

市场策略

仍需耐心等待

52 周走势比较



数据来源：Wind

板块	PE (TTM, 整体法)
全部 A 股	17.52
创业板	52.60
上证 50 指数成份	10.66
沪深 300 成份	12.26
中证 1000 成份	34.09

数据来源：Wind

投资要点：

- 市场延续弱势。**本周上证综指报收 3,168.52 点,周涨幅-1.34 %, 成交金额 22,891.10 亿元; 深圳成指 9,795.94 点,周涨幅-1.02 %, 成交金额 33,493.29 亿元; 上证 50 指数 2,560.25 点,周涨幅-1.04 %, 成交金额 3,852.94 亿元; 沪深 300 指数 3,732.48 点,周涨幅-1.13 %, 成交金额 13,574.65 亿元; 中证 1000 指数 5,544.92 点,周涨幅-1.43 %, 成交金额 12,324.56 亿元; 创业板综指 2,579.05 点,周涨幅-1.32 %, 成交金额 14,377.38 亿元。市场延续弱势, 各指数继续调整, 市场情绪回落。整体来看, 在快速下行后, 本周整体窄幅震荡, 但是市场弱势不改, 市场情绪依然低落, 成交金额较前期回落明显。市场短期政策和事件驱动因素较少, 难以提供更多的动力。同时, 随着春节假期的临近, 假日心态逐渐显现, 市场交易也趋谨慎。美元指数依然保持强势, 非美货币包括人民币汇率面临压力。市场不确定因素不减。在大幅调整后市场下行动力减弱, 具备一定的反弹动力, 不过仍需保持谨慎, 只是短期上行的动力也有限, 市场交易预计依旧趋弱。整体上市场改革的逻辑基础未改, 中长期预期依然乐观, 只是短期震荡格局仍将延续, 依然要耐心等待。
- 机会依然较少。**市场延续弱势, 风险偏好依然不高, 个股炒作的力度也在减弱, 同时波动也加大。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, 机器人以及半导体等主题相对强势, 跌幅较大的则主要是大消费类等相关主题。从行业看综合、电子等行业表现相对较好, 商贸零售、煤炭等行业表现较弱。市场延续弱势, 交易机会减少, 主要的机会依然集中在科技创新相关板块。人工智能应用对于算力的需求以及机器人推广等相关事件驱动因素较多, 成为短期资金博弈的重点区域。另一方面更多长期资金关注的高股息等权重板块表现不振, 市场短期指数难以较好表现, 短期市场表现为存量资金博弈行为。市场中长期资金的进入仍需改革措施的落地, 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。交易行为是市场短期维持活跃度的重要手段, 也不可或缺, 尤其是公司业绩体现相对时间较长, 维持市场活跃度需要政策和行业事件的驱动。长期思维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。长期看赛道类资产则有良好前景不变, 高股息板块和科技板块都是长期配置的重要组成部分, 短期注意事件性驱动机会。
- 仍需耐心等待。**整体来看, 市场短期弱势延续, 市场震荡格局未改, 指数波动幅度加大。在连续调整后, 也不宜过于悲观, 市场改革逻辑基础未变, 我们对于市场的中长期乐观预期不变。当然市场短期不确定性因素增加, 同时经济数据的恢复和改革效果的体现也需时间, 短期也缺乏大幅上行的动力, 市场震荡的趋势仍将延续。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, 短期仍是耐心等待市场活跃度的回升。
- 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

市场延续弱势	4
机会依然较少	5
安全边际依然较好	7
仍是耐心等待	7
风险提示	8



图表目录

图 1：各指数周表现(2025.01.06-2025.01.10)(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(2025.01.06-2025.01.10)(单位:%)	7
图 6：行业估值市盈率情况(TTM)(截至 2025.01.10, 单位:倍)	7
表 1：市场个股周强弱表现(2025.01.06-2025.01.10)	6
表 2：主题指数 5 交易日表现(2025.01.06-2025.01.10)	6
表 3：市场板块估值及增速情况(截至 2025.01.10, 单位: 倍)	7

市场延续弱势

本周上证综指报收 3,168.52 点,周涨幅-1.34 %, 成交金额 22,891.10 亿元; 深圳成指 9,795.94 点,周涨幅-1.02 %, 成交金额 33,493.29 亿元; 上证 50 指数 2,560.25 点,周涨幅-1.04 %, 成交金额 3,852.94 亿元; 沪深 300 指数 3,732.48 点,周涨幅-1.13 %, 成交金额 13,574.65 亿元; 中证 1000 指数 5,544.92 点,周涨幅-1.43 %, 成交金额 12,324.56 亿元; 创业板综指 2,579.05 点,周涨幅-1.32 %, 成交金额 14,377.38 亿元。市场延续弱势, 各指数继续调整, 市场情绪回落。

整体来看, 在快速下行后, 本周整体窄幅震荡, 但是市场弱势不改, 市场情绪依然低落, 成交金额较前期回落明显。市场短期政策和事件驱动因素较少, 难以提供更多的动力。同时, 随着春节假期的临近, 假日心态逐渐显现, 市场交易也趋谨慎。美元指数依然保持强势, 非美货币包括人民币汇率面临压力。市场不确定因素不减。在大幅调整后市场下行动力减弱, 具备一定的反弹动力, 不过仍需保持谨慎, 只是短期上行的动力也有限, 市场交易预计依旧趋弱。整体上市场改革的逻辑基础未改, 中长期预期依然乐观, 只是短期震荡格局仍将延续, 依然耐心等待。

图 1: 各指数周表现 (2025. 01. 06-2025. 01. 10) (单位: 亿元, %)

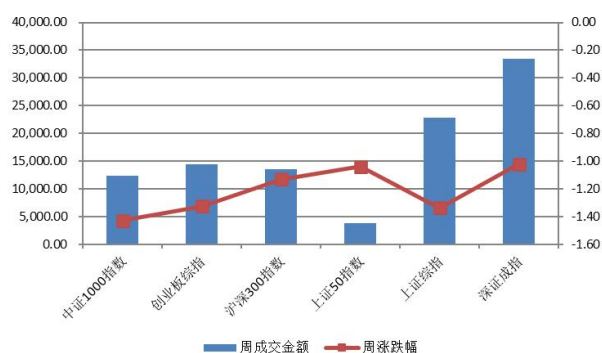


图 2: 每日交易金额及换手率走势 (单位: 亿元, %)



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

机会依然较少

市场延续弱势，风险偏好依然不高，个股炒作的力度也在减弱，同时波动也加大。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，机器人以及半导体等主题相对强势，跌幅较大的则主要是大消费类等相关主题。从行业看综合、电子等行业表现相对较好，商贸零售、煤炭等行业表现较弱。

市场延续弱势，交易机会减少，主要的机会依然集中在科技创新相关板块。人工智能应用对于算力的需求以及机器人推广等相关事件驱动因素较多，成为短期资金博弈的重点区域。另一方面更多长期资金关注的高股息等权重板块表现不振，市场短期指数难以较好表现，短期市场表现为存量资金博弈行为。市场中长期资金的进入仍需改革措施的落地，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。交易行为是市场短期维持活跃度的重要手段，也不可或缺，尤其是公司业绩体现相对时间较长，维持市场活跃度需要政策和行业事件的驱动。长期思维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。长期看赛道类资产则有良好前景不变，高股息板块和科技板块都是长期配置的重要组成部分，短期注意事件性驱动机会。


表 1：市场个股周强弱表现（2025.01.06-2025.01.10）

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)
000573.SZ	粤宏远 A	61.22	300630.SZ	*ST 普利	-54.40
605033.SH	美邦股份	61.10	000759.SZ	中百集团	-31.43
603063.SH	禾望电气	56.65	300280.SZ	紫天科技	-29.42
300108.SZ	*ST 吉药	53.19	600579.SH	克劳斯	-29.30
603015.SH	弘讯科技	44.00	002952.SZ	亚世光电	-27.52
301157.SZ	华塑科技	41.87	603001.SH	奥康国际	-27.12
301000.SZ	肇民科技	39.00	600322.SH	津投城开	-26.28
002571.SZ	德力股份	36.60	300941.SZ	创识科技	-24.78
300953.SZ	震裕科技	35.90	300042.SZ	朗科科技	-24.32
002418.SZ	康盛股份	34.39	600865.SH	百大集团	-24.22

资料来源：Wind 爱建证券研究所

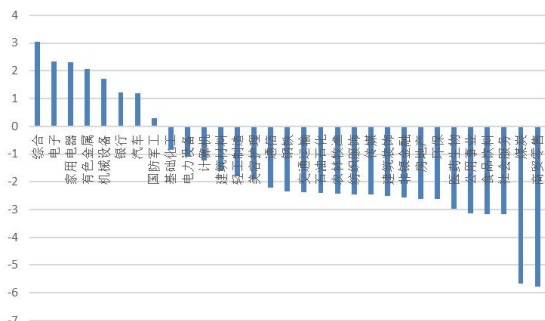
表 2：主题指数 5 交易日表现（2025.01.06-2025.01.10）

证券代码	证券简称	周涨跌幅	证券代码	证券简称	周涨跌幅
866126.WI	万得稀土永磁指数	4.70%	866223.WI	万得数字零售 50 指数	-6.04%
866214.WI	万得数字机器人 50 指数	4.70%	866106.WI	万得新零售指数	-5.32%
866067.WI	万得集成电路指数	4.11%	866119.WI	万得 HIT 电池指数	-5.31%
866112.WI	万得传感器指数	3.87%	866233.WI	万得数字出版 50 指数	-4.55%
866477.WI	万得工业母机主题指数	3.60%	866037.WI	万得调味品指数	-4.52%
866129.WI	万得工业母机指数	3.54%	866045.WI	万得预制菜指数	-4.44%
866504.WI	万得氢能主题指数	3.36%	866310.WI	万得生产性租赁服务指数	-4.43%
866144.WI	万得汽车电子指数	3.32%	866015.WI	万得白酒指数	-4.32%
866024.WI	万得国产电脑指数	3.30%	866141.WI	万得食品产业主题指数	-4.04%
866019.WI	万得芯片指数	3.16%	866115.WI	万得固废处理指数	-3.99%

资料来源：Wind 爱建证券研究所

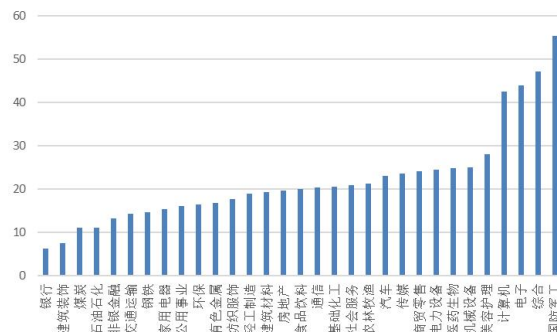


图 5：行业周涨幅(2025.01.06-2025.01.10)(单位:%)



资料来源: Wind 爱建证券研究所

图 6：行业估值市盈率情况 (TTM) (截至 2025.01.10, 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) PE17.52 倍, 其中创业板 52.60 倍、上证 50 成份 10.66 倍、沪深 300 成份 12.26 倍, 中证 1000 成份 34.09 倍。经过连续调整之后, 估值水平下降, 安全边际依然较好。

表 3：市场板块估值及增速情况（截至 2025.01.10, 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	17.35	17.52	1.64
创业板	48.73	52.60	-4.11
上证 50 指数成份	11.00	10.66	8.85
沪深 300 成份	12.54	12.26	4.94
中证 1000 成份	34.58	34.09	-7.80

资料来源: Wind 爱建证券研究所

仍需耐心等待

整体来看, 市场短期弱势延续, 市场震荡格局未改, 指数波动幅度加大。在连续调整后, 也不宜过于悲观, 市场改革逻辑基础未变, 我们对于市场的中长期乐观预期不变。当然市场短期不确定性因素增加, 同时经济数据的恢复和改革效果的体现也需时间, 短期也缺乏大幅上行的动力, 市场震荡的趋势仍将延续。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, 短期仍需耐心等待市场活跃度的回升。



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。