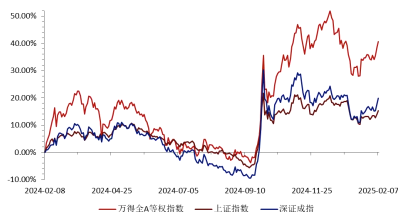


市场策略

把握交易机会

52 周走势比较



数据来源：Wind

板块	PE (TTM, 整体法)
全部 A 股	18.44
创业板	59.33
上证 50 指数成份	10.72
沪深 300 成份	12.55
中证 1000 成份	37.44

数据来源：Wind

投资要点：

- **市场大幅拉升。**本周上证综指报收 3,303.67 点,周涨幅 1.63%, 成交金额 18,691.39 亿元; 深圳成指 10,576.00 点,周涨幅 4.13%, 成交金额 29,160.19 亿元; 上证 50 指数 2,608.09 点,周涨幅 0.95%, 成交金额 3,014.92 亿元; 沪深 300 指数 3,892.70 点,周涨幅 1.98%, 成交金额 12,052.90 亿元; 中证 1000 指数 6,134.05 点,周涨幅 4.93%, 成交金额 10,947.33 亿元; 创业板综指 2,882.47 点,周涨幅 5.95%, 成交金额 14,334.24 亿元。市场大幅拉升, 尤其中小市值相对强势, 市场情绪回升。整体来看, 市场延续节前回升格局, 尤其在人工智能良好的发展趋势下, 中国资产日趋受到关注, 以科创为代表的中小市值表现更加活跃。市场的交易金额也大幅回升, 市场活跃度明显提升。国内宏观环境依然稳定向好, 是市场稳定的基础。同时美元指数开始震荡, 对于人民币汇率压力有所减轻, 整体上有助于市场情绪的恢复。市场短期面临较好的交易环境, 不过也不能过于乐观, 短期市场整体震荡回升格局不变, 因此仍需注意节奏的控制。市场改革的逻辑基础未改, 同时经济政策的乐观预期依然较好, 市场中长期预期依然乐观, 只是要有更多的耐心等待经济政策效果的体现以及长期资本政策落地带来的长期资金的进入。
- **科技创新领涨。**市场大幅回升, 风险偏好提升, 主题及个股炒作的成为市场的主要特征。从个股涨幅看, 涨幅较好的主要是科技主题类个股, 跌幅较大的主要是前期涨幅较大个股以及风险个股。从主题指数看, 人工智能产业链的上下游相关主题都表现突出, 表现较弱的则主要是消费、基建等相关主题。从行业看计算机、汽车、传媒等行业表现相对较好, 银行、煤炭等行业表现相对较弱。市场活跃度提升, 风险偏好提升, 主题机会表现更好, 事件驱动成为当前主要的博弈机会。DEEPSEEK 引起全球的关注, 也成为节后市场的主要事件驱动力。芯片、算力以及下游应用都成为市场资金关注的重点, 由此延伸到整个科技创新领域。消费和周期类的相关板块则相对较弱。市场风险偏好再度提升, 主题交易机会活跃, 将是短期市场的主要机会。市场中长期资金的进入仍需相关改革措施的落地, 因此, 高股息类的相关资产仍需耐心等待。人工智能的应用无论是机器人还是在游戏、传媒中的应用依然面临较好的事件驱动力, 同时科技创新的 TMT 板块受益人工智能投资的推动, 都是攻守兼备的品种。从长期思维角度, 高股息、高成长依然是我们要关注的方向, 尤其在调整之后, 从估值以及成长出发选择优质标的。
- **把握交易机会。**整体来看, 市场虽然在震荡格局中, 指数上我们保持谨慎乐观, 但短期情绪的回暖增加了市场的交易机会。尤其人工智能的快速发展, 为经济发展提供了新的动力, 无论是上游的人工智能投资, 还是下游应用推广, 都是良好的经济增长点。人工智能的短期事件驱动力仍将延续, 只是要注意短期涨幅过大后出现的分化。市场的长期资金相关政策也在逐步落地中, 我们对于市场的中长期乐观预期不变, 只是时间上不宜过于急躁。从策略上看, 中长期我们依然坚持从交易向投资转变, 仍以布局优质资产为主, 包括科技成长和高股息品种, 短期参与事件驱动力较好的人工智能、国企改革相关。
- **风险提示：全球贸易争端、地缘冲突不确定性加剧风险。国内经济增速和政策不确定性风险。**

证券分析师

朱志勇
S0820510120001
021-32229888-25509
zhuzhiyong@ajzq.com



目录

市场大幅拉升	4
科技创新领涨	5
安全边际依然较好	7
把握交易机会	7
风险提示	8



图表目录

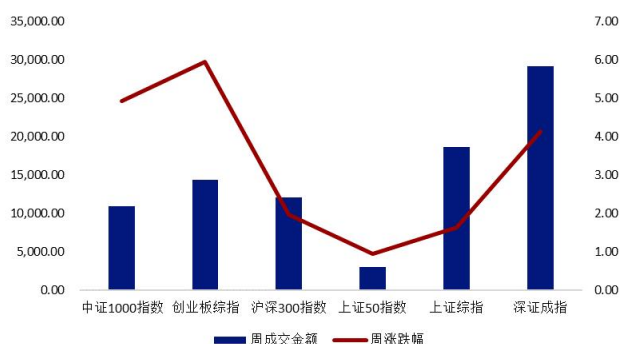
图 1：各指数周表现 (02.05-02.07) (单位:亿元,%)	4
图 2：每日交易金额及换手率走势 (单位:亿元,%)	4
图 3：沪市市场强弱力度	5
图 4：深市市场强弱力度	5
图 5：行业周涨幅 (02.05-02.07) (单位:%)	7
图 6：行业市盈率情况 (TTM) (截至 02.07, 单位:倍)	7
表 1：市场个股周强弱表现 (02.05-02.07)	6
表 2：主题指数 5 交易日表现 (02.05-02.07)	6
表 3：市场板块估值及增速情况 (截至 02.07, 单位:倍)	7

市场大幅拉升

本周上证综指报收 3,303.67 点,周涨幅 1.63%,成交金额 18,691.39 亿元;深圳成指 10,576.00 点,周涨幅 4.13%,成交金额 29,160.19 亿元;上证 50 指数 2,608.09 点,周涨幅 0.95%,成交金额 3,014.92 亿元;沪深 300 指数 3,892.70 点,周涨幅 1.98%,成交金额 12,052.90 亿元;中证 1000 指数 6,134.05 点,周涨幅 4.93%,成交金额 10,947.33 亿元;创业板综指 2,882.47 点,周涨幅 5.95%,成交金额 14,334.24 亿元。市场大幅拉升,尤其中小市值相对强势,市场情绪回升。

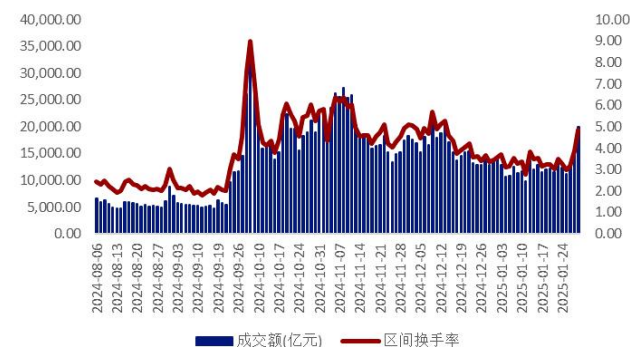
整体来看,市场延续节前回升格局,尤其在我国人工智能良好的发展趋势下,中国资产日趋受到关注,以科创为代表的中小市值表现更加活跃。市场的交易金额也大幅回升,市场活跃度明显提升。国内宏观环境依然稳定向好,是市场稳定的基础。同时美元指数开始震荡,对于人民币汇率压力有所减轻,整体上有助于市场情绪的恢复。市场短期面临较好的交易环境,不过也不能过于乐观,短期市场整体震荡回升格局不变,因此仍需注意节奏的控制。市场改革的逻辑基础未改,同时经济政策的乐观预期依然较好,市场中长期预期依然乐观,只是要有更多的耐心等待经济政策效果的体现以及长期资本政策落地带来的长期资金的进入。

图 1: 各指数周表现(02.05-02.07)(单位:亿元,%)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

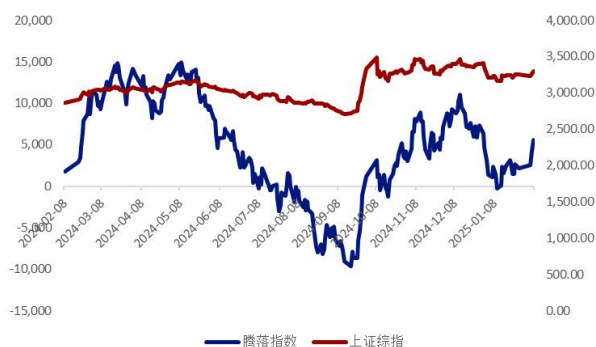
图 2: 每日交易金额及换手率走势(单位:亿元,%)



资料来源: Wind, 爱建证券研究所

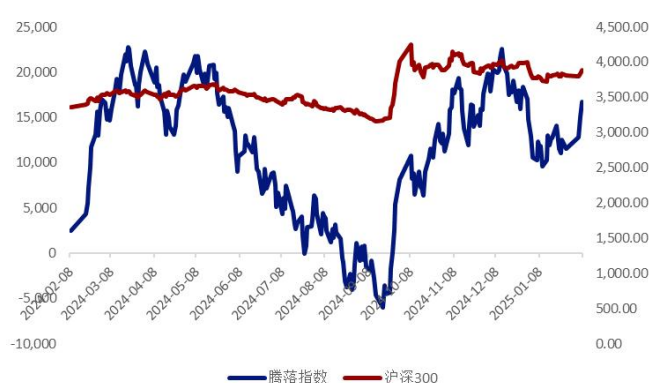


图 3：沪市市场强弱力度



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图 4：深市市场强弱力度



资料来源：Wind，爱建证券研究所

科技创新领涨

市场大幅回升，风险偏好提升，主题及个股炒作的成为市场的主要特征。从个股涨幅看，涨幅较好的主要是科技主题类个股，跌幅较大的主要是前期涨幅较大个股以及风险个股。从主题指数看，人工智能产业链的上下游相关主题都表现突出，表现较弱的则主要是消费、基建等相关主题。从行业看计算机、汽车、传媒等行业表现相对较好，银行、煤炭等行业表现相对较弱。

市场活跃度提升，风险偏好提升，主题机会表现更好，事件驱动成为当前主要的博弈机会。DEEPSEEK 引起全球的关注，也成为节后市场的主要事件驱动力。芯片、算力以及下游应用都成为市场资金关注的重点，由此延伸到整个科技创新领域。消费和周期类的相关板块则相对较弱。市场风险偏好再度提升，主题交易机会活跃，将是短期市场的主要机会。市场中长期资金的进入仍需相关改革措施的落地，因此，高股息类的相关资产仍需耐心等待。人工智能的应用无论是机器人还是在游戏、传媒中的应用依然面临较好的事件驱动力，同时科技创新的 TMT 板块受益人工智能投资的推动，都是攻守兼备的品种。从长期思维角度，高股息、高成长依然是我们要关注的方向，尤其在调整之后，从估值以及成长出发选择优质标的。


表 1：市场个股周强弱表现（02.05-02.07）

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)
839493.BJ	并行科技	85.50	600225.SH	退市卓朗	-75.81
688158.SH	优刻得-W	72.81	300697.SZ	电工合金	-19.12
688316.SH	青云科技-U	72.79	000573.SZ	粤宏远 A	-18.69
839946.BJ	华阳变速	69.10	000882.SZ	华联股份	-18.64
300766.SZ	每日互动	65.73	000802.SZ	北京文化	-16.43
688023.SH	安恒信息	54.73	000856.SZ	冀东装备	-15.24
688620.SH	安凯微	51.32	603928.SH	兴业股份	-14.92
300846.SZ	首都在线	49.35	001330.SZ	博纳影业	-14.60
300251.SZ	光线传媒	46.48	301110.SZ	青木科技	-14.01
832876.BJ	慧为智能	45.59	603211.SH	晋拓股份	-13.99

资料来源：Wind，爱建证券研究所

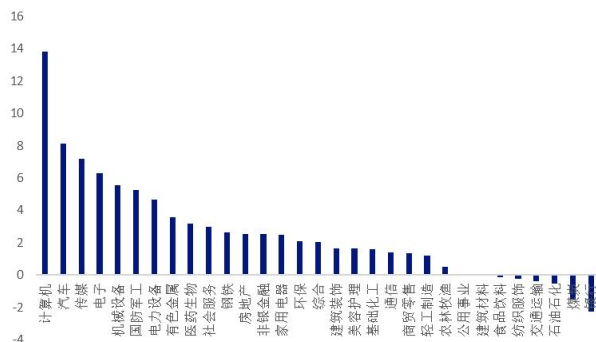
表 2：主题指数 5 交易日表现（02.05-02.07）

证券代码	证券简称	周涨跌幅	证券代码	证券简称	周涨跌幅
8841905.WI	DeepSeek 指数	46.68%	8841838.WI	东航系指数	-6.87%
8841896.WI	智谱 AI 指数	26.66%	8841258.WI	光模块(CPO)指数	-3.93%
8841306.WI	华为 HMS 指数	21.39%	8841801.WI	中电建系指数	-3.37%
884091.WI	云计算指数	19.96%	8841256.WI	高频 PCB 指数	-3.14%
8841342.WI	产业互联网指数	19.77%	884185.WI	高送转指数	-3.07%
8841493.WI	SaaS 指数	19.58%	8841616.WI	食品饮料金股指数	-3.07%
884987.WI	操作系统指数	19.39%	8841472.WI	国盛证券金股指数	-2.66%
8841443.WI	华为鸿蒙指数	19.23%	884180.WI	天津自贸区指数	-2.26%
8841288.WI	云办公指数	19.17%	8841607.WI	纺织服装金股指数	-2.22%
8841904.WI	智能体指数	18.86%	8841781.WI	央企房地产指数	-2.17%

资料来源：Wind，爱建证券研究所

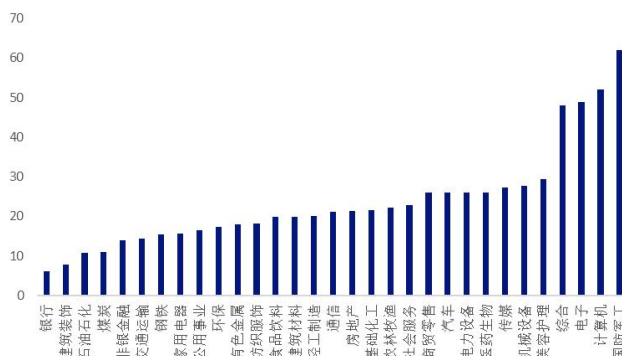


图 5：行业周涨幅(02.05-02.07) (单位:%)



资料来源：Wind，爱建证券研究所

图 6：行业市盈率情况（TTM）（截至 02.07，单位:倍）



资料来源：Wind，爱建证券研究所

安全边际依然较好

从最新数据来看, 全体 A 股市盈率 (TTM) PE18.44 倍, 其中创业板 59.33 倍、上证 50 成份 10.72 倍、沪深 300 成份 12.55 倍, 中证 1000 成份 37.84 倍。市场估值水平不高, 安全边际依然较好。

表 3：市场板块估值及增速情况（截至 02.07，单位：倍）

板块名称	PE(2023,整体法)	PE(TTM, 整体法)	2024Q3 净利润同比增长率%
全部 A 股	18.43	18.44	2.04
创业板	55.17	59.33	-4.11
上证 50 指数成份	11.17	10.72	9.69
沪深 300 成份	12.92	12.55	5.43
中证 1000 成份	39.80	37.44	-7.85

资料来源：Wind，爱建证券研究所

把握交易机会

整体来看, 市场虽然在震荡格局中, 指数上我们保持谨慎乐观, 但短期情绪的回暖增加了市场的交易机会。尤其人工智能的快速发展, 为经济发展提供



了新的动力，无论是上游的人工智能投资，还是下游应用推广，都是良好的经济增长点。人工智能的短期事件驱动力仍将延续，只是要注意短期涨幅过大后出现的分化。市场的长期资金相关政策也在逐步落地中，我们对于市场的中长期乐观预期不变，只是时间上不宜过于急躁。从策略上看，中长期我们依然坚持从交易向投资转变，仍以布局优质资产为主，包括科技成长和高股息品种，短期参与事件驱动力较好的人工智能、国企改革相关。

风险提示

- 1、全球贸易争端、地缘冲突不确定性加剧风险。
- 2、国内经济增速和政策不确定性风险。

**爱建证券有限责任公司**

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>**评级说明****投资建议的评级标准**

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。