

增量资金积极入场 A股市场展开反弹

1月7日,A股市场低开高走,三大指数结束四连跌,深证成指涨逾1%,上证指数、创业板指分别上涨0.71%、0.70%。整个A股市场超4300只股票上涨,逾100只股票涨停,科技股表现亮眼。A股市场全天成交额达1.09万亿元,已连续69个交易日成交额超1万亿元,继续刷新A股市场纪录。资金情绪回暖,当日沪深两市主力资金净流入超100亿元,1月2日-6日股票型ETF累计净流入超460亿元。

分析人士认为,市场整体上行趋势未变,后续若政策实质性落地,市场有望随之企稳并展开进攻行情。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

电子行业领涨

1月7日,A股市场展开反弹,三大指数低开高走,结束四连跌。Wind数据显示,截至当日收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别上涨0.71%、1.14%、0.70%、2.86%、2.07%,上证指数报收3229.64点,创业板指报收2028.36点。小微盘股显著反弹,中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨1.50%、2.93%、3.71%。

股票型ETF连日大额净流入

从资金面来看,1月7日,市场反弹,资金情绪回暖,沪深两市主力资金净流入超100亿元。

Wind数据显示,1月7日,沪深两市主力资金净流入107.05亿元,结束连续25个交易日的净流出,其中沪深300主力资金净流入38.44亿元,科创板主力资金净流入16.66亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2484

整体上行趋势未变

Wind数据显示,截至1月7日收盘,万得全A滚动市盈率为17.85倍,沪深300滚动市盈率为12.48倍,A股市场估值仍具有性价比,A股市场总市值为90.46万亿元。

自2024年9月25日以来,A股市场已连续69个交易日成交额超1万亿元,继续刷新A股市场纪录。其中,1月6日和1月7日A股成交额连续两个交易日不足1.1万亿元,1月6日成交额创逾3个月新低,为阶段地量。

奶酪基金投资经理李忠亮表示,从历史

1月7日,A股市场成交额为1.09万亿元,较前一个交易日增加179亿元,其中沪市成交额为4363.88亿元,深市成交额为6402.49亿元。整个A股市场上涨股票数为4393只,104只股票涨停,902只股票下跌,18只股票跌停。

从盘面上看,高速铜连接、培育钻石、光芯片、CPO、光通信等题材板块爆发,仿制药、减肥药、抗生素等板块调整。申万一

只,出现主力资金净流出的股票数为2625只。

行业板块方面,1月7日,申万一级行业中有20个行业出现主力资金净流入,电子、计算机、机械设备行业主力资金净流入金额居前,分别为63.03亿元、15.92亿元、14.90亿元。在出现主力资金净流出的11个行业中,医药生物、食品饮料、公用事业行业主力资金净流出金额居前,分别为31.32亿元、

经验来看,“地量”往往是市场底部的特征之一,但这并不意味着市场立刻就会反弹。成交量萎缩表明买卖双方的力量都在减弱,这种情况也可能是下跌趋势放缓的信号,但真正的反弹往往需要更多积极因素支持,比如政策面利好消息、宏观经济数据好转、企业盈利预期改善等。

对于A股市场,李忠亮表示,市场整体上行趋势未变,经过近段时间调整后,当前市场估值水平具备一定的吸引力,投资者可

级行业中,电子、综合、通信行业领涨,涨幅分别为4.28%、3.99%、2.82%;仅有医药生物、煤炭、公用事业行业下跌,跌幅分别为1.36%、1.12%、0.40%。

领涨的电子行业中,致尚科技、绿联科技均20%涨停,久量股份涨逾19%,杰华特涨逾15%,铜峰电子、徕木股份、大为股份、康强电子等多股涨停。

国金证券电子行业首席分析师樊志远

5.58亿元、4.05亿元。

个股方面,1月7日,利欧股份、京东方A、山子高科、海光信息、汇金科技主力资金净流入金额居前,分别为6.81亿元、5.65亿元、4.25亿元、4.18亿元、3.95亿元;鲁抗医药、宁德时代、君禾股份、国货航、五粮液主力资金净流出金额居前,分别为7.99亿元、7.39亿元、2.58亿元、2.46亿元、2.44亿元。

逢低布局。

“市场上行的底层逻辑未被破坏,扭转通缩的目标依旧明确。”中信建投证券首席策略官陈果认为,外部因素是次要矛盾,其影响节奏,不影响趋势。近期并无从基本面出发的充分理由促使A股市场持续调整,且国内政策依然值得期待,央行2024年第四季度例会释放择机降息降准信号,“两重”“两新”支持加码,后续若政策实质性落地,市场有望随之企稳并展开进攻行情,回调是

认为,2025年AI应用等因素将持续驱动半导体行业周期上行。生成式AI催生的应用有望成为AI浪潮的主流,这主要表现为“AI+X”,包括AI手机、AIPC(人工智能个人电脑)、AI眼镜、AI耳机、AI音箱、AI玩家、AI教育、AI陪伴、机器人、自动驾驶等,这些终端的升级和创新都将提升芯片的需求,从而推动整个半导体市场规模持续增大。

来自股票型ETF的增量资金持续净流入。Wind数据显示,1月2日-6日股票型ETF连续3个交易日净流入超百亿元,合计净流入463.88亿元。其中,华泰柏瑞沪深300ETF净流入超45亿元,南方中证1000ETF、华夏上证科创板50成份ETF净流入均超34亿元,国泰中证A500ETF净流入超22亿元。

布局机会。

中银证券首席策略分析师王君表示,央行表态2025年将“择机降准降息,保持流动性充裕,金融总量稳定增长”,再度强化市场降准预期;同时,证监会的积极表态有望对当前市场信心起到积极的修复作用。随着后续央行货币宽松操作的落地,市场信心及资金面环境有望得到修复。在年度视角下,年初的短暂下跌可视为年内加仓较优窗口。

行业景气度回升 消费电子板块投资机会凸显

● 本报记者 吴玉华

当地时间1月7日至10日,2025年国际消费电子展(CES 2025)在美国拉斯维加斯举行。受此消息影响,1月7日,A股市场消费电子板块出现“躁动”,消费电子产业指数上涨3.38%,板块内多只个股大涨。其中,寒武纪-U涨逾10%,股价创历史新高,市值逼近3000亿元。

分析人士认为,CES 2025将展示消费电子产品的最新创新,有望成为2025年年初消费电子板块行情的关键催化剂,看好消费电子产业链的投资机遇。

AI终端是重点方向

作为全球规模最大、最具权威性和影响力的科技盛会,CES 2025吸引了超300家世界500强企业参展,涵盖英伟达、高通、谷歌、三星和松下等国际知名品牌。中国参展商数量达1300余家,创下历史新高,涵盖了家电、数码、智能硬件等多个领域。

本次展出涉及人工智能、数字健康、汽车技术、生活方式科技等多个领域,人工智能和可持续发展是本届展会的核心主题,可以说是科技创新的重要展示平台和行业趋势的风向标。

英伟达CEO黄仁勋在CES 2025上发表主题演讲,并宣布基于Blackwell设计新的GeForce GPU。

美国消费电子协会副总裁、CES展会总监约翰·凯利表示,移动出行行业正经历深刻变革,CES展会上展出的产品将是这一转变的缩影,预示着我们的出行方式正迈向更

加智能与可持续的交通未来。

CES官网显示,宝马、本田和铃木汽车等公司将在现场发布智能座舱、自动驾驶等技术和产品。其中,宝马将首发新世代超感智能座舱,涵盖了视平线全景显示、3D抬头显示、超感智控方向盘和向心中控四项新技术。

Fortune Insights预测,从2024年到2032年,全球消费电子市场将以7.63%的年均复合增长率扩张,到2032年市场规模将增至14679.40亿美元。

国泰君安策略首席分析师方奕表示,CES 2025作为消费电子产品趋势风向标,有望引领新一轮技术和产品创新。从本届展会参展企业和新品预告情况看,AI终端仍是重点方向。

消费电子板块出现“躁动”

1月7日,A股市场消费电子板块出现“躁动”。Wind数据显示,截至1月7日收盘,消费电子产业指数上涨3.38%,板块内绿联科技20%涨停,寒武纪-U涨逾10%,股价创历史新高,市值达2997亿元,维信诺、瑞芯微涨停,极米科技涨逾9%。

资金面上,消费电子概念股也受到资金的关注。Wind数据显示,1月7日,寒武纪-U主力资金净流入3.53亿元,瑞芯微主力资金净流入1.46亿元,维信诺主力资金净流入1.06亿元。

除CES 2025这一事件催化外,日前,国家发改委在国新办举行的新闻发布会上表示,2025年,我国将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域。实施手机等数码产品购新补贴,对个人消费者



视觉中国图片

购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品给予补贴。

对于消费电子板块,中信建投电子行业首席分析师刘双锋表示,总体来看,CES 2025将展示消费电子产品的最新创新,并凸显AI应用、芯片技术等领域的重要突破,预计将成为2025年年初消费电子板块行情的关键催化剂,建议重点关注。

天风证券电子行业首席分析师潘暕表示,政策持续刺激,消费电子产品以旧换新有望带动消费电子需求释放。软硬件创新持续催化,苹果新一轮产品周期开启,重点看好消费电子产业链。

开源证券电子行业分析师陈蓉芳表示,消费电子方面,重点关注CES对AI终端板块的催化、三星S25系列旗舰手机新品发布和苹果2025年新机型变化对AI手机的催化;消费电子国补正在逐步落地,重点关注手机产业链上游零部件环节和AI眼镜板块。

IDC预测,在经历了两年的下滑后,2024年,全球智能手机出货量将同比增长6.2%至12.4亿部,恢复增长趋势。

诚通证券分析师范云浩表示,AI手机加速布局,推动全球进入新一轮换机周期。政府补贴刺激消费电子需求提升,有望加速3C电子产业链复苏。

中国银河证券：市场或迎重构 新动能估值将聚势提升

● 本报记者 刘英杰

1月7日,中国银河证券2025年度策略会在深圳举办,会议以“大重构 大变革”为主题。中国银河证券党委副书记、总裁薛军在致辞中表示,在过去的一年里,市场见证了科技创新迅猛发展、全球产业链深刻调整以及国际政治经济格局重大变化。当前,全球经济处于重构和变革之中,在重构中构建更加稳健和可持续的发展模式,在变革中寻找新的经济增长点和投资机会,将是市场各方在2025年重点探讨的话题。

对于2025年市场展望,中国银河证券表示,我国经济政策的底层逻辑已经重构,资本市场迎来了难得的发展机遇。2025年,一方面通过实施更大力度的逆周期政策,对冲新旧动能转换的阵痛,以进促稳,改善预期;另一方面,推动标志性改革落地见效,以改革促发展,进一步提振预期。

我国经济有望回升向好

在策略会上,薛军对过去一年资本市场情况进行了详尽的分析,并对2025年我国经济情况进行了预测。

“可以预期,2025年我国将实施更加积极有为的宏观政策,全方位扩大内需、以科技创新引领新质生产力发展,同时稳住楼市股市,防范化解重点领域风险和外部冲击,稳定预期、激发活力,我国经济有望持续回升向好。”薛军说。

“2025年是中国银河证券践行‘2023-2025战略规划’的收官之年。”薛军在谈及公司发展战略时表示,回望过去,中国银河证券在服务国家战略的征程上,迈出了坚实的步伐。作为中国最大的国有证券公司之一,公司根植我国资本市场20余年,服务中国及共建“一带一路”国家和地区超1700万客户,客户托管资产超5万亿元,已逐渐发展成为国内分支机构最多、亚洲地区布局最广的中资券商之一。

研究业务方面,薛军表示,依托国际化布局,坚持专业化发展模式,推动研究立体化发展,中国银河证券研究质量和影响力持续提升。未来,公司将不断提升研究实力和品牌影响力,打造国际化、专业化、特色化的研究队伍,为投资者提供更优质的研究服务。

以经济转型和结构改革拥抱新一轮科技革命

当前,我国经济处在新旧动能转换的关键期。中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊在会上发表“重构中国经济的底层逻辑和市场共识”主旨演讲。

“自2024年9月以来一揽子政策密集出台,去年年底中央经济工作会议再次提振市场信心,应该看到本轮政策出台的背后是国内和国际政治经济的底层逻辑转变。”章俊认为,全球经济处于以AI为引领的第四次科技变革前夕,这都使得国内经济转型的迫切性大幅提升。任何一个大国的经济转型期均是风险和不确定性较高的时期,为此,本轮政策转向旨在为经济转型提供更多的安全垫。

章俊表示,伴随防风险系列政策逐步落地,未来我国经济增长需要更多依靠科技领域的实质性突破,而科技转型发展也必然要求融资体系由过去间接融资为主更多转向直接融资,地方政府发展方式也将由“土地财政”转向“股权财政”,由投资型政府转向服务型政府。当前,我们应以国内政策确定性拥抱全球经济不确定性、以经济转型和结构改革拥抱新一轮科技革命。

A股市场或震荡螺旋上行

在会上,中国银河证券首席宏观分析师张迪与首席策略分析师杨超分别从宏观与策略角度对2025年我国经济和资本市场情况进行了预测。

张迪发表了“攻守兼备,以进促稳”主题演讲。他认为,2025年,面对外部较大的不确定性,我国更加需要坚定做好自己的事,使经济达到攻守兼备的状态,能够在外部冲击来临之时从容应对。

张迪预计,我国一方面将实施更大力度的逆周期政策,以进促稳,改善预期;另一方面将推动标志性改革落地见效,以改革促发展,提振预期。

“基准情形下,我们认为,一线城市房价有望企稳,人民币汇率围绕7.3上下波动;政策助力下,全年GDP增速有望达到5.0%。”张迪表示,2025年跟踪宏观最重要的两个指标——房价和汇率,房价反映内需动能和微观主体信心,汇率体现外需变化和大国博弈。

杨超在会上发表了“重构·聚势——2025年A股市场投资展望”主题演讲。他认为,新旧动能转换,市场将迎重构,新动能估值或聚势提升。

“我们认为,未来投资环境不确定性较强,市场观点分歧较大。外部面临地缘因素、贸易政策等风险,对A股市场或形成一定压制,但预期我国政策将主动作为,基本面修复预期向好,A股业绩边际改善提速,将带动市场震荡螺旋上行。”杨超在分析主题风格时表示,2025年大盘股占优概率较大,成长股、价值股应均衡策略配置,在政策利好下,科技成长板块值得关注。

杨超表示,结合政策、业绩预期及投资环境变化等因素,建议关注三大投资机会:一是业绩边际改善幅度较大的消费板块,如农林牧渔、社服、食品饮料、汽车、家电等,在“两新”政策催化之下,部分细分领域有望实现估值业绩双击;二是新动能相关投资机遇,尤其是科创主题,科技创新、自主可控是未来大趋势,业绩增速较高的行业估值或有提升空间,如电子、通信、计算机、机械设备、军工等行业细分板块;三是央企国企改革主题投资机遇,并购重组、市值管理等政策推动业绩与估值反弹。