

A股2025:高歌猛进 屢破纪录

□上海证券报记者 费天元 实习生 陆观澜

2025年A股行落下帷幕。纵观全年,主要宽基股指均在4月初触底后一路高歌猛进,沪指从年内低位3040点起步,一度冲破4000点大关,全年涨幅接近20%,有望创出近6年来最佳年度表现。科技含量更高的创业板指、科创板指全年涨幅更是高达50%。

截至12月30日收盘,上证指数报3965.12点,年线上涨18.30%;深证成指、创业板指年线分别上涨30.62%和51.42%;北证50、科创综指年线分别上涨39.78%和46.83%。

展望2026年,“乘势而上”“再攀高峰”成为机构共识,行情脉络有望从估值驱动过渡为盈利支撑。在多位券商看来,中资企业在全球价值链分配中的地位进一步抬升,将份额优势转化为定价权,这是A股行情迈向“低波动慢牛”的基础。

全年成交额首破400万亿元

2025年A股书写的多项纪录中,成交数据的大幅放量是最突出的特征,反映出托底资金持续进场,整体资金风险偏好显著回升。

Choice数据显示,2025年以来,沪深两市全年总计成交411.73万亿元,历史首次突破400万亿元;日均成交额17013.84亿元,较2024年(10521.82亿元)放量62%,并超越2021年(10584.50亿元)创下历年日均成交额新纪录。其中,2025年5月28日以来,两市成交额已连续148个交易日突破1万亿元,刷新历史最长万亿元成交纪录。

作为表征高风险偏好资金入市的主要指标,A股融资余额2025年下半年以来呈现单边扩张态势。2025年9月1日,沪深两市融资余额触及22734.96亿元,超越2015年6月18日的22666.35亿元,刷新历史新高。截至12月29日,沪深两市融资余额升至25268.30亿元,较2024年底(18502.96亿元)增长37%。

2025年资金入市的另一大渠道是ETF。数据显示,2025年境内ETF总规模实现4万亿元,5万亿美元、6万亿美元的三级跨越。截至12月26日,境内ETF总规模达到6.03万亿元,创历史新高纪录,较2024年底(3.73万亿元)增长62%。其中,以中央汇金、保险资金及养老金为代表的“耐心资本”大规模借道ETF入市,成为重要推动力。

对于市场讨论较多的居民资金入市,中信证券在2026年A股市场投资策略报告中分析认为,随着存款利率、银行理财收益率、货币基金利率的不断下行,低风险偏好人群也开始逐步转向权益市场,资金长期流向权益资产的趋势依然成立。但这并不代表

居民会直接入市,而是会间接通过追求稳健回报的绝对收益产品形态进场。中信证券判断,这一资金生态的演变将使得A股整体波动率长期下降。

千亿市值公司数量扩容三成

2025年,A股总市值首次突破100万亿元,标志着中国资本市场迈入量质齐升的新阶段。Choice数据显示,截至12月30日,A股市场总市值为123.70万亿元,较2024年底(99.20万亿元)增长25%;以A股股价乘以A股股本计算的市值为108.81万亿元,较2024年底(85.53万亿元)增长27%。

从个股层面看,截至12月30日,A股市场千亿元市值公司共计178家,较2024年底(137家)增加41家,增幅达30%。从2025年新晋“千亿俱乐部”公司的板块分类看,电子与有色金属行业公司数量最多,这与全年“科技+资源”两大市场主线相呼应。

以申万一级行业划分,电子行业指数2025年以来累计上涨48.64%,共有12家电子行业公司总市值年内突破千亿元大关。其中,胜宏科技市值从2024年底的363亿元扩张至最新的2581亿元,增长611%;东山精密年内市值扩张超过200%,生益科技、华虹公司、深南电路等年内市值均增长超过100%,并突破千亿元大关。

有色金属行业指数2025年以来上涨90.16%,涨幅居所有行业首位,细分下的能源金属指数(锂、镍、钴)大涨100.39%。共有7家有色金属行业公司年内晋升千亿市值,藏格矿业市值从2024年底的438亿元扩张至最新的1317亿元,增长201%;江西铜业、北方稀土、华友钴业、云铝股份年内市值均增长超过100%,并突破千亿元大关。

“AI的尽头是能源”——近期市场的一句流行语,串联起电子与有色金属两大今年最热门的行业。中国银河证券研报表示,在逆全球化与地缘冲突频繁的背景下,有色矿产资源已成为各国的核心竞争力。2025年各出台的关税及管制措施,扰动了原有的全球有色金属供应体系。同时,铜等有色金属的需求结构正在发生新旧动能切换,新能源、数字经济等新兴领域增长迅速,有望提供需求增量。

此外,作为连接“科技+产业+金融”的重要枢纽,A股市场在投融资端的一系列改革,也促进市场对新兴产业、未来产业进行充分的资产定价。例如,12月以来商业航天概念持续升温,中国卫通、中国卫星两大龙头公司市值均突破千亿元。与此同时,上交所于12月26日发布业务指引,推进科创板第五套上市标准在商业航天等领域扩围,加快推进商业航天创新发展,主动服务航天强国战略。

2025年以来,未来产业备受市场关注。“十五”规划建议提出,培育壮大新兴产业和未来产业。前瞻布局未来产业,探索多元技术路线、典型应用场景、可行商业模式、市场监管规则,推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。

多地积极培育未来产业

作为引领经济社会变革的前沿力量,近年来,全国各地积极支持未来产业的发展。资料显示,北京自2024年7月启动“创赢未来”路演活动以来,已举办9场活动,累计支持83家企业未来产业潜力企业,推动60家企业获得融资超20亿元。

2025年上半年,深圳提出15条金融措施,全力支持未来产业高质量发展。9月,上海印发的《关于加快推动前沿技术创新与未来产业培育的若干措施》提出,支持未来产业生态主导型科技企业前瞻谋划创新赛道,加速投资、孵化未来产业创新主体。

《广州市关于加快培育发展未来产业的实施意见》提出,到2029年,未来产业技术创新、产业培育全面发展,突破一批重点领域关键核心技术,场景示范效应深度拓展,创新主体活力充分,产业竞争力加速跃升,基本形成未来产业集群发展态势。

未来产业增长动能强劲

有学者认为,未来产业是基于重大颠覆性技术驱动创新成果商业化应用的产物,具有强大的发展活力与市场潜力,是能够对经济社会产生重大影响的先导性产业。据统计,上文提及的未来产业共涉及381家公司,这些公司在2023年、2024年净利润整体增幅(可比口径,下同)偏弱,且2024年净利润略有下降,结合机构一致预测的净利润中值来看,2025年这些公司整体净利润中值超过6500亿元(不含未获机构预测的公司),同比增幅有望超过20%,2026年、2027年整体净利润增幅均有望超过15%。

从单家公司来看,结合机构一致预测净利润中值测算,60余家上市公司2025年净利润增幅有望超过100%(含有望扭亏为盈),福田汽车、赛诺医疗、亚信安全等公司2025年净利润增幅有望超过10倍,2026年净利润增幅有望超过20%。

根据机构一致预测,福田汽车2025年净利润增幅有望接近17倍,2025年第三季度,公司净利润同比增幅超过17倍。

赛诺医疗2025年前三季度净利润同比增幅超过290%,机构一致预测公司2025年全年净利润增幅有望超过16倍。亚信安全获机构一致预测2025年净利润增幅有望接近15倍。

10只潜力股浮现

从筹码情况来看,以最新股东户数与2025年三季度末相比,上述381家公司中,股东户数有所下降的公司有40余家,其中股东户数下降幅度超过3%的公司有27家。福晶科技、中原内配、英维克等公司股东户数降幅均超过10%。

进一步来看,上述股东户数降幅超过3%的27家公司中,截至2025年12月29日,年内涨幅低于19%的公司仅有10家。具体来看,致远新能、富瀚微、中无人机等5家公司股东户数降幅均超过5%。

致远新能最新股东户数较三季度末降幅超过10%。富瀚微最新股东户数较三季度末降幅超过9.5%,公司视觉芯片可应用于多元化的智能应用场景,目前已在消费机器人领域有所应用。

2026年聚焦AI与出海

全年成交额创出新高、万亿元成交成新常态、ETF与两融规模显著扩张、千亿市值公司大幅扩容……2025年,一组组数据印证A股市场站上了新的历史起点。展望2026年,市场将以怎样的姿态续写新征程?在机构看来,从估值驱动过渡到盈利支撑,将是明年A股行情的主要逻辑。

指数层面,国际投行高盛在不久前抛出旗帜鲜明的研判。高盛研究部首席中国股票策略分析师刘劲津及团队在12月22日发布的报告中表示,2025年中国股市(A,H股)的回报率好于前期预测,全年上涨行情主要由估值修复驱动。该团队最新预测,到2027年年底,中国股市将继续上涨约38%,推动因素包括2026年、2027年分别为14%和12%的盈利增长,以及约10%的估值修复潜力。

高盛特别提到,中国特有的因素(如“DeepSeek时刻”)及全球投资者对美国资产之外的分散化配置需求,带动中国市场重回全球投资者的可投资范围。全球对冲基金对中国市场的敞口从2025年初的6.8%上升至11月底的7.8%。但目前来看,全球型基金的中国市场配置仍显著落后于基准,且中国股市较全球其他市场仍有很大的估值折让(较发达市场的折让幅度为35%)。

板块配置层面,AI与出海是机构反复提到的关键词。AI的关注焦点从上游算力转移至下游应用领域的落地与商业变现;出海主题则关注将制造业份额优势转化为定价权,在此过程中,境外营收占比较高的公司有望延续盈利优势。

“A股不仅是中国的A股,也是全球的A股。”中信证券首席A股策略师裘翔在年度策略会上表示。在他看来,A股上市公司正陆续从本国敞口的本土化企业转型为全球敞口的跨国公司,中国资本市场也正从新兴市场逐步转型为成熟市场。“十五五”期间,中企在全球价值链分配中的地位有望进一步提升,将份额优势转化为定价权,这是A股行情迈向“低波动慢牛”的基础。

“再攀高峰”是东方财富证券2026年A股投资策略报告的标题,该机构对明年中国股市趋势依然乐观,判断微观增量资金流入有望持续增强。东方财富证券首席策略官陈果测算发现,自2020年以来,高境外营收占比(大于20%)的A股公司净资产收益率明显更优,印证了出海业务对企业利润的增厚效应。陈果认为,我国完备的供应链体系、突出的工程师红利,使得中企出海具备较高竞争力。

去年公募基金发行“量效齐升”

权益类产品成主力

□证券日报记者 昌校宇

2025年公募基金发行市场呈现出数量与效率同步提升的积极态势。据最新数据,按认购起始日统计,截至2025年12月30日,年内新发行的公募基金产品共计1553只,较2024年的1143只增长35.87%,创下近4年来发行数量的新高。与此同时,新基金的平均认购天数明显缩短,从2024年的22.63天减少至2025年的16.41天,也从侧面反映出市场参与热情较高。

从产品类型看,权益类基金占据主导地位。截至2025年12月30日,年内新发行的权益类基金(包括股票型基金与偏股混合型基金)共计1109只,占新发行基金总数的71.41%。其中,股票型基金发行835只,偏股混合型基金发行274只。被动指数型产品表现尤为突出。截至2025年12月30日,年内新发行的此类产品达699只,占新发行基金总数的45.01%,其中被动指数型股票基金就有618只。

与权益类基金形成对比的是,债券型基金发行数量有所回落。截至2025年12月30日,年内新发行的债券型基金为284只,较2024年同期的330只下降约13.94%,呈现出“股强债弱”的市场格局。

FOF产品则实现爆发式增长,截至2025年12月30日,年内新发行的此类产品为88只,较2024年同期增长超过一倍,发行份额已超过过去三年总和,显示出市场对FOF产品的持续关注。

从发行公募机构来看,市场集中度较高。截至2025年12月30日,年内共133家机构参与新基金发行,其中发行数量在20只及以上的机构有24家。易方达基金以新发行69只产品位居首位,其中股票型基金有50只;富国基金和华夏基金紧随其后,分别新发行产品64只和61只,股票型基金也占据较大比例。此外,汇添富基金、鹏华基金、永赢基金、平安基金、广发基金和南方基金等多家公募机构年内新发行产品数量均超过40只,行业头部效应进一步凸显。

在公募基金市场供需两旺的背景下,多家机构对2026年权益市场前景保持积极预期。

连续8个月刷新纪录

公募基金总规模首破37万亿元

□证券日报记者 昌校宇 方凌晨

公募基金总规模再创历史新高。元旦前夕,中国证券投资基金业协会发布最新数据显示,截至2025年11月底,我国内公募基金管理机构共165家,其中基金管理公司150家,取得公募资格的资产管理机构15家。以上机构管理的公募基金资产净值合计37.02万亿元。这也是公募基金总规模首次突破37万亿元。

自2025年4月底以来,我国公募基金总规模节节攀升,接连突破34万亿元、35万亿元、36万亿元以及37万亿元关口,连续8个月刷新历史纪录。

具体来看,截至2025年11月底,股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金、基金中基金(FOF)以及其他基金的规模分别为5.80万亿元、10.52万亿

元、15.19万亿元、3.60万亿元、2355.44亿元以及1.67万亿元。

与2025年10月底相比,债券基金、货币市场基金、FOF及其他基金的规模均实现增长,股票基金、混合基金规模则有所回落。

2025年11月份权益市场震荡调整,权益类基金规模有所缩水。截至11月底,股票基金和混合基金规模分别较10月底减少1302.01亿元、718.12亿元。尽管如此,投资者对权益类基金的申购依然活跃,两类基金份额分别较10月底增长783.11亿份和108.46亿份。同时,权益类基金仍是公募机构11月份的布局重点,当月新成立的公募产品中,权益类基金占比超75%。

理财热榜

| 存期 | 利率 |
|-----|-------|
| 5年期 | 1.80% |
| 3年期 | 1.75% |
| 2年期 | 1.40% |
| 1年期 | 1.30% |
| 6个月 | 1.20% |
| 1个月 | 1.00% |

兴业银行网点|个人网上银行|手机银行App|智能柜台

各地执行利率请咨询当地兴业银行营业网点。
本机构吸收的本外币存款按照《存款保险条例》受到保护。
定期存款到期需提前支取,请提前取款部分按照支取日执行活期存款挂牌利率计息。
更多存款产品请咨询兴业银行各营业网点或全国统一客服热线95566。

| 存期 | 利率 |
|----------|-------|
| 3年定期存款 | 1.70% |
| 5万元(含)起 | |
| 1.75% | |
| 3年期大额存单 | 1.75% |
| 20万元(含)起 | |
| 1.70% | |

交通银行福建省分行

定期存款 交通银行 国有大行

2025年1月1日起

温馨提示:
1. 请仔细阅读《交通银行股份有限公司个人大额存单认购协议书》/《交通银行个人大额存单转让服务客户告知书》。
2. 大额存单产品需要以账户形式购买,请勿使用借记卡购买。
3. 如提前支取,按支取日挂牌公告的活期利率计息。
4. 详情请向当地交通银行各营业网点或咨询电话95559。
5. 详询交通银行各营业网点或咨询电话95559。

