

头部私募齐发声 紧抓三大投资主线

近期,多家百亿级股票私募机构对于2025年A股市场的研判陆续出炉,对于大势的正面预期成为机构的普遍共识。从策略应对角度看,当前头部私募大多聚焦于市场结构性机会的挖掘。人工智能(AI)与科技、内需与消费、中国企业出海成为头部私募看好的三大投资主线。

● 本报记者 王辉



近期A股市场震荡调整,市场人气出现阶段性衰减。在此背景下,当前头部私募对于2025年宏观基本面和A股市场,依然保持较为积极的预期。

淡水泉投资认为,当前宏观政策定调积极,2025年的经济修复预计来自三大方面:一是政府层面扩大投资和消费补贴,同时化解地方政府债务压力,多策并举活跃经济;二是提升资产价格,居民财富效应显现,恢复

中欧瑞博认为,当前A股市场的潜在下行风险有限,整体估值中枢有上行条件。因此,把握好结构性机会,可能是2025年A股市场的重要课题。该机构同时表示,随着AI技术的成熟,一些新的行业与赛道开始孕育,由于技术的进步而逐渐成熟,开始进

诸多迹象表明,AI与科技、内需与消费、中国企业出海,成为头部私募集中看好的三大投资主线。

景林资产分析,部分服务业和提供情绪价值型消费领域正在成为中国经济持续增长的亮点,更有趣、更健康、重体验的服务消费型公司将面临“长坡厚雪的增长路径”。另外,智能电动车产业链、智能家电等产业也值得重点关注。

星石投资表示,2024年9月下旬以

各方面信心;三是通过增加居民收入等方式,加强社会保障体系建设,提升社会消费能力。整体来看,2025年第一季度,经济将有不错表现,积极的政策效应也有助于全年经济动能的持续修复。从市场展望角度来看,淡水泉认为,积极的政策环境已为市场“保底”,市场向上弹性及高度取决于新增政策的落地执行效果。

合远基金在接受中国证券报记者采访时表示,2025年财政赤字规模

人大规模商业化应用的初期阶段,并催生了一批新经济细分领域的投资机会。

淡水泉投资也表示,2025年A股市场的投资机会以结构性为主导。如果从企业角度观察,不难发现,在过去几年的经济高质量发

来,流动性宽松已经在各类资产价格上有所体现,权益类资产中以题材股、科技股、券商股为代表的品种涨幅可观,而内需板块供需格局向好、交易拥挤度较低,当前的估值仍在偏低水平。随着市场逐步从流动性驱动转为基本面驱动,内需板块内的优质品种将迎来戴维斯双击。在大消费领域,可重点关注四个方向:一是供给面突出的消费服务行业,如航空、快递、酒店旅游等;二是需求弹性突出的消费品行行业,

和地方政府专项债务限额双双增加,加码“非常确定”,经济运行将得到有力支持。同时,国内支持内需的政策方向明确,不少具体措施处于“引而不发”的状态。整体来看,2025年经济状况有望进一步向好。

重阳投资分析,在经济实现企稳的基础上,随着中国产业竞争力持续上升,未来中国市场依然有很多成长性投资机会。从短期来看,在宏观政策持续发力推动市场风险偏好回升

展时期,国内有一批行业头部企业凭借自身实力,创造出远好于行业平均增长水平的业绩,很多都是各自领域内的“第一”或“唯一”,这些企业仍有进一步的潜力可以挖掘。

景林资产称,2024年9月下旬以来

如品牌服装、医疗服务、白酒、化妆品等;三是供给面有望出现突破技术的医药行业,如创新药等;四是持续增长的互联网行业。

展望2025年,合远基金称,将主要在三个方向寻找投资机会:一是与宏观周期具有一定同步性,但是自身经营具有明显阿尔法的优质内需企业;二是科技创新领域,当前AI发展已逐渐推进至应用阶段,在智能终端、智能驾驶、机器人产业的创新浪潮中,中国

得正收益,其中有不少是来自头部基金公司的投顾产品。截至2024年12月31日,天天基金数据显示,华夏财富旗下的权益优选组合、兴证全球投顾旗下的兴证全球进取派优选、中欧财富旗下的中欧超级股票全明星、鹏华基金旗下的鹏华群星闪耀等多个投顾组合2024年收益率超过5%。此外,交银施罗德基金旗下的交银全明星、工银瑞信基金旗下的工银瑞信权益精选、嘉实财富旗下的嘉实全明星精选组合等多个投顾组合2024年收益率为正。

多个海外主题的投顾组合在2024年亦有不俗表现。天天基金数据显示,广发基金旗下的广发全球30甄选2024年收益率超过15%,华夏财富旗下的华夏海外权益组合、中欧财富旗下的中欧全球股票长投等投顾产品也取得了较好成绩。

成长红利等风格受关注

谈到2025开年以来权益市场的波动,富国星投顾分析,一是外围不确定性导致市场风险偏好受到冲击;二是短期人民币汇率承压或影响货币宽松节奏;三是目前处于政策与企业业绩空窗期,市场交易情绪平淡。

华夏财富表示,目前处于政策与企



视觉中国图片

的同时,流动性宽松将是支撑2025年市场向好的重要因素。从中期来看,A股吸引更多长钱入市的条件初步具备。

星石投资表示,从中期来看,国内政策将全面发力,扩大内需,经济活力有望重振,从而实现经济增长与消费增长的正向循环。对于A股市场而言,A股仍处于高性价比区间,市场下一阶段将从流动性驱动转为基本面驱动。

的一系列政策转向对资本市场意义重大,流动性问题基本解决,投资者后续主要任务就是寻找出在中国经济高质量发展过程中真正受益的企业。在此之中,将坚定以企业自由现金流作为选股的“金标准”,尤其是企业的长期自由现金流。

相关优势企业参与度深、竞争优势明显;三是出海布局领先的企业,未来将成为具有全球竞争优势的优质资产。

淡水泉投资表示,2025年将重点关注三方面投资机会:一是优秀企业全球化运营带来的机会,二是以内需为主的企业价值重估机会,三是新兴成长领域具备高成长性的公司。在细分领域,该机构会重点关注新材料、新技术,科技领域国产化、AI硬件及应用领域的创新、生物科技等方面的机会。

业绩绩空窗期,近期市场波动区间逐步缩窄,资金短期博弈。后续市场的走势,需要等待经济数据验证先前政策落地效果。整体来看,刺激政策力度空前,应该对经济数据多一些信心和耐心,在市场性价比合适的时候,坚定持仓,静待花开。

具体到近期的策略方向,南方基金旗下的司南投顾认为,A股市场向上、向下的空间都较为有限。当前小微盘品种估值并不便宜,且在2024年9月下旬以来涨幅较大,建议投资者谨慎追逐涨幅已经较大、估值较高的品种。风格层面,大盘和红利的估值仍然处于低位,具有较高的配置价值。中长期来看,红利资产是适合作为底仓长期持有的品种,在流动性环境偏宽松的情况下,可以持续关注成长品种。

中欧财富建议,从战胜无风险利率的角度来说,可以选择相对高胜率的稳健配置组合,即以固收类资产打底,同时灵活配置权益类资产。权益类资产部分,可以配置如红利和科技消费成长类品种,争取做到进可攻退可守,还可以关注黄金、铜、美股等大类资产;固收资产部分,除了国内品种,也可以考虑短端美债等进一步增厚收益空间的品种。另外,从风险收益角度的性价比来看,建议关注A股红利品种、美股及黄金等大类资产。

小众产品风靡市场 互认基金“一基难求”

● 本报记者 张舒琳

“赶紧加仓美债基金,不少QDII产品已经限购了,互认基金还能‘冲’!”

“再不买又快没了,要和机构‘抢额度’!”

近日,财经社交媒体上掀起互认基金讨论热潮。由于机构资金踊跃配置,多只互认基金内地销售额度一日售罄,出现“一基难求”局面。

为更好发挥两地基金互认机制的积极作用,2024年12月中国证监会发布《香港互认基金管理规定》,自2025年1月1日起实施。在QDII额度紧俏的当下,优化后的互认基金开放认购,迅速成为市场上的抢手货。1月6日,摩根资产管理旗下互认基金——摩根国际债券、摩根亚洲总收益债券在恢复申购当日即宣告暂停申购,内地销售规模迅速突破60%的规模占比。上周,易方达(香港)精选债券、华夏精选固定收益配置两只互认基金也一日售罄,并进行比例配售。

首日销售火爆

1月6日,两只互认基金额度“开抢”,销售火爆,双双一日售罄。

1月6日下午,摩根资产管理发布摩根国际债券、摩根亚洲总收益债券暂停内地申购业务公告称,根据《管理规定》,香港互认基金在内地的销售规模占基金总资产的比例应不高于80%。根据《摩根国际债券基金基金说明书》《摩根亚洲总收益债券基金基金说明书》,若该基金的内地销售占比超过60%时,基金管理人有权决定是否暂停接受内地投资者的申购申请。根据对上述基金内地销售规模的监控情况,目前基金的内地销售规模已超过基金总资产的60%,摩根资产管理决定自1月7日起暂停接受内地投资者的申购(包括定期定额投资)申请,即暂停接受1月6日申请截止时间后的投资申购,对于1月6日申请截止时间前的投资申购,基金管理人可自主决定接受或拒绝全部或部分份额的申购申请。

此前,摩根资产管理曾发布公告称,《管理规定》要求香港互认基金在内地的销售规模占基金总资产的比例上限由50%调整为80%。据此,基金管理人对上述基金说明书及产品资料概要作出修订,明确上述基金内地销售占比上限由“50%”修改为“80%”。基金管理人根据对上述基金内地销售规模的监控情况,决定自2025年1月6日起恢复基金在内地的申购(包括定期定额投资)业务。从摩根国际债券的投资范围来看,主要投资于全球投资级别债务证券(至少80%),以北美、欧洲、新兴市场 and 亚太区为主。截至2024年11月底,其42.4%的资产投向北美市场、31.8%投向成熟欧洲市场、12.5%投向新兴市场、9.1%投向成熟亚太市场。摩根亚洲总收益债券则主要投向亚洲债券及其他债务证券(至少70%),截至2024年11月底,其组合中的15.5%投向印度尼西亚、15.2%投向印度、12.9%投向中国内地。

美债基金规模暴涨

在基金公司QDII额度紧缺的背景下,互认基金内地申购额度抢手,尤其是主投美债的产品。上周亦有基金管理人产品刚释放额度就售罄,首日即出现比例配售情况。

不过需要注意的是,美债投资同样存在风险。广发基金投顾提示,由于当前美国经济较为强势,利率水平相对较高,可能会导致资本利得收益出现较大波动。



视觉中国图片