

近一年A股市场走强 科技股引领估值提升

9月23日,A股市场下探回升,深证成指、创业板指盘中均一度跌逾2%,收盘时创业板指上涨0.21%。

截至9月23日收盘,近一年(2024年9月24日-2025年9月23日)A股市场持续上涨,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨39.03%、62.31%、103.50%,A股主要股指估值均有明显提升。科技板块表现强势,通信、电子、综合行业领涨,均涨逾100%。近一年超1400只股票涨幅超100%,上纬新材涨幅超1700%。

分析人士表示,短期市场处于震荡调整阶段,后续市场短期博弈加剧,或将延续热点轮动格局,但中期向好趋势不改。

●本报记者 吴玉华



视觉中国图片

A股估值明显提升

9月23日,A股市场下探回升,盘中上证指数一度跌逾1%,深证成指、创业板指均一度跌逾2%。截至收盘,上证指数、深证成指、科创50指数、北证50指数分别下跌0.18%、0.29%、0.10%、2.63%,创业板指上涨0.21%。当日A股市场成交额为2.52万亿元,较前一天交易日增加3760亿元。自8月13日以来,A股市场成交额已连续30个交易日超2万亿元。

从盘面上看,科技相关板块表现强势,半导体设备、半导体硅片、光刻机等板块表现活跃,稳定币、CRO板块调整。申万一级行业中,银行、煤炭、电力设备行业涨幅居前,分别上涨1.52%、1.11%、0.43%;社会服务、商贸零售、计算机行业跌幅居前,分别下跌3.11%、2.90%、2.39%。

回顾A股市场近一年的情况,市场主要股指全线大涨,创业板指累计涨幅超100%,科创50指数累计涨幅接近120%,北证50指数累计涨幅超150%,光模块、光芯片、炒股软件、DeepSeek、人形机器人等主题概念板块爆发。

Wind数据显示,截至9月23日,近一年A股主要指数全线上涨,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别累计上涨39.03%、62.31%、103.50%、

118.85%、158.01%。主要股指估值明显提升,上证指数滚动市盈率从2024年9月23日的12.24倍增至2025年9月23日的16.38倍,深证成指滚动市盈率从19.59倍增至30.85倍,创业板指滚动市盈率从23.53倍增至43.62倍,沪深300滚动市盈率从11倍增至14.01倍。A股总市值从2024年9月23日的74.71万亿元增长至9月23日的113.71万亿元,增加39万亿元,增幅为52.20%。

近一年,申万一级31个行业全线上涨,通信、电子、综合行业涨幅居前,分别上涨124.09%、121.05%、108.05%,计算机、机械设备、传媒行业均累计涨逾80%,仅有煤炭、石油石化、公用事业行业累计涨幅不足10%。从各行业板块估值情况来看,在流动性助推下,估值多数出现提升,科技板块估值提升明显。通信板块滚动市盈率从2024年9月23日的25.78倍增至2025年9月23日的47.33倍,电子板块滚动市盈率从38.44倍增至72.65倍,计算机板块滚动市盈率从45.45倍增至92.33倍。

个股方面,近一年A股共有5167只股票涨幅为正,占比超过95%,1435只股票涨幅在100%以上,420只股票涨幅超过200%,76只股票涨幅超过400%,38只股票涨幅超过500%。剔除近一年上市的新股,上纬新材、*ST宇顺、胜宏科技涨幅居前,分别累计上涨1720.50%、1133.01%、

1061.66%。上纬新材、*ST宇顺、胜宏科技也是近一年市场牛股出现的三个典型,分别是控制权转让、并购重组、业绩与估值双升,其中以胜宏科技为首的科技股业绩与估值双升更是近一年市场主线所在。

此外,近一年市场活跃度明显提升,日均成交额为1.68万亿元,近30个交易日成交额均超2万亿元。截至9月22日,A股两融余额报24175.32亿元,融资余额报24008.43亿元,均创历史新高。融资余额2024年9月24日以来累计增加超1万亿元,增量资金驱动的特征明显。

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索表示,2024年9月下旬以来的本轮上涨到目前为止处于国际货币体系变局与我国创新叙事深化的阶段,成长风格为行情主线。结合2025年中报,本轮领涨行业较多处于景气阶段,具备基本面支撑。

中期向上趋势不改

近一年A股市场持续上涨,近期市场出现一定震荡,市场轮动明显。

“A股8月底至今虽数次接近或略突破前期高点,但总体来看仍处于震荡调整阶段。”李求索表示,因较快上涨带来的调整一般不改变中期趋势,2024年9月24日以来的上涨行情或延续。

李求索认为,本轮市场有望更具备长期、稳健的条件。当前全球货币秩序重构仍在演绎初期,中国资产中期重估仍有空间;我国尤其是新质生产力相关领域有望实现长足发展,以基本面驱动市场中期上行延续;目前A股整体估值仍显现为修复,并未高估。

“市场调整反而是机会,中国股市不会止步于此。”国泰海通首席策略分析师方奕认为,短期风险展望稳定,弱美元与海外降息,有利于中国货币宽松与央行重启国债交易,资本市场改革红利有望加快释放,市场调整是机会,后续A股股指还有望走出新高。

“短期看,需关注预期兑现后的波动。中长期来看,美联储降息利好A股。人民币汇率被走强,风险偏好改善。从国内视角来看,流动性预计延续向好态势。”中国银河证券策略首席分析师杨超表示,后续市场短期博弈加剧,或将延续热点轮动格局,但向好趋势不改。

对于市场配置,李求索表示,成长风格近期仍显现扩散及轮动特征,这种特征后市仍有望延续;临近三季度末,投资者对三季报业绩关注度或逐渐抬升;重要政策时点前关注中长期改革建设方向,如受益支持新质生产力建设、绿色发展、扩大开放等领域;红利风格仍为阶段性、结构性表现。

助力产业绿色低碳转型

上期所做好金融“五篇大文章”

●本报记者 林倩

从铸造铝合金期货及期权,再到胶版印刷纸期货及期权,从“中国氢价指数体系”,再到“中国绿氢价格指数”……上海期货交易所正把“双碳”战略转化为市场语言,切实助力产业绿色低碳转型。

在业内人士看来,上期所通过积极研发布局新品种、推出价格指数、加强国际交流和合作,充分发挥价格发现与风险管理功能,引导产业资源加速向低碳领域集聚,扎实做好金融“五篇大文章”,为实体经济高质量发展注入持续动能。

积极研布局绿色品种

多年来,上期所积极研布局绿色品种,包括铸造铝合金期货及期权、胶版印刷纸期货及期权等,助力产业绿色低碳转型。

具体来看,2025年6月,我国首个再生商品品种——铸造铝合金期货及期权在上期所正式挂牌交易。铸造铝合金作为废铝循环利用的关键角色,可以显著实现节能减排,具有再生绿色属性,是铝工业低碳转型的重要产品。

“铸造铝合金是全球铝工业低碳转型的重要产品,属于我国正大力推动发展的资源循环利用产业、再制造业。”上期所相关负责人表示,交易所从引导行业高质量发展、提高资源综合利用效率出发,在品种的交割标准、品牌认证等方面,加强制度设计,以国家标准提升引领产业优化升级,以市场化手段推动产业绿色低碳转型。

目前,已有多家实体产业深度参与、积极探索并广泛应用以铸造铝合金期货价格为基准的贸易模式。大正金属集团销售总监林明巧表示,铸造铝合金期货及期权的上市填补了再生金属衍生品市场的空白,为再生铝企业提供了避险手段;从中观层面来看,有助于推动再生铝产业标准化与产业聚集化;从长期和宏观层面来看,能够提升铝产业“中国价格”的影响力。

2025年9月,胶版印刷纸期货及期权、燃料油、石油沥青和纸浆期权在上期所正式挂牌交易。上期所在遴选胶版印刷纸期货交割认证品牌时,优先考虑具有工信部公示的“绿色工厂”等资质的生产企业,以市场化手段推动造纸产业绿色低碳转型。

中国纸业投资有限公司总经理严肃表示,在产业全力推进绿色低碳技术改造和应用的进程中,有效管理原材料成本与产品价格波动风险,提升资源配置效率和经营稳定性是一个非常重要的课题。胶版印刷纸期货及期权为企业提供了管理价格风险的工具,增强企业经营韧性。

后续,越来越多的绿色品种有望相继上市。据上期所相关负责人透露,上期所目前正在加快推进液化天然气期货及期权、瓦楞原纸期货及期权的研发上市工作,聚焦服务“双碳”和绿色发展战略目标。

发布并完善“中国氢价指数体系”

除了研发绿色品种,上期所还紧跟加快新能源发展战略部署,自2022年起,与上海环境能源交易所、上海长三角氢能科技研究院联合发布“中国氢价指数体系”,2024年新增发布“中国绿氢价格指数”,进一步助力产业绿色低碳转型。

“中国氢价指数体系”由上海环交所、上期所、上海长三角氢能科技研究院于2022年9月联合发布,是国内首个反映主要产氢区域的系列价格指数,为政府监测市场、企业决策、投资分析提供了一定的参考基准,为推动形成科学合理的氢交易与定价机制、助力全国性氢交易体系建设奠定坚实的基础。

2024年9月,上海环交所、上期所、上海长三角氢能科技研究院联合主办召开碳定价背景下氢能贸易研讨会,更新了“中国氢价指数体系”,发布了“中国绿氢价格指数”。

此外,为提升氢价指数的产业适配性与权威性,上期所联合合作机构同步推进标准建设。2025年4月,《工业副产氢碳排放核算方法》团体标准正式发布,明确工业副产氢的碳排放核算流程、指标与方法,形成“指数+标准”的协同效应。未来,上期所还将继续加强与各方的合作,在持续完善“中国氢价指数体系”的基础上,研究推动以氢为代表的绿色低碳期货品种,助力产业绿色转型。

推进绿色交流合作

为推进产业绿色转型,上期所也积极“走出去”,加强与国际市场的绿色交流合作。2025年5月,上期所和上期能源正式获批加入联合国可持续证券交易所(UNSSSE)倡议,成为境内首批加入该倡议的商品期货交易所。

在业内人士看来,上期所和上期能源加入UNSSSE倡议,是积极落实中央金融工作会议提出的要做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”要求,加强国际合作,做好绿色金融“大文章”;同时也是响应联合国可持续发展目标,借鉴吸收全球ESG最佳实践,增强同业交流,助力交易所自身可持续发展,加快建成世界一流交易所。

此外,上期所和上期能源加入UNSSSE倡议,也被市场认为是为全球衍生品交易所如何实现可持续发展目标建言献策、提升中国期货市场国际影响力之举。

展望未来,上期所相关负责人表示,将紧扣金融“五篇大文章”中的绿色金融主题,持续完善绿色产品供给与服务体系,以市场化手段推广产业绿色标准,发挥期货市场价格发现、风险管理、资源配置功能,引导产业资源向绿色低碳领域集聚,为实体经济高质量发展注入绿色动能。

■中国银河证券·中国证券报私募行业星耀领航计划

金融活水润民生:银河证券携手私募共助“心青年”

●本报记者 葛瑞

日前,银河证券联合北京市晓更助残基金会、融爱融乐心智障碍者家长支持中心等慈善机构,成功在京举办筹款慈善音乐会。鸣石基金、念空科技、良岳投资、巨量边界、量子金服、阳泽投资、无隅资产、启林投资和简文投资等多家知名私募管理人积极参与并捐款。

这场音乐会的主角是一群特殊的“心青年”——心智障碍者群体。他们用音乐展现了生命的坚韧,也将在场的金融从业者进一步加深了对企业社会责任的理解。作为本次活动的公益支持方,银河证券以实际行动践行“政治性”和“人民性”的企业使命,体现国有金融企业服务人民的责任担当,诠释资本向善的时代价值。

聚焦民生关切 奏响公益乐章

以资本之能,解社会之需。此次慈善音乐会旨在为心智障碍者群体筹集就业支持资金,促进社会各界对这一特殊群体的了解与关注。银河证券表示,作为国企券商始终把“政治性”和“人民性”放在首位,本次参与组织活动正体现其“人民性”的一面。

心智障碍群体是我国残障人群中的重要组成部分。根据相关抽样测算,全国心智障碍人数在1200万至2500万之间,北京地区约有10万至20万人。

融爱融乐负责人表示:“这个群体在生活中面临着诸多隐形障碍,就业是他们最迫切的需求,也是最难的环节。”

融爱融乐目前和多家酒店、餐饮企业合作设立就业实习基地,让心智障碍青年尝试布草整理、物品分拣等基础岗位,但类似的机会仍属稀缺。这些青年需要经过漫长的转型期才能真正融入职场,而这一过程离不开就业辅导员的陪伴与指导。音乐会的捐赠资金将主要用于聘请专业就业辅导员,帮助他们逐步融入职场。

阳泽投资和良岳投资相关负责人称:



公司供图

“我们希望为客户创造长期稳定收益,这与慈善活动‘久久为功’的理念是一致的,都是要做长期的事情,陪伴投资者成长。”

无隅资产负责人表示,投资的核心在于长期积累,公益慈善同样需要持续投入与坚持不懈地努力,“我们希望能够长期践行,让这份关怀真正落到实处。”念空科技副总经理兼人力资源部负责人表示,慈善公益是金融行业需要长期坚持的事业。

在巨量边界看来,资金本身没有属性,关键是引导它流向应该去的地方。“投资是把资金配置给优质资产以提高社会效率,慈善则是把资金送到最需要的地方。我们的作用都是引导资金发挥最大价值。”

探索长效机制 活水润泽民生

随着行业高质量发展不断深化,以及ESG投资理念深入人心,金融行业参与公益慈善事业将从自发行为逐步转向制度化、规范化。

早在2022年,银河证券就推出了公益品牌“星善计划”,呼吁爱心机构及人士加入

阳泽投资和良岳投资相关负责人称:

“慈善和投资有相通之处。”量子金服表示,“无论是为投资人创造稳健收益,还是帮助心智障碍青年实现价值,都是为值得信任的人创造更好的回报。”

阳泽投资和良岳投资相关负责人称:

“阳泽投资和良岳投资相关负责人称: