

近六成投资者看涨二季度 科技和消费板块获关注

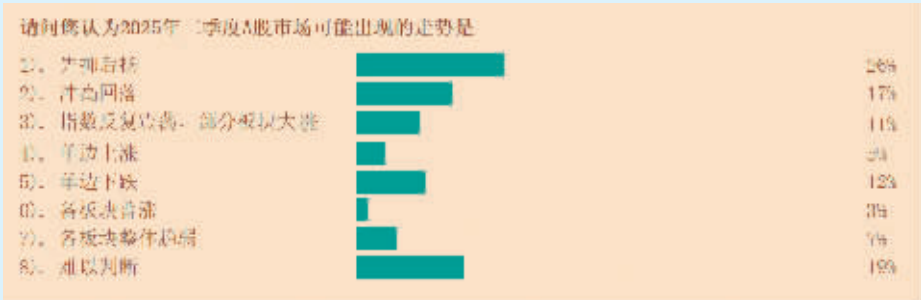
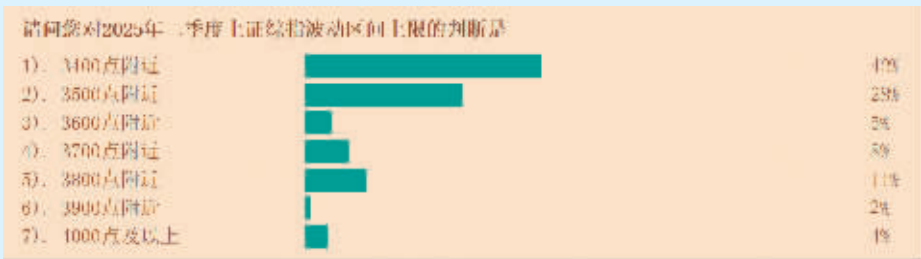
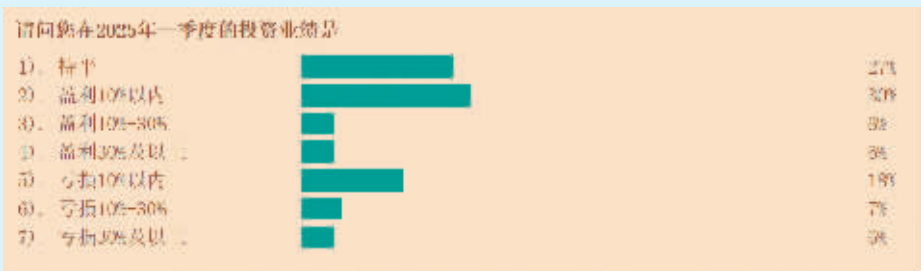
——上海证券报·个人投资者 2025 年第二季度调查报告

□ 本期调查结果显示,42%的投资者在一季度实现了盈利,与去年四季度末基本持平。权益类资产在个人金融资产中所占的比重同样较为稳定,受访投资者的风险偏好未发生显著变化

□ 展望 2025 年二季度,认为股市有望上涨的个人投资者占比为 58%。市场风格方面,多数投资者看好以芯片、人工智能为代表的科技成长股。与此同时,“沉寂”许久的大消费板块逐渐受到资金关注

□ 在大类资产配置方面,随着金价屡创新高,看好黄金资产的投资者占比明显上升。但在具体操作中,计划投资黄金的投资者不足四成

记者 汪友若



(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)

个人投资者盈利状况稳定

2025年一季度,虽然A股市场主要指数表现平淡,但春节长假后,科技股引领的一波结构性行情涨势强劲。本期调查结果显示,约四成投资者在一季度实现盈利,与去年第四季度水平相当。在对未来权益类资产布局方面,投资者的计划未发生较大变化。此外,随着国际金价在一季度屡创新高,投资者对黄金的关注度显著提升,但转化为实际行动的动力略显不足。

逾四成投资者一季度盈利

2025年一季度,A股主要指数整体呈现“N”形走势。上证综指指数单季度下跌0.48%,深证成指上涨0.86%,创业板指下跌1.77%,北证50指数大涨22.48%。

本期调查数据显示,42%的投资者表示在今年一季度实现盈利,与2024年第四季度实现盈利的投资者占比相当。其中,盈利幅度在10%以内的投资者占30%,盈利幅度在10%至30%和超过30%的投资者占比均为6%;31%的投资者表示,在一季度投资出现亏损,另有27%的投资者表示一季度投资收益基本持平。

相对而言,在一季度,证券账户资产规模较大的投资者实现盈利的比例更高:证券资产规模在50万元以上的投资者中,47.37%的人实现盈利;证券资产规模为50万元以下的投资者中,39.8%的人实现盈利。

从整体持仓水平来看,期末受访个人投资者的平均仓位为41.15%,较去年四季度末的39.16%上升了1.99个百分点。回顾一季度市场走势,2025年春节长假后,A股市场从3200点一路上涨至3400点附近。当被问及在此期间如何操作时,34%的投资者选择小幅加仓,在所有选项中占比最高;27%的投资者保持原有仓位不动;15%的投资者选择大幅加仓;16%的投资者进行了减仓。

上证综指在突破3400点后开始区间震荡,当被问及如何看待大盘目前的走势时,

33%的投资者认为指数的中枢运行区间已基本探明,在所有选项中占比最高;认为指数整体上行趋势没有改变的投资者,以及观望的投资者占比各为28%;认为大盘还会下行的投资者占11%。

以下一系列数据表明,随着大盘指数中枢在春节后上移,近半数个人投资者进行了不同程度的加仓。并且,上证综指自2024年四季度以来,连续两个季度表现稳健,这也使得投资者对后市的展望较稳定。

权益资产配置意愿企稳

从个人投资者股票资产配置意愿来看,58%的投资者表示不打算大幅调整证券资产账户中的资金投入;33%的投资者表示准备加大资金投入;9%的投资者表示准备从证券账户中撤出资金。上述数据均与去年四季度的调查结果基本持平。

44%的受访投资者表示,相比于上季度末,证券类资产在其金融资产中的占比基本保持不变;21%的投资者表示,证券账户资产在其金融资产中的占比有所提升或明显提升;另有36%的投资者表示,证券账户资产在其金融资产中的占比有所下降或明显下降。本组数据与2024年四季度末的调查结果基本一致。

前述一系列数据表明,个人投资者在今年一季度的投资布局基本延续了前一个季度的操作思路。

部分投资者对黄金有“畏高”情绪

2025年一季度,国际黄金市场再度迎来历史性时刻。Wind数据显示,一季度现货黄金价格累计上涨了19.01%,创下自1986年9月以来最大季度涨幅;而COMEX黄金期货则累计上涨了19.55%。

本期调查结果显示,56%的投资者认为黄金价格还会继续上涨,较上一期调查结果大幅增加了13个百分点。其中,34%的投资者认为黄金价格短期内上涨过快,调整后还将继续上涨;22%的投资者表示,黄金价格上涨空间大,未来将保持长期上涨趋势。

此外,26%的投资者表示无法判断,较上一期调查结果增加了11个百分点;13%的投资者认为黄金价格已涨至高位,未来将逐步下调;



6%的投资者认为,黄金价格可能将维持在3000美元附近震荡盘整。

需要提示的是,国际金价的涨幅在4月进一步扩大,连续刷新历史新高,截至发稿时,现货黄金价格在3300美元附近震荡。这也意味着,黄金价格已突破大多数悲观投资者的预期。

有趣的是,虽然看好未来金价的走势,但当被问及是否会在2025年投资黄金资产时,仅37%的投资者表示有意愿,较2024年四季度末减少了2个百分点;49%的投资者表示不考虑投资,较四季度末增加了3个百分点。

处于历史高位金价或是个人投资者产生顾虑的主要因素。对数据进一步深入分析显示,在不考虑配置黄金的投资者中,45.68%的人担忧金价短期内涨幅过高,34.58%的人表示无法预判后市金价走向。

对于黄金的具体投资渠道,投资者延续了2024年以来的电子化投资偏好;39%的受访投资者选择黄金ETF;17%的投资者选择贵金属类股票;9%的投资者选择黄金期货。选择投资实物黄金的投资者比例为15%,较上一季度减少了5个百分点。

综合资产数据还可以观察到,低净值个人投资者对黄金的投资意愿更强烈。证券资产规模在50万元以下的投资者中,56.65%的人继续看涨黄金价格,39.89%的人计划在2025年配置黄金;证券资产规模为50万元以上的投资者中,52.32%的人看涨金价,27.86%的人有意愿在今年配置黄金资产。

科技、消费为一季度两大市场热点

春节长假后,科技股结构性行情极致演绎,投资者重仓科技成长股的收益率显著高于平均水平。与此同时,随着扩内需、提振消费的政策不断推出,大消费板块在资本市场的关注度也有所上升。

投资科技股超额收益显著

从市场风格来看,今年一季度以3月中旬为分界点,盘面热点显著轮动。在3月中旬之前,DeepSeek大模型及宇树机器人火爆出圈,带动人工智能及人形机器人板块大幅走强;3月中旬之后,以AI为主线的科技股高位回落,大消费板块等接棒上场。

以下一组数据将从金融股、消费白马股、科技成长股、周期股四个板块的持仓数据切入,观察个人投资者在今年一季度的选股偏好。

调查结果显示,2025年一季度个人投资者持有科技成长股的平均仓位为25.3%,持有金融股的平均仓位为20.4%,持有消费白马股的平均仓位为19.59%,持有周期股的平均仓位为18.92%。

上述这组数据显示,个人投资者对科技成长股的青睐从2024年延续至今,对该板块的平均持仓水平显著高于其他板块。与此同时,投资者持有周期股的平均仓位在今年一季度显著下降,较去年四季度末减少了2.26个百分点。

整体来看,投资者在一季度的风格偏好与市场热点的轮动表现较为一致,其盈利水平也与板块涨幅呈正相关。调查数据显示,在今年一季度投资科技成长股、金融股、消费白马股和周期股的投资者中,实现盈利的占比分别为38%、33%、30%及29%。投资科技成长股的超额收益相对显著,而投资周期股的收益则在四大板块中垫底。

逾七成投资者继续配置科技股

当被问及如何判断当前科技板块的投资价值时,25%的投资者表示估值合理,在所有选项中占比最高。未来一个季度,47%的投资者表示准备大幅配置或适量配置科技成长股;24%的投资者打算保持原有投资规模;18%的投资者不打算继续持有科技成长股;7%的投资者准备减少对科技成长股的投入。这一组数据与2024年四季度调查结果基本一致。

今年一季度,科技股领涨各板块,并积累了相当丰厚的涨幅,未来市场热点是否仍将集中在科技股上?对此,27%的受访投资者认为,科技股将是贯穿2025年全年的主线;23%的投资者认为,接下来一段时间,市场热点将转移至资源类周期股;21%的投资者认

为,市场热点将转向大消费板块。此外,看好金融板块以及红利资产的投资者占比分别为8%和6%。

对上述这组数据进一步挖掘显示,在认为科技股将是全年主线的投资者中,40.36%的人在一季度实现盈利;预期市场热点向其他板块扩散的投资者中,46.33%的人在一季度实现盈利。这或许意味着部分科技股投资者有获利止盈的倾向。

在科技板块的各大细分领域中,关注半导体、芯片等算力硬件板块,以及AI大模型板块的投资者占比分别为21%和20%,在所有选项中分列前两位;关注人形机器人的投资者占比为18%;关注华为、小米等消费电子板块的投资者占比为14%。而在上一轮科技股行情中表现强势的光伏、锂电等新能源板块在本季度调查中热度最低,仅受到4%的投资者关注。

政策提振消费复苏 大消费板块获关注

今年政府工作报告将“大力提振消费、提高投资效益,全方位扩大国内需求”列为十大任务之首。这也使得大消费板块在资本市场重获投资者关注。

本期调查结果显示,超过六成的投资者认为“大力提振消费、提高投资效益,全方位扩大国内需求”的政策信号符合预期或超预期。未来,投资者更期待哪方面的消费政策加码?36%的投资者期待汽车等耐用消费品补贴政策加码;30%的投资者期待消费品以旧换新政策加码;24%的投资者看好生育养育、教育、医疗养老等社会保障政策加码;另有10%的投资者认为生活服务、文体旅游等服务型消费政策有望加码。

在一季度,投资者持有消费股的平均仓位为19.59%,较去年末反弹了1.87个百分点,并且在未来一个季度,计划大幅配置或适量配置消费类股票的投资者占比为49%,较去年四季度末上升了3个百分点。另外,19%的投资者打算保持原有消费股仓位;22%的投资者表示仍在观望。

当被问及看好消费股的理由时,28%的投资者表示扩内需促消费政策加码,将提振消费板块的市场表现;23%的投资者认为部分消费股分红收益稳定;10%的投资者认为消费板块业绩稳定,抗风险能力相对较强;7%的投资者认为,经过长时间回调后,消费板块当前估值较低。

对于具体配置的板块,医药保健行业最受投资者关注,24%的投资者看好这一领域;16%的投资者关注乳业、酒业等食品饮料板块;14%的投资者关注美妆、个护、免税等零售方向;13%的投资者看好小家电、家居等轻工制造方向。

约六成投资者看涨二季度

本期调查结果显示,认为2025年二季度股市将上涨的个人投资者占比为58%。从指数波动范围的预期来看,多数投资者认为大盘将在3400点至3500点之间盘整,结构性行情或在二季度延续。总体来看,投资者的乐观情绪保持稳定。

A股市场流动性适度充裕

在外部环境方面,一季度美联储货币政策动向继续成为全球关注的焦点。当被问及如何判断美联储2025年货币政策路径时,37%的投资者认为美联储未来仍将维持宽松货币政策,并多次降息;24%的投资者表示,美联储降息节奏将会放缓,2025年仅降息一次甚至不降息;14%的投资者表示,美联储将根据通胀数据,随时调整政策。

逾七成投资者表示,美联储货币政策的变化对中国资本市场有一定影响,具体包括影响全球资金流向以及扰动汇率等;8%的投资者认为影响较小,中国资本市场近期走势独立,估值具有全球吸引力。

国内货币政策方面,在“适度宽松的货币政策”基调下,39%的受访投资者认为A股市场的流动性将保持在目前水平,较2024年四季度末增加了5个百分点;29%的投资者认为市场流动性有望进一步宽裕,较去年四季度末增加5个百分点。

基于上述对中外货币政策路径的综合判断,32%的投资者表示,2025年将增加对货币基金、银行理财、债券等固定收益品种投资;29%的投资者表示将增加对股票等权益类资产投资;12%的投资者表示将增加黄金、外汇等非人民币资产投资;10%的投资者表示考虑购买房产。

二季度或延续结构性行情

展望后市,认为2025年二季度股市将上涨的个人投资者占比为58%。其中,35%的投资者认为指数涨幅介于0至5%之间,23%的投资者认为指数涨幅在5%以上。

在对二季度上证综指波动的预测中,认为大盘波动上限在3400点附近的投资者占比达42%;28%的投资者认为上证综指的波动上限在3500点附近;认为上证综指波动上限在3800点附近的投资者占比为11%。

在对二季度上证综指波动下限的预测中,认为大盘不会击穿3400点的投资者占比最多,达38%;32%的投资者认为,大盘将守住3200点;另有19%的乐观投资者认为,股指低点在3500点左右。

当被问及二季度A股市场的走势时,26%的投资者认为市场将先抑后扬;17%的投资者认为市场将冲高回落;11%的投资者表示指数将反复震荡,部分板块大涨;另有19%的投资者表示难以判断。

上述一组数据显示,个人投资者对二季度上证综指波动范围的预期较为集中,多数投资者认为沪指将在3400点至3500点之间震荡。无论预期指数是向上还是向下运行,认为二季度将出现单边行情的投资者占比较低,这也意味着投资者普遍预期二季度A股市场或呈现结构性行情。

港股市场交投情绪有所回暖

一季度,港股市场与A股市场同步复苏,南向资金一季度大幅净流入港股超4000亿港元,刷新季度净买入额历史新高。

本期调查结果显示,52%的投资者看好南向资金长期流入港股,其中29%的投资者表示港股拥有中国AI企业的核心标的,南向资金还将继续流入;23%的投资者认为港股整体估值仍然较低,南向资金有望长期流入。另有8%的投资者表示,过去两年港股调整明显,南向资金流入主要为资金回补。

个人投资者的港股交易趋于活跃。51%的投资者表示港股投资在其交易中的占比在20%以内,较2024年的平均水平增加了9个百分点;选择未投资港股的投资者占比为25%,较2024年的平均水平减少了12个百分点。同时,在一季度,个人投资者投资港股的盈利比例略有上升。调查结果显示,31%的投资者在一季度投资港股获利,这一数据在2024年的全年平均水平为28%。

对以上数据进一步分析显示,高净值投资者在港股的盈利水平更高。一季度,证券资产规模在50万元以上的投资者中,35.29%的人投资港股盈利;证券资产规模为50万元以下的投资者中,29.87%的人投资港股盈利。

一季度,以DeepSeek为代表的大模型引发中国资产价值重估,作为链接中国资产与全球资金的港股市场的关注度也随之提升。上述一组数据显示,今年一季度个人投资者港股投资趋于活跃,盈利水平有所上升,对港股市场后市展望也相对积极。

结语

总的来说,今年一季度个人投资者行为展现出较强的稳定性,无论是盈利情况、投资布局还是对后市的预测都未发生较明显变化。投资者对以人工智能为代表的科技成长股关注度仍然较高,不过,自2024年9月末以来,随着稳增长政策不断加强,经过较长时间回调的大消费板块正逐渐回到投资者视野中。