



# 蛇年 股票 该如何炒?

## 投资配置指南

### ● 股市 ●

2024年,在全球复杂的经济环境下,中国A股市场逆势上扬。2024年全年上证指数上涨12.67%,深证成指上涨9.34%,科创50指数与创业板指分别上涨16.07%与13.23%。

本次调查中,受访的机构投资者对于A股市场的投资信心明显回升,股票以70.80%的得票率居于“2025年最值得投资的资产”榜首。

展望2025年,信用周期、宏观价格、A股盈利将迎来周期上行的新起点,有望推动股市迎来新一轮上涨。中金公司指出,2025年投资者风险偏好有望整体好于2024年,结构性机会将进一步增多。2024年市场驱动力主要体现为估值修复,2025年能否由估值驱动成功切换至基本面驱动至关重要,同时不可忽视A股经历长周期回调后,国内居民资产和全球资金的配置需求或有更积极的边际变化。

2025年投资能赚到钱吗? 调查结果显示,51.10%的受访者预期2025年与2024年差不多,20.35%的受访者预期2025年较2024年更容易赚取收益。63.72%的受访者预期2025年的投资收益率介于10%~40%。

### 1

#### 宏观政策影响A股

国家统计局发布的数据显示,初步核算,2024年国内生产总值为134.91万亿元,按不变价格计算,比上年增长5.0%。

在本次调查中,53.91%的受访者预计2025年国内生产总值的平均增速将会在4.5%~5.0%,11.97%的受访者预计增速为4.0%~4.5%,11.72%的受访者预计增速为5.0%~5.5%;预计增速低于4%和高于5.5%的受访者比例分别为3.13%和1.56%。

什么是影响2025年A股市场的重要因素? 96.46%的受访者认为是“宏观政策”,94.69%的受访者选择了“中国的经济走势”,72.57%的受访者选择了“资金的流动情况”。

机构投资者对2025年股票市场的流动性呈现相对乐观的判断。61.06%的受访者认为2025年流动性将比较充裕,31.86%的受访者认为流动性将保持中等水平,仅有7.08%的投资者预计流动性将非常差。

在本次调查中,64.60%的受访者判断2025年上市公司净利润增长预期为5%~10%;选择10%~15%区间的受访者占比为11.50%;选择15%~20%区间的受访者占比为0.88%;此外,20.35%的受访者将增长预期放在了5%以下。

中信建投证券认为,流动性对于牛市来说是一个基础。中国经济的政策目标在实现之前,流动性的宽松将会持续很长时间。因此,应对经济新问题,实际利率、名义利率均会继续降低。宏观流动性宽松是无疑的,对微观流动性来说更加强势,随着利率下行,股票估值的吸引力会越来越高。

### 2

#### 投资收益预期平稳

本次调查结果显示,受访的机构投资者对于2025年的投资收益预期较去年相比没有太大变化。其中,36.28%的受访者预期今年的投资收益率在10%以下;63.72%的受访者预计在10%~40%;没有受访者预期会取得负收益。

此外,受访的机构投资者选择在2025年保持较高的仓位。其中,24.78%的受访者表示将根据具体情况随时调整;选择满仓操作、70%~80%、50%~70%和30%~50%仓位的受访者占比分别为11.50%、35.40%、19.47%和16.19%;选择仓位在30%以下的仅占2.65%,该数值较去年有所下降。

在被问及2025年市场回报预期时,51.10%的受访者判断2025年与2024年差不多,20.35%的受访者预期2025年较2024年更容易赚取收益,26.55%的受访者认为比2024年更难赚取收益。

从调查的结果来看,39.82%的受访者认为上证指数全年将呈现震荡调整,“V”形走势获得了20.35%的选票,选择全年呈上涨态势的受访者占12.39%。认为上证指数呈“N”形和全年呈低迷下跌态势的受访者,分别占8.85%和2.65%。

62.83%的受访者认为上证指数将会在3000点至3500点之间震荡,去年有38.46%的受访者选择了该选项。

另有27%的受访者选择了3500点至

4000点,2024年仅有1.92%的受访者认为会达到这一点位。1.77%的受访者认为会跌破2800点,还有1.77%的受访者认为上证指数会在4000点至4500点,4500点以上的选项则无人选择。

在银河证券看来,随着经济基本面趋于改善,A股盈利增速也将迎来边际好转。同时,个人投资者情绪回暖叠加机构投资者仓位回升带动增量资金加速入市,结构性货币政策工具落地也将支持股票市场稳定发展。当前A股估值处于历史中位,但对比海外成熟市场来讲仍处于偏低位置。更大级别的趋势性行情取决于国内有效需求的修复效果和地产市场的止跌回稳预期。

### 3

#### A股二季度被看好

对于2025年在何时会有较好的股市投资机会的问题,有一半的受访者把票投向了二季度。

兴业证券指出,对于2025年的行情演绎,可关注两个关键节点。一是2025年3月至4月的基本面反转验证窗口。3月初的全国两会将进一步明确经济目标和包括赤字率在內的增量政策力度,为市场注入一剂“强心剂”。同时在经历逆周期政策发力两个季度后,2024年年报和2025年一季度有望验证企业基本面的改善,进一步强化市场信心。二是2025年7月和8月的价格回正和中报景气验证窗口。若2025年3月—4月企业一季报显示基本面尚未出现明显改善的拐点,下一个观测时间点可能要等到2025年下半年。

在创业板指方面,调查结果显示,预计全年震荡调整的受访者比例高达34.51%;16.81%的受访者认为创业板指将呈现“V”形走势;认为创业板指将呈现“N”形走势、呈上涨态势的受访者各占11.50%。

对于2025年债券市场的总体走势,47.79%的受访者认为是持稳的态势,29.20%的受访者认为是上行的态势,21.24%的受访者认为债市的总体走势是下行的态势。

就板块投资而言,机构投资者的投资偏好变得集中。在各个行业板块中,受访者最看好的是半导体与半导体生产设备(69.91%),技术硬件与设备(40.71%)和银行(38.05%)成为机构第二和第三看好的板块。2024年,此项调查的前三名为科技、通信与传媒(43.27%),电力(36.54%),医疗设备、医药、生物制药(35.58%)。

此外,“集中”依然是机构投资者在做主题投资时所体现出的显著特征。受访者最看好的行业依次是人工智能(86.73%)、人形机器人(64.60%)、半导体(57.52%)、自主可控(46.90%)、文化传媒(40.71%)、并购重组(38.05%)以及国防军工(30.09%)。

机构投资者在2025年看好哪种类型股票的市场表现呢? 调查显示,大盘蓝筹股以39.82%的比例成为受访者的最优选,紧随其后的是中等市值绩优股,占26.55%;小市值成长股占17.71%,资产重组并购与资产注入,整体上市占11.50%,新股与次新股占4.42%。

据经济观察报、中国网

## 去年上市公司分红 2.4万亿元创新高

2024年堪称A股的“分红大年”,中国证监会数据显示,2024年A股上市公司实施分红合计约2.4万亿元,创历史新高。

上市公司分红呈现三大特点,春节前分红、分红规模再创新高、中期分红家数和金额倍增。

首先,春节前集中分红。数据显示,春节前两个月内(2024年12月至2025年1月),共324家公司实施分红,分红总金额达3509.9亿元,家数、金额分别为2023年同期的9.8倍、7.8倍。

其次,分红规模再创新高。数据显示,沪深上市公司共有3755家上市公司在2024年实施现金分红,分红总金额约2.4万亿元,家数、金额较2023年全年分别增加11.7%、14.7%。

再者,中期分红家数、金额倍增。数据显示,截至2025年1月21日,共975家上市公司发布2024年中期分红公告(含一季报、半年报、三季报),现金分红金额合计达6919.2亿元,家数、金额分别为2023年同期的4.2倍、2.7倍。

按企业所处阶段看,成熟期公司分红金额大于成长期公司。数据显示,沪市2024年成熟期公司分红金额合计达4302亿元,同比增长318%;成长期公司分红金额合计为1457亿元,同比增长46%。

按行业看,传统成熟行业的公司分红意愿和金额普遍更高。沪市方面,银行、石油石化、通信等行业公司分红金额较大,2024年中期分红金额合计4123.16亿元。深市方面,分红金额前五名的行业为酒饮、邮政、货币金融、煤炭开采和畜牧业,行业内公司平均分红超10亿元,其中酒饮公司平均分红34亿元。

据证券日报

