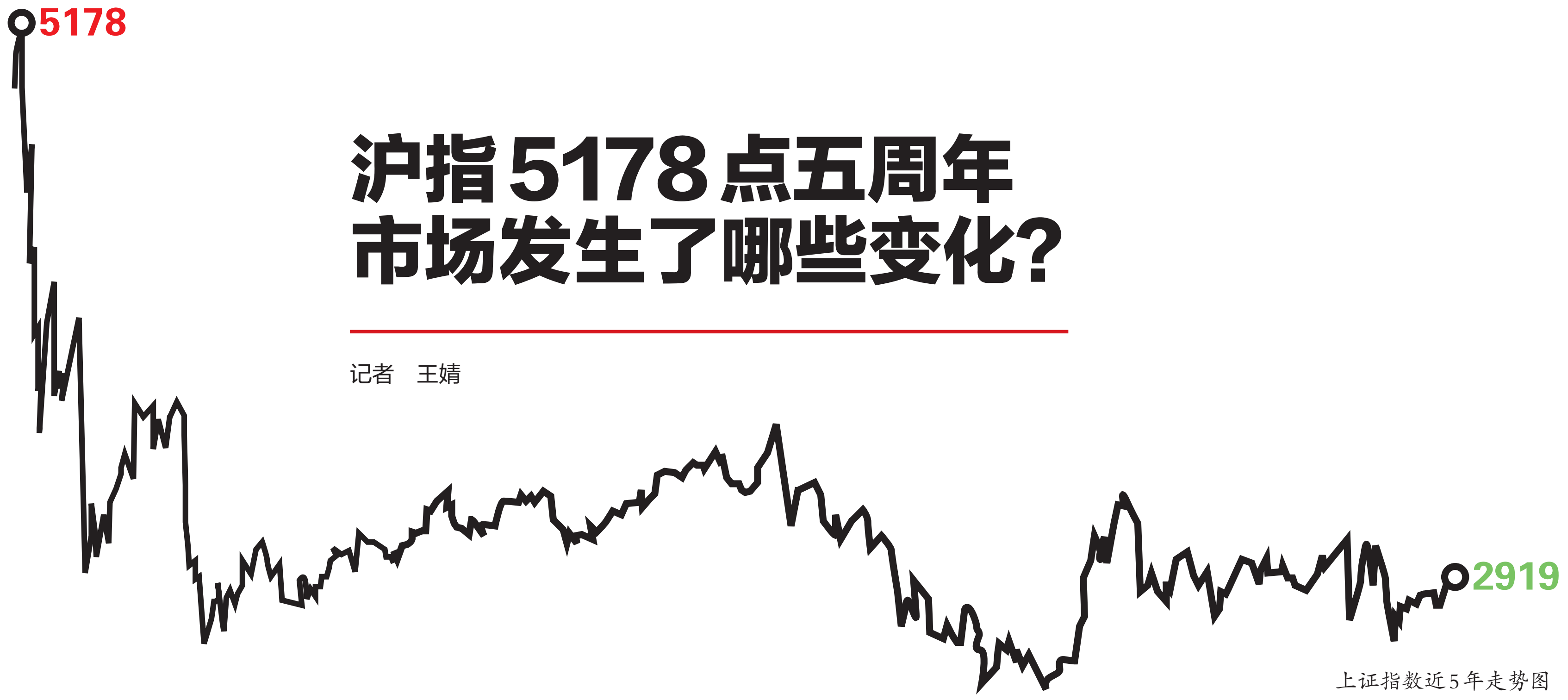
沪指5178点五周年 市场发生了哪些变化？

记者 王婧



上证指数近5年走势图

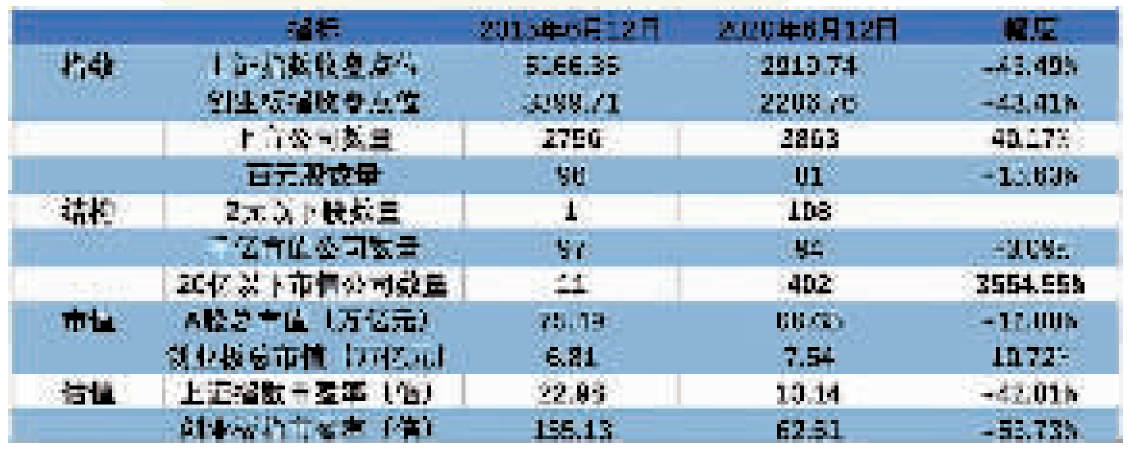
核心提示

6月12日，一样的时间不一样的市场，犹记得5年前的那一天，上证指数冲高至5178点。此后，A股开启了“漫漫熊途”，5年后上证指数报收2919点，跌逾40%。

一位网友感叹：“阔别5年，我们该怎么回忆你，带着笑或是沉默？”

如果投资者仅仅关注指数涨跌，或许过于片面。事实上，近5年里，A股市场已发生了翻天覆地变化——制度建设逐步完善、市场越来越开放、设立科创板、注册制箭在弦上、退市趋于常态、行情两极分化越演越烈、价值投资逐渐深入人心……

可以说，近5年的A股，是指数的熊市，价值投资的牛市；短线炒作的熊市，长线投资的牛市。



	指标	2015年6月12日	2020年6月12日	幅度
指数	上证指数收盘点位	5166.35	2919.74	-43.49%
	创业板指数收盘点位	3899.71	2208.76	-43.41%
	上市公司数量	2750	3863	40.47%
	百元股数量	98	81	[illegible]
结构	2元以下股票数量	1	108	
	千亿市值公司数量	97	94	[illegible]
	20亿以下市值公司数量	[illegible]	402	3554.55%
市值	A股总市值（万亿元）	[illegible]	[illegible]	[illegible]
	创业板总市值（万亿元）	6.81	7.54	10.72%
估值	上证指数市盈率（倍）	[illegible]	13.14	-42.01%
	创业板市盈率（倍）	135.13	62.51	-53.73%

近5年A股市场变化情况

1 市值蒸发逾10%

纵观近5年，A股三大股指可谓“熊途”漫漫，上证指数大部分时间蛰伏于3300点之下；上证指数、创业板指累计跌幅均超40%，深证成指累计跌幅也近40%；沪市整体市盈率从23倍降至13倍，深市整体市盈率从76倍降至64倍，创业板整体市盈率从135倍降至63倍。

值得一提的是，在2015年牛市中，创业板成为“主将”，创业板指曾在5个多月里上涨170%，创下不少个股神话。

统计显示，近5年来，A股上市公司从2729家扩充至3863家，累计发行新股1134只。其中，科创板设立一年来，上市公司已达110家，总市值突破1.7万亿元。但同时，随着退市渐趋常态化，乐视网、金亚科技、川能动力等20多家公司被暂停上市。

目前，A股总市值达66.65万亿元，较5年前的75.49万亿元“缩水”近12%。若剔除沪指5178点之后上市的新股，近5年A股累计蒸发市值高达近23万亿元。

5年间，银之杰、光启技术、暴风集团、同花顺、联络互动、东方财富等多数昔日10倍牛股已失去往日光彩，仅剩下同花顺、用友网络、中科曙光、三七互娱。其中，

暴风集团最惨。2015年3月，暴风集团登陆创业板，之后连续拉出29个“一字”涨停，巅峰时市值超400亿元。目前，暴风集团股价仅达2.12元，总市值已不足7亿元，并面临退市风险。

不仅如此，在2015年沪指创下5178点前，除长期停牌的退市长油外，A股已长达8年未出现股价低于1元的仙股，而近几年仙股却频频出现。据统计，目前，股价低于1元的仙股达17只。此外，108只股票股价低于2元；402家公司市值不足20亿元，而沪指5178点时，仅有11家公司市值不足20亿元。

2 牛股从未缺席

虽然指数跌幅超40%，但当前沪深两市千亿市值公司仍有94家，仅比沪指5178点时少了5家，以贵州茅台为首的高价股更是不断“扩军”。

三大股指走“熊”或许只能反映A股市场整体走向，但却无法体现市场局部变化。事实上，近5年A股市场并不缺结构性牛市，10倍牛股也从未缺席。

据Wind数据统计，2015年6月15日以来，按流通市值加权平均计算，食品饮料行业指数累计涨幅高达148.68%。其中，贵州茅台5年上涨550%，位居所有A股首位。此外，五粮液涨幅也高达508%，山西汾酒上涨410%……更诞生了康泰生物、兆易创新、兴齐眼药、诚迈科技、韦尔股份、中潜股份、欧普康视、万孚生物、圣邦股份、艾迪精密、昭衍新药、至纯科技、药石科技、卓胜微、万泰生物等15只10倍牛股，其中医药生物行业占了近一半。此外，还有51只个股近5年累计涨幅超5倍。其中，普利制药、斯达半导、健友股份等个股累计涨幅超9倍。

在这些大牛股中，不少公司均是细分行业龙头，比如，破碎锤龙头艾迪精密、国产OK镜龙头欧普康视、建筑涂料龙头三棵树、汽车检测龙头安车检测等。

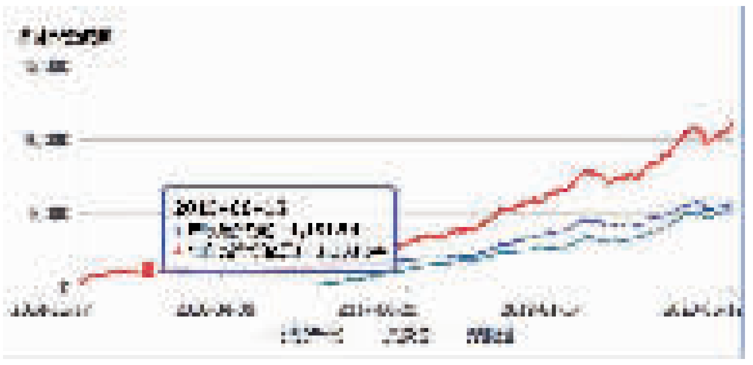
3 外资已成中坚

A股结构性牛市频频上演的背后，与市场参与者的变化密不可分。随着A股市场越来越开放，外资已成为中坚力量，拥有相当的市场话语权。

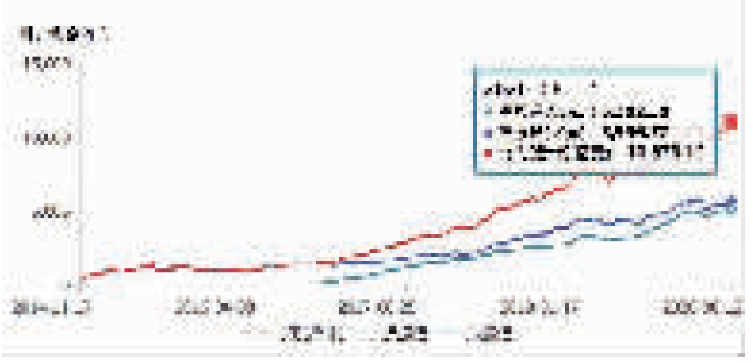
据统计，截至2020年6月12日，2014年11月沪港通开通以来，北上资金已累计净流入达10879亿元。另据兴业证券统计，截至2020年一季度末，境外机构和个人持有的我国股票资产市值约1.9万亿元（其中，陆股通约1.3万亿元，QFII约6000亿元）。

除了外资，机构投资者也在不断加大A股布局。基金一季报显示，截至今年一季末，公募基金对A股的持仓市值达2.54万亿元，创历史新高，比2015年沪指5178点时的持仓市值高出30%。

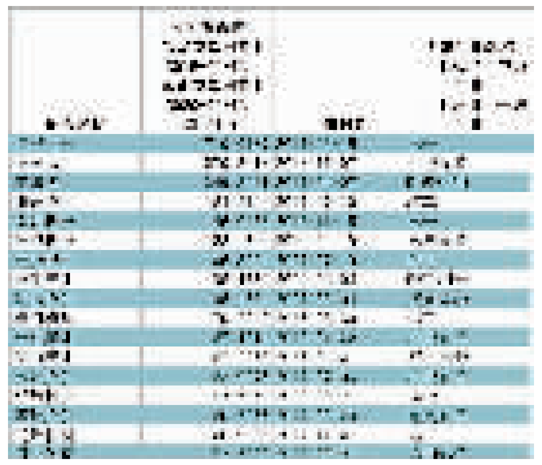
A股市场机构化趋势已日趋明显，中长线布局、价值投资成为市场主流。



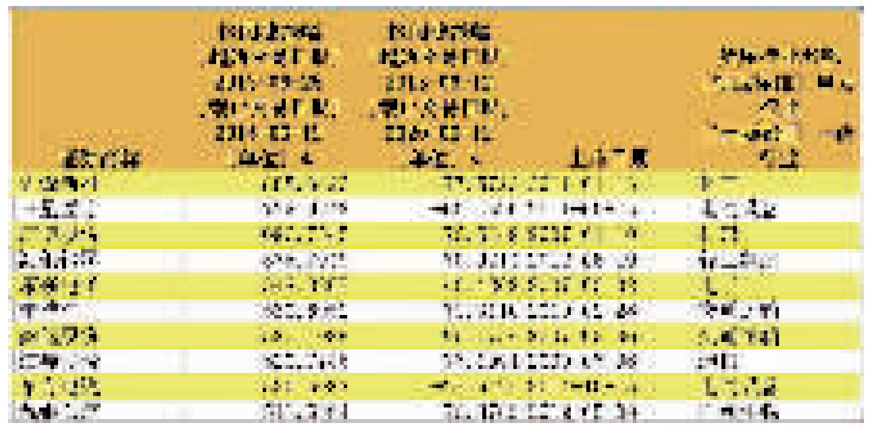
5年前北上资金情况



目前北上资金情况



近5年累计涨幅超50%的甬股



2013年6月25日至2016年6月12日累计涨幅超500%的甬股

4 新增33只甬股

这5年间，宁波新增上市公司33家，而期间市场表现最亮眼的也正是这些“后浪”。2015年6月12日以后上市的江丰电子、海天精工、美诺华，累计涨幅达711%、270.32%、249.9%；旭升股份、激智科技、锦浪科技等涨幅也均超100%。累计涨幅超50%的多达17只。

这些表现出色的甬股主要集中在高新技术行业，不少是制造业领域的“单打冠军”。比如，江丰电子是国内溅射靶材行业龙头公司；旭升股份是新能源汽车领域的佼佼者；激智科技是光学膜行业的领先者；锦浪科技是新领域的一匹“黑马”……

而2015年6月12日之前上市的50家甬股中，截至最新收盘价，仅有宁波银行、韵达股份、天邦股份上涨，分别上涨106.82、95.17%、32.79%。其中，跌幅超过50%的有33只；跌幅超过80%的有4只，分别是宁波东力、*ST围海、双林股份、慈星股份。

相比2015年那轮牛市，在2013年6月25日至2016年6月12日牛市中，上述50只甬股表现甚至更出色，期间50只甬股涨幅均超100%。其中，涨幅超过500%的甬股多达10只，分别是先锋新材、三星医疗、广博股份、海伦钢琴、康强电子、宁波港、韵达股份、波导股份、东方电缆、戴维医疗分别上涨888.34%、722.92%、696.76%、575.80%、548.84%、530.70%、525.41%、520.78%、520.51%、511.64%。那么，近5年，这10只甬股可安好？

统计显示，除韵达股份上涨，其余9只甬股均下跌。其中，跌幅超过50%的多达7只，先锋新材下跌77.57%，三星医疗下跌66.46%，广博股份下跌70.64%，海伦钢琴下跌70.92%，宁波港下跌71.31%，波导股份下跌77.11%，戴维医疗下跌76.89%。不过，今年以来，戴维医疗、先锋新材表现不错，累计均超15%。

值得注意的是，伴随着注册制即将登场，以及上市“新赛道”逐步增多，上市公司未来未必都是“香饽饽”。尤其在退市常态化下，业绩优质、成长性强的公司将更容易受到投资者青睐。

强者恒强的背后，反映出价值投资理念已深入人心。

责任编辑 张波 美编 许明 校对 诸新民