

市场策略

观察回暖持续性

52 周走势比较



数据来源：Wind

板块	PE (TTM, 整体法)
全部 A 股	18.01
创业板	55.39
上证 50 指数成份	10.72
沪深 300 成份	12.44
中证 1000 成份	35.84

数据来源：Wind

投资要点：

- **市场震荡回升。**本周上证综指报收 3,241.82 点,周涨幅 2.31%, 成交金额 23,725.83 亿元; 深圳成指 10,161.32 点,周涨幅 3.73 %, 成交金额 35,426.62 亿元; 上证 50 指数 2,582.49 点,周涨幅 0.87%, 成交金额 4,173.07 亿元; 沪深 300 指数 3,812.34 点,周涨幅 2.14 %, 成交金额 14,433.46 亿元; 中证 1000 指数 5,841.57 点,周涨幅 5.35 %, 成交金额 12,717.15 亿元; 创业板综 2,717.97 点,周涨 5.39 %, 成交金额 16,259.14 亿元。市场震荡反弹, 中小市值相对强势, 市场情绪回升。整体来看, 市场经过前期的情绪释放, 出现了回升, 其中中小市值表现更加活跃。市场的交易金额也有所回升, 不过整体依然不大, 市场心态依然相对谨慎。国内宏观环境依然稳定向好, 是市场稳定的基础。美元降息预期也有所改善, 有利于缓解非美货币包括人民币汇率面临压力。整体上有助于市场情绪的恢复, 不过春节假期临近, 市场假日心态渐增, 市场情绪也难以出现大的提升。预计短期市场整体震荡格局不变, 同时市场改革的逻辑基础未改, 中长期预期依然乐观, 注意观察市场交易活跃度的变化带来的交易机会。
- **主题机会增加。**市场震荡反弹, 风险偏好提升, 主题及个股炒作的力度也在增加。从个股涨幅看, 涨幅较好的主要是主题类个股, 跌幅较大的主要是前期涨幅较大个股。从主题指数看, 数字营销和数字金融类主题相对强势, 涨幅较小的则主要是央企、新能源以及医药类等相关主题。从行业看社会服务、计算机等行业表现相对较好, 银行、家用电器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。小红书相关的数字营销成为资金关注的主要板块, 同时由于市场普涨其它各板块也有不同表现。不过市场整体心态依然相对谨慎, 板块的持续性仍值得观察。市场中长期资金的进入仍需相关改革措施的落地, 因此短期资金供给难以明显改善, 市场仍要依靠存量资金的活跃提升交易。在没有明显的趋势性选择之前, 资金短期仍以博弈为主。主题交易机会也离不开长期的趋势, 人工智能的应用无论是机器人还是在游戏、传媒中的应用都面临较好的事件驱动力。同时科技创新的半导体板块受益 AI 投资的推动, 同样是攻守兼备的品种。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, 受益于政策、行业事件驱动的主题板块则是短期博弈的重点。
- **观察回暖持续性。**整体来看, 市场在连续下行后, 出现反弹, 不过也未改变市场震荡格局。市场目前的震荡空间相对有限, 显现出市场心态的谨慎, 要改变格局仍需外部环境的改变, 包括宏观经济环境、市场改革和资金供给, 我们对于市场的中长期乐观预期不变, 只是短期我们仍需观察市场情绪的回暖能否持续。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国企改革、人工智能相关。
- **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

市场震荡回升	4
主题机会增加	5
安全边际依然较好	7
观察回暖持续性	7
风险提示	8



图表目录

图 1：各指数周表现(2025.01.13-2025.01.17)(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(2025.01.13-2025.01.17)(单位:%)	7
图 6：行业估值市盈率情况(TTM)(截至 2025.01.17, 单位:倍)	7
表 1：市场个股周强弱表现(2025.01.13-2025.01.17)	6
表 2：主题指数 5 交易日表现(2025.01.13-2025.01.17)	6
表 3：市场板块估值及增速情况(截至 2025.01.17, 单位: 倍)	7

市场震荡回升

本周上证综指报收 3,241.82 点,周涨幅 2.31%,成交金额 23,725.83 亿元;深圳成指 10,161.32 点,周涨幅 3.73 %, 成交金额 35,426.62 亿元; 上证 50 指数 2,582.49 点,周涨幅 0.87%, 成交金额 4,173.07 亿元; 沪深 300 指数 3,812.34 点,周涨幅 2.14 %, 成交金额 14,433.46 亿元; 中证 1000 指数 5,841.57 点,周涨幅 5.35 %,成交金额 12,717.15 亿元;创业板综 2,717.97 点,周涨 5.39 %, 成交金额 16,259.14 亿元。市场震荡反弹, 中小市值相对强势, 市场情绪回升。

整体来看, 市场经过前期的情绪释放, 出现了回升, 其中中小市值表现更加活跃。市场的交易金额也有所回升, 不过整体依然不大, 市场心态依然相对谨慎。国内宏观环境依然稳定向好, 是市场稳定的基础。美元降息预期也有所改善, 有利于缓解非美货币包括人民币汇率面临压力。整体上有助于市场情绪的恢复, 不过春节假期临近, 市场假日心态渐增, 市场情绪也难以出现大的提升。预计短期市场整体震荡格局不变, 同时市场改革的逻辑基础未改, 中长期预期依然乐观, 注意观察市场交易活跃度的变化带来的交易机会。

图 1: 各指数周表现 (2025. 01. 13-2025. 01. 17) (单位: 亿元, %)

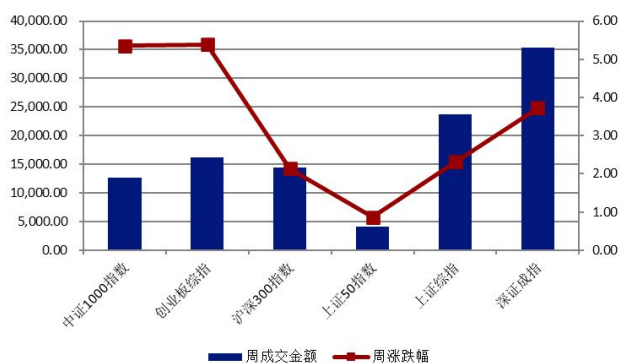
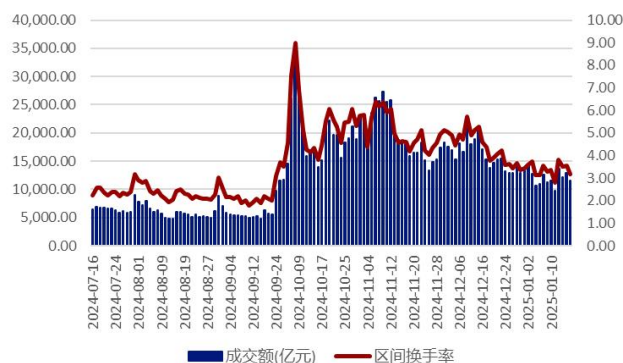


图 2: 每日交易金额及换手率走势 (单位: 亿元, %)

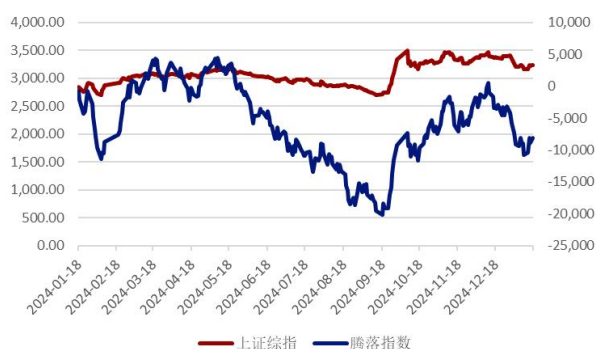


资料来源: Wind 爱建证券研究所

资料来源: Wind 爱建证券研究所

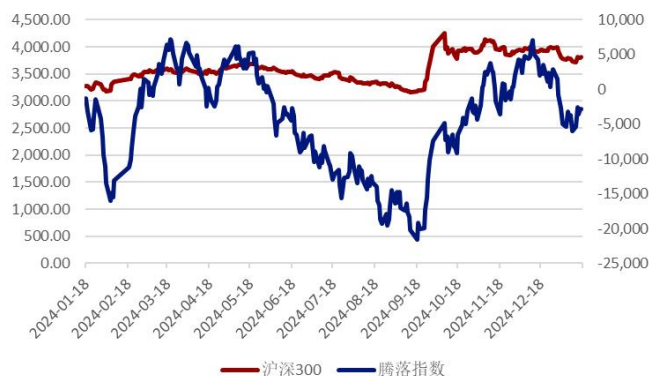


图 3：沪市市场强弱力度



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

主题机会增加

市场震荡反弹，风险偏好提升，主题及个股炒作的力度也在增加。从个股涨幅看，涨幅较好的主要是主题类个股，跌幅较大的主要是前期涨幅较大个股。从主题指数看，数字营销和数字金融类等主题相对强势，涨幅较小的则主要是央企、新能源以及医药类等相关主题。从行业看社会服务、计算机等行业表现相对较好，银行、家用电器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。小红书相关的数字营销成为资金关注的主要板块，同时由于市场普涨其它各板块也有不同表现。不过市场整体心态依然相对谨慎，板块的持续性仍值得观察。市场中长期资金的进入仍需相关改革措施的落地，因此短期资金供给难以明显改善，市场仍要依靠存量资金的活跃提升交易。在没有明显的趋势性选择之前，资金短期仍以博弈为主。主题交易机会也离不开长期的趋势，人工智能的应用无论是机器人还是在游戏、传媒中的应用都面临较好的事件驱动力。同时科技创新的半导体板块受益 AI 投资的推动，同样是攻守兼备的品种。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，受益于政策、行业事件驱动的主题板块则是短期博弈的重点。


表 1：市场个股周强弱表现（2025.01.13-2025.01.17）

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)
002917.SZ	金奥博	61.21	002571.SZ	德力股份	-20.94
600423.SH	柳化股份	52.86	000573.SZ	粤宏远 A	-20.80
603177.SH	德创环保	52.46	002184.SZ	海得控制	-20.50
688288.SH	鸿泉物联	48.56	603269.SH	海鸥股份	-20.30
300344.SZ	立方数科	48.30	832651.BJ	天罡股份	-19.82
600539.SH	狮头股份	47.04	605389.SH	长龄液压	-19.58
002691.SZ	冀凯股份	46.90	688256.SH	寒武纪-U	-18.90
600358.SH	国旅联合	46.46	600083.SH	*ST 博信	-18.58
300792.SZ	壹网壹创	46.39	000533.SZ	顺钠股份	-17.17
603511.SH	爱慕股份	46.05	300630.SZ	*ST 普利	-15.63

资料来源：Wind 爱建证券研究所

表 2：主题指数 5 交易日表现（2025.01.13-2025.01.17）

证券代码	证券简称	周涨跌幅	证券代码	证券简称	周涨跌幅
866232.WI	万得数字营销 50 指数	10.27%	866059.WI	万得央企指数	0.69%
866448.WI	万得数字创意与融合服务指数	10.14%	866052.WI	万得 IDC 指数	0.83%
866034.WI	万得金融科技指数	9.05%	866007.WI	万得品牌消费指数	0.94%
866103.WI	万得电子商务指数	8.98%	867624.R.WI	Wind 电信服务 ESG 领先指数	1.06%
866234.WI	万得数字金融 50 指数	8.87%	867601.R.WI	Wind 银行 ESG 领先指数	1.08%
866157.WI	万得云办公指数	8.33%	884149.1.WI	万得绿电指数	1.34%
866316.WI	万得生产性商务服务指数	8.27%	866149.WI	万得能源安全指数	1.40%
866080.WI	万得互联网营销指数	8.18%	866315.WI	万得货币金融服务指数	1.57%
866458.WI	万得海洋工程建筑及相关服务指数	8.10%	866104.WI	万得新冠药物指数	1.60%
867603R.WI	Wind 可选消费零售 ESG 领先指数	8.09%	866058.WI	万得肺炎指数	1.62%

资料来源：Wind 爱建证券研究所



图 5：行业周涨幅(2025.01.13-2025.01.17)(单位:%)

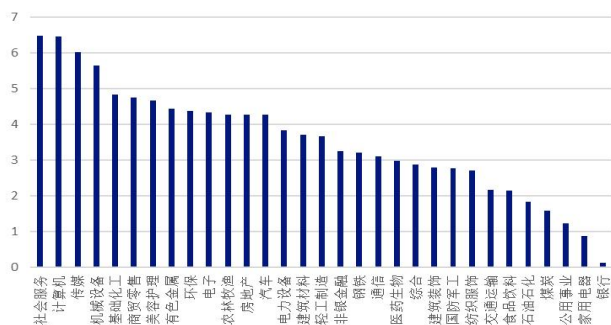
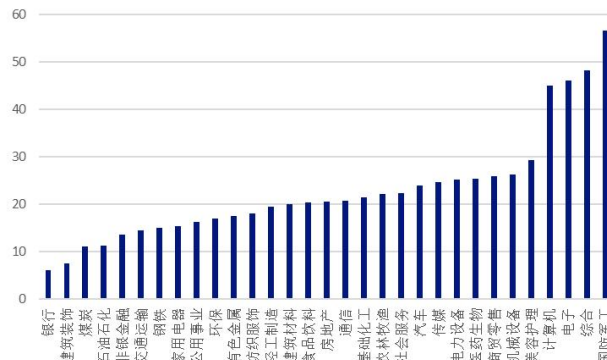


图 6：行业估值市盈率情况(TTM)(截至 2025.01.17, 单位:倍)



资料来源: Wind 爱建证券研究所

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) PE18.01 倍, 其中创业板 55.39 倍、上证 50 成份 10.72 倍、沪深 300 成份 12.44 倍, 中证 1000 成份 35.84 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 2025.01.17, 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	17.92	18.01	2.04
创业板	51.36	55.39	-4.11
上证 50 指数成份	11.12	10.72	9.69
沪深 300 成份	12.74	12.44	5.43
中证 1000 成份	37.95	35.84	-7.85

资料来源: Wind 爱建证券研究所

观察回暖持续性

整体来看, 市场在连续下行后, 出现反弹, 不过也未改变市场震荡格局。市场目前的震荡空间相对有限, 显现出市场心态的谨慎, 要改变格局仍需外部环境的改变, 包括宏观经济环境、市场改革和资金供给, 我们对于市场的中长期乐观预期不变, 只是短期我们仍需观察市场情绪的回暖能否持续。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国企改革、人工智能相关。



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。