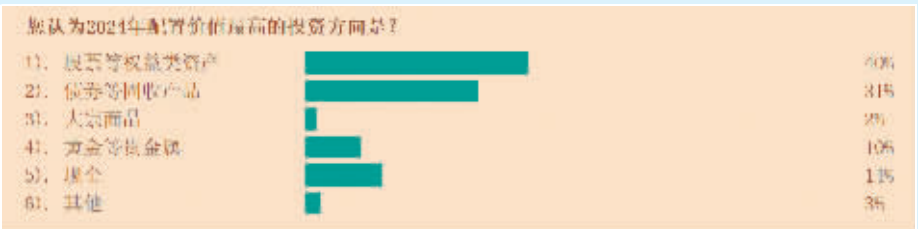
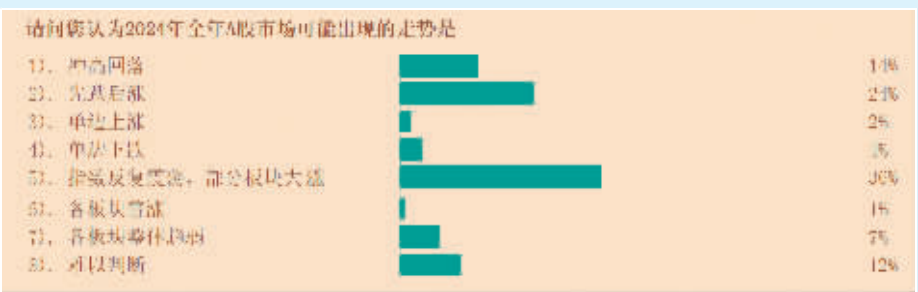
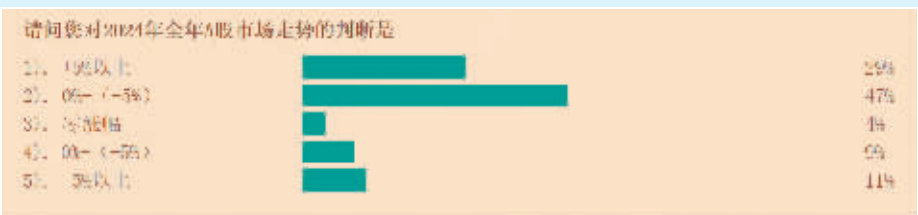


市场信心有望逐步恢复 近八成投顾看涨A股全年行情

——上海证券报·2024年第一季度券商营业部投资顾问调查报告

- 投顾对 2024 年 A 股全年走势预判并不悲观,有 76%的投顾看涨 A 股。在市场运行格局方面,多数投顾认为 A 股全年将会维持结构性行情,一季度 A 股市场可能出现先跌后涨的走势。从配置上来看,投顾全年最看好的投资主线仍是消费股和科技成长股
- 回顾 2023 年,震荡市下赚钱效应减弱,仅有 34%的高净值客户实现盈利。展望今年一季度,48%的投顾表示高净值客户考虑逢低加仓科技成长股
- 展望 2024 年,股票、基金等权益类资产仍是投顾眼中最值得配置的资产。其中,认为最应配置权益类资产的投顾合计占比达 40%,占比最高。投顾对股票仓位配置的看法较为分化,调查显示,有 25%的投顾认为仓位应保持在三成至五成,该项占比最高;有 24%的投顾建议仓位在八成至满仓之间

记者 孙越



(感谢申万宏源证券、东北证券相关营业部对本调查的支持。上图为部分调查结果)

2023年,A股市场受诸多因素影响出现大幅调整,不过本次受访的大多数投顾对2024年A股走势预判仍充满信心。在市场运行格局方面,多数投顾认为A股全年将会维持结构性行情,一季度A股市场可能出现先跌后涨的走势。从配置上来看,投顾在全年最看好的投资主线仍是消费股和科技成长股。

投顾期待稳增长政策进一步发力

与2023年同期相比,投顾群体对今年一季度的宏观经济预期更加保守。不过,投顾对今年一季度流动性整体预期仍是“趋于宽松”。政策因素成为投顾眼中影响股市走势的首要因素,多数投顾认为,稳增长政策持续发力将是推动一季度股市走强的主要动因。

流动性预期偏宽松占主流

在本次调查中,对2024年一季度宏观经济形势预期持“中性”和“乐观”态度的投顾合计占比为40%。投顾对经济增速的判断也保守,认为一季度经济增速将较去年四季度上升和持平的投顾占比接近六成,其中有46%的投顾预期一季度经济增速将上升,认为经济增速与去年四季度持平的投顾占比为10%。

流动性政策的变动不仅关乎资金面供给的松紧,也关乎股票市场的资金供给状况。根据本次调查数据,投顾对2024年一季度流动性预期仍是“趋于宽松”。具体来看,56%的投顾预期一季度流动性政策取向呈中性偏松或放松,较上一季度下降4个百分点;预期一季度流动性取向是中性偏紧及收紧的投顾合计占比为26%,较上一季度上升2个百分点。

投顾对一季度股市流动性的看法则较为中性。在股市流动性方面,投顾的主流看法是一季度市场将呈现存量资金博弈的状况,占比为53%,与上季度持平;认为场外资金将进一步流入股市的投顾占比为20%,较上一季度下降1个百分点;而认为市场面临诸多不确定性,资金将

流出股市的投顾占比为16%,较上季度上升3个百分点。

稳增长政策发力将推动股市走强

中央经济工作会议提出,2024年“要坚持稳中求进,以进促稳、先立后破,多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策”。从此前更强调“稳”,到更强调“进”和“立”,传递出更为积极的政策信号。

本次调查中,投顾也期盼稳增长政策进一步发力。具体来看,有35%的投顾认为中央经济工作会议释放的政策信号有利于稳定金融市场、提振市场信心;28%的投顾认为稳增长政策有望进一步发力;10%的投顾认为有利于刺激科技、高端制造业等板块。

政策因素成为投顾眼中影响股市走势的首要因素。调查显示,20%的投顾认为稳增长政策持续发力将是推动一季度股市走强的主要动因,该项占比最高;17%的投顾认为推动股市走强的主要因素是经济增速稳定。此外,外资流入、养老金等长期资金入市、人民币汇率稳定也是投顾眼中推动股市走强的重要因素。

对于一季度应该关注哪些影响市场走势的风险因素,26%的投顾认为,经济下行压力仍然较大是影响一季度A股市场的重要因素,占比最高。此外,上市公司业绩状况、人民币汇率波动、海外资金流出动向等也成为投顾在一季度关注度较高的风险因素。

近八成投顾看涨全年A股行情

投顾对2024年A股全年走势预判并不“悲观”,有76%的投顾看涨A股。在市场运行格局方面,多数投顾认为A股全年将会呈现结构性行情。

对A股全年上涨信心足

展望2024年A股市场全年走势,有近八成投顾表示看涨。其中,47%的投顾认为,大盘

的涨幅介于0%到5%;29%的投顾认为大盘的涨幅在5%以上;认为大盘会下跌的投顾占比为20%。

在股市的运行节奏方面,投顾普遍认为,市场不会出现明显单边下跌或单边上涨的走势。其中,36%的投顾认为,今年A股市场将反复震荡,部分板块大涨,占比最高;24%的投顾认为,大盘将呈先跌后涨的格局;14%的投顾认为,大盘将会冲高回落。

在市场运行格局方面,有61%的投顾认为A股全年将会呈现结构性行情。

一季度A股或先跌后涨

具体到今年一季度的行情,有74%的投顾认为市场有望上涨,与上一季度基本持平。其中,54%的投顾认为,大盘涨幅介于0%到5%;20%的投顾认为大盘涨幅在5%以上。

调查显示,年轻投顾对一季度A股走势和涨幅更乐观。对于今年一季度A股走势,在从业时间为10年以上的投顾中,有69%的投顾认为一季度A股市场有望上涨,较上一个季度提升2个百分点。在从业时间为1年至5年的投顾中,看涨一季度A股行情的投顾占比更高,达到73%。

在市场运行格局方面,多数投顾认为一季度A股市场可能先跌后涨。具体而言,30%的投顾认为大盘将呈先跌后涨的格局,占比最高;29%的投顾认为,一季度A股市场将反复震荡,部分板块大涨;12%的投顾认为,大盘将会在一季度冲高回落。

在操作策略方面,有37%的投顾认为一季度应当灵活掌握主题性投资思路,该项占比最高;20%的投顾认为一季度应该选择价值投资,专注优质公司;13%的投顾认为避险为上,保持低仓位并较少操作。

科技成长与消费股仍是主线

投顾在全年最看好的投资主线仍是消费股和科技成长股。具体来看,科技成长股受到42%的投顾青睐,较去年同期提升7个百分点;消费股受到25%的投顾青睐,较去年同期下降13个百分点;煤炭、化工、有色等周期板块受到6%的投顾青睐。具体到一季度,科技成长股获得42%的投顾青睐,占比最高;25%的投顾看好消费、医药股;12%的投顾看好军工股。

调查显示,不同从业年限的投顾对板块配置的偏好有所不同。在从业时间为1年至5年的投顾中,43%看好科技成长股,排名所有选项首位。从事投顾业务超过10年的资深投顾中,37%看好消费、医药股,35%看好科技成长股。

2023年,人工智能热潮兴起,科技股经历了炒作、回调,整体走势为“冲高回落”,多数投顾仍认为,展望今年一季度,市场还需要一段时间消化高估值。有33%的投顾判断科技板块仍将处于调整阶段,占比最高;有23%的投顾认为科技板块整体调整到位,估值相对合理;有20%的投顾认为科技板块中的部分股票具有估值吸引力。

在科技板块中,投顾最看好的细分领域是数字经济和人工智能,占比分别为29%和28%;华为产业链获18%的投顾青睐;半导体板块获得10%的投顾青睐;光伏、风电等新能源板块获7%的投顾青睐。

在消费股方面,2023年消费股整体表现较为平淡,但今年开年以来,旅游、预制食品、美容护理等消费类板块反复活跃。调查显示,有37%的投顾判断消费板块仍将处于调整阶段,占比最高;有22%的投顾判断消费股整体估值合理;有16%的投顾认为消费板块中的部分股票具有估值吸引力。

权益类资产最具配置价值

在大类资产配置方面,调查显示,展望2024

年,股票、基金等权益类资产仍是投顾眼中最值得配置的资产。其中,认为最应配置权益类资产的投顾合计占比达40%,占比最高。

A股配置价值最高

在大类资产配置方面,有40%的投顾建议,把股票、基金等权益类资产作为全年的主要配置方向,相比上一季度下降了7个百分点;认为应把债券作为主要配置方向的投顾占比为31%,较上一季度上升了14个百分点;有10%的投顾建议配置黄金等贵金属,较上一季度下降了4个百分点;认为应该持币的投顾占比为14%,较上一季度上升了1个百分点。

投顾对仓位配置的看法较为分化,调查显示,有25%的投顾认为仓位应保持在30%至50%,该项占比最高,较上一季度下降3个百分点;有24%的投顾建议仓位在80%至100%之间,较上一季度下降1个百分点;20%的投顾建议仓位在0%至30%之间,较上一季度下降4个百分点。

基金产品吸引力有所下降

2023年,市场行情缺乏赚钱效应,新基金发行冷清。相比较股票,公募基金在投顾眼中的吸引力有所下降。本次调查结果显示,认为2024年公募基金产品吸引力相较股票下降的投顾占比为61%,较上一季度上升了5个百分点。

从投顾反馈的高净值客户去年四季度基金投资规模变动情况看,有69%的高净值客户赎回了基金,较上次调查上升了8个百分点。其中,22%的高净值客户大幅赎回基金,47%的客户小幅赎回基金。有12%的高净值客户在去年四季度选择申购基金,与上次调查相比下降了5个百分点;还有20%的客户保持基金的投资规模不变,较上次调查下降1个百分点。

七成投顾看好北交所投资机会

2023年,随着北交所改革的不断深化,资金也在不断加码布局这一火热赛道。从调查结果看,在投资北交所个股的高净值客户中,有58%的客户实现盈利。其中,有8%的客户盈利高于30%;有10%的客户盈利幅度在10%至30%。

不过在经过了一段时间的大幅上涨后,多数投顾认为当前北交所市场的估值有待消化。有43%的投顾判断北交所市场目前估值较高,占比最高;有20%的投顾认为北交所市场中的部分股票具有估值吸引力;有18%的投顾认为北交所市场估值合理。

展望今年一季度,投顾仍然看好北交所的投资机会,超七成投顾建议客户配置北交所个股。其中,有54%的投顾建议适量配置;有20%的投顾建议大量配置;有27%的投顾建议保持观察。

高净值客户倾向科技成长股

回顾2023年,震荡市下赚钱效应减弱,高净值客户的战果较为“惨淡”,仅有34%的高净值客户实现盈利。本次调查结果显示,有约三成的高净值客户拟在近期加大对股市的资金投入。

平衡性操作风格占主流

调查显示,仅有三成高净值客户在去年实现盈利。其中,有7%的客户盈利高于30%;有25%的客户盈利幅度在0%至30%。

从受访投顾所服务的高净值客户的操作风格看,进取型客户占23%,与上一季度基本持平;平衡型客户占64%,较上一季度下降4个百分点;还有12%的客户为保守型,较上一季度增加3个百分点。

在仓位方面,32%的高净值客户目前仓位

为六成至八成,该项占比最高,与上一季度持平;15%的高净值客户仓位为四成至六成,较上一季度下降9个百分点;22%的高净值客户仓位为一成至两成,较上季度上升5个百分点;11%的高净值客户仓位低于一成,较上个季度上升3个百分点。

近八成客户曾配置高股息个股

调查结果显示,有31%的高净值客户拟在近期加大对股市的资金投入;有37%的高净值客户表示将保持现有的证券账户资产投入规模;准备从股市中撤出资金的高净值客户占比为18%。在那些想要增加入市资金的高净值客户中,资金来源主要是现金存款的客户占比为45%,较去年四季度下降了1个百分点;资金来源主要是赎回银行理财、货币基金、债券基金的客户占比为31%,较去年四季度下降4个百分点。

在从股市撤离资金的去向方面,定存类产品吸引力有所上升,选择期限以年计或更长期的银行理财产品和定存的高净值客户占比为39%,较上一季度上升了2个百分点;选择现金或期限灵活的货币基金的高净值客户占比从29%上升至30%。

在配置方向上,48%的投顾表示高净值客户计划一季度逢低加仓科技成长股,该项占比最高;有25%的客户考虑选择加仓消费、医药股;有8%的客户准备加仓军工股。

此外,高股息个股在去年四季度悄然走强,本次调查显示,77%的投顾表示客户在去年四季度配置了高股息个股。对于高股息个股的配置价值,大多数投顾表示认可。其中,36%的投顾表示,高股息股分红收益稳定;33%的投顾认为可以安心长期持有;19%的投顾认为抗风险能力比较强。

高净值客户维持对港股投资比重

2023年,港股走势低迷,但投顾在今年一季度对港股的投资价值预期并没有出现大幅度变动。63%的投顾认为港股具有投资吸引力,比上季度下降3个百分点;认为港股投资价值一般的投顾占比由上一季度的15%上升至16%。

从高净值客户参与港股投资的情况看,总体维持了一定的比重。调查显示,63%的高净值客户在去年四季度通过港股通投资了港股,与上次调查相比减少了6个百分点。其中,35%的客户减少了对港股的投资,与上季度基本持平;15%的客户加大了港股投资,比上个季度下降2个百分点;13%的客户基本保持原仓位,比上个季度下降4个百分点。

从高净值客户青睐的港股标的来看,有34%的投顾表示,两地同步上市、且H股较A股折价幅度较大的股票最受客户青睐,占比最高;有19%的高净值客户选择了腾讯等未在A股上市的标的。此外,有19%的高净值客户选择以银行为代表的高股息蓝筹股,比上个季度上升4个百分点。

结语

调查结果显示,投顾对今年一季度宏观经济的看法持中性观点,近五成投顾预期一季度经济增速回升。在中观层面,投顾普遍认为A股有望震荡上行。微观层面,投顾在全年最看好的投资主线仍是消费股和科技成长股。