



持股 OR 持币

超八成投资者这样选



最新一期数据宝投资者调查结果出炉，超八成调查者部分或者全仓持股过节。

外资巨头

A股仍处在估值洼地

本周海外市场赚钱效应明显回温，欧美股市主要股指集体上涨。其中，英国富时100指数、德国DAX30指数周内双双创出历史新高；纳斯达克中国金龙指数本周累计上涨6.19%，热门中概股普涨。

日前，全球资管巨头贝莱德、富达、瑞银等陆续发布了2025年中国市场展望，就整体看，均对2025年中国宏观经济和股市表现持较为乐观的态度。

全球最大资管公司贝莱德集团在上海举办了2025年投资展望分享会。贝莱德中国区负责人范华表示，贝莱德看好A股市场长期机遇，今年将会推出更丰富的投资产品，满足多样化的投资需求。

贝莱德集团首席权益投资官神玉飞表示，中国宏观经济和资本市场在去年9月24日后迈入新阶段。中央经济工作会议提出“大力提振消费”“开展人工智能+行动”，指明了未来一段时间的政策方向。

贝莱德基金量化及多资产投资总监王晓京表示，就全球市场看，中国股票仍处在估值洼地，如果今年有持续的增量政策出台，进一步增强海外投资者对于中国经济转型和化债长期目标的信心，外资就有望进一步回流中国市场。

投资选择

超八成看多A股

本周市场主要指数均上涨，北证50指数大涨近10%。2025年春节，你准备持股过节还是持币过节？

1月18日，数据宝推出了一份《仅剩一周多时间，持股还是持币？》小调查。

就调查结果看，超八成调查者部分或者全仓持股过节，在当前指数平稳运行下，表现出对春节前后行情的积极看多态度。

本周投资者情绪表现较为积极，明显提高了对指数的预期值。超44%的受访者表示接下来一周市场将“探底成功，节前震荡走高，上证指数在节前重新站上3300点”，此数据在上周仅15%；超30%的受访者表示将“横盘震荡”；认为“继续震荡下行，考验3100点支撑”和“无法判断”的受访者占比合计25%。

就本周操作看，“底部加仓”的比例在增加，“反弹减仓”的受访者略有增加。另外，“持仓不动”的比例在减少，而“清仓”的受访者比例显著减少。投资者的仓位水平上，变化最大的是“空仓”比例下降明显。另外，“满仓”的受访者比重减少，“满仓加融资”的比例增加。就总体看，投资者看

多情绪在上升，对春节前的行情抱有期待。

面对“您本周盈利情况如何”的提问，近54%的受访者表示挣到了钱，较上期15%的比例大幅上升。投资者的亏损比例为45.82%，上一期数据为84.82%。这可能得益于大盘反弹带来的收益，包括对小红书概念、人形机器人及大消费等热点板块的正确选择。

平安证券表示，短期市场在外部变量验证期及国内经济数据与业绩真空期下延续震荡格局，中长期利率下行驱动权益配置价值凸显，市场上行方向不变。对于目前的整体市场行情，调查显示，58.53%的投资者认为现在的市场是“震荡市”行情，认同“牛市中继”的比例近33%，而表示“新一轮熊市开始”的投资者不足10%。

对于“你认为2025年，上证指数会摸高到多少点？”的调查，超30%的受访者认为上证指数将至“3900点以上”，而上一期“震荡下行至3100点附近”的观点占比高达53%。

潜力板块

科技仍将是主旋律

对于接下来的潜力板块，科技、大消费是投资者一致看好的板块。神玉飞表示，就全球资产配置角度看，其看好2025年A股的投资机会。主要看好三个方向：第一，看好科技，因为科技是全球浪潮；第二，就确定性角度看，好红利类资产值得期待；第三，看好消费，看好促消费政策带来的影响。

银河证券对2025年结构性投资机会展望中也表示看好三个方向，一是在特朗普再度上台和加快发展新质生产力的背景下，基于自主可控逻辑和AI应用发展的科技创新板块投资价值较高；二是加力扩围实施“两新”政策叠加促服务消费预期加码的带动下，关注大消费板块投资机会；三是随着央国企改革进一步深化，市值管理逐步推进，看好具备稳健盈利能力、低估值和高股息优势的央国企板块。

对于科技板块，分支较多，热点更加聚焦的人形机器人、人工智能成为市场共识，分别有41.05%、32.1%的受访者集体看好。

人形机器人行业商业化应用热点不断。软通动力公司首款人形机器人已于16日发布。这是A股第一家发布人形机器人的上市公司。

日前举行的国际消费电子展(CES)上，展出的机器人产品应用渗透人类多个场景。头部企业的纷纷入局更加强了市场的期待，英伟达在CES上发布世界基础模型Cosmos。

国泰君安分析师肖群稀表示，英伟达推出为开发机器人和自动驾驶而设计的世界基础模型Cosmos，将加速人形机器人的数据积累和模型训练效率。同时CES展上机器人产品渗透多场景，陪伴机器人成为现场亮点，有望率先实现商业化。

链接

过去10年春节后 A股普遍上涨

春节前后，A股市场有着明显的季节性规律表现。

复盘历史过去10年市场走势，A股在春节前后大概率上涨。Wind数据显示，2015~2024年，在春节前、后5个交易日中，上证指数均有70%的概率上涨。其中，节前涨幅最大的是2021年，5个交易日累计涨幅为3.92%；节后涨幅最大的是2019年，5个交易日累计涨幅达7.10%。

就历史概率看，春节后的市场表现更加显著。光大证

券报告表示，大多数年份里，上证指数当年1月的涨跌幅与上一年12月的涨幅呈一定的“此消彼长”特征，而2024年12月上证指数小幅收涨。

整体而言，A股市场在春节前通常表现相对一般，而在春节后的20个交易日里通常表现较好。2010年至2024年，万得全A指数春节后20个交易日里上涨的概率为73.3%，而在春节前20个交易日上涨概率仅为46.7%。

中银证券研报梳理2017年以来春节前夕市场资金面及A股走势发现，以DR007或GC001衡量的资金利率走势并非节前A股涨跌的决定性因素，汇率及基本面预期带来的外资增量成为这两轮A股节前行情的重要支撑。

有私募人士表示，春节能否持股过节，关键在于精选个股，要规避短期内存在较大风险的公司。首先，要警惕竞争格局恶化，导致盈利增速下降太快、业绩不好的公司；其次，股价短期涨幅过高也需要谨慎对待，这类股票的后续波动性较大，投资者应谨慎对待。

据证券时报、时代周报

A股重大消息： 中长期资金入市 硬指标明确

22日，中国证监会消息，日前，经中央金融委员会审议同意，中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。

实施方案重点引导商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企业年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度，主要包括五方面举措。

一是提升商业保险资金A股投资比例与稳定性。在现有基础上，引导大型国有保险公司增加A股(含权益类基金)投资规模和实际比例。对国有保险公司经营绩效全面实行三年以上的长周期考核，净资产收益率当年度考核权重不高于30%，三年到五年周期指标权重不低于60%。抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地，后续逐步扩大参与机构范围与资金规模。

二是优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制。稳步提升全国社会保障基金股票类资产配置比例，推动有条件地区进一步扩大基本养老保险基金委托投资规模。细化明确全国社会保障基金五年以上、基本养老保险基金投资运营三年以上长周期业绩考核机制，支持全国社会保障基金理事会充分发挥专业投资优势。

三是提高企业年金基金市场化投资运作水平。加快出台企业年金基金三年以上长周期业绩考核指导意见。逐步扩大企业年金覆盖范围。支持具备条件的用人单位探索放开企业年金个人投资选择。鼓励企业年金基金管理人开展差异化投资。

四是提高权益类基金的规模和占比。强化分类监管评价约束，优化产品注册机制，引导督促公募基金管理人稳步提高权益类基金的规模和占比。

五是优化资本市场投资生态。引导上市公司加大股份回购力度，落实一年多次分红政策。推动上市公司加大股票回购增持再贷款工具的运用。允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增。在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准方面，给予银行理财、保险资管与公募基金同等政策待遇。

相关新闻

今年起每年新增保费的30% 用于投资A股

1月23日上午，国新办举行新闻发布会，介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况，并答记者问。

证监会主席吴清在发布会上表示，将逐步扩大企业年金覆盖范围，支持具备条件的用人单位探索放开企业年金个人投资选择，鼓励企业年金基金管理人开展差异化投资。引导督促公募基金管理人稳步提高权益类基金的规模和占比，力争公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%。

吴清表示，将抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地，规模不低于1000亿元。在现有基础上，引导大型国有保险公司增加A股投资规模和实际比例，其中从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股。

据新华社、中国网

