



首个交易日成交额再超1万亿元,今年走势如何,又该如何投资? 10大券商把脉2025年A股走势



1月2日,A股没有迎来开门红。截至收盘,沪指跌2.66%,深成指跌3.14%,创业板指跌3.79%。盘面上,券商、军工、半导体、汽车跌幅靠前。大消费逆势上涨,零售、电商概念股活跃。沪深两市成交额连续第66个交易日突破1万亿元,达1.4万亿元,较上个交易日放量508亿元。

从历史上看,A股能否实现开门红与全年涨跌并无明显关

联。比如沪指、深成指在2023年和2018年均实现开门红,但两大指数全年出现下跌。在2024年、2019年首个交易日出现下跌,两大指数同年均有显著上涨。

进入2025年,A股将作何走势,又该如何投资呢?记者搜集了10家券商的观点,大部分对今年A股行情保持乐观,认为震荡上行将是主基调,市场有望延续2024年9月以来的上行趋势,结构性机会将进一步增多。

中信证券

将经历一轮年度级别上涨行情

2025年信用周期、宏观价格、A股盈利都将迎来周期上行的新起点,预计2025年A股将经历一轮年度级别上涨行情。

盈利方面,随着信用与价格修复,2025年下半年至2026年,A股将开启新一轮盈利上行周期。其中,非金融板块的ROE有望在杠杆率和资产周转率改善的驱动下企稳回升,其盈利同比增速也将逐季回升。预计2025年A股盈利同比增速,将从2024年的0.5%小幅上升至0.7%。

配置方面,绩优成长、内需消费、并购重组将成为三条重要赛道。绩优成长方面,建议投资者关注预期强化的自主可控主线,以及技术驱动的新兴产业机遇;内需消费方面,可观察政策落地后的效果,配置上必选消费逐步拓展至可选消费;并购重组方面,建议聚焦产业整合和新质生产力发展两大方向。

中金公司

结构性机会进一步增多

展望后市,2025年投资者风险偏好有望整体好于2024年,结构性机会将进一步增多。2024年市场驱动力主要体现为估值修复,2025年能否由估值驱动成功切换至基本面驱动至关重要,同时不可忽视A股经历长周期回调后,国内居民资产和全球资金的配置需求或有更积极的边际变化。

盈利方面,在经济周期供需再平衡过程中,预计改善拐点有望在2025年中左右出现。

资金面上,A股经历长周期回调后,国内居民资产和全球资金配置需求或有更积极的边际变化,有望支持指数表现。

配置方面,随着更多行业供需矛盾缓解,盈利预期逐步好转,A股的结构性价会有望较去年进一步增多,可重回景气视野,重回赛道布局。一是景气成长,二是韧性外需,三是新型红利,四是政策支持。

银河证券

螺旋式震荡上行

当前A股估值处于历史中位,但对比海外成熟市场来讲仍处于偏低位置。更大级别的趋势性行情取决于国内有效需求的修复效果和地产市场的止跌回稳预期。

风格方面,2025年政策推动下有助于大盘风格相对占优。随着经济基本面修复的信号逐步明

确,机构投资者有望加速入市,叠加中长期资金积极布局,市场风格或将偏向大盘。同时,市场风格可能趋于均衡,但成长股的机会仍然较大。

配置方面,建议投资者关注三方面结构性投资机会:一是加快发展新质生产力的背景下,AI应用发展的科技创新板块投资价值较高;二是加力扩围实施“两新”政策叠加促服务消费预期加码的带动下,关注大消费板块投资机会;三是随着央企改革进一步深化,市值管理逐步推进,看好具备稳健盈利能力、低估值和高股息优势的央企板块。

中信建投

中期看好“信心重估牛”

随着政策逐步加码展开与见效,2025年牛市有望从“流动性牛”逐步迈向“基本面牛”,虽然过程中难免出现震荡分化,但市场将不会缺乏投资机会。无论长期对中国的经济是乐观、谨慎、还是看不清,这一次都是未来N年做多A股市场的一次最佳历史性机遇。

流动性对于牛市来说是一个基础。中国经济的政策目标在实现之前,流动性的宽松将会持续很长时间。因此,在确认走出通缩之前,实际利率、名义利率均会继续降低。宏观流动性宽松是无疑的,对微观流动性来说更加强势,随着利率下行,股票估值的吸引力会越来越强。

配置方面,建议投资者从战略上关注“两重”“两新”政策加码。“两重”建设是指国家重大战略实施和重点领域安全能力建设,新型城镇化或是重点方向;“两新”则是指支持大规模设备更新以及扩大消费品以旧换新的品种和规模等。

国泰君安

“转型牛”正在形成

2025年,A股“转型牛”正在形成。首先,经历长时间持续调整,悲观预期和微观结构出清,是股市具有估值弹性的先决条件。其次,决策层对扭转经济形势与支持资本市场态度的积极转变,是构成远期预期上修、摆脱熊市思维与股市底部抬高的重要基石。再次,资本市场改革提升股东回报,而化解债务、推动改革与稳定资产

价格,有望构成中国经济发展的新“三支箭”,中国股市的转型牛正在形成。

配置方面,一是看好产能周期有望触底的科技成长股,如半导体/新能源/计算机信创/机械/汽车,以及受益于财富管理与人市需求上升的非银金融;二是地产困境反转,“止跌回稳”目标下,地产政策有望持续放松,地产/建筑/厨电/家具受益;三是利率下降与地缘风险下,高分红仍有波段性的机会,如电信运营商/铁路公路等。

申万宏源

下半年有望迎来大级别行情

2025年开年可能是震荡市,下半年A股有望迎来真正大级别上涨行情的起点。2025年下半年的行情,反映2026年A股盈利能力拐头向上可见度提升,这可能是真正的大级别上涨行情的起点。

政策方面,2025年国内财政货币共振发力是必行之举。政策布局期,政策态度已毋庸置疑,国内政策充分对冲是现阶段的合理预期。但经济验证期,政策执行和效果还需要再观察确认。

配置方面,可重点关注并购重组和回购注销的投资机会。其中,三类机会值得特别关注:一是上市未果的科创企业,借同一实控人的上市平台变相上市。二是央企资产注入,有潜力将体外资产注入低估值上市平台。三是市场化并购,已临近向上拐点。

海通证券

A股有望延续上行趋势

展望2025年,A股将延续上行趋势。首先,中长期视角下,市场情绪仍有进一步提振空间。其次,2025年A股资金面有望进一步改善,增量或源于居民及长线机构配置力量壮大。再次,国内经济已经边际回暖,随着增量政策逐步落地,预计经济和盈利有望继续改善。

配置方面,股市中期行业主线将明晰,可重视政策和技术双重利好下的科技制造、兼具供需优势的中高端制造。此外,可关注并购重组受益领域及红利资产。

华泰证券

下半年估值中枢再抬升

基准情形下,2025年上半年,美国“顺周期式”宽财政预期或为美元带来上行风险,A股绝对估值或有颠簸。2025年下半年,若美元出现阶段性调整窗口,叠加彼时信用周期改善、供给出清初现曙光、地产销售止跌,A股有望迎来第二轮估值中枢抬升机会。

风格方面,2025年上半年哑铃风格占优,下半年大盘成长或有表现。

配置方面,建议投资者把握两条全年投资主线,一是内外需盈利剪刀差的反转,二是产能周期拐点,其分别对应广义内需链和先进制造的战略配置机会。

兴业证券

行情演绎可关注两个关键节点

对于2025年的行情演绎,可关注两个关键节点。一是2025年3月至4月的基本面反转验证窗口。3月初两会进一步明确经济目标和包括赤字率在內的增量政策力度,为市场注入一剂“强心针”。同时在经历逆周期政策发力2个季度后,2024年年报和2025年一季报有望验证企业基本面的改善,进一步强化市场信心。

二是2025年7月和8月的价格回正+中报景气验证窗口。若2025年3~4月份企业一季报显示基本面尚未出现明显改善的拐点,下一个观测时间点可能要等到2025年下半年。

配置方面,从赔率角度看,可重点关注新质生产力以及并购重组。新质生产力长期促进经济动能切换和短期托底政策的发力结合点,可重点关注AI、半导体、信创、机器人、低空经济等。

华安证券

行情在震荡中抬升

展望2025年,A股有望在震荡中抬升,在估值抬升与盈利消化之间反复切换。由于财政与货币政策的双宽松,市场整体有望呈现震荡、略有抬升的格局。若盈利改善显著,那必将迎来戴维斯双击的大牛市。

风格方面,关注顺序为成长、消费、金融、周期。其中,成长科技内部,一是受益于美联储降息周期延续、国内货币政策和流动性保持宽松环境,可关注电子、通信、计算机。二是国防军工。

配置方面,一是可关注房地产及服务以及下游装饰、家电、家居。二是可关注消费品的汽车、家电、农牧、医药,以及资源品的有色、化工、建材等。

综合中新经纬、澎湃新闻

