

北向资金 2025 全景图： 买卖总额首次突破50万亿元 科技及资源股持仓市值大增

1月9日，港交所公布2025年四季度末陆股通持股情况。从2025年全年看，北向资金买卖总额大幅增长，ETF成交额突破8000亿元，期末持股市值突破2.5万亿元，持股偏好向硬科技及有色金属板块倾斜，重仓股迎来大洗牌。

亮点一：持股市值创出历史次高

陆股通是境外资金布局内地资产的重要渠道，虽然北向资金持股情况按季度进行公布，但其市场关注度始终居高不下，更成为龙虎榜“常客”。

根据Wind数据，截至2025年末，北向资金持有A股数量合计近1080亿股，持股数连续4年超过1000亿股。按年末收盘价计算，北向资金期末持股市值再度突破2.5万亿元，达到2.59万亿元，创出历史次高（仅次于2021年），较上一年末增长近20%。若纳入ETF的持仓，北向资金对A股的持仓规模将更高。

从各个季度数据看，北向资金自2025年一季度起持股市值连续4个季度增加，但持股数量有所下降，这与北向资金调仓、持股公司股价变动有一定关系。

亮点二：买卖总额首次突破50万亿元

2025年以来，中国在科技领域持续取得突破，大模型、人形机器人、量子计算、可控核聚变等前沿科技领域均取得新的进展，全球投资者清晰看到中国资产在硬科技赛道的核心竞争力，北向资金成交活跃度实现跨越式增长。

Wind数据显示，2025年北向资金买卖总额首次突破50万亿元，达到50.33万亿元，较上一年增加超四成。与A股市场全年买卖总额对比，2025年北向资金成交额贡献度接近6%，仅次于2024年，且连续6年突破5%。

历史上（截至2025年末）北向资金买卖额超3000亿元的交易日共有33个，其中27个交易日集中出现在2025年，显示出北向资金交易活跃度大幅提升。

北向资金年度买卖总额创出新高，释放外资对中国资产长期信心。截至最新，北向资金历史的累计买卖总额已突破200万亿元，作为市场“聪明钱”，其持续为A股提供稳定流动性支撑，助力市场生态进一步成熟。

亮点三：ETF买卖额创历史新高

“ETF互联互通”（下称“ETF通”）自2022年7月启动以来，进一步促进了跨境资本流动，为境外资金提供低成本、高效率的A股指数化配置工具，是跨境资本配置内地市场的重要桥梁。

随着标的范围的持续扩容，ETF通的交易活跃度逐年攀升，北向资金借道ETF入场意愿显著提升。数据显示，2025年北向资金ETF买卖总额超过8100亿元，相比2024年的4600多亿元，大幅提升

76%，买卖金额占北向资金买卖总额的比例达到1.62%，买卖金额及占比均创出历史新高。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，北向资金借道ETF投资A股的意愿提升，意味着外资投资A股的工具理性上升到了新阶段。ETF不仅是便捷工具，更代表其策略从“微观择股”转向“宏观配置”。通过ETF，外资能以更低成本、更高效率完成对A股整体或特定赛道的贝塔布局，这是在经济转型期规避个体风险、把握结构性趋势的理性选择。成交额上升反映了中国资本市场工具日益丰富，并与国际主流配置方式接轨。

亮点四：龙虎榜买卖额首次突破万亿元

在成交活跃度显著提升的同时，北向资金还频频现身龙虎榜席位。

数据显示，2025年北向资金龙虎榜席位买卖总额首次突破万亿元，达到1.27万亿元，较上一年增幅超过135%，占龙虎榜总买卖额比例达到22.94%，占比亦创下历史新高，充分凸显外资对A股市场的配置意愿持续升温。

亮点五：科技及资源股持仓市值大增

从行业来看，截至2025年12月31日，相较于过往偏好大金融及大消费，2025年以来，硬科技及有色金属行业成为北向资金的“新宠”。

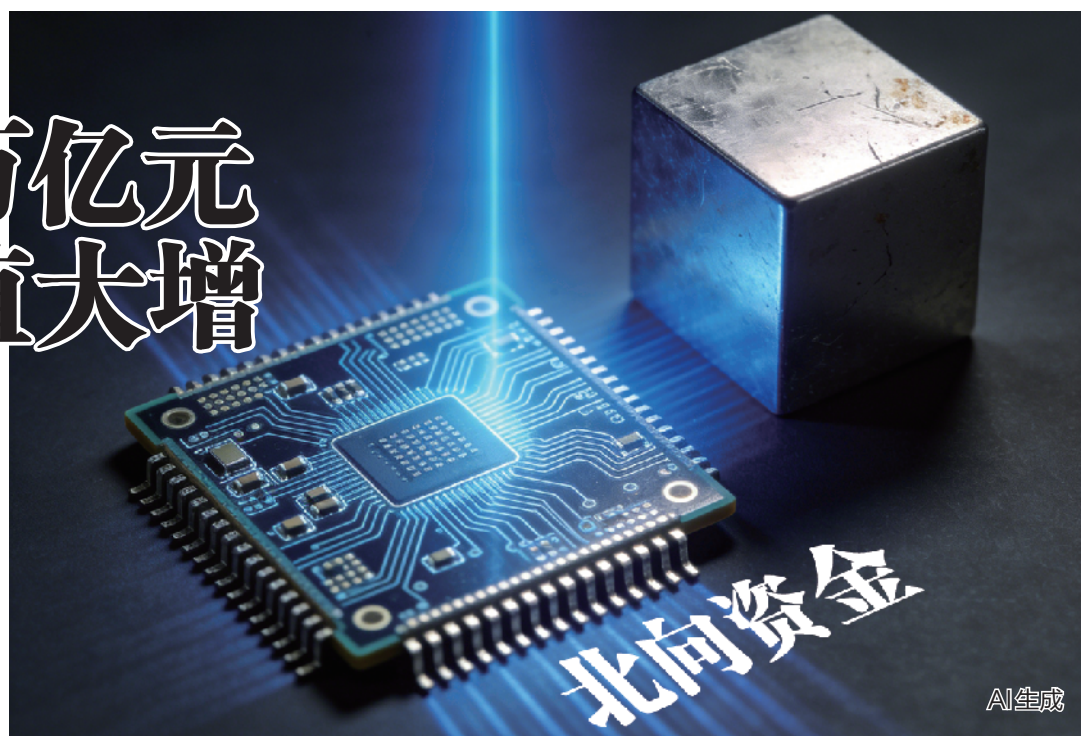
具体来看，有14个行业获北向资金持股市值超过500亿元，其中10个行业持股市值超过1000亿元，千亿持股市值行业数量超过2023年及2024年的水平。

电力设备行业获北向资金持股市值居首，超过4496亿元，电子行业获持股市值超过3870亿元，有色金属行业获持股市值超过1855亿元。持股市值较低的有综合、美容护理、纺织服装等行业。

与2024年末相比，电子、电力设备及有色金属行业持股市值均增加超过1000亿元，前2个行业增加额均超过1600亿元。有色金属行业2024年末获北向资金持股市值不足700亿元，2025年末持股市值增长超过172%，增幅位居申万31个一级行业首位。

值得一提的是，北向资金持股市值的增加与行业表现有密切关系。数据显示，2025年北向资金持股市值增加的17个行业，其指数2025年平均涨幅接近35%，电子、电力设备及有色金属行业指数2025年涨幅均超过40%，其中有色金属行业指数涨幅接近95%。

持股市值下降的14个行业，其指数2025年平均涨幅不足6%，表现相对一般的美容护理、煤炭、



食品饮料等行业，北向资金持股市值下降幅度均超过30%。

对于行业的持股变迁，田利辉对记者表示，北向资金持股行业从传统板块转向硬科技及有色金属这一变迁是全局性再定价。减持消费金融并非看空中国，而是对旧增长模式的修正；增持硬科技与资源品，则是对“新质生产力”与全球通胀周期的双重回应。硬科技对应长期产业升级，有色金属则兼具短期避险属性与长期能源转型逻辑。这意味着，外资正将中国资产置于全球产业变革与宏观叙事中重估，从“增长红利”转向“技术红利+战略资源红利”。这两大变化是同一枚硬币的两面，工具升级服务于认知迭代。外资正以更稳健的工具，更果断地押注中国经济的结构变迁。

亮点六：加仓商业航天等热门主线

以持股比例变动进行统计，2025年十大热门主线中（包括商业航天、半导体、存储芯片、贵金属、稀土永磁、可控核聚变、人形机器人、固态电池、脑机接口、AI应用），其中有八大主线超过半数陆股通成份股获加仓。

商业航天54只陆股通成份股中，有超40只个股在2025年获北向资金加仓，数量占比超过80%，占比位居十大主线首位，其中通宇通讯、航天发展、航天环宇等个股加仓幅度居前，均超过1个百分点。

贵金属、存储芯片、可控核聚变等主线获北向资金加仓的陆股通成份股数量占比均超过75%。与此同时，AI应用、脑机接口主线获北向资金加仓的陆股通成份股数量占比均低于50%。

对于北向资金大面积加仓商业航天板块，或与商业航天的市场表现及积极的政策刺激有密切关系。2025年以来（截至2026年1月9日），Wind商业航天主题指数累计涨幅超过120%。“十五五”规划建议中明确提出“加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展”，商业航天是推动航天产业发展、建设航天强国的重要力量，业内普遍认为2026年将是我国商业航天“大年”。

亮点七：持股集中度降至近五年最低

以持股市值来看，2021年至2025年（历年年末数据），北向资金持股集中度保持下降趋势，2025年

持股集中度降至近5年最低水平，一方面意味着其持仓结构趋向分散，另一方面反映北向资金进行风格切换的试探。

按北向资金持股市值排序，截至2025年12月31日，前20家公司获北向资金持股市值合计超过9300亿元，占北向资金持股总市值比例首次低于36%，较2021年末下降2个百分点以上。前50名的公司获北向资金持股市值为1.29万亿元，占北向资金持股总市值比例为49.92%，较2021年末下降超5个百分点。

与2021年至2024年相比，2025年北向资金持股市值前10名发生明显改变，宁德时代连续2年登顶榜首，2025年末持股市值超过2500亿元，持股市值较2021年末翻倍。

位居第2及第3名的分别是美的集团、贵州茅台，其中贵州茅台持股市值呈下降趋势，2025年末持股市值跌破千亿元。此外，紫金矿业、北方华创、中际旭创及立讯精密首次进入北向资金持股市值前10阵营；长江电力、迈瑞医疗、国电南瑞等个股持股市值退出前10阵营。

亮点八：18股连续五个季度获加仓

拉长时间来看，按照持股比例计算，18只个股连续5个季度获北向资金加仓，主要分布于机械设备、电力设备、汽车等行业，包括宁德时代、西子洁能、思特威-W等。

从机构预测看，思特威-W、星网锐捷、亚太股份获机构一致预测2025年净利润增幅居前，另外中泰股份、完美世界预测业绩有望扭亏。巨人网络、振华股份、东睦股份等获机构一致预测2025年2026年净利润增幅有望持续超过25%。

与此同时，26只个股连续5个季度遭北向资金减仓，主要分布于医药生物、银行、交通运输、美容护理等行业。珀莱雅、启明星辰、国瓷材料2025年末持股比例较5个季度前（2024年三季度末）降幅均超过5个百分点。

相比连续5个季度减仓股，上述连续5个季度加仓股市场表现、业绩预期更为亮眼，2025年以来连续5个季度减仓股股价平均涨幅不足11%，机构一致预测2025年净利润增幅均值不足5%；连续5个季度加仓股同期股价平均涨幅超过65%，机构一致预测2025年净利润增幅均值超过100%。

据《证券时报》作者：张娟娟

新剑传动启动IPO “T链”三巨头聚首A股

卡准机器人风口

公开资料显示，新剑传动成立于1999年的浙江杭州临安区，主营精密机械加工等。

辅导信息显示公司为“C34通用设备制造业”。公司第一大股东上海新剑资产管理股份有限公司持有新剑传动29.40%的股份，为其控股股东。

值得注意的是，该信息与工商资料更新信息有较大差异。

企查查数据显示，新剑传动第一大、第二大股东分别为实际控制人单新平和新剑资产管理，持股比例均为35.27%。此外，知名创投也云集股东之列，浙创投、中信证券、金石投资等机构分别持有公司6%、2.5%和2.5%的股份。

事实上，新剑传动并非一开始就押注机器人。

公开资料则显示，新剑早年代表性产品为手表螺钉、精密齿轮、蜗杆等，为劳力士、欧米茄等全球知名手表品牌的供应商，是标准的聚焦细分领域的精密制造企业。

随着时间的推移，手表螺钉附加值下降，公司开始转型进入行星滚柱丝杠行业。

彼时，人形机器人行业尚未在特斯拉CEO埃隆·马斯克的预言中成为一个“万亿级”行业，全球行星滚柱丝杠主要由瑞士Rollvis、GSA和德国博世旗下公司Rexroth垄断产能，其主要应用于特种装备、精密数控机床、工业机器人及其他高端重工业设备等容量有限的市场，发展空间较为有限。

恰恰是这样一个曾经颇为细分的行业，在人形机器人风口来临之际，被新剑传动踩中。

2008年新剑传动开始联合高校进行行星滚柱丝杠国产化，2022年新剑传动率先实现了批量化生产，而彼时特斯拉刚好发布Optimus Gen1机器人，这一动作直接打破了行星滚柱丝杠此前局限于精密重工领域的市场边界，将其市场潜力扩容至可媲美全球整车市场的新高度。

由于特斯拉亚洲、部分欧洲地区供应链均由中国长三角地区企业构建，在本地遴选关键人形机器人部件供应商成为了特斯拉的必选项，同时也成为了新剑传动的契机。

“行星滚柱丝杠是机器人设备的关键零部件，

三花智控、拓普集团、五洲新春……这些久负盛名的特斯拉人形机器人“Optimus”产业链公司，是过去一年二级市场机器人热点的主线之一。

而在这过程中，有一个名字被频繁提及，那就是“新剑”。

1月9日，证监会官网显示，杭州新剑机电传动股份有限公司（以下简称“新剑传动”）启动上市辅导，并于浙江证监局完成辅导备案，中信证券担任辅导机构。

随着新剑传动筹备IPO，特斯拉“Optimus”人形机器人的三大关键部件供应商，三花、拓普、新剑将完成在资本市场上的聚首。

分析人士认为，新剑传动IPO向外界展现了强烈的人形机器人产业化信号，其对特斯拉人形机器人，乃至整个人形机器人行业在2026年开启规模化量产，都有较强的信号意义。



在此之前其生产长期被欧美企业垄断。今年，新剑传动迎来了年产100万台人形机器人行星滚柱丝杠产业化新项目，抓住了新风口。“新剑传动董事长单新平在去年3月接受浙江日报采访时透露。

有意思的是，与三花智控、拓普集团等早年即为特斯拉汽车供应热管理、底盘控制系统等不同，一开始新剑传动并不是特斯拉汽车的核心供应商。但凭借其在丝杠领域的先发优势和地理位置配套优势，新剑传动得以顺利成为特斯拉人形机器

人的核心供应商。

“许多进入特斯拉产业链的公司都曾是无名之辈。特斯拉对于合作的供应商一般不看对方的业内名气或者合作履历，只看能否满足他们对产品的高要求。”某特斯拉供应商人士告诉记者。

带动“T链”估值重构

回首过去一年，新剑传动可能是各路券商研

究中被提及次数最多的公司之一，但其本身却还未完成上市。

比如，公司前道工艺供应商五洲新春于2025年3月与新剑传动签署战略合作协议。根据双方协议，五洲新春将为新剑传动提供行星滚柱丝杠、微型滚珠丝杠的行星滚柱和螺母套部件、谐波减速器、智能汽车用线控系统丝杠、机械电子制动系统丝杠、智能主动悬架滚柱丝杠、后转向梯形丝杠等核心零部件和组件产品。

而作为新剑传动的前道工艺供应商，五洲新春在资本市场上的热度甚至一度赶超拓普、三花两家核心供应商。2025年全年，五洲新春合计涨幅高达183%；2026年开年，截至1月12日收盘，五洲新春因新剑传动IPO消息再度上涨，1月以来涨幅达到14.75%。

与此同时，包括恒立液压、德业股份、中大力德、绿的谐波、江苏雷利、三环传动等知名“T链”上市公司，均因与新剑传动疑似存在前后道配套开发合作而为市场所关注。

可以说，新剑传动虽然未上市，但其影响力，已经令一批“T链”前道供应商迎风飞舞。

而从最新的与五洲新春等企业的合作内容来看，新剑传动还有望借助与特斯拉人形机器人的合作，染指特斯拉汽车供应链，形成上市主体的部分核心商业化收入。

开源证券近日发布研报指出，新剑传动启动上市辅导是人形机器人行业标志性事件，是对特斯拉机器人核心零部件资产的一次重新定价，为产业链其他优质公司提供资产价值重估的参考。此前特斯拉机器人核心供应链上的上市公司多数聚焦于执行器模组环节，新剑传动是丝杠环节重要供应商。其上市后的估值锚，将为整个机器人核心零部件板块，带动产业链优质资产进行价值重估。

该券商还指出，新剑传动的上市进程，使其供应链的份额与确定性成为焦点，随着上市进程的推进，产业链供应商的份额将会更加清晰和明确。新剑传动上市有望推动其100万台丝杠产能建设加速落地，相关配套设备端公司有望持续受益。

供稿：《21世纪经济报道》作者：赵云帆