



上半年A股收官，总市值站上100万亿元，创历史新高。

上半年，上证指数累计涨逾2%，北证50指数累计涨近40%，结构性行情明显。涨幅最大的股票是联合化学，上半年涨超430%。135只个股股价翻倍，部分牛股涨超400%。万亿市值个股增至13只，千亿市值个股增至138只。

2025年1月1日，A股总市值为93.78万亿元，2025年6月30日收盘，A股总市值100.34万亿元。上半年，A股总市值增长6.56万亿元。

100万亿元 A股总市值创新高

小微盘股表现活跃

上半年A股收官，主要指数全线上涨，上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨2.76%、0.48%、0.53%，科创50指数、北证50指数分别累计上涨1.46%、39.45%，上证指数报收3444.43点，创业板指报收2153.01点。大小盘股携手上涨，大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别累计上涨1.01%、0.03%，小盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别累计上涨6.69%、15.24%、36.41%，万得微盘股指数创历史新高，小微盘股表现更为活跃，结构性行情明显。

回顾上半年的A股市场，可谓是一波三折。上半年市场可以分为三个阶段，第一个阶段为年初至3月18日的震荡上涨阶段，在积极财政政策预期、经济基本面修复向好态势等因素影响下，市场情绪有所改善，三大指数均有一定上涨，上证指数最高报3437.07点。第二个阶段为3月19日~4月7日，在海外不确定性的影响下，A股市场出现回调，上证指数最低报3040.69点。第三个阶段为4月8日以来的震荡上涨阶段，市场情绪持续回暖，三大指数均出现反弹，上证指数最高报3462.75点。上半年，以银行为首的大市值板块表现抢眼，DeepSeek、人形机器人等成长板块均出现过阶段性的爆发。

超七成个股飘红

个股方面，剔除上市的新股，上半年共有3774只个股录得上涨，占比逾七成。1762只股票涨幅在20%以上，580只股票涨幅在50%以上。其中，有多达135只个股股价翻倍。联合化学股价涨幅最高，达437.83%。今年5月，联合化学宣布切入光刻胶单体等半导体材料领域，推动股价短期暴涨。舒泰神、*ST宇顺紧随其后，分别上涨403.10%、355.06%。Top10门槛为涨幅234.79%。

2025上半年A股跌幅榜中，跌幅排名前17的全部是ST或退市整理期的个股（未统计上半年已经完成退市的个股）。处于退市整理期的人乐退、人智退、退市腾博、恒立退、退市九有跌幅均超过90%。已有十余家公司完成退市，包括了*ST美讯、*ST博信、*ST卓朗、*ST大药、*ST旭蓝、*ST东方、*ST嘉寓、*ST富润等。非ST或退市整理期的股中，北交所美之高以47.53%跌幅居首，新亚电缆以42.37%跌幅紧随其后。其中，毓恬冠佳、赛分科技、惠通科技、富岭股份均是次新股。

大类风格层面来看，风格分化较为极致，沉寂多年的医药医疗上半年逆袭，涨幅居首；金融地产风格指数在银行股活跃表现的支撑下，涨幅位居第二；科技（TMT）与先进制造表现不俗，且跑赢周期与消费风格。分化还体现在场内资金“左手成长、右手高股息”。按照31个申万一级行业划分，根据Wind数据，有色金属与银行领涨两市，是唯二涨幅超过10%的行业。

银行股集体崛起

截至6月30日收盘，上市银行总市值已超过14.5万亿元。其中，A股银行板块总市值为10.97万亿元，较年初时的9.43万亿元增加了1.54万亿元。

市值飙升背后，中证银行指数年初至上半年末涨幅接近13%，截至6月30日收于8043.94点，距2007年高位仅一步之遥；申万一级银行指数则涨了13.10%，在31个申万一级行业中仅次于有色金属。42只个股中，仅郑州银行年初至今跌近2%，其余个股全部飘红。

具体看个股表现，A股上半年有29只银行股涨幅超过10%，其中10只个股涨幅超过20%，更有2只个股涨幅超过30%，分别是浦发银行、青岛银行。此外，兴业银行、江苏银行涨幅也超过25%。

在这期间，包括六大国有银行及光大银行、浦发银行、华夏银行等股份行在内，有约20只银行股股价刷新历史高点。另据华夏基金统计，江苏银行、成都银行、浦发银行等个股股价年内刷新历史高点次数均在20次以上，工商银行、建设银行等银行股股价年内刷新历史高点次数也超过10次。

随着正股股价节节攀升，银行转债在今年上半年掀起“强赎潮”，退出加速。

资金青睐板块不同

在上半年结构性行情之下，资金青睐的板块有所不同。就融资余额情况看，Wind数据显示，截至6月27日，A股市场融资余额报18274.60亿元，今年以来累计减少266.86亿元。行业层面，今年以来申万一级行业中有12个行业出现融资余额增加，汽车、机械设备、基础化工行业融资净买入金额居前，分别为130.05亿元、80.34亿元、41.71亿元。个股方面，比亚迪、胜宏科技、赛力斯融资净买入金额居前，分别为49.34亿元、26.15亿元、17.92亿元；东方财富、中国平安、昆仑万维融资净卖出金额居前，分别为53.23亿元、17.39亿元、17.04亿元。

Wind数据显示，截至6月27日，今年以来股票型ETF累计净流出5.08亿元，其中，华夏沪深300ETF净流入超300亿元，华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF均净流入超160亿元，华夏中证机器人ETF等净流入均超100亿元。可以看到，今年以来，股票型ETF的资金显著加仓沪深300板块和机器人板块。



后市

A股三重拐点共振 让投资者充足信心

2025年上半年，A股市场总成交额达162.64万亿元，日均成交1.35万亿元，这一数据较2024年同期有明显增长。

而这波交投热潮的背后，并非市场情绪的短暂躁动，而是经济基本面与政策支持双重力量持续共振的结果。

从宏观经济层面来看，据国家统计局数据，今年前5个月，我国规模以上工业中小企业增加值同比增长8.0%，31个制造业大类行业中，28个行业保持增长，彰显实体经济根基稳固。消费市场同样活力满满，5月份社会消费品零售总额达41326亿元，同比增长6.4%；外贸领域，5月份货物进出口总额增长2.7%，其中出口增长6.3%，保持平稳较快增长。这些数据全方位展现出中国经济在产业发展、消费活力、外贸韧性与创新升级等层面的强劲动力，为A股市场筑牢了坚实根基，给予投资者充足信心。

从政策层面来看，国家围绕推动金融高质量发展持续发力，打出金融支持实体经济、资本市场深化改革、优化营商环境等政策“组合拳”。通过推动中长期资金入市、完善退市制度、强化投资者保护等一系列举措，持续优化市场生态；同时，以专项债扩容、定向降准等手段精准滴灌重点领域，稳定经济增长预期。这些政策既为市场注入了充足流动性，又通过制度建设提升了市场透明度与规范性，让投资者安心。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，当前市场正处于三重拐点叠加的关键时期：一是经济层面已度过最困难阶段，随着宏观政策效果逐步显现，经济回暖态势明确；二是市场层面，指数从去年2600点低点回升超20%，修复趋势确立；三是资金层面，场外资金入场意愿显著增强，居民储蓄向股市转移的趋势加速。这三重拐点的共振，为A股市场下半年的行情奠定了坚实基础。

基于政策和流动性改善等积极因素，对于下半年的A股市场，机构普遍预期乐观。

相关

新开户1260万户 同比增长超32%

数据显示，今年6月A股新开户约165万户，其中，个人投资者开户163.8万户，机构投资者开户0.84万户。今年6月A股新开户约165万户，比5月新开户数156万户略增长6%，不过，比2024年6月A股新开户数107.6万户大幅增长53.35%，远超过去年同期的开户水平，且高于2024年全年中的6个月份单月开户数据。

回顾今年上半年，A股市场经历了“波浪式”开户潮：1月平稳开局，新增157万户；2月环比接近翻倍，达到284万户；3月达到峰值306.55万户；4月回落至192.44万户；5月进一步调整至156万户，6月再度小幅拉升至165万户。

其中，尤其是今年3月的开户潮引人注目，单月达到306.55万户，这一数据仅次于去年“924行情”——2024年10月684万户的历史第二高。

就整体来看，今年上半年A股新开户数合计约1260万户，相比于2024年上半年新开户合计949万户增长32.77%。

A股新开户数据一定程度上反映了A股市场回暖，成交活跃度提升的态势。相比于去年同期，今年上半年A股市场交投出现明显回暖，刺激券商新开户数增长，券商财富管理业务受益明显。

截至6月底，市场两融余额达18505亿元，同比增长25%。同时，今年上半年A股股权融资规模达7610亿元，同比增长超400%。其中，首发（IPO）项目51个，同比增加7个；首发募资374亿元，同比增加15%，尤其二季度募资达209亿元，IPO显著回暖。再融资市场亦明显活跃，上半年定增募资累计达6959亿元，为去年同期的7倍以上。

本报综合中证报、21世纪经济报道、第一财经、证券日报等