



2025年01月24日

晨会纪要20250124

证券分析师:

王珏人 S0630523100001

wjr@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 2024年社零同比增长3.5%——美容护理行业周报（2025/1/13-2025/1/17）
- 2. 全球及国内2024Q4智能手机出货量同比增长，行业弱复苏格局持续——电子行业周报（2025/1/13-2025/1/19）

财经要闻

- 1. 国新办新闻发布会介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况。
- 2. 美国上周初请失业金人数略高于预期。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 2024 年社零同比增长 3.5%——美容护理行业周报（2025/1/13-2025/1/17）	3
1.2. 全球及国内 2024Q4 智能手机出货量同比增长，行业弱复苏格局持续——电子行业周报（2025/1/13-2025/1/19）	3
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.2024 年社零同比增长 3.5%——美容护理行业周报 (2025/1/13-2025/1/17)

证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001，rxflongone.com.cn

市场表现：(1)美容护理板块：本周沪深300指数上涨2.14%，申万美容护理指数上涨4.34%，行业跑赢大盘2.2pcts，涨幅在全部申万一级行业中排第十一位。(2)个股方面：本周板块除ST美谷(-5.96%)下跌外，其余个股均保持上涨，其中涨幅前五的个股分别为依依股份(22.04%)、名臣健康(14.86%)、洁雅股份(11.43%)、百亚股份(10.55%)、倍加洁(9.67%)。

重要公告及新闻：锦波生物 ProtYouth 3 款产品获得美国 FDA 认证。1 月 16 日，公司发布公告称旗下品牌 ProtYouth 3 款产品：ProtYouth 单一成分奢润胶原蛋白原液、ProtYouth 单一成分胶原蛋白原液、ProtYouth 单一成分奢宠胶原蛋白原液获得美国食品药品监督管理局(FDA)的认证。这 3 款获得 FDA 认证的胶原蛋白原液成分精简，仅含 A 型重组人源化胶原蛋白单一成分，具有高活性、高浓度、高渗透三大优势，能够以精简的方式为人体补充胶原蛋白，滋养修护肌肤，淡化皱纹，改善肌肤弹性，令肌肤水嫩弹润。接连获得 FDA 的认证，不仅是对锦波生物产品质量的认可，更是对公司研发实力和技术水平的肯定。

化妆品整体 2024 年表现较弱。2024 年 12 月，国内社会消费品零售总额 45172 亿元，同比增长 3.7%，12 月化妆品零售额为 345 亿元，同比上涨 0.8%。2024 年全年社会消费品零售总额同比增长 3.5%，化妆品单项全年同比-1.1%，表现弱于整体。

创健医疗提交北交所上市申请。1 月 14 日，江苏创健医疗科技股份有限公司在全国中小企业股份转让系统发布了“申请公开发行股票并在北交所上市辅导备案及其进展公告”，辅导机构为中信证券股份有限公司。创健医疗成立于 2015 年 6 月，是国内领先的、以重组胶原蛋白生物发酵生产技术为核心的高新技术企业和国家级“专精特新”小巨人企业。公司在 2022 年至 2023 年中国重组胶原蛋白行业中的原料销售额位列第一，目前已拥有 43 项生物技术专利、2 个生物合成/医疗器械转化平台，行业地位高，是国内重组胶原蛋白的领军者。

投资建议：化妆品板块在渠道红利逐步弱化的背景下，国货品牌表现有所分化，优质国货品牌保持了较快增速，我们认为自身产品力强、品牌矩阵完善、消费者认可度高的标的更具优势。医美板块重组胶原蛋白、再生类等新兴赛道具备布局价值，推荐关注合规产品线丰富的龙头企业爱美客以及积极布局医美赛道的江苏吴中。

风险提示：宏观环境影响、行业竞争加剧、新品推出不及预期、消费者需求变化。

1.2.全球及国内 2024Q4 智能手机出货量同比增长，行业弱复苏格局持续——电子行业周报 (2025/1/13-2025/1/19)

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630519030001；联系人：董经纬，djweilongone.com.cn

全球以及国内 2024Q4 及 2024 全年智能手机出货量均实现同比增长，但在宏观经济挑战、需求低迷的背景下，整体增长幅度较小，消费电子弱复苏的节奏或将在 2025 年持续；当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注 AIOT、AI 驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。

IDC 发布 2024Q4 及 2024 年全球以及国内智能手机市场出货报告，全球以及国内 2024Q4 及 2024 年全年智能手机出货量均实现同比增长，但在宏观经济挑战、需求低迷的背景下，整体增长幅度较小，弱复苏的节奏或将持续至 2025 年。

(1) 全球智能手机出货量 2024Q4 同比增长 2.4%，全年同比增长 6.4%，苹果、三星领跑但份额有所收窄，国内智能手机厂商出货量达历史新高，Q4 共占比 56%。报告显示，2024Q4 全球智能手机出货量同比增长 2.4%，达到 3.317 亿部，连续第六个季度保持增长。2024 年全年同比增长 6.4%，出货量达到 12.4 亿部，这标志着在经历了两年充满挑战的下滑后，全球智能手机市场出现了充满韧劲的复苏。同时，IDC 预计全球智能手机市场将在 2025 年继续增长，但因为换机周期继续延长，过去几年积压的换机需求在 2024 年逐渐得到了释放，2025 年增速将有所放缓。从厂商排名看，第四季度以及全年苹果和三星依然保持前两名，但是出货量和市场份额均出现同比下滑，小米位列第三，传音和 vivo 并列，包括 OPPO、荣耀、华为等在内的国内智能手机市场，四季度总出货量达到了历史新高，占全球智能手机出货量的 56%，国内厂商通过专注低端价位机等策略，在国内以及东南亚等新兴市场获得了迅速扩展，并推动全球智能手机出货量提升。此外，市场对折叠屏手机的需求有所下降。由于消费者兴趣仍然低迷，厂商开始将研发资源从折叠屏手机转移出来。此外，随着 AI 功能越来越多地出现在更多设备上，尤其是 GenAI 的出现，许多厂商正在以牺牲折叠屏手机为代价来优先考虑新一代 AI 功能的发展。

(2) 国内智能手机出货量 2024Q4 同比增长 3.9%，全年同比增长 5.6%。1) 2024Q4 中国智能手机市场出货量约 7643 万台，同比增长 3.9%。各价位段新品的集中上市以及部分省市开始的新机购买补贴政策推动整体市场延续之前 4 个季度的增长趋势。vivo、华为和小米等厂商的强势表现帮助安卓市场增幅超过 7%；虽然苹果在自身传统出货量最高的第四季度依然排名国内市场首位，但 iPhone16 系列销售难有起色，使 iOS 市场继续同比下降。四季度市占率前五大厂商分别为苹果、vivo、华为、小米、荣耀与 OPPO 并列第五，其中苹果和荣耀出货量同比下滑，vivo、华为、小米出货量同比高增。2) 从全年看，2024 年中国智能手机市场出货量约 2.86 亿台，同比增长 5.6%，时隔两年触底反弹。其中，上半年承接 2023 年末开始的市场复苏趋势，Gen AI、屏幕以及电池续航等技术创新驱动消费者换机需求释放明显；但是下半年尤其临近年末，市场需求逐渐放缓。预计 2025 年在全国性政府消费补贴政策的刺激下，中国智能手机市场有望延续增长趋势。从全年排名看，不同于 Q4 排名，市占率前五大厂商分别为 vivo、华为、苹果、荣耀与 OPPO 并列第四。竞争加剧、AI 功能上线时间不确定以及渠道改革不显著使苹果市场份额下滑，但在 800 美元以上市场份额依然占据 60%；华为在头部厂商中增幅最高，HarmonyOS Next 系统有望正式成为智能手机，乃至多终端系统生态的重要力量。展望 2025 年，国补措施首次扩张至消费电子领域、AI 功能持续落地或将一定程度刺激换机需求，但整体或仍将维持弱复苏格局。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数上涨 2.14%，申万电子指数上涨 4.08%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.94 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 12 位，PE(TTM)54.49 倍。截止 1 月 17 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+4.08%)、电子元器件(+2.80%)、光学光电子(+4.57%)、消费电子(+4.23%)、电子化学品(+5.43%)、其他电子(+3.93%)。

投资建议：行业需求缓慢复苏，国内技术不断进步，长期看电子科技行业的成长机遇依然较大。建议关注：(1) AIOT 板块，关注乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、晶晨股份。(2) AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。(3) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材、北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、富创精密、新莱应材。(4) 消费电子周期有望筑底反弹的板块。关注 CIS 的韦尔股份、思特威、格科微，射频的卓胜微、唯捷创芯，存储的兆

易创新、东芯股份、江波龙、佰维存储，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思瑞浦，功率板块的新洁能、扬杰科技。

风险提示：（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）地缘政治风险；（3）研发进展不及预期风险。

2.财经新闻

1.国新办新闻发布会介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况

国务院新闻办公室定于 2025 年 1 月 23 日上午 9 时举行新闻发布会，证监会主席吴清与财政部、人社部、央行、金监局相关负责人介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况。

证监会主席吴清表示：1.《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》明确未来三年公募基金持有 A 股流通市值每年至少增长 10%。对于商业保险资金，力争大型国有保险公司从 2025 年起每年新增保费的 30% 用于投资 A 股。2.《实施方案》明确提出公募基金、国有商业保险公司、基本养老保险基金、年金基金都要全面建立实施三年以上长周期考核，大幅降低国有保险公司当年度经营指标考核权重，细化明确全国社保基金五年以上长周期考核。3.《实施方案》落地将进一步提升中长期资金的权益配置能力，稳步扩大投资规模，改善资本市场资金供给与结构，巩固资本市场回升向好的良好局面。4.2025 年第二批保险资金长期股票投资试点将在 2025 年上半年落地，资金规模将不低于 1000 亿元，后续还将逐步扩大。5.证监会将不断提高上市公司信息披露质量，多措并举做强活跃并购重组市场，上市公司也要增强主动回报投资者的意识，通过现金分红，回购增持等提高自身吸引力，为市场提供更多优质标的。6.在交易端，证监会将不断丰富适合中长期投资的产品和工具供给。允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、年金基金、银行理财等机构投资者作为战略投资者更加积极参与上市公司定增等。在参与新股申购、上市公司定增、举牌认定标准等方面，给予保险资管、银行理财与公募基金同等政策待遇，积极支持相关资金投资入市。用好用足央行互换便利工具，会同人民银行探索实现常态化的制度安排。7.2025 年起将进一步降低公募基金销售费率，预计每年合计可以为投资者节约大概 450 亿费用。8.证监会将进一步把好市场入口关、出口关，提升资本市场制度包容性、适应性，进一步增加优质上市公司供给，支持更多标杆性高科技企业登陆 A 股市场。

财政部副部长廖岷表示：1.从我国国有大型商业保险公司资金运行的情况来看，加大资本市场投资力度，仍有一定空间。2.目前全国社保基金股债投资比例大体为四六开，配置结构总体合理，成立以来投资收益很稳定。3.财政部会持续做好全国社保基金补充，在强化基金保障能力的同时，支持注入的资金加大投资资本市场力度，而且要采取更多灵活的股票投资组合，为资本市场向好发展持续提供支撑。

央行党委委员邹澜表示：1.证券、基金、保险公司互换便利已开展两次操作，合计金额 1005 亿元。去年 10 月操作的 500 亿元已全部用于融资增持股票；今年 1 月份操作的 550 亿元，行业机构已经可以随时用于融资增持股票。证券公司自营股票投资规模明显增长，各项流程顺畅，预计业务规模和响应速度都会有较大提升。2.央行不断优化股票回购、增持再贷款的政策安排，已将申请贷款时的自有资金比例要求从 30% 降到 10%，将贷款最长期限由 1 年延长到 3 年。3.央行将会同有关部门根据前期实践经验和业务开展情况，不断优化相关政策，提升工具使用便利性，适时推动工具扩面增量，相关机构可以根据需要随时获得足够的中长期资金增加投资。

国家金融监管总局副局长肖远企表示：1.第二批保险资金长期股票投资试点规模 1000 亿元，春节前批复 500 亿元投资股市。2.目前保险资金投资股票和权益类基金超过 4.4 万亿元。从保险公司资金运用情况看，资本市场和未上市企业股权是主要投资方向，目前股票和权益类基金投资占比为 12%，未上市企业股权投资占比为 9%。3.截止 1 月 22 日，房地产“白名单”项目贷款金额已达 5.6 万亿元。

（信息来源：国新办）

2.美国上周初请失业金人数略高于预期

美国上周初请失业金人数为 22.3 万人，预期 22 万人，前值 21.7 万人；四周均值 21.35 万人，前值 21.275 万人；至 1 月 11 日当周续请失业金人数 189.9 万人，预期 186.2 万人，前值自 185.9 万人修正至 185.3 万人。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数冲高回落，收盘上涨 16 点，涨幅 0.51%，收于 3230 点。深成指、创业板双双回落，主要指数呈现分化。

上交易日上证指数在利好的提振下高开向上，一度上破 20 日均线压力位，但仍上行无力，冲高回落，K 线收假阴墓碑线，留长上影线。指数上方 20 日、30 日、60 日均线齐头向下，压力较重，指数收盘再度跌破 20 日均线与 5 日均线。昨日量能明显放大，多空分歧明显。大单资金净流出超 68 亿元，仍无做多力量的大举介入。指数日线 KDJ、MACD 仍呈金叉状态。但 60 分钟线 MACD 再度死叉，仍需时间修复。短线指数或延续震荡整理。震荡中关注做多力量能否再次集结力量。

上证指数周线仍收于 20 周均线与 250 周均线之下，目前呈阴 K 线带上下影线。周 KDJ、MACD 死叉共振尚未向好，上有 5 周、10 周均线压力，下有缺口支撑，目前指数仍上下两难，短线或延续震荡。震荡中关注指标能否修复向好。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.49%、0.37%，均收阴 K 线。两指数盘中一度上攻，但在 30 日均线处遇阻，30 日均线方向向下，压力较重，两指数冲高回落，K 线留上影线。收盘仍收于 20 日均线之上，短线或考验 20 日均线的支撑力度。虽日线 KDJ、MACD 金叉延续，但 60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振，需时间修复，短线或延续震荡整理。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 30%，收红个股占比 43%。涨超 9% 的个股 53 只，跌超 9% 的个股 27 只。上交易日板块、个股活跃度有所增加。

上交易日同花顺行业板块中，保险板块大涨居首，收盘上涨 5.14%。其次，银行、多元金融、证券等金融概念板块，以及教育、文化传媒、种植业与林业等板块活跃居前。而消费电子、元件、其他电源设备、贵金属等板块回落调整居前。银行、房地产、保险、多元金融等板块大单资金净流入明显，对指数上行起到推动作用。而半导体、通信设备、消费电子、软件开发、元件等板块，大单资金逆市大幅净流出。

保险板块，昨日大涨 5.14%，在同花顺行业板块中涨幅居首。昨日指数大幅高开向上，一度上破 30 日均线，涨近 7%，但在 60 日均线压力下震荡回落，收盘收倒锤子线留长上影

线，仍收于 30 日均线之下。量能明显放大，大单资金净流入超 4.3 亿元，量能、资金流均有所放大，做多意愿较强。但 30 日、60 日均线方向向下，压力较强，这里同时重合了近期下降趋势线压力，压力较为集中。虽日线 MACD 金叉延续，日线指标向好，但重压力之下短线或仍有多空争夺，震荡反复。从月线看，指数自 2015 年 6 月震荡向下，最大跌幅超过 90%，目前仍处相对低位。目前指数在 120 月线压力位附近，宽幅横盘震荡已经四个月，目前指数月 K 线呈锤子线带长下影线，说明做多力量活跃。若能有效上破 5 月均线与 120 月均线的双重压力，指数或仍有进一步的上行动能。震荡中可加强观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
教育	3.80	通信设备	-2.20
保险 II	3.31	消费电子	-1.83
国有大型银行 II	2.70	风电设备	-1.66
股份制银行 II	2.32	元件	-1.58
城商行 II	1.96	半导体	-1.43

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

2025/1/23	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18152	-18.29
	逆回购到期量	亿元	3405	/
	逆回购操作量	亿元	4800	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
	DR001	%,BP	1.7989	-0.10
	DR007	%,BP	2.1213	24.92
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6645	0.43
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.6500	5.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.2900	0.00
股市	上证指数	点, %	3230.16	0.51
	创业板指数	点, %	2093.31	-0.37
	恒生指数	点, %	19700.56	-0.40
	道琼斯工业指数	点, %	44549.04	0.89
	标普 500 指数	点, %	6116.84	0.50
	纳斯达克指数	点, %	20038.39	0.15
	法国 CAC 指数	点, %	7892.61	0.70
	德国 DAX 指数	点, %	21411.53	0.74
	英国富时 100 指数	点, %	8565.20	0.23
	美元指数	/, %	108.1491	-0.10
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2878	70.00
	欧元/美元	/, %	1.0416	0.06
	美元/日元	/, %	156.06	-0.30
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3352.00	0.57
	铁矿石	元/吨, %	801.50	0.44
	COMEX 黄金	美元/盎司, %	2762.10	-0.15
国际商品	WTI 原油	美元/桶, %	74.62	-1.09
	LME 铜	美元/吨, %	9237.00	0.02

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089