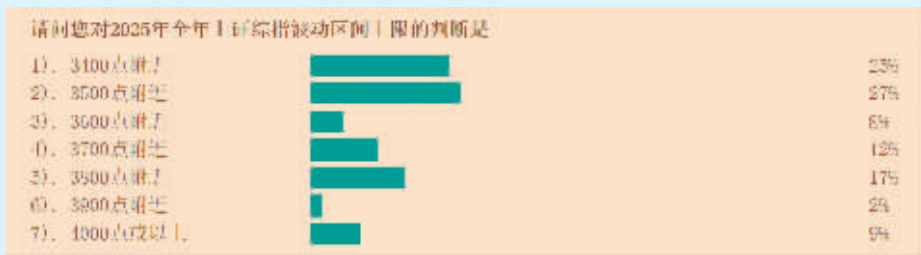
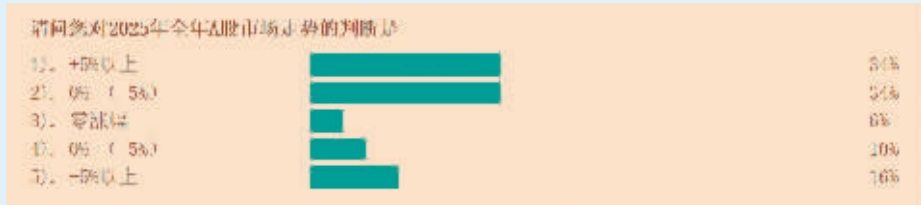
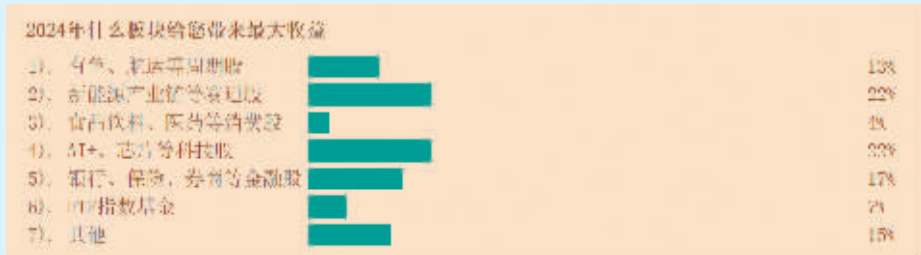
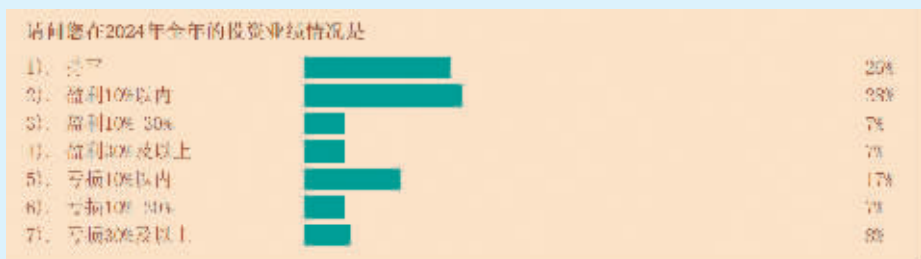


## 盈利状况改善 近七成受访投资者看涨2025年

——上海证券报·个人投资者2025年第一季度调查报告

- 42%的受访投资者在2024年全年实现盈利，较2023年增加了10个百分点。伴随着市场企稳，个人投资者盈利状况较此前两年有所改善
- 受访投资者的风险偏好开始回升，权益类资产在个人金融资产中所占的比重趋于稳定，基金申购意愿出现反弹，基金赎回操作较2023年大幅减少
- 展望2025年，认为全年股市将上涨的个人投资者占比为68%，较去年同期调查结果增加了9个百分点。市场风格方面，多数投资者认为以芯片、人工智能为代表的科技成长股将延续2024年的活跃表现

● 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)

## 逾四成投资者在2024年盈利

回顾2024年，A股主要股指年线悉数收涨。本次调查数据显示，超四成的受访投资者在2024年实现了盈利，较2023年增加10个百分点。在投资收益回暖的提振下，受访投资者2024年赎回基金的操作大幅减少，权益类资产的配置意愿也趋于稳定。

## 超四成投资者2024年取得正收益

2024年上证综合指数最终定格于3351.76点，全年上涨12.67%，深证成指、创业板指全年分别上涨9.34%和13.23%，终结了此前连续两年的下跌趋势。

回顾2024年，A股市场“先抑后扬”，先是市场估值历经调整后一度接近历史偏极端水平。不过，以9月24日为起点，随着一揽子增量政策重磅出台，上证综指在短短两周内上涨近千点，一度触及年内高点3674.40点。

从投资者收益来看，本次调查中，42%的受访投资者在2024年实现了盈利，较2023年增加了10个百分点。其中，盈利幅度在10%以内的投资者占28%，盈利在10%至30%和盈利超过30%的投资者的比重均为7%。

同时，32%的投资者表示，在2024年的股市投资中亏损，较2023年大幅减少16个百分点。另有26%的投资者表示2024年投资收益率整体持平，较2023年增加了6个百分点。

从往年调查数据来看，2022年及2023年上证综指的年度涨幅分别为-15.13%和-3.7%，对应的2022年及2023年全年实现盈利的个人投资者占比分别为37%和32%。整体来看，近三年个人投资者的盈利状况与历年大盘走势呈现出明显的正相关性。

当被问及2024年哪些板块带来超额收益时，选择人工智能、芯片等科技股，以及选择新能源产业链等赛道股的投资者占比均为22%，在所有选项中并列第一；选择银行、保险、券商等金融股的投资者占比为17%，排名第二；还有13%的投资者选择了有色、航运等周期股。

在2024年，证券账户资产规模较大的投资者与证券账户资产规模较小的投资者相比，收益状况略好。在证券资产规模在50万元以上的投资者中，44.42%的人实现盈利；证券资产规模在50万元以下的投资者中，41.32%的人实现盈利。而在去年同期的调查中，由于2023年指数悉数下行，高净值投资者与低净值投资者的收益差距基本持平。

## 权益类资产配置占比明显提升

本次调查结果显示，包括股票在内的证券类

户资产占受访投资者个人金融资产的平均比重为38.84%。22%的受访投资者表示，证券类资产在其金融资产中的占比有所上升或明显上升；35%的投资者表示，证券类资产在其金融资产中的占比基本保持不变。

上述这组数据虽然与上一季度相比变化不大，但较去年同期有明显改善：在2024年一季度的调查结果显示，44%的投资者称证券账户资产占比下降，高出本季度9个百分点；仅15%的投资者表示证券类资产在其金融资产中的占比上升，较本季度减少了7个百分点。

在受访的个人投资者中，31%的投资者表示已准备加大股市投入，较2024年一季度增长了4个百分点；有10%的投资者表示将从股市撤出资金，较2024年一季度减少了3个百分点；另有59%的投资者表示将不会大幅调整证券账户的资产规模。

在增量资金的来源上，42%的受访投资者表示主要来自现金存款，31%的人表示来自赎回的银行理财、货币基金、债券基金等，上述两个选项在所有选项中合计占比超过七成。

在撤出资金的流向，31%的投资者表示将持有现金或期限灵活的货币基金，占比最高；27%的投资者表示资金用于配置期限以月计的理财产品；另有20%的投资者表示将撤出资金用于消费。

上述调查结果显示，随着主要指数在2024年“深蹲反弹”，投资者对权益类资产的关注度较2024年初明显恢复。不过在确立行情反转之前，部分投资者仍存有观望情绪，不管是2024年个人投资者的盈利状况，还是新增资金入市的热情，较历年数据的高点仍有一定距离。

## 实物黄金消费需求小幅上升

2024年底，国际金价重回升势，现货黄金价格更是在近期屡创历史新高。本期调查结果显示，43%的投资者认为黄金价格还会上涨，值得投资，较上一季度大幅增长了19个百分点；35%的投资者认为金价将会出现震荡调整，应继续观望，较上一季度减少了8个百分点。

对于黄金的具体投资渠道，38%的受访投资者选择黄金ETF，较上一季度减少了2个百分点；17%的投资者选择贵金属类股票；10%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20%，较上一季度增加了5个百分点。

与此同时，截至2024年末，在无风险利率已跌破2%的情况下，大多数理财产品业绩基准维持在2.4%左右。当被问及随着银行存款利率不断下调，是否会促使投资者增加股票等权益类资产投资时，33%的投资者表示将继续存款，在



所有选项中占比最高；29%的投资者表示将继续购买银行理财产品；13%的投资者称将增加对高科技股等市场热点的投资；将增加对高股息股票以及ETF产品投资的人数占比各为11%。

从上述一组数据可以看出，在大类资产配置方向上，受访个人投资者仍然倾向黄金、银行理财产品等收益相对稳定的配置类资产。但是，值得关注的是，对数据进一步深入分析显示，高净值投资者对存款利率的变动更为敏感。在证券资产规模50万元以上的投资者中，45.94%的人表示由于存款利率不断下调，将增加对股票资产的投资，证券资产规模在50万元以下的投资者中，这一比例为30.79%。同时，低净值投资者的资产配置风险偏好更保守。在证券资产规模50万元以上的投资者中，29.44%的人计划2025年增配黄金，证券资产规模在50万元以下的投资者中，这一比例达41.63%。

## ETF基金连续三年获投资者青睐

当被问及2024年对基金的总体申赎状况时，38%的投资者表示认购了基金，在所有选项中占比第一，较2024年一季度的调查结果增加了6个百分点；9%的投资者表示赎回了基金，较2024年一季度大幅减少了12个百分点。

2024年，ETF基金的数量与规模均出现爆发式增长。截至2024年末，被动指数型基金的规模为3.96万亿元，主动权益类基金的规模为3.44万亿元。这是被动指数型基金规模首次超越主动权益类基金。

本期调查结果显示，在认购基金的投资者中，33%的人选择了ETF基金，占比最高；26%的投资者认购了偏股型基金，占比其次。在赎回基金的投资者中，30%的人赎回了偏股型基金，占比最高；25%的投资者赎回了ETF基金，占比其次。

在具体的ETF基金种类上，26%的投资者选择了A500ETF等宽基ETF品种，在所有选项中占比最高；选择创业板ETF以及半导体等科技ETF的投资者占比均为17%，占比排名第二；选择消费类ETF、顺周期行业ETF、黄金ETF等品种的投资者占比相差不大，均在7%左右。

从投资收益情况来看，2024年投资ETF指数基金的投资者盈利占比为36%，其中25%的投资者盈利在10%以内；29%的投资者出现亏损，其中20%的投资者亏损幅度在10%以内。

上述一组数据显示，随着下半年A股主要指数的企稳回升，投资者对基金产品的投资热情也显著回暖，并且在近年来ETF基金规模持续增长背景下，ETF资产也连续三年获得个人投资者的重视。相比于直接投资股票，个人投资者购买ETF产品获得正收益的概率略小，但出现亏损的概率也同样较低。

## 创全年单季收益高点 投资者持续青睐科技股

2024年第四季度，个人投资者盈利比例达44%，创下2024年全年单季高点。在选股偏好方面，个人投资者对科技成长股的青睐贯穿全年，四季度平均仓位达24.93%，显著高于其他板块，并且这一偏好有望在未来一个季度延续。

## 去年四季度创全年收益高点

调查结果显示，44%的受访投资者在2024年四季度实现了盈利，较去年三季度增加了9个百分点，较2024年全年42%的平均水平也高出2个百分点。其中，盈利幅度在10%以内的投资者比重为31%，盈利在10%至30%的投资者比重为5%，盈利超过30%的投资者比重为8%。同时，有29%的投资者表示，在2024年四季度投资亏损，较2024年三季度减少了10个百分点。

回顾2024年全年调查结果，个人投资者收益情况在上半年表现欠佳，但下半年连续两个季度出现回升，尤其是第四季度对全年收益的贡献最为突出。

2024年10月初，在前期多重利好因素累积下，A股市场一度大幅冲高。当被问及在此情况下如何操作时，超五成投资者选择加仓，其中33%的投资者小幅加仓，18%的投资者大幅加仓。此外，22%的投资者选择持仓不动；15%的投资者选择趋势减仓。本期调查结果还显示，期末受访投资者的平均仓位为39.16%，与上一季度基本持平。

对数据进一步分析显示，在去年10月初加仓的投资者中，去年四季度盈利概率最高，达

53.62%，亏损概率同样最小，为21.47%；在去年10月初减仓的投资者中，48.45%的人在去年四季度盈利，26.36%的人亏损；而在去年10月初清仓的投资者中，在去年四季度亏损概率最高，达60.78%，仅29.41%的人获得盈利。因此，在去年四季度大盘反攻的情况下，顺势在初期加仓是盈利的关键因素。

展望后市，近六成投资者对大盘的走势持乐观态度，36%的投资者认为大盘的底部已经基本探明，在所有选项中占比最高；23%的投资者认为指数整体上行的趋势不改；29%的投资者表示还需观望。

## 科技成长风格偏好贯穿全年

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，观察个人投资者在去年四季度的选股偏好。

本次调查结果显示，2024年四季度个人投资者持有金融股的平均仓位为20.62%，持有消费白马股的平均仓位为17.72%，持有周期股的平均仓位为21.18%，持有科技成长股的平均仓位为24.93%。通过对比全年数据可以发现，个人投资者对科技成长股的青睐贯穿2024年，对该板块的平均持仓水平显著高出其他板块。与此同时，投资者持有消费白马股的平均仓位在2024年四季度出现显著下降，较三季度减少了4.76个百分点。

从盈利数据来看，在去年四季度投资科技成长股、金融股、周期股和消费白马股的投资者中，当季度实现盈利的占比分别为40%、36%、32%及31%。投资科技成长股的超额收益相对显著，而投资消费白马股的收益在四大板块中垫底。当被问及未来一个季度是否计划持有成长风格个股时，48%的投资者表示准备大幅配置或适量配置；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成长股；5%的投资者准备减少对成长股的投入。

在科技成长股的细分领域上，人工智能应用端等软件板块最受关注，27%的投资者选择这一方向；26%的投资者看好半导体、芯片等人工智能硬件板块；20%的投资者关注人形机器人；13%的投资者看好华为、苹果链等消费电子产业。

## 半数投资者参与并购重组

2024年四季度以来，并购重组市场迎来更加宽松的政策环境。本次调查结果显示，半数受访投资者去年四季度参与了并购重组概念股；27%的投资者对这一板块持观望态度；23%的投资者表示未参与。

对数据深入分析显示，在证券资产规模在50万元以上的投资者中，48.22%的投资者在去年四季度参与了并购重组概念股；证券资产规模在50万元以下的投资者中，这一比例相对更高，达52.63%。

在参与并购重组概念股的投资者中，看好产业链上下游并购重组机会的投资者占比最高，达24%；21%的投资者看好国企、央企并购重组改革；5%的投资者则是看好相关题材炒作。与此同时，31%的投资者在去年四季度因参与并购重组概念股盈利，其中19%的投资者盈利在10%以内。

当被问及未来一个季度是否继续持有并购重组相关概念股时，22%的投资者准备适量配置；21%的投资者准备大幅配置；20%的投资者准备保持现有持仓不变。

上述一组数据显示，本期受访投资者对于并购重组概念的兴趣较大，五成投资者在去年四季度已经参与了相关题材，并且在未来一个季度有意愿参与这一题材的投资者占比超过六成。不过，从投资收益来看，去年四季度参与并购重组概念股的投资者的盈利状况与整体平均收益水平相比仍有差距。

2024年的另一大投资热点是高股息资产，银行、煤炭等红利板块全年涨幅领先。本次调查结果显示，近七成受访投资者在去年四季度投资了高股息板块。从投资者参与高股息概念股的收益结果来看，34%的投资者表示盈利，较上一季度上升了2个百分点，19%的投资者表示出现亏损，20%的投资者表示收益持平。

## 增量政策提振信心 约七成投资者看涨2025年

展望2025年，近七成投资者看涨全年股市，

其中34%的投资者认为涨幅在5%以上。这一乐观预期的主要支持因素是积极的政策基调。调查结果显示，超半数投资者认为近期连续出台的政策有利于提振消费信心、稳定金融市场，同时看好增量资金继续流入股市。

## 一揽子政策释放积极信号

2024年三季度以来，一揽子增量政策渐次落地。2025年1月，经中央金融委员会审议通过，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》。

本次调查结果显示，31%的投资者认为，近期监管层释放的一系列政策信号有利于提振消费信心，扩大内需；26%的投资者认为，积极的政策信号有利于稳定金融市场、提振市场信心；13%的投资者看好政策提振地产、基建等板块表现；10%的投资者认为芯片、高端制造等科技创新行业有望受到提振。

在对未来资金面的预期上，28%的投资者认为降息降准等政策利好将推动市场资金面宽松；22%的投资者看好外资长期流入；15%的投资者看好保险等长期资金入市。上述三组数据在所有选项中占比分别前三。

基于上述对货币政策的判断，32%的投资者表示，将增加对股票等权益类资产投资；11%的投资者有意愿投资房产；另有10%的投资者将增加黄金、外汇等非人民币资产配置。

在外部因素方面，2024年9月，美联储正式开启降息周期，标志其货币政策由紧缩周期转向宽松周期。展望2025年，美联储货币政策基调或仍将对全球资本市场产生较大影响。本期调查结果显示，38%的投资者认为美联储将维持宽松货币政策；29%的投资者认为美联储降息节奏会放缓；11%的投资者判断，美联储将根据通胀数据，随时调整政策。

## 近七成投资者看涨2025年

展望2025年，认为全年股市将上涨的个人投资者占比为68%，认为涨幅在5%以上，以及涨幅介于0%至5%之间的投资者占比均为34%。

在对2025年上证综指波动的预测中，有27%的投资者认为，上证综指的波动上限在3500点附近，占比最高。累计有40%的投资者认为指数波动上限将在3700点及以上，其中12%的投资者认为大盘波动上限在3700点附近；17%的投资者表示，指数波动上限在3800点左右；还有9%的投资者认为，指数波动上限在4000点或以上。

在对2025年全年上证综指波动下限的预测中，有34%的投资者认为，大盘不会击穿3100点，占比最高；有32%的投资者认为，大盘将守住3200点。

上述一组数据显示，个人投资者对后市预测的乐观程度已基本恢复至历年调查的平均水平。在经历了2024年9月24日沪指的快速反弹后，个人投资者基本形成了3200点为市场阶段底部的一致预期。并且，在本次受访的投资者中，累计近四成的投资者乐观地预期上证综指上涨至3700点及以上。

针对不同板块的未来走势，36%的投资者判断，2025年以芯片、人工智能为代表的科技成长股将强者恒强，持有这个观点的投资者在所有受访者中占比最高；23%的投资者认为，2025年消费股业绩有望复苏，带动股价强势反弹。此外，认为市场热点将在各板块间轮动的投资者占比同样为23%。

## 结语

2024年A股市场先抑后扬，主要指数在下半年的反弹使得个人投资者收益较前一年显著修复，对基金、股票等权益类资产的风险偏好开始回暖。与此同时，岁末年初一揽子增量政策不断出台，增强了市场信心，投资者对2025年股指的“美好预期”回到历年的正常水平，甚至部分较“激进”的乐观预测开始在调查结果中出现。