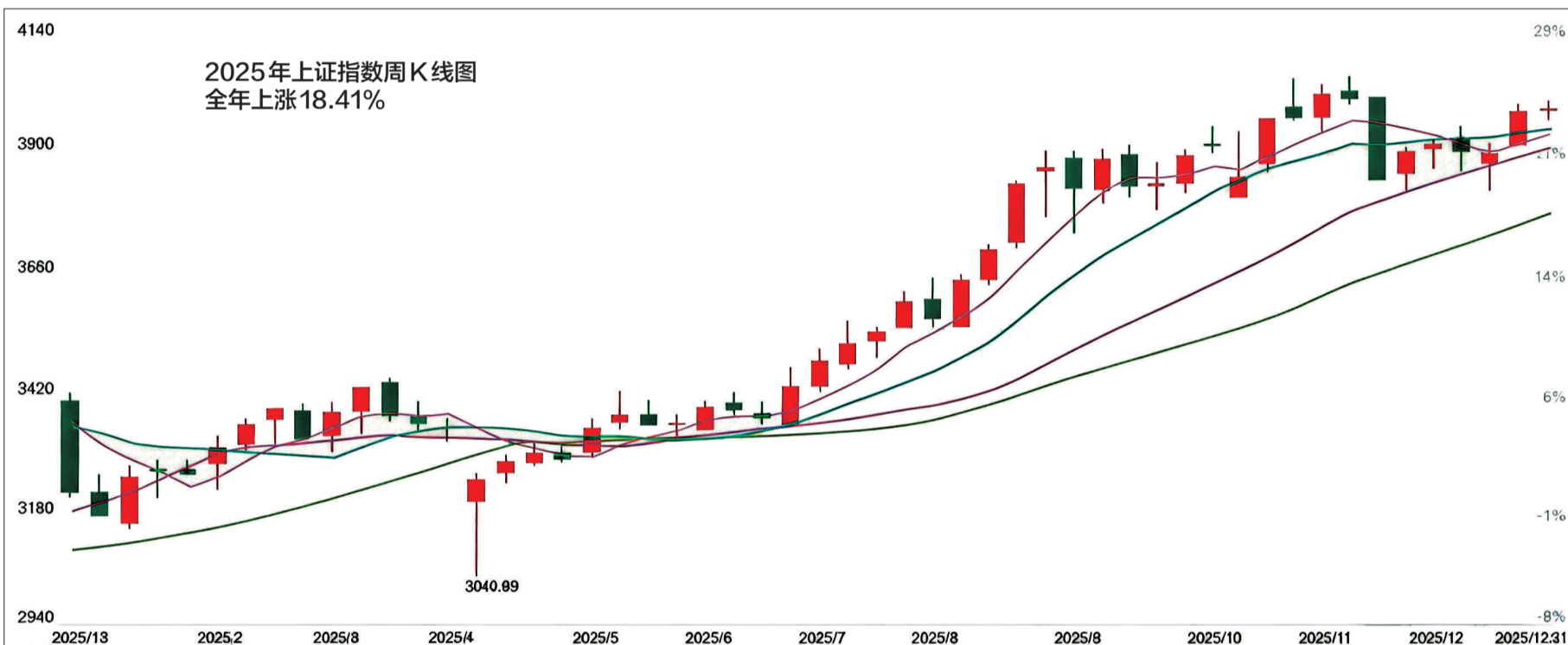


## 2025年 不一样的4000点

# 2026:快马加鞭 奋进“十五五”



星光不问赶路人,岁月不负有心人。

2025,这一年,我们迎来了不一样的4000点。上证创十年新高,最高点为4034点。

4000点这一幕,A股历史上只发生过三次。2007年的狂热,2015年的疯狂,再到2025年10月29日的平静突破——同样的指数位置,承载的却是截然不同的市场生态与时代逻辑。

回顾2025年,中国A股在震荡与机遇交织中,描绘出了一条鲜明的“慢牛”轨迹。在年初温和蓄力后,4月受外部关税冲击遭遇阶段性调整,随即在政策托底与产业景气共振下快速反弹,7至9月开启主升浪,随后上证指数一度强势突破4000点关口,市场情绪显著回暖。2025年上证指数累计上涨18.41%,深证成指上涨29.87%,创业板指上涨49.57%,科创综指上涨35.92%。

值得一提的是,这一年,A股市场有近60个交易日成交额达到2万亿元,4个交易日成交额超过3万亿元;2025年8月A股总市值历史性跨越100万亿元大关;2025年12月22日,A股市场又迎来历史性时刻——全年累计成交额首次突破400万亿元大关,达到405.88万亿元,日均成交额约1.72万亿元,较2024年全年257万亿元的成交额增长近六成。这一数据不仅刷新了A股市场的年度成交纪录,更标志着中国资本市场在流动性、活跃度和市场深度上迈

入全新阶段。

两融规模从2024年低点的1.37万亿元稳步上升至2025年12月的2.5万亿元,但杠杆率仍处于合理水平。

政策层层托举,向好态势不断巩固。这一年,中央高度重视资本市场工作,作出一系列重大决策部署,全力维护市场平稳运行。

2025年4月召开的中央政治局会议强调“持续稳定和活跃资本市场”;7月召开的中央政治局会议提出“增强国内资本市场的吸引力和包容性,巩固资本市场回稳向好势头”。“十五五”规划建议针对资本市场作出“提高资本市场制度包容性、适应性,健全投资和融资相协调的资本市场功能”等安排。中央经济工作会议再次作出“持续深化资本市场投融资综合改革”的部署。

这一年,资本市场坚持稳中求进,打通中长期资金入市堵点,“进”的动能持续壮大。2025年4月,中央汇金明确类“平准基金”定位,“国家队”引领增持潮;第三批保险资金长期投资改革试点总规模已达到2220亿元,保险资金转向股市配置;截至2025年11月底,公募基金规模37.02万亿元,私募基金管理规模22.09万亿元,均创下历史新高。2025年,中国ETF规模已经连续实现了4万亿元、5万亿元、6万亿元三次跨越,每一次万亿级别的增长间隔都在缩短。ETF数量为1381只,较年初增加342只,增幅近33%。

动能转换,市场静待花开。这一年,A股市场信心得到根本性扭转,从结构性反弹逐步演变为由科技创新引领的上涨行情。上证突破4000点,市场上涨的主力不再是过去的基建、地产等传统周期板块,而是半导体、人工智能、新能源、高端制造等战略性新兴产业。

不一样的4000点。这是“新质生产力”实打实撑起来的:2025年前三季度,高技术制造业增加值同比增长9.6%,数字产品制造业增长9.7%,比整体工业增速高出3个多百分点;创业板、科创板公司净利润增速分别达到11.18%和4.90%,远超市场平均水平。

不一样的4000点。说到底,是中国经济从“旧动能”向“新动能”切换的必然结果。最直观的变化在市值格局上:宁德时代市值一度超越贵州茅台,寒武纪成了A股第一高价股。科技板块市值占比已经超过1/4,比银行、非银金融、房地产的合计占比还高,市值前50的上市公司里科技企业从18家增至24家。

2025,这一年,科技叙事,半导体、机器人,AI等领域不断涌现出一批领军企业。从年初国产大模型DeepSeek一夜惊艳到宇树机器人伴舞演唱会完成“韦伯斯特”高难度空翻,再到字节跳动豆包与中兴合作的AI手机落地,AI技术已实实在在进入了日常生活。2025年12月,国产GPU双雄——摩尔

线程和沐曦股份,先后叩开了资本市场的大门。

这一年,更深层次推动高水平对外开放。互联互通机制扩容,外资准入门槛持续降低,监管规则不断与国际对标。通过规则透明化和产品多元化,中国资本市场正成为全球资本配置的战略高地。

资本市场对外开放与国家战略同频共振,中国对外开放迎来具有里程碑意义的标志性举措。2025年12月18日,海南自由贸易港全岛封关正式启动,海南自由贸易港建设迈入改革开放发展的新起点、新阶段。把海南自由贸易港打造成为引领我国新时代对外开放的重要门户,是建设海南自由贸易港的战略目标。

岁序更替,华章日新。2026年是“十五五”规划开局之年,“十五五”规划建议提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标:高质量发展取得显著成效,科技自立自强水平大幅提高,进一步全面深化改革取得新突破,社会文明程度明显提升,人民生活品质不断提高,美丽中国建设取得新的重大进展,国家安全屏障更加巩固。

未来五年发展的宏伟蓝图已擘画,展望2026年,让我们乘上时代的列车,奋进“十五五”。新的一年,感谢一直很努力很努力的自己,让我们不负韶华,为实现梦想而奋斗!

(证券导报编辑部)