

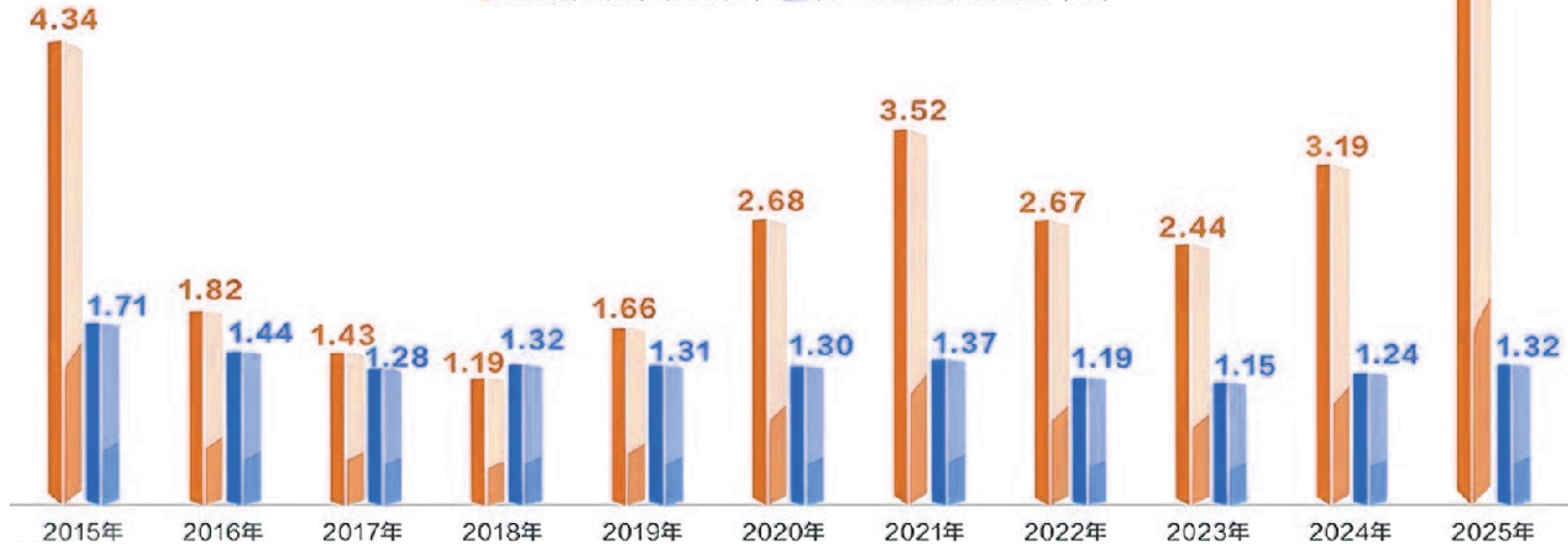
龙虎榜数据大透视 四大趋势诠释市场新格局

2025年A股各主要指数普遍上扬,结构性行情贯穿全年,市场交投持续升温。数据显示,A股市场2025年总成交额首次突破400万亿元。

市场活跃背景下,个股交易动能强劲,龙虎榜2025年总成交额跃升至5.56万亿元,刷新2015年高点,同比增幅逾七成,创下历史新高。这一迅猛增长不仅映射出市场热度攀升,更揭示A股交易生态正经历深层重塑,四大趋势日益显现,尤以陆股通成交额迈入万亿元时代、中小券商强势崛起最为亮眼,成为2025年龙虎榜格局演变的核心看点。

近年来龙虎榜成交额一览

■ 龙虎榜成交额(万亿元) ■ 占全市场总成交额比例(%)



2025年龙虎榜总成交额创历史新高

龙虎榜数据由沪深交易所发布,涵盖股票及可转债交易中出现异动个股排名,主要指标包括日涨幅偏离值±7%、日换手率超20%、日振幅达15%、以及连续三个交易日涨跌幅累计偏离20%等。

作为A股市场异常交易的重要观测窗口,龙虎榜的席位活跃度与成交规模,直观体现了资金的风险偏好与多空博弈的激烈程度。

据统计,2025年龙虎榜成交总额攀升至5.56万亿元,刷新历史纪录,不仅超过2024年的3.19万亿元,也突破了2015年4.34万亿元的前高,彰显2025年市场交易热度与投资者风险意愿迈上新台阶。

从趋势来看,2025年龙虎榜成交额较上年增长约74%,增幅为近十年之最。相较之下,2024年同比增长为30.5%,2020年为61.46%,而2015年较2014年增幅高达267.68%。历史对比表明,龙虎榜活跃度的变动与大盘整体走势具有较强联动性。

值得关注的是,尽管2025年龙虎榜成交总额大幅攀升,其占全市场总成交额比例为1.32%,仅位列2014年以来第五位,显示龙虎榜活跃度提升的同时,市场整体体量同步扩张,未出现极端非理性繁荣,交投热情集中但未失控。市场相对理性的另一个证据,则是2025年全年上榜公司数占比60.75%,为2014年以来第三低水平。

总体来看,2025年龙虎榜成交总额破纪录,既映射出A股市场活力增强、投资者信心回暖,也折射出市场环境持续优化,为资本市场长期稳健发展提供积极信号。而其占全市场总成交额比例温和,以及上榜公司数量占比相对较低,则表明当前市场热度中仍存理性,未陷入全面过热,整体生态趋于平衡。

四大趋势浮现

从交易席位与标的特征观察,近年来龙虎榜的生态格局正呈现四大深刻演变。

趋势一,机构主导力持续增强。数据显示,2025年机构在龙虎榜的成交额历史上首次突破万亿元大关,为1.14万亿元,占龙虎榜总成交额的20.57%,两项指标均刷新2014年以来最高纪录。

从发展趋势看,随着资本市场日益成熟,尽管散户交易活跃度仍高,但整体影响力逐步弱化,机

构化进程不断深化,具备专业研究与投研能力的机构投资者正占据主导地位,理性定价机制逐步确立,机构席位在龙虎榜中的话语权预计将持续提升。

趋势二,陆股通成交额迈入万亿元时代。作为外资布局A股的重要窗口之一,北向资金在2025年实现了历史性跃升,龙虎榜成交额首次突破万亿元大关,超过1.27万亿元,占龙虎榜总成交额的22.94%,双双创出开通以来最高水平。

多家外资背景营业部排名与成交额大幅攀升,彰显外资对A股的积极配置。比如瑞银证券上海花园石桥路证券营业部通常被视为境外机构席位,2025年全年出现在龙虎榜的交易金额超过752亿元,高盛(中国)上海浦东新区世纪大道证券营业部龙虎榜成交金额突破700亿元,摩根大通上海银城中路证券营业部龙虎榜成交金额超过266亿元,成为外资参与深化的鲜明注脚。

趋势三,中小券商崛起。与往年不同,2025年龙虎榜百强席位中涌现大量中小券商身影,全年共计35家中小券商营业部上榜,数量为近年较高水平。

其中,典型代表当属开源证券西安西大街证券营业部,2025年全年龙虎榜成交额超过1152亿元,跻身百强榜第六位,同比大增近9倍。华林证券北京分公司、国金证券深圳分公司、中泰证券湖北分公司等中小型券商营业部2025年龙虎榜成交额均超百亿元且同比均有数倍增长。

业内人士指出,以开源证券为代表的中小券商,正借力区域资源与灵活机制,通过程序化策略等差异化服务抢占份额,部分已形成特色业务闭环,实现弯道超车。

趋势四,资金生态更趋包容。从2025年上榜公司的业绩情况来看,有接近800家公司(剔除亏损的ST股票)2025年前三季度净利润亏损,占上榜公司比例超过24%,为历史第二高水平,接近2024年同期水平。

业内人士指出,亏损企业上榜数量增多,既反映风险偏好的抬升,也体现活跃资金包容性的增强,背后是市场对成长逻辑的重构——投资视角正由“重利润”转向“重赛道、重技术、重壁垒”,映射出对国内高科技产业链高成长潜力的认可。龙虎榜或正从短线交投风向标,演变为产业资本与机构深

度博弈的战略平台。比如摩尔线程-U、芯原股份、东芯股份、国盾量子等前沿科技题材股均出现在2025年龙虎榜中,正是这一转型的有力印证。

百强席位胜率如何?

在A股结构性行情持续深化的背景下,龙虎榜作为洞察市场资金动向的“晴雨表”,其呈现的趋势演变,深刻折射出当前市场的博弈逻辑与生态重构。从资金属性来看,机构、游资与散户之间的博弈格局日益清晰。机构专用席位坚持价值投资主线,聚焦高景气赛道,2025年龙虎榜成交额前十的机构重仓股多集中于业绩兑现的人工智能(AI)领域龙头,如天孚通信、新易盛、德明利、东山精密等;以营业部为代表的游资、中小投资者则主攻题材炒作,其龙虎榜成交活跃股普遍业绩平平,代表个股包括拓维信息、恒宝股份、雪人集团、平潭发展等;陆股通资金则高度聚焦AI主线,全年龙虎榜成交额前十股票均与AI概念相关,既涵盖业绩落地的天孚通信、工业富联、新易盛,也包含成长预期强劲的英维克、德明利等标的。

在实际操盘中心,许多投资者,尤其是短线交易者,常将龙虎榜视为洞察资金动向的“风向标”,并以此作为制定买卖策略的重要依据。追随龙虎榜中强势营业部的操作路径,已成为一种广受青睐的实战方法,因其背后往往活跃着风格鲜明、经验丰富的主力资金,对题材爆发、情绪拐点与节奏把握具备敏锐的前瞻能力。然而,并非所有上榜席位皆具持续盈利的实力,关键在于“跟对人”——精准识别那些风格稳定、题材理解深刻、历史战绩优异的知名游资。同时,针对不同席位需采取差异化持有策略:若为机构席位介入的个股,宜适度拉长持有时间;而营业部主导的标的,则更考验投资者的短线博弈能力。

不过,迷信龙虎榜并不可取。据数据宝统计,2025年龙虎榜成交额百强营业部中(包括机构席位、陆股通席位),只有24家营业部净买入后次日胜率超过五成(即净买入后次日股价上涨);3家营业部净买入后5日胜率在五成以上;120日胜率在五成以上的营业部也只有11家。值得一提的是,只有华泰证券苏州吴中大道证券营业部1家营业部净买入后中短期胜率均超过五成。机构席位和陆股通

席位的表现也一般,净买入后中短期胜率均低于五成,难言优势。

相较之下,净卖出信号则更为精准可靠:2025年龙虎榜成交额百强营业部中(包括机构席位、陆股通席位),多达95家营业部净卖出后次日胜率超过五成(即净卖出后次日股价下跌);98家营业部净卖出后5日胜率在五成以上;92家营业部净卖出后120日胜率超过五成以上。机构席位和陆股通席位的净卖出信号意义重大,数据显示,机构席位净卖出中长期胜率较高,彰显其前瞻性。

由此可见,龙虎榜中“净卖出”所释放的警示信号远比“净买入”更具参考意义,投资者尤需警惕“卖”字背后的市场深意,特别是专业投资机构大额净卖出所传递的强烈信号,往往预示着更深层次的预期转变与风险释放。历史数据也支持机构净卖出的重要参考价值:净卖出后5日、20日、60日、120日胜率均超过55%。

一些备受投资者关注的游资头部席位表现如何呢?数据显示,陈小群常用的中国银河证券大连黄河路证券营业部,2025年龙虎榜成交额逾320亿元,净买入次日平均胜率接近57%,但后续表现乏力,后期胜率均显著低于50%,尤其在60日后平均亏损近13%。素有“章盟主”之称的张建平,其常用席位国泰海通证券上海长宁区江苏路证券营业部同样呈现次日胜率过半、后期持续走弱的态势。炒股养家表现亮眼,其常用席位华鑫证券上海红宝石路证券营业部净买入次日胜率高达70%,短期优势突出,但后期胜率亦回落至50%以下。而顶级游资孙煜所在的中信证券上海溧阳路证券营业部、赵强的中国银河证券绍兴证券营业部等,短中期胜率均未过半,整体盈利持续性较为有限。

总体来看,多数游资热衷于题材炒作与短期情绪博弈,善于捕捉政策红利或市场热点引发的脉冲行情,但在缺乏基本面支撑的情况下,难以支撑股价持续上行。部分席位虽能凭借资金优势短期内拉升股价,可一旦市场情绪回落或主力资金撤出,股价便易迅速回归价值中枢,甚至面临大幅回调。随着监管趋严与市场有效性提升,游资的盈利空间或将进一步收窄。对于普通投资者而言,若过度依赖席位效应进行跟风操作,或单纯执着于短线交易策略,将难以取得理想的投资效果。

据《证券时报》作者:陈见南

科创板七年打造硬科技生态 600家公司市值逾10万亿元

7年多前,中国首个专门支持科技创新、首个注册制的科创板“横空出世”。7年多来,中国“硬科技”发展、资本市场生态发生了怎样的变化?

截至2026年1月5日,科创板上市公司数量达到600家,总市值超10万亿元,IPO和再融资募集资金合计超1.1万亿元;新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等新兴产业公司占比超八成;平均研发强度均保持在10%以上的高位,持续领先A股各板块;科创板已上市ETF超100只,科创板系列指数跟踪产品规模合计超3100亿元。

上海证券交易所(下称“上交所”)科创板公司管理部副总监朱文超表示,对于国家而言,科创板支持“硬科技”企业上市发展,本质上是支持国家科技创新战略,助力尽早实现高水平科技自立自强;对于资本市场,科创板探索出了一系列更具包容性和适应性的制度安排,并持续优化完善,对整个资本市场建设起到示范引领作用;对于投资者,科创板提供了分享中国科技创新发展成果的投资渠道,营造了良好的投资环境。

中微公司副总裁兼董事会秘书刘方称,科创板实现了政策供给与产业需求的“均衡匹配”,破解科技创新“不确定性”与资本“确定性回报”诉求之间的矛盾,为中国资本市场赋能科技产业、服务国家战略提供了坚实支撑。

“三高”构建科创生态

科创板承担着落实创新驱动发展战略、加快实现科技自立自强的重大使命。同时,注册制改革是我国资本市场的“牛鼻子”工程,也是一块“硬骨头”,改革难度前所未有。

“7年多来,上交所科创板公司管理部通过建制度、育生态、严监管、防风险、推改革、促发展,有力地支持了上海‘五个中心’建设,有效地提升了资本市场服务科技创新的能级,为科创板建设和注册制改革作出突出贡献。”有业内人士称。

截至1月5日,科创板上市公司600家,在集成电路、生物医药等领域形成较强的集聚效应;其中,上海地区上市的科创企业达到了95家,位居全国第二,上海三大先导产业集成电路、生物医药、人工智能上市公司60余家;合计IPO筹资金额2376.4亿元,总市值3.06万亿元,均居全国第一。

科创板公司上市后加快发展,以2019年为基数,近5年科创板公司营业收入和归母净利润的复合增长率分别达到19%和8%;平均研发强度均保持在10%以上的高位,持续领先A股各板块;累计138家次公司牵头或者参与的项目,获得国家科学技术

奖等国家级重大科技奖项。

据上交所相关人士介绍,科创板呈现出“三高”的特点:一是含“新”量高,服务新质生产力发展,聚焦战略性新兴产业和未来产业,聚集了相关细分领域的一批优质公司;二是含“科”量高,持续保持高水平的研发投入,从而支持了一批关键核心技术攻关,这既与科创板公司的人才背景、科创公司保持市场竞争力的内生动力有关,也与科创板包容、适配的制度设计有关;三是含“金”量高,科创板公司业绩整体呈现“龙头引领,稳中有进”的态势。“一强”则是制度包容性和适应性强,发挥改革“试验田”功能,推出了一系列创新制度并不断优化迭代,持续为资本市场的改革积累经验、创造条件。

由于科创板制度的包容性,上市时并未盈利的艾利斯2020年12月采用科创板第五套标准(允许未盈利企业上市)成功“登科”。“正因为科创板‘三高’的特征,公司上市后实现了跨越式发展。”艾利斯董事兼执行副总经理徐锋表示,公司上市后第一年便实现盈利,第二年又实现了扣非后盈利。

中微公司是科创板首批上市的公司,“上市6年多来,公司的综合竞争优势继续得到强化和提升,各项营运的KPI指标已媲美国际先进水平,甚至在

按期交付和每台缺陷等关键指标方面超过了国际领先半导体设备企业的水平。”刘方说,未来5—10年,中微公司将继续坚守自主研发、有机成长与外延发展并重,致力于建成国际一流的平台型半导体设备集团。

截至2025年12月30日,科创板公司IPO募集资金9557亿元,再融资募集资金2139亿元;448家科创板公司推出831单股权激励计划,板块覆盖率达到76%;自2024年6月“科创板八条”发布以来,科创板新增产业并购超160单,已披露交易金额超490亿元,交易数超过发布前各年之和的2倍。

半导体生物医药成自主可控主力军

科创板重点服务的战略性新兴产业与新质生产力发展方向高度契合,在集成电路、生物医药、新能源等重点产业链形成示范和集聚效应,推动构建以行业“链主”为引领、上下游企业协同发展的矩阵式产业集群。

以半导体产业为例,科创板设立后,资本市场支持半导体产业进一步提速,已上市半导体公司已达127家,占A股半导体上市公司总数的六成;覆盖设计、制造、封测等产业链核心环节,以及半导体设备、材料、EDA(电子设计自动化软件)、IP(知识产权核)等支撑环节,其中芯片设计及IDM(垂直整合制造)公司共76家、晶圆制造公司4家、封测公司8家、设备公司14家、材料公司22家,以及1家EDA企业和2家半导体IP企业。

对于科创板具体有哪些举措支持了半导体企业快速发展,上交所科创板公司管理部新一代信息技术组组长魏大伟称主要体现在三方面:一是通过融资助力半导体企业加大研发和产业化,IPO和再融资显著增强了资本市场对半导体产业的直接融资支持力度;二是支持半导体企业通过高质量产业并购,帮助半导体上市公司在短时期内实现产品、技术、渠道和人才等方面的补强;三是帮助半导体企业吸引、留住人才,股权激励已成为科创板半导体公司吸引、留住、激励核心人才的重要制度工具。

从数据上来看,科创板127家半导体企业IPO

融资3268亿元,占A股半导体企业IPO募资总额超八成,再融资募资约578亿元。2024年,科创板半导体企业研发投入强度中位数为17%,高于科创板整体研发投入强度中位数12.6%,远高于A股整体3%左右的研发投入水平。

并购方面,“科创板八条”发布以来,科创板半导体公司新增49单并购重组,其中25单已完成,14单尚在流程中,重大资产重组(含发股或可转债购买资产)共23单;股权激励方面,共有93家半导体公司在上市后推出股权激励计划,覆盖率达74%,涉及核心技术或业务人员超过5万人。

科创板生物医药产业集聚效应也较为显著,已成为美股、港股之外的主要上市途径。截至目前,科创板共有近120家生物医药企业,涵盖创新药、疫苗、医疗设备与器械、医药研发服务等细分产业链,首发募集资金合计1842亿元。

针对生物科技产业具有研发周期长、研发投入大、高度依赖外部融资的发展特征,科创板持续提高制度适应性,精准满足生物科技公司融资需求。比如,支持未盈利和未实现收入生物科技公司在科创板上市融资;上市后,科创板在再融资方面设置了“轻资产、高研发”认定标准、小额快速等制度安排,持续满足生物科技公司对融资便利性、灵活性的要求。

“更重要的是,科创板打通了‘研发—上市—退出’的生物科技投资闭环,激活了一级市场投资信心,使行业投融资活跃度显著提升。”上交所科创板公司管理部生物医药组组长钟辰称,第五套上市标准包容产品处于研发阶段、暂未实现收入的硬科技公司在科创板上市,树立了“投早投小投硬科技”的政策导向。

据钟辰介绍,科创板公司已成我国创新药产业中坚力量。截至目前,科创板公司推出的国家1类新药约占同期国产获批总数的14%。2025年第五套标准上市企业中,21家公司的药物或疫苗产品已上市销售,另1家已提交产品上市申请。同时,科创板生物医药企业成为出海排头兵,2025年以来共完成14项管线资产的授权交易,潜在交易总额超120亿美元。

据《第一财经日报》作者:黄思瑜