



国金晨讯-20250114

晨讯

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

A 股一周策略：关注“预喜”+“高增”机会；

光伏玻璃：价格拐点可期、上涨弹性大，底部布局正当时

行情回顾

图表1：1 月 13 日主要市场指数行情回顾

2025/1/13	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	3,160.76	9,796.18	1,000.22	952.19	1,982.46	10,437.05	18,874.14
当日涨跌幅	-0.25%	0.00%	-2.35%	0.17%	0.36%	-0.21%	-1.00%
年初至今涨跌幅	-5.70%	-5.94%	-3.62%	-3.72%	-7.43%	-5.56%	-5.91%

数据来源：Choice，国金证券研究所整理

研报精选

➤ 重点关注

- 【策略首席分析师 张弛】A 股投资策略周报：年报业绩预告来临，关注“预喜”+“高增”机会
- 【电新首席分析师 姚遥】光伏玻璃行业专题：价格拐点可期、上涨弹性大，底部布局正当时
- 【基础化工首席分析师 陈屹】美国继续制裁俄能源行业，原油供给动态平衡
- 【公用事业分析师 张君昊】“旺季不旺”再现，今冬煤价走势何去何从？
- 【数字未来实验室负责人 刘道明】气电核电双擎驱动，破解数据中心供电瓶颈

➤ 行业研究

- 【公用事业分析师 张君昊】11 月用电：需求景气度偏弱，增速下滑

行情回顾

指数跟踪

截至收盘日（2025/1/13），上证指数下跌 0.25%，深证指数持平，北证 50 下跌 2.35%，科创 50 上涨 0.17%，创业板指上涨 0.36%，中小综指下跌 0.21%，恒生指数下跌 1.00%；沪深两市成交额 9664 亿元。

图表2：各指数涨跌幅表现

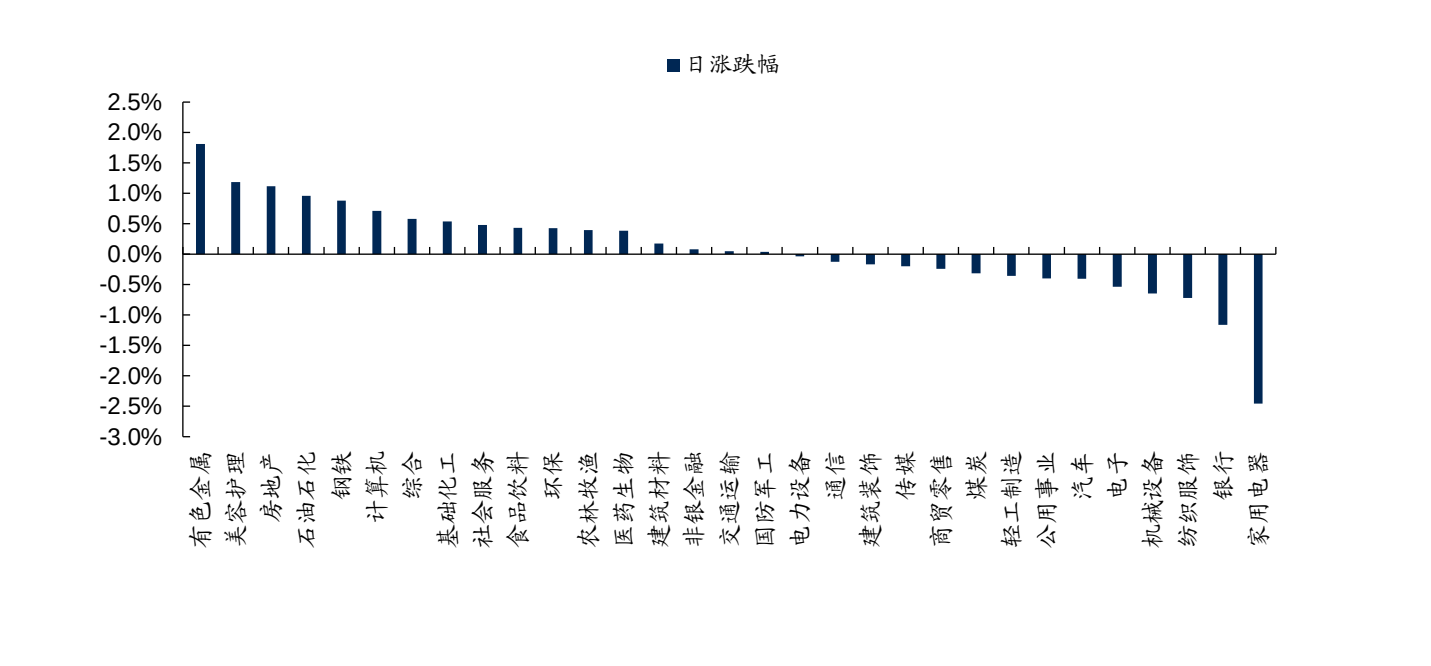
		现价	当日涨跌	当日涨跌幅	成交金额（亿元）	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,160.76	-7.77	-0.25%	4,117.74	-5.70%
399001.SZ	深证成指	9,796.18	0.23	0.00%	5,546.03	-5.94%
899050.BJ	北证 50	1,000.22	-24.04	-2.35%	99.62	-3.62%
000688.SH	科创 50	952.19	1.59	0.17%	812.07	-3.72%
399006.SZ	创业板指	1,982.46	7.15	0.36%	2,456.69	-7.43%
399101.SZ	中小综指	10,437.05	-22.16	-0.21%	2,073.01	-5.56%
HSI.HI	恒生指数	18,874.14	-190.15	-1.00%	693.64	-5.91%

资料来源：Choice，国金证券研究所整理

板块表现

分板块，1 月 13 日，申万 31 个一级行业中，有色金属（1.81%）、美容护理（1.19%）、房地产（1.12%）、石油石化（0.96%）、钢铁（0.88%）涨幅居前；家用电器（-2.45%）、银行（-1.16%）、纺织服饰（-0.72%）、机械设备（-0.64%）、电子（-0.54%）跌幅居前。

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

【策略首席分析师 张弛】A股投资策略周报：年报业绩预告来临，关注“预喜”+“高增”机会

核心观点：年报业绩预告来临，关注“预增+扭亏+高增”的组合方向。期待“春季躁动”，偏向中小盘科技成长。反弹背后是信用预期修复及估值扩张，行业及个股选择可重视：“分母端弹性”，看好中盘+超跌+低估值+回购+并购预期，且分子端掣肘较弱（ROE 修复或现金流改善）的“成长>消费”，（一）首选成长：1、TMT，尤其电子、计算机；2、机器人、工业母机等高端制造；3、军工。（二）次选消费：1、社服；2、母婴；3、谷子经济。结构上，重视“科技牛”，包括科技相关设备需要尤其重视，①财政政策投资方向之一；②主题催化较多；③朱格拉周期受益品种。

风险提示：美国经济“硬着陆”加速确认，超出市场预期；国内出口放缓超预期；历史经验具有局限性。

【电新首席分析师 姚遥】光伏玻璃行业专题：价格拐点可期、上涨弹性大，底部布局正当时

核心观点：光伏玻璃短期供给有望维持低位甚至进一步下降，节后价格拐点可期；后续供给增幅有限且可控，激进复产假设下 2025 年行业平均日熔量同比增速仅 3%，阶段性价格弹性大。玻璃为光伏产业链格局最优环节之一，龙头盈利优势稳定，双寡头份额有望回升，重点推荐：信义光能、福莱特玻璃（H）、福莱特（A），建议关注：金晶科技。

风险提示：下游装机需求低于预期、行业供给释放过快风险、产能政策放松风险、原材料价格波动风险。

【基础化工首席分析师 陈屹】美国继续制裁俄能源行业，原油供给动态平衡

核心观点：制裁措施带来国际原油供给格局的动态转变，新一轮制裁主要涉及俄罗斯海运原油的出口。自 2022 年 4 月俄乌冲突以来，美国便对俄罗斯采取了全面制裁措施，其中包括了俄罗斯的能源行业，该轮制裁主要针对俄石油公司的外界资金流入及原油产品的出口限制。国际原油价格边际上涨的动力增加，供给格局动态平衡所需时间或将缩短。建议持续关注基本面向好及国际竞争力较强的石油投资标的。

风险提示：国际政治的快速变化、地缘政治冲突加剧、原油供需格局变动。

【公用事业分析师 张君昊】“旺季不旺”再现，今冬煤价走势何去何从？

核心观点：后市展望——预计 12 月末开始的触底小幅回调最终上行空间较小、可持续性较弱，1 月中旬煤价有望止涨，随后 1 月中下旬低位震荡、涨跌有限，平稳度过春节假期。12 月底至 1 月初煤价迎来探底后的小幅上调，主因供需短期略有收紧和上游挺价：一方面，随着年度生产任务逐步完成、年末生产强度开始下滑，同时进口煤价格优势收窄、进口强度得到了一定控制；另一方面，价格大幅下滑后部分下游用户抄底，出现少量空单补货需求和投机锁货行为，带动煤价小幅反弹。

风险提示：煤价下行不及预期；新增装机容量不及预期；下游需求景气度不高、用电需求降低导致利用小时数不及预期。

【数字未来实验室负责人 刘道明】气电核电双擎驱动，破解数据中心供电瓶颈

核心观点：云计算、AI 等技术发展催生数据中心用电需求，数据中心的“清洁化”和“大型化”要求更多地自备电站，数据中心的“聚集效应”可将电力需求有效转化为装机。稳定电力是数据中心供电的基石，气电和核电的发电稳定、选址灵活特性使其适合为其供电，气电和气电+CCUS、核电分别是数据中心供电的中期和长期解决方案。

风险提示：算力需求不及预期的风险；数据中心单位功耗下降的风险；政策变化的风险；核电技术发展不及预期的风险。

研报精选：行业研究

【公用事业分析师 张君昊】11 月用电：需求景气度偏弱，增速下滑

核心观点：拆分 11M24 用电数据——总量及分板块视角：1)11 月全社会用电量 7848.67 亿千瓦时，一/二/三产用电量均稳步增长。其中，居民用电对全社会用电量新增贡献率达 12.3%、同比提升 2.0pct；第二产业用电新增贡献率最高、达 55.9%，新增贡献率较上年同期下降 4.9pct。11 月天气转凉进入传统用电淡季，居民部门用电需求增量贡献率环比回落，第二产业成为用电需求增长的重要支柱；在国内消费和内需稳步修复下，工业企业盈利状况改善，推动工业制造业部门增加产出供给，带动二产用电量增长。此外，经济活动恢复常态，服务业保持稳健扩张态势是拉动三产用电增速走高的主要原因。

风险提示：新增装机容量不及预期；下游利用小时数不及预期；电力市场化进度不及预期；煤价维持高位影响火电盈利等。

晨讯报告分析师

策略首席分析师 张弛
执业 S1130523070003

金工首席分析师 高智威
执业 S1130522110003

金工分析师 王小康
执业 S1130523110004

基础化工首席分析师 陈屹
执业 S1130521050001

公用环保分析师 张君昊
执业 S1130524070001

数字未来实验室负责人 刘道明
执业 S1130520020004

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