



国金晨讯-20250115

晨讯

产品组 编辑
白晓琦 (执业 S1130524080003)
baixiaoqi@gjzq.com.cn

丝杠行业深度：关注利润率、空间、设备潜在“超预期”机会；

CES 展会发布大量 AI 端侧产品，看好相关产业链投资机会

行情回顾

图表1：1 月 14 日主要市场指数行情回顾

2025/1/14	上证指数	深证成指	北证 50	科创 50	创业板指	中小综指	恒生指数
收盘点数	3,240.94	10,165.17	1,107.94	981.78	2,075.76	10,845.54	19,219.78
当日涨跌幅	2.54%	3.77%	10.77%	3.11%	4.71%	3.91%	1.83%
年初至今涨跌幅	-3.31%	-2.40%	6.76%	-0.72%	-3.07%	-1.86%	-4.19%

数据来源：Choice，国金证券研究所整理

研报精选

➤ 重点关注

【机械首席分析师 满在朋】丝杠行业深度：关注利润率、空间、设备潜在“超预期”机会

【电子/计算机/通信首席分析师/传媒分析师 樊志远/孟灿/张真桢/马晓婷】CES 展会发布大量 AI 端侧产品，看好相关产业链投资机会

➤ 行业研究

【金工首席分析师 高智威】“数”看期货：近一周卖方策略一致观点

【金工首席分析师 高智威】基金量化观察：新兴亚洲精选 ETF 本周开始发行

行情回顾

指数跟踪

截至收盘日（2025/1/14），上证指数上涨 2.54%，深证指数上涨 3.77%，北证 50 上涨 10.77%，科创 50 上涨 3.11%，创业板指上涨 4.71%，中小综指上涨 3.91%，恒生指数上涨 1.83%；沪深两市成交额 13507 亿元。

图表2：各指数涨跌幅表现

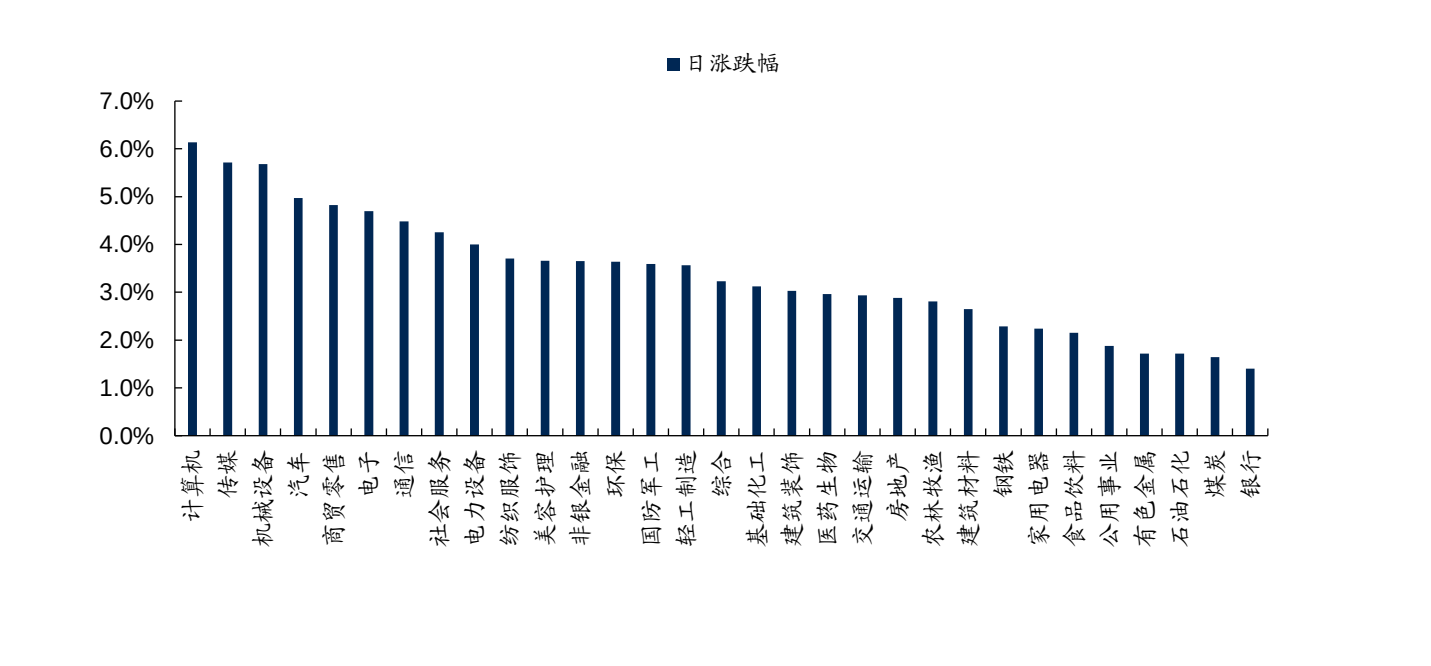
		现价	当日涨跌	当日涨跌幅	成交金额（亿元）	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,240.94	80.18	2.54%	5,389.84	-3.31%
399001.SZ	深证成指	10,165.17	368.99	3.77%	8,117.17	-2.40%
899050.BJ	北证 50	1,107.94	107.72	10.77%	215.20	6.76%
000688.SH	科创 50	981.78	29.59	3.11%	1,102.11	-0.72%
399006.SZ	创业板指	2,075.76	93.30	4.71%	3,861.66	-3.07%
399101.SZ	中小综指	10,845.54	408.49	3.91%	2,798.98	-1.86%
HSI.HI	恒生指数	19,219.78	345.64	1.83%	814.69	-4.19%

资料来源：Choice，国金证券研究所整理

板块表现

分板块，1 月 14 日，申万 31 个一级行业中，计算机（6.14%）、传媒（5.72%）、机械设备（5.68%）、汽车（4.97%）、商贸零售（4.82%）涨幅居前。

图表3：申万一级行业日涨跌幅



来源：Choice，国金证券研究所

研报精选：重点关注

【机械首席分析师 满在朋】丝杠行业深度：关注利润率、空间、设备潜在“超预期”机会

核心观点：考虑丝杠赛道高壁垒后续头部企业有望实现高利润率，同时丝杠在工业母机、人形机器人、汽车等领域应用前景广阔，丝杠企业和“卖铲人”设备企业均有较好成长前景，关注利润率、空间、设备潜在“超预期”机会，建议关注贝斯特、恒立液压、秦川机床。

风险提示：国产替代进展不及预期、人形机器人产业化进展不及预期。

【电子/计算机/通信首席分析师/传媒分析师 樊志远/孟灿/张真桢/马晓婷】CES 展会发布大量 AI 端侧产品，看好相关产业链投资机会

核心观点：1) AI 应用：25 年除了国内 AI 投入对上游业绩的拉动，还可期待更多 AI 应用落地。如智能眼镜、TWS 耳机、可穿戴及手机/PC 等硬件产品带来创新升级，还有“Chat”类产品及基于算法的应用/工具，AI 陪伴、AI 玩具、AI 工具等。2) 微软披露 800 亿美元 AI 智算中心计划，AI 产业链持续升温，建议重点关注由海外 AI 发展带动的光模块及服务器代工板块。3) 云服务提供商正在积极推动 ASIC 设计，关注高速有源铜缆。

风险提示：底层大模型迭代发展不及预期；算力不足的风险；国际关系风险；监管风险。

研报精选：行业研究

【金工首席分析师 高智威】“数”看期货：近一周卖方策略一致观点

核心观点：上周 IM 与 IC 期指持续贴水，IH 主力和下月合约由贴水转向升水，主力合约涨跌表现上大盘期指和小盘期指走势存在分歧，政策空窗期内投资风险偏好有所下降，四大期指成交和持仓均有所缩量，交投情绪有所回落，IH 各类合约价格出现倒挂持续 13 周以上，使用远月合约对冲性价比较高。在本次周报上，我们也汇总了 1 月 6 日至 1 月 13 日(截至 19:00)发布的 20 多家卖方策略团队含市场观点或者行业观点的报告。并且让大语言模型辅助我们汇总出卖方策略团队这个群体对于市场和行业方面的投资共识和分歧，给投资者提供参考。

风险提示：以上结果通过历史数据统计、建模和测算完成，若历史数据产生环境发生变化，可能出现模型失效风险；因指数成分股变化，分红点位预估可能出现偏差；本文所提炼的观点，基于一定的提示词产生，大语言模型输出的结果可能随着提示词的变化而发生变化。

【金工首席分析师 高智威】基金量化观察：新兴亚洲精选 ETF 本周开始发行

核心观点：主题行业 ETF 上周资金净流入-46.89 亿元。上周医药生物、周期板块 ETF 资金净流入额分别为 7.14 亿元、1.02 亿元，高端制造、消费、金融地产、科技板块 ETF 资金净流出额分别为 1.83 亿元、6.89 亿元、11.23 亿元、38.60 亿元。

风险提示：以上结果通过历史数据统计、建模和测算完成，在政策、市场环境发生变化时模型存在失效的风险；基金历史业绩不代表未来；ETF 二级市场价格波动风险。基金相关信息及数据仅作为基金研究使用，不作为募集材料或者宣传材料。

晨讯报告分析师

金工首席分析师 高智威
执业 S1130522110003

金工分析师 赵妍
执业 S1130523060001

金工分析师 许坤圣
执业 S1130524110001

机械首席分析师 满在朋
执业 S1130522030002

机械分析师 李嘉伦
执业 S1130522060003

电子首席分析师 樊志远
执业 S1130518070003

通信首席分析师 张真桢
执业 S1130524060002

通信分析师 路璐
执业 S1130524050002

计算机首席分析师 孟灿
执业 S1130522050001

传媒互联网分析师 马晓婷
执业 S1130524070006

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究