

“十四五”资本市场高质量发展 A股三大维度全面跃迁

“十四五”时期,我国资本市场高质量发展向纵深推进,A股在规模、结构和生态三大维度实现全面跃迁,在“量”实现稳步增长的同时,“质”的提升取得显著成效,市场功能持续健全,资源配置效率不断优化。

证券时报记者 梁谦刚

“十四五”时期,是我国资本市场迈向高质量发展、构建新发展格局的关键五年。尤其是在“十四五”收官之年,A股市场总体稳健活跃,总市值突破100万亿元,实现了规模的合理增长和质量的显著提升。

在“十五”开局之年,证券时报·数据宝以数据视角,系统梳理“十四五”时期资本市场的八大亮点。

亮点一

A股总市值突破100万亿 千亿市值俱乐部扩容

“十四五”时期,A股市场体量实现历史性跨越。

据数据宝统计,不含退市股(下同),截至2025年12月31日收盘,A股总市值达到108.76万亿元,创历史新高。与2020年底相比,A股总市值5年内增长逾30万亿元。

A股总市值突破100万亿元,标志着中国资本市场迈入高质量发展新阶段。这不仅是规模扩张的体现,更是市场结构优化、服务实体经济能力提升的标志。

2026年以来,A股市场规

模持续攀升,截至2月27日收盘,A股总市值已达到116.73万亿元。

在市场总量扩张的同时,龙头公司的引领作用显著增强。

据数据宝统计,截至2025年底,A股市值超千亿元的上市公司数量达到167家,创下历年新高;千亿以上市值的公司数量占全部A股公司的比例为3.05%。

这一趋势在进入2026年后得以延续,截至2月27日收盘,千亿市值的公司数量攀升至185家,数量占比为3.37%,两项数据均刷新历史峰值。

亮点二

电子行业市值登顶 新兴产业强势崛起

市场结构的深刻变化,是“十四五”时期A股最鲜明的特征之一。截至2025年底,共有两大行业A股市值超过10万亿元,分别为电子、银行。电子行业以13.77万亿元的A股市值,超越银行,首次登顶A股行业市值榜首。

2026年以来,电子行业继续高歌猛进。截至2月27日收盘,行业A股市值达到15.26万亿元,相比2020年底增长9.4万亿元。

电子行业三大龙头跻身A股市值前20位,分别是工业富联、海光信息、寒武纪-U。工业富联A股市值1.11万亿元,排在A股第7位。

电力设备行业A股市值为8.96万亿元,市值排名第3位,与2020年相比,该行业A股市值增长近4万亿元。行业龙头宁德时代是新能源领域最具代表性的企业之一,动力电池、储能电池产品市占率均达到全球第一水平,公司A股市值为1.51万亿元,目前已排到A股前5位,是“新质生产力”在资本市场的生动体现。

2026年2月底A股市值与2020年底相比,有色金属、机械设备、通信、汽车等行业A股市值亦显著增长,增长值均超过2万亿元,共同勾勒出经济结构转型升级的资本图谱。

亮点三

累计现金分红超10万亿 股东回报意识增强

随着市场成熟度的提高,A股上市公司的股东回报意识显著增强,市场生态从过去偏重融资向投融资并重转变。据数据宝统计,截至2025年底,按除权除息日期统计,2025年A股公司派现总金额高达2.63万亿元,创历史新高,连续4个年度整体股息率逾2.4%。

“十四五”时期,A股公司累计派现金额达到10.77万亿元,相比“十三五”时期增长5.29万亿元,

增幅达到96.57%。“十四五”时期,共逾3200家公司累计派现金额超1亿元,占A股公司总数比例接近六成。127家公司累计派现金额超100亿元,其中央企是派现主力军,国有四大行(工商银行、建设银行、农业银行、中国银行),以及电信巨头中国移动、油气巨头中国石油累计派现金额均超3000亿元。持续、稳定的现金分红,正成为吸引长期资金、优化市场生态的重要基石。

北向资金和南向资金成交额情况

年份	北向资金成交额(万亿元)	南向资金成交额(万亿元)
2016年	0.77	0.72
2017年	2.27	1.95
2018年	4.67	2.37
2019年	9.76	2.18
2020年	21.09	4.89
2021年	27.63	7.77
2022年	23.28	6.24
2023年	25.12	6.47
2024年	34.97	10.32
2025年	50.33	26.45

亮点四

A股成交额创纪录 市场活跃度持续攀升

市场活跃度是衡量投资者信心与市场生命力的重要指标。“十四五”时期,A股成交额均超过200万亿元。其中2025年成交最火爆,全年A股成交额突破400万亿元,达到420.21万亿元,日均成交额高达1.73万亿元,两项数据均创历史新高。

从行业层面观察,科技领域所吸纳的海量资金及其历史性的活跃度,则清晰地揭示了A股行情的结构性主线。据数据宝统计,“十四五”时期,每个年度日均成交额

排名前三的行业均来自电子、电力设备、计算机、医药生物行业。科技属性十足的TMT板块(含电子、通信、计算机、传媒行业)自2022年以来日均成交额逐年提升,2025年日均成交额达到5751.13亿元,刷新历年峰值;TMT板块日均成交额占全市场的比例达到33.29%,这一占比为近35年来的次高水平,仅次于2023年。

整个TMT产业链的活跃,是中国科技力量在全球竞争中系统性崛起的资本映射。

亮点五

赚钱效应提升 投资者数量创新高

“十四五”时期,一批契合“新质生产力”发展方向的公司为投资者带来了可观回报。据数据宝统计,截至2026年2月27日收盘,2021年以来累计涨幅最高的是通信行业,累计涨幅为178.64%。该行业聚集了一大批与人工智能(AI)算力、卫星通信、5G相关的公司,在人工智能基础设施建设浪潮席卷全球,以及商业航天产业崛起的背景下,这些公司深度参与到产业链当中,获得市场高度关注。

从单家公司来看,2021年以来股价累计涨幅翻倍(不含上市

首日)的公司有1324家。17家公司股价累计涨幅10倍以上,包括天孚通信、英维克、德明利等。整体来看,这17家公司普遍与新兴产业和未来产业密切相关,如AI算力、液冷、存储芯片等。

在结构性赚钱效应驱动下,市场吸引力不断增强,“十四五”时期投资者规模持续扩大。截至2024年底,A股投资者数量为2.36亿。2026年1月11日,证监会副主席陈华平透露,A股投资者已经超过2.5亿,这意味着A股投资者数量已创下历史新高。

亮点六

两融余额频创新高 增量资金积极入场

两融余额是衡量市场内杠杆资金情绪和风险偏好的重要指标。2023年以来,两融余额呈现上升趋势,尤其在2025年加速增长,反映出市场杠杆资金活跃度显著提升。

据数据宝统计,截至2025年底,两融余额(融资融券)达到2.54万亿元,其中融资余额为2.52万亿元,均刷新年度历史峰值。2025年底两融余额与2020年底相比,增长9217亿元。“十四五”时期,融资净买入合计达到

1.04万亿元,是“十三五”时期的3倍以上。2026年以来这一趋势仍在加强,截至2月27日收盘,两融余额达到2.67万亿元。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,两融余额持续攀升并达到历史新高,源于投资者对科技成长赛道的长期信心强化,叠加注册制下企业质量提升带来的风险偏好改善。当前两融余额占市场总市值的比重仍处于历史中枢水平,表明市场整体杠杆风险可控。

亮点七

北向资金成交额创新高 南向资金踊跃布局

“十四五”时期,我国资本市场高水平制度型开放稳步扩大。证监会统筹开放与安全,全面取消行业机构外资持股比例限制,并持续优化沪深港通等互联互通机制,为全球资本与中国市场的“双向奔赴”提供了制度保障。

据数据宝统计,2025年,北向资金合计成交额50.33万亿元,相比2020年增长1.39倍,创历史新高。“十四五”时期,北向资金合计成交额161.34万亿元,相比“十三

五”时期增长3.18倍。

与此同时,2025年南向资金合计成交额26.45万亿元(人民币,下同),相比2020年增长4.41倍。“十四五”时期,南向资金合计成交额57.24万亿元,相比“十三五”时期增长3.73倍。2025年,南向资金净买入更是达到1.3万亿元,历史首次突破万亿元。

这一系列亮眼数据的背后,是“十四五”时期资本市场制度型开放向纵深迈进的直接体现。

亮点八

A股“优胜劣汰”生态加速形成

“十四五”时期,A股市场退市生态发生深刻变化。

数据显示,“十三五”时期,A股市场年均退市公司不足10家,低质公司出清效率相对低下。近年来,退市新规逐步明确重大违法退市标准、细化退市情形,推动退市制度严格执行。新“国九条”进一步强化退市执行力度,提高退市标准,加速低质企业出清。

据数据宝统计,2022年至2024年A股退市公司数量均增至40家以上,退市原因也从单一的财务类退市(如连续亏损)扩展至交

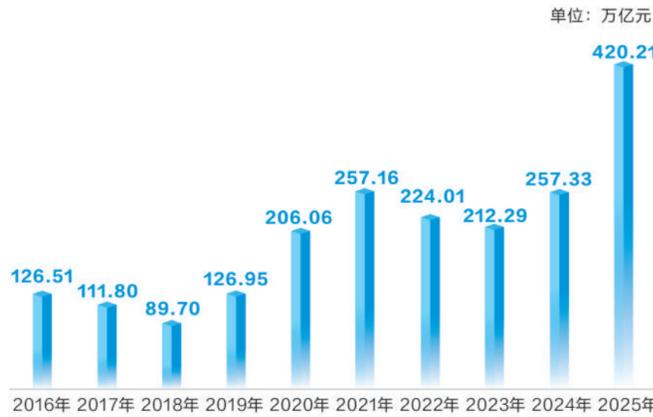
易类退市(如面值退市),2024年后者占比超70%。2025年,共有29家A股公司完成退市。从退市类型看,强制退市24家,主动退市有5家。主动退市丰富了多元化退出渠道,与强制退市共同构成“有进有出、优胜劣汰”的完整闭环。“十四五”时期,A股退市公司有192家,是“十三五”时期的5.19倍。

目前,我国资本市场退市机制持续优化,已形成涵盖交易类、财务类、规范类、重大违法类及主动退市等多元化退市渠道,各类指标协同发力的叠加适用日益成为常态。

A股总市值规模再上新台阶



A股总成交额创纪录



两融余额攀升至历史高位



行业市值增长排名

