

A股已稳居
全球第二大资本市场

100万亿市值 指日可待

在政策层面持续积极、增量资金持续流入市场、基本面出现回暖迹象等多种因素助力之下，9月24日以来，A股市场持续上涨。截至11月12日，A股市场总市值为97.03万亿元，相较9月23日增加了22.05万亿元，距离总市值百万亿元已是一步之遥。

分析人士预计，在积极因素助力之下，A股市场总市值有望历史性突破100万亿元。

纪录。截至11月12日，9月24日以来的31个交易日成交额累计达63.03万亿元，日均成交额达2.03万亿元，均为A股阶段成交额纪录。从9月25日-11月12日，A股市场成交额连续30个交易日超过1万亿元，11月5日以来，A股市场成交额连续6个交易日超2万亿元，创成交额超2万亿元的连续天数纪录。此外，A股市场在10月8日成交额达3.48万亿元，创下单日成交额纪录。

截至11月12日，从A股前十大市值公司所属行业看，金融股仍占据多数，工商银行位居市值榜第一位，贵州茅台、农业银行分居第二、第三位，市值前十的上市公司中有9家超过1万亿元。

截至11月12日，9月24日以来A股市场共有5306只股票上涨，424只股票涨幅在100%以上。从总市值增加额角度看，178家上市公司总市值增加金额超200亿元，38家上市公司总市值增加金额超500亿元，14家上市公司总市值增加金额超1000亿元，金额最大的贵州茅台总市值从15847.44亿元增至19812.75亿元，增加近4000亿元。

融智投资基金经理夏风光表示，过去几年间，A股市场总市值增加主要来自上市公司数量增长，而最近市场拐点出现后，价格回升成为总市值增加的核心力量，A

股市场总市值超过100万亿元很快就会到来。

积极因素

助推A股市场持续走强

9月24日以来，A股市场持续走强和总市值不断增加离不开积极因素助力，包括政策层面、增量资金和基本面等因素。

从政策层面看，海通证券策略首席分析师吴信坤表示：“9月24日以来宏观政策基调明显转向，一揽子政策组合拳出台极大缓解了市场对宏观经济运行和资本市场发展的担忧，市场信心得到显著提振，A股市场主要指数迎来放量上涨。”

从今年年初开始，全面深化改革以及完善资本市场制度的相关政策就已陆续出台，为宏观经济和资本市场平稳健康发展创造了积极条件。9月24日以来，中央政治局会议和央行、证监会、发改委、财政部、住建部等出台一系列政策组合拳，政策暖风吹拂下A股市场情绪迎来逆转，风险偏好快速修复。

风险偏好修复带来流动性提升，融资资金和股票型ETF等增量资金持续流入市场。

截至11月11日，A股市场融资余额报18310.80亿元，创2015年7月3日以来新高。9月24日以来，A股市场融资余额增加4700.94亿元，电子、非银金融、计算机行业融资净买入金额分别达853.83亿元、633.65亿元、496.99亿元，电力设备、机械设备、汽车等多个行业融资净买入金额均超200亿元。

截至11月11日，9月24日以来股票型ETF累计净流入金额超1400亿元。其中，华泰柏瑞沪深300ETF净流入金额超200亿元，国泰中证A500ETF净流入金额超170亿元，嘉实上证科创板芯片ETF净流入金额超150亿元，景顺长城中证

A500ETF净流入金额超120亿元。

近期，一些数据也验证基本面出现了改善。例如，10月PMI逆季节性回升，自今年5月以来首次处于扩张区间；10月末地产销售出现超季节性回升；根据海关总署公布的数据，以人民币计价，2024年10月，我国出口总值达到21899亿元，同比增长11.2%；若以美元计价，出口额为3090.6亿美元，同比增长12.7%，而此前的9月同比增长2.4%。

“未来随着政策持续发力，内需有望持续提振。”吴信坤预计，2025年国内实际GDP同比增速有望达5%左右，落实到微观层面，2025年全A归母净利润同比增速有望达到5%左右。

A股市场中长期乐观

看好后市

结构性机会仍然存在

“政策不断加码发力后，经济数据已经有向好的趋势，但要进一步传导到ROE的增长，尚需要一定时间。”夏风光表示，近段时间A股市场总市值增加主要体现在小市值、成长股等方向，占总市值过半的沪深300等蓝筹股涨幅远远落后，如果ROE增长趋势确立后，沪深300等指数将会受到估值修复和机构增仓的双重驱动。可以预见，这种情况将极大推动A股市场总市值进一步增加，总市值超过100万亿元很快就会到来。长期来看，A股市场走势将取决于经济恢复增长程度；中短期而言，A股市场预计会维持强势，如果成交量持续保持活跃，则主要指数将会尝试向上打开空间。

明泽投资基金经理陈实表示，随着外部不确定因素减少，以及国内积极政策持续出台，对A股市场中长期向上趋势仍然持乐观态度，且结构性机会将持续存在。

中信证券首席策略分析师秦培景表示，如果说9月至今市场处于预期大逆转向行情大拐点的过渡阶段，那么当前A股已经站上了年度级别马拉松行情的起跑线。2025年预计将经历一轮年度级别上涨行情，信用周期、宏观价格、A股盈利在2025年都将迎来周期上行的新起点。

资金面方面，秦培景表示，个人投资者依然是A股未来增量资金的主要来源；新工具互换便利(SFISF)和股票回购增持再贷款预计在2025年能为A股带来4000亿元左右的增量资金；险资仓位总体偏低，持仓规模相比2019至2021年亦有差距，也有望成为2025年重要的资金来源；根据对中信证券渠道调研，样本活跃私募当前72.5%的仓位处于历史中位数水平以下，仍然具备较大加仓空间；海外配置型资金依然低配中国。据测算，如果主动型资金对中国资产的仓位能恢复到过去10年最高点的一半，再加上被动型资金入场，有望带来1000亿元左右的增量资金；主动公募当前仓位不高，短期或向业绩基准靠拢，同时消化潜在的赎回压力，预计在房价和融资信号明确后入场将更积极。

据中证报

价格回升

成总市值增长的核心力量

随着资本市场不断发展壮大，A股已稳居全球第二大资本市场。截至11月12日，A股市场上上市公司达5366家，总市值为97.03万亿元，向100万亿元迈进。

在本轮A股市场上涨前的9月23日，A股上市公司家数为5348家，总市值为74.98万亿元。从74.98万亿元到97.03万亿元，A股市场总市值增长了29.41%，而上市公司家数只增加了18家(从5348家到5366家)。这背后，A股市场总市值跨越了80万亿元、90万亿元两大关口，并在11月11日超过98万亿元，创历史新高并一度逼近100万亿元。

9月24日以来，A股市场持续上涨。截至11月12日，上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨24.48%、39.97%、56.21%。申万一级行业全线上涨，计算机、电子、非银金融行业涨幅居前，分别上涨66.35%、59.58%、50.45%，国防军工、商贸零售、电力设备、社会服务等多个行业板块涨逾40%。

持续上涨，A股市场成交额创下多个

热门股大面积退潮

超4800只个股飘绿

昨日，A股深度调整。截至收盘，沪指跌1.73%报3379.84点，深证成指跌2.83%报11037.78点，创业板指跌3.4%报2334.96点。超4800只个股下跌，市场成交萎缩至1.87万亿元，此前连续7个交易日成交超2万亿元。

盘面上，保险、银行板块昨日逆市上扬，截至收盘，重庆银行涨超3%，杭州银行、中国人寿涨逾1%，农业银行、建设银行、招商银行、中国银行等均小幅走高。部分ST板块昨日持续活跃，截至收盘，*ST开元涨近9%，*ST九有、ST旭蓝、*ST鹏博、*ST景峰、ST步森、ST九芝等约20股涨停。

前期爆炒的热门股大面积退潮，红宝丽、中国长城、中国卫通、海立股份、黑芝麻等逾40股跌停或跌超10%，其中26只跌停。此外，聚星科技、长盈通、纳科诺尔、唯赛勃等盘中也激烈震荡。

港股市场跟随大跌，恒生指数盘中跌

逾2%，创近2个月来新低，恒生科技指数更是一度重挫逾3%，同样创近2个月新低。

商品期货市场也绿油油一片，碳酸锂主力合约、玻璃主力合约均放量重挫超3%，沪锡、花生、白银、生猪等逾10个品种主力合约大跌超2%。黄金期货主力合约盘中一度跌逾2%，收盘微幅上翘，报收于593.1元，跌1.95%，距离10月底的历史最高点合计跌去逾7.25%。

展望后市，中金公司指出，当前A股处于历史上较为活跃状态，新增投资者以及融资盘是近期主要增量资金，而从数据推断存量机构投资者在此前上涨普遍并未来得及大幅提升仓位，市场从资金面角度可能有较好的承接力量，有望支持市场震荡走高。但考虑到前期累积涨幅较大，主要指数临近前期高点 and 交易密集区，若出现资金短期集中获利回吐难免导致指数波动，这也是历史上震荡整理期的正常现象，

不改中期趋势。

申港证券也表示，随着上证指数、深证成指和沪深300指数距离各自10月8日的高点越来越近，其压力从理论上来说也是越来越大，市场短期的震荡或是常态，注意近期市场波动加大的风险。

据证券时报

