公室及跨境投資領域，德勤中國香港稅務與商務諮詢主管合夥人劉明揚建議，香港可參考「跨境理財通」的成功經驗，與內地協商建立「投資移民通」機制，同時完善慈善生態系統建設，並適度放寬新資本投資者入境計劃的投資範圍，將數字資產納入合資格投資標的，同時調整物業投資的價格限制，由價值5000萬住宅，降至3000萬。

## 德勤倡港股全日交易

### 德勤建議強化金融服務業

提升股票市場流動性		吸引更多企業來港上市	
延長交易時間	分階段延長港股交易時間至24小時，首階段建議延長至下午6時	股權架構	適度放寬「同股不同權」公司上市要求
港股通	擴大港股通的投資者基礎	上市門檻	放寬第二上市門檻，例如下調市值要求
印花稅	短期減免「港元—人民幣雙櫃台模式」下人民幣櫃台的交易印花稅	科企專線	擴大「科企專線」保密上市申請的適用範圍，涵蓋更多科技企業，推出新「海外公司上市專線」，吸引在海外上市的內地及國際企業來港上市
家族辦公室及跨境投資			
新資本投資者入境計劃投資範圍	容許投資數字資產並放寬物業交易價格限制		

## 業界憂交易冷清 增加成本

【大公報訊】德勤就提升港股流動性及改革IPO制度提出多項建議，業界普遍表示支持，但也有業界人士擔心中小型券商的成本增加。

香港證券及期貨專業總會會長陳志華接受《大公報》訪問時表示，延長交易時段確實能創造就業機會，因券商也需要增聘人手，但港股的成交量是否足夠，也是必需考慮的因素。正如美股在盤後時間的交投不算活躍，若港股實施24小時交易，晚上的交易時段有可能十分「冷清」。

他續說，即使希望做到接近「全天候」交易，也無需要24小時進行，港股可以在美股盤後時段收市後同步完結，然後在9時30分才再開市，至少讓市場有數小時休息，因為澳洲交易時段其實投資者並不活躍。同時，在落實執行時也要顧及合規及防止金融

罪案等問題，監管機構需先與業界多作溝通。

被問及「孖展客」會否因晚上交易，而未能達到券商追繳戶口金額的要求。陳志華指，港股自推行惡劣天氣下交易，券商已逐漸習慣，相信能解決相關問題。若接近「全天候」交易，券商在審批孖展額度時需要更加謹慎，也需考慮客戶的信用情況。

致富證券事務總監郭思治表示，今年以來港股的日均成交量達到2000億至3000億元，IPO市場也十分活躍，若延長交易時間，對市場有正面作用。但2023年日均成交金額只有約1000億元，2024年也只有1320億元左右，若港股的成交量再度大跌，24小時交易會令券商的經營成本明顯上升，若生意額未有同步增加，很多規模較小的券商會逐漸被淘汰。

## 雙登招股7328元入場 首日孖展超78倍

【大公報訊】儲能電池廠商雙登股份（06960）作為人工智能數據中心（AIDC）儲能第一股，昨日起至周四（21日）招股，計劃發行5855.7萬股H股，10%於香港作公開發售，以發售價每股14.5元計，集資最多8.5億元。每手500股，一手入場費約7328.2元。該公司於8月26日掛牌，中金公司、華泰國際、建銀國際為其聯席保薦人。

專注於設計、研發、製造和銷售儲能電池及系統的雙登股份，根據弗若斯特沙利文的數據，2024年在全球通信及數據中心儲能電池供應商中出貨量排名第一，市佔率達11.1%。截至2024年年底，該公司服務5家全球十大通信運營商及設備商、近30%全球百大通信運營商及設備商，以及中國五大通信運營商及設備商。主要收入來源為銷售包括鋰離子電池及鉛酸電池產品，於2024年全年總收入錄得約44.99億元（人民幣，下同），按年升5.3%；今年首5個月錄得總收入18.67億元。綜合市場消息，昨日孖展66.35億超購逾78倍。

### 安克創新擬明年港上市

此外，據外電報道，內地電子產品製造商安克創新最快明年在港上市，該公司正與投行合作制定計劃。安克創新已在深交所上市，是內地營收規模最大的全球化消費電子品牌企業之一，年初至今股價上漲逾50%。截至昨日收市，收報148.19元，市值約790億元人民幣（110億美元）。該公司主要銷售渠道為海內外線上平台，亦透過沃爾瑪、百思買及貿易商合作，線下收入增長快速。據官網信息，已成功打造多個自有品牌，業務領域涉及智能家居、智能聲學及AIoT（人工智能物聯網）等。

### 雙登(06960)招股詳情

招股日	8月18日至21日		
行業	能源儲存裝置	一手入場費	7328.2元
每手股數	500股	發行數量	5855.7萬股H股