

# 中长期增量资金有望入市 大盘风格和红利板块获关注

品牌工程指数  
上周涨0.15%

□本报记者 王宇露

上周市场继续反弹,中证新华社民族品牌工程指数上涨0.15%,报1651.04点。金山办公、际旭创、盾安环境等成分股上周表现强势;2025开年以来,兆易创新、海信家电等成分股涨幅居前。展望后市,机构认为,春节假期期间不确定因素较少,市场风险偏好相对稳定,对短期股市表现持较为乐观的态度。

## 多只成分股表现强势

上周市场继续反弹,上证指数上涨0.33%,深证成指上涨1.29%,创业板指上涨2.64%,沪深300指数上涨0.54%,品牌工程指数上涨0.15%,报1651.04点。

上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来说,金山办公上涨10.46%,排在涨幅榜首位;际旭创上涨9.71%,居次席;盾安环境上涨9.27%;宝信软件和澜起科技分别上涨6.69%、6.25%;紫光股份、广联达、药明康德涨逾5%;芒果超媒、韦尔股份、恒瑞医药、宁德时代涨逾4%;中兴通讯、科大讯飞、珀莱雅、欧派家居、京东方A涨逾3%;海康威视、锦江酒店、东方财富、老凤祥、我武生物等涨逾2%。

2025开年以来,兆易创新上涨22.19%,排在涨幅榜首位;海信家电上涨7.82%,居次席;金山办公和中兴通讯分别上涨6.51%和6.24%;安集科技上涨5.93%;盾安环境、澜起科技、芒果超媒涨逾4%;石头科技、际旭创、新宝股份、中芯国际、科大讯飞涨逾3%。

## 后市较为乐观

展望后市,星石投资表示,春节假期期间不确定因素较少,政策推动中长期资金入市工作的细节措施近期公布,政策维稳态度明确,叠加外部环境比预期更为友好,市场风险偏好相对稳定,对短期股市表现持较为乐观的态度。

星石投资分析,一方面,春节假期后市场将面对更加清晰的国内政策环境,预计政策发力带动经济企稳回升的逻辑进一步强化,资金围绕政策预期博弈将带动股市活跃度;另一方面,当前万得全A市盈率、市净率处于2016年以来的48%、15%分位数水平,万得全A的ERP指数处于2016年以来的95%分位数水平,合理偏低的估值水平和较高的中长期投资价值比值为当前的股票投资提供了较多安全边际。在下一阶段的投资中,可主要关注国内政策表态及具体措施落地、春节期间消费修复情况、海外美联储货币政策变化等因素。

玄元投资认为,当前的行情可能和2014年行情的节奏相似,“先涨流动性,后涨基本面”,前期成长风格和主题风格占优,价值股的投资机会需等待经济恢复的进一步信号。玄元投资表示,后续重点关注三方面投资机会:一是政策刺激带来的新消费题材性机会,比如消费电子、商超、冰雪、生育链等;二是新质生产力中的人工智能、低空经济、卫星以及军工等板块;三是并购重组机会。后期,随着我国经济进一步复苏和美元指数回落,可关注部分周期品和化工板块的投资机会。

险等中长期资金偏好的方向。

## 利好红利资产和大盘风格

长城基金认为,中长期资金入市利好大盘价值风格及红利资产等。中长期资金的管理机构注重长期和价值投资,关注上市公司基本面,大盘价值股契合其价值投资理念。从推出的政策来看,资产端鼓励上市公司分红,社保、养老金、保险资金与红利资产有更高匹配度。

万家基金杨坤认为,在当前政策大力推动中长期资金入市的背景下,红利资产的投资价值将显著提升。政策明确要求公募基金和保险资金加大对A股的投资力度,红利资产因其高股息率、低波动的特性,将成为这些资金的重要配置方向。同时,政策鼓励指数化投资发展,推动股票ETF快速注册,红利ETF及相关指数产品将迎来快速发展机遇。

张峻晓认为,引导加大权益配置、拉长考核久期,相对提升了相关中长期资金的风险承受能力,但改变不了这类资金的绝对收益属性(除公募基金外)。对于绝对收益性质的配置型资金,收益波动比、估值业绩匹配度是优先考虑的选项,利好方向或首先是红利和稳定低波类资产,其次是估值合理或低估的大盘成长股。

此外,对于《方案》提出的公募基金持有流通市值三年内每年至少增长10%,他在解读时认为,根据字面理解,这意味着无论涨跌,公募基金都需要加大权益配置。继续推动指数基金或ETF的发展是主要实现路径,可以密切关注中低波动产品的创新动态。

金力量加大对A股布局,长期看好权益市场发展。

## 有利于市场持续回暖

南方基金认为,《方案》明确了中长期资金入市规模的硬指标,疏通了中长期资金入市在机制上的堵点,有助于优化市场投资者结构,加速构建长钱长投的市场生态体系。2024年三季度,公募基金、保险资金、各类养老金等持有A股流通市值的比重仍然较低。伴随相关政策制度持续落实,中长期资金具有较大的人市空间,有望助推资本市场走出长期上行的趋势。

华安基金表示,《方案》提出的系列要求,有助于提升投资者获得感,有助于提升上市公司质量,进一步优化资本市场投资生态。整体来看,2025年市场有望企稳回升。2025年财政、货币政策仍有加力空间,充裕的流动性环境将对市场形成正面支撑。

长城基金认为,政策在资产端做出的指引有利于提升上市公司业绩,鼓励上市公司提升分红能力,有利于不断优化上市公司质量,A股有望从长期视角获得更高的预期回报。春节假期后,预计春季行情会逐步发动,届时市场将结合国内高频数据及海外变化进一步做验证,长期来看,市场的大幅回暖仍与上市公司业绩修复情况有关。

夏仕霖认为,此次新闻发布会有效稳固了市场信心、提振了市场风险偏好,推动市场回暖。此外,中长期资金入市,对市场的结构与投资生态有望持续带来影响,后续会重点关注保

重塑,是资本市场深化改革的关键举措。中长期资金入市将提升机构投资者占比,营造机构投资者长线投资倾向,推动市场更加理性和成熟,降低市场投机性。

他认为,中长期资金入市将为市场带来可观增量资金,提振市场信心。此外,通过优化分红、回购、定增等机制,提升上市公司质量,也能吸引更多长期资金。中长期资金的持续流入有望与市场形成良性循环。

博时基金宏观策略部策略研究员夏仕霖也认为,《方案》提出多项举措推动中长期资金入市,优化资本市场投资生态,对市场而言,将有规模可观的增量资金入市,缓解市场近年来缩量博弈的压力。

鹏华基金研究部总量周期组组长张峻晓认为,《方案》引导范围包括的保险、社保、养老金、年金、公募基金中,保险是最确定的增量资金。目前,保险全行业资金运用余额约为32万亿元,假设权益配置比例提升1%,再加上每年的新增保费及资产再配置规模,保守估计会带来超6000亿元的年度增量,长期股票投资试点也会新增数百亿元。需要额外提示的是,保险公司面临偿付能力等监管压力是制约险企加仓权益的关键因素,后续是否有政策跟进需进一步观察。

景顺长城基金认为,《方案》更重视打通资金入市堵点,强化政策落地见效,为资本市场健康发展提供了具体的路线图。预计2025年国有大型保险公司经营活动现金流量净额(费用剔除到期、赔付和手续费)可达近1万亿元,预计有望推动近3000亿元资金入市。随着市场多方长期资

# 稳中有进 FOF大类资产配置自有妙招

□本报记者 魏昭宇

以资产配置和基金投资为看家本领的基金中基金(FOF)被许多投资者戏称为“专业基民”。随着基金2024年四季报披露完毕,FOF的最新动向向曝光。中国证券报记者发现,多元资产配置成为越来越多FOF基金经理的重要布局思路。Wind数据显示,华安黄金ETF成为2024年四季度末获FOF重仓数量最多的基金。此外,在不少绩优FOF的重仓名单中,既能看到传统的股债搭配,还能看到不少跨区域、跨国别的QDII产品。

展望后市,业内人士表示,权益市场后续走势及主线行情取决于财政政策落地节奏、企业业绩企稳情况、海外利率预期等因素。上市公司2024年报及最新一季报披露有望对经济复苏节奏和方向给出有力指引。在当前位置维持谨慎乐观的态度,投资者可结合市场变化对仓位及持仓标的进行积极调整。

## 黄金主题ETF受青睐

Wind数据显示,从重仓数量方面看,截至2024年四季度末,华安黄金ETF成为全市场获FOF重仓数量最多的基金,共计获55只FOF重仓持有,持仓市值共计7.23亿元。具体来看,知名FOF基金经理林国怀管理的兴证全球积极配置A持有华安黄金

ETF市值最高,达1.35亿元。

从获FOF重仓数量排名靠前的基金中可以发现,积极的配置思路成为不少FOF产品的选择。在获FOF重仓数量最多的前五只基金中,除了华安黄金ETF和一只债券型基金海富通中证短融ETF,其余三只产品均为股票型基金,分别是基金经理刘旭担纲的大成高新技术产业股票C,柳军担纲的华泰柏瑞沪深300ETF、杨鑫鑫担纲的工银创新动力股票。

从持仓市值来看,Wind数据显示,从2023年三季度末到2024年三季度末,FOF重仓市值最高的基金一直是交银裕隆纯债债券A。到了2024年四季度末,FOF重仓市值最高的基金已经变成了华夏恒生ETF。

稳健的固收类产品仍然是不少基金经理的“心头好”。Wind数据显示,2024年四季度末,FOF持有市值最高的前五只基金中,有两只债券型基金,一只债券型ETF。

## 配置思路灵活多变

大类资产配置一直被视为FOF基金经理控制回撤、平滑净值波动的重要手段之一。通过近期公布的公募基金2024年四季报,可以看到不少FOF基金经理的大类资产配置手段更加灵活多变。

Wind数据显示,在2024年,申万菱信养老目标日期2045五年持有期

混合型发起式(FOF)以17.15%的收益率位列全市场FOF榜首。中国证券报记者翻阅其四季报发现,基金经理杨绍华在2024年四季度末重仓了海富通中证短融ETF、华夏上证科创板50成份ETF、南方中证2000ETF、华宝中证银行ETF、华安法国CAC40ETF(QDII)、易方达创业板ETF、易方达中证1000ETF、汇添富中证1000ETF、易方达上证科创板50成份ETF、华夏恒生科技ETF(QDII)。

杨绍华在四季报中表示,一直坚持多资产布局的策略。“基金基于对市场处于震荡态势的判断,做了结构优化:先期战术性加仓中小市值各类指数以及科创板等。在获得收益后,逐步切换至以银行指数基金等品种为主的红利类资产。四季度同步增持了海外如日股、欧股等资产,通过多元化配置进一步分散风险。”

不少FOF产品由于多元资产布局吃到了“甜头”。以创金合信荣和积极养老目标五年持有期混合发起(FOF)为例,该产品在2024年四季度末在布局多只A股权益类产品之外,还布局了港股、纳斯达克等主题的QDII产品。基金经理在四季报中表示,产品在标的上增加了对于港股、海外权益的选项,以实现更好的风险收益目标。Wind数据显示,该产品在2024年四季度的收益率为2.27%,2024年收益率

超过10%。

## 市场有望迎来持续上涨

展望未来,中欧甄选3个月持有混合(FOF)基金经理桑磊表示,坚定看好A股市场的投资价值,影响A股市场的主要短期因素或是市场结构所反映的市场情绪,A股市场整体估值仍然较低,投资性价比较高,一旦A股市场具有全球竞争优势的行业板块持续获得投资者的认可,将形成正向循环,A股市场有望迎来持续的上漲行情。

南方养老目标日期2045三年持有混合发起(FOF)基金经理黄俊表示,中长期看好中国核心资产,短期相对看好大盘、红利低波风格。中长期看,政策转向明确,经济持续回暖,且A股估值具备吸引力,坚定看多;短期来看,小盘风格或边际走弱,看好整体低估值、盈利稳定性强的大盘风格。另外,红利低波风格近期快速修复,政策发力支撑红利资产的确定性,利率下行则支撑其投资性价比。

金鹰优选配置三个月持有混合发起(FOF)基金经理李凯表示,未来权益资产投资会聚焦于核心科技发展趋势,包括人工智能(AI)、半导体、人型机器人等方向;同时,坚持对黄金、债券等大类资产进行一定比例的配置,平滑组合净值波动。