

下探回升

A股成交额连续70个交易日超万亿元

1月8日,A股市场下探回升,上证指数翻红,深证成指、创业板指均跌幅收窄。机器人、家电等板块领涨市场,整个A股市场超1900只股票上涨,逾70只股票涨停,A股市场成交放量,成交额为1.26万亿元,已连续70个交易日成交额超1万亿元。

分析人士认为,A股市场经历短期调整后,沪深300指数已到达2024年10月以来低点,当前位置不应悲观,指数估值有支撑。随着政策发力,风险偏好有修复空间。

● 本报记者 吴玉华

家用电器行业领涨

1月8日,A股市场下探回升,盘中上证指数一度跌逾1%,深证成指一度跌逾2%,创业板指一度跌逾3%。Wind数据显示,截至当日收盘,上证指数、北证50指数分别上涨0.02%、1.27%,深证成指、创业板指、科创50指数分别下跌0.54%、0.98%、0.04%,上证指数报收3230.17点,创业板指报收2008.44点。小微盘股也出现下探回升走势,中证1000指数、万得微盘股指数分别下跌0.53%、0.12%,中证2000指数上涨0.32%,盘中中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数均一度跌逾3%。

机器人板块表现活跃

在1月8日的市场中,除家电等板块表现活跃外,机器人板块也表现活跃,Wind人形机器人指数上涨2.64%,板块内埃夫特-U涨逾15%,巨能股份涨逾11%,兆威机电、弘讯科技涨停,禾川科技涨逾8%。Wind机器人指数上涨1.84%,板块内三丰智能涨逾14%,东方智造、巨轮智能、汇洲

A股指数估值有支撑

Wind数据显示,自2024年9月25日以来,A股市场已连续70个交易日成交额超1万亿元,继续刷新A股市场纪录。截至1月8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12.49倍,A股市场估值具备一定的吸引力。

资金面上,Wind数据显示,1月2日-1月7日股票型ETF累计净流入近400亿元。1月8日,华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深



视觉中国图片

市场震荡之下,A股市场出现放量。1月8日A股市场成交额为1.26万亿元,较前一个交易日增加1685亿元,其中沪市成交额为5081.48亿元,深市成交额为7348.18亿元。整个A股市场上涨股票数为1978只,74只股票涨停,3250只股票下跌,9只股票跌停。

从盘面上看,机器人、家电等板块表现活跃,OLED材料、稀土等板块出现调整。申万一级行业中,家用电器、综合、机械设备行业领涨,涨幅分别为2.23%、1.94%、0.76%;有色金属、钢铁、基础化工行业跌幅居前,分别

智能、海得控制、东方精工等涨停。

消息面上,2025年国际消费电子展(CES)正在举行,人形机器人是一大亮点。多家国内具身智能企业参加,银河通用机器人、加速进化、星动纪元、灵宝机器人等新生力量集体亮相,首秀CES,重点展示机器人如何走向日常生活、医疗和工

300ETF、南方中证1000ETF、华泰柏瑞中证2000ETF等多只ETF成交放量。

对于A股市场,天朗资产总经理陈建德表示,2025年A股市场不乏结构性机会,因为货币政策宽松,财政政策会不断加码,经济会逐渐回暖,无风险收益率不断下降,以及美联储还会继续降息。

“近期市场调整是在业绩和政策处于真空期、后续外围可能带来的不确定性等背景

下跌1.33%、1.20%、1.14%。

领涨的家用电器行业中,欧圣电气20%涨停,康盛股份、爱仕达、日出东方涨停,小熊电器涨逾7%,海信家电涨逾6%。消息面上,1月8日,国家发展改革委副主任赵辰昕在国务院政策例行吹风会上表示,延续2024年好的经验做法,2025年加力扩围实施“两新”政策。享受以旧换新补贴的家电产品由去年的8类增加到2025年的12类,单件最高可享受销售价格20%的补贴。考虑到居民家庭的实际需求,将每位消费者购买空调产品最多补贴1

作场景。

国海证券机械设备行业分析师张钰莹表示,2024年,国内人形机器人行业经过技术积累和政策刺激,复合影响因素的传导效应开始显现。2025年,厂商相继入场机器人本体制造,大厂持续布局AI大模型,全行业加速人形机器人产业链建设和商业化、量化落下的正常调整。”中睿合银研究总监杨子宣认为,2025年,A股市场会呈现流动性、波动率更突出的行情特征,同时需要等待和观察政策力度和执行效果。一方面可以关注金融、TMT等与流通性特征更相关的行业,另一方面可以积极关注顺周期行业的投资机会。

华西证券研究所副所长、策略首席分析师李立峰表示,当前A股市场的核心矛盾由内部因素转向海外因素,国内政策预期阶段

件增加到3件,特别是还顺应群众的期待实施手机等数码产品购新补贴。此外,继续大力支持家装消费品换新和电动自行车以旧换新。

对于家用电器板块,国金证券研究所副所长、可选消费首席分析师赵中平表示,内销方面,以旧换新政策已明确续作;外销方面,欧美进入降息周期,地产对家电的拉动效果有望增强,美国库存水位健康,欧洲零售逐季回暖,预计成熟市场家电需求将进一步改善,新兴市场在渗透率提升、人口红利逻辑下需求延续性较强。

地,上游需求等待放量。

光大证券机械行业首席分析师黄帅斌表示,需密切关注人形机器人规模化部署的完成、训练方法的创新、节点性成果的取得,以及由此带来的行业催化。坚定看好人形机器人产业,立足硬件技术路线与各厂商进展。

性兑现,海外方面则面临关税和再通胀的不确定性,使得人民币对美元汇率贬值和风险偏好出现回落。A股市场经历短期调整后,沪深300指数已到达2024年10月以来低点,在这个位置不应过于悲观,静待市场磨底后企稳。一方面,极低利率推动市场风险溢价持续上升,指数估值有支撑;另一方面,后续增量政策具备进一步发力空间,在稳楼市、稳股市和促消费方面有望重点发力。

医药消费供需有望边际改善

在医药消费分会场,中国银河证券研究院研究所所长助理、医药行业首席分析师程培发表“医药行业投资策略”主题演讲。程培认为,目前医药板块在国内商业健康险快速发展的背景下,支付端有望迎来显著改善,创新药械行业有望受益。

“2025年需求向上的弹性将更多来自供给侧迭代创新,板块配置思路可结合三条线索进行布局:一是数字化与国际化;二是拥抱新质生产力,老树开新花;三是顺周期板块供需改善进展。”中国银河证券社服行业首席分析师顾熹闽在发表“社服行业投资策略”主题演讲时表示。

中国银河证券研究院研究所副所长、家电行业首席分析师何伟、食品饮料行业分析师刘来珍与产业专家围绕“政策刺激下的消费复苏与投资展望”主题进行深度对话。

何伟认为,家电板块的未来在于凭借全球竞争力推进全球化扩张。但所有这些都离不开内需市场的稳定,有赖于国家消费补贴政策的持续推进。当前,家电消费补贴效果显著,易操作,已逐渐成为国家补贴政策中最受青睐的消费市场。

刘来珍在谈及白酒板块未来趋势时表示,2024年,白酒板块基本面无风险释放较为充分,2025年将呈现稳增长状态,仍然是好赛道、优质资产,且分红比例有望提升。大众品中零食、饮料等板块的成长型机会仍将延续,成熟型品类的库存等基本面调整也至尾声,将迎来基本面修复和估值回升。

2024年券商投行北交所股权融资额近50亿元

● 本报记者 赵中昊

2024年北交所表现亮眼,成为资本市场的瞩目焦点。凭借独特的市场定位、灵活创新的制度架构以及政策层面的大力扶持,即便在IPO趋紧的大环境下,北交所依然成为众多企业竞相选择的上市平台。在此背景下,多家券商投行积极捕捉北交所带来的业务机遇,全力协助中小型科技企业成功登陆北交所市场。

业内人士表示,券商投行在支持中小型“专精特新”科技企业及“小巨人”企业发展上扮演着至关重要的角色,不仅为企业打开了更为宽广的融资大门,极大地增强了企业的品牌效应,而且有力地推动了资源合理调配,加速了产业升级进程,有效延伸了资本市场服务“更早、更小、更新”企业的触角。

北交所成企业上市重要途径

Wind数据显示,按上市日期统计,2024年共有100家公司通过IPO登陆A股市场,其中北交所公司有23家;从2024年发审委审核情况来看,A股市场共有59家公司上会审核,其中北交所公司有26家,充分彰显了北所在吸引高质量企业方面的独特优势,为未来长远发展打下了坚实的基础。

Wind数据显示,2024年,券商投行北交所股权承销总规模为46.80亿元(按发行日统计)。从北交所股权承销商来看,中信建投证券2024年股权承销额为9.18亿元,规模居首;其次为第一创业,股权承销额为5.55亿元;中泰证券居第三位,股权承销额为4.02亿元。此外,北交所股权承销额超3亿元的券商还有兴业证券、东吴证券、民生证券。

从IPO项目储备情况(排队中项目)来看,Wind数据显示,截至2025年1月8日,开源证券共有24个北交所IPO申报项目,数量居首;其次是中信建投证券,有17个;并列排名第三的是国投证券和民生证券,均有14个。

23家

Wind数据显示,按上市日期统计,2024年共有100家公司通过IPO登陆A股市场,其中北交所公司有23家;从2024年发审委审核情况来看,A股市场共有59家公司上会审核,其中北交所公司有26家。

助力创新型中小企业发展

银河证券认为,2024年北交所发行节奏平稳,发行上市公司的盈利及营收规模均有提升。从发行上市公司的营业收入来看,2024年新上市公司2023年营收均值超6亿元,归母净利润均值约0.67亿元,较2023年新上市公司有较大幅度提升。

需要注意的是,2024年年末,北交所修订了《北京证券交易所股票上市规则(试行)》《北京证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》,并向社会公开征求意见。其中《股票上市规则》的主要修改内容包括明确审计委员会、监事会职权承接安排,落实新《公司法》新增要求和相关表述等;《证券发行上市审核规则》删除除上市公司监事、调整股东大会表述等新《公司法》适应性修改外,主要为落实新“国九条”等监管要求进行修改,修改内容主要包括压实上市公司和中介机构责任、加强信息披露监管、优化发行审核程序和完善受理问询审核等环节的时限扣除。

中国证券报记者注意到,2024年以来,部分券商加强了北交所业务的布局。第一创业在2024年半年报中表示,股权融资业务方面,一创投行持续聚焦和布局北交所IPO业务,坚持北交所业务战略走深走实。未来,一创投行将全力把握北交所的业务机遇,着力加强优质北交所上市项目储备和申报工作,进一步提升北交所上市业务市场份额。

业内人士认为,“专精特新”企业不仅是增强我国产业链供应链韧性、保障产业链供应链安全的重要基石,更是构建新发展格局与引领经济高质量发展的内生动力。北交所作为服务创新型中小企业的重要平台,为“专精特新”科技企业和“小巨人”企业提供了更为广阔的融资渠道。券商投行作为连接企业和资本市场的桥梁,通过股权承销和保荐业务,帮助企业发行股票并上市融资,从而有效缓解这些企业的资金压力,支持其创新发展和业务扩张。

上述业内人士表示,对于中小企业来说,应当利用有限的资源深耕,实现技术和商业化聚焦,增强创新能动性,坚持高端化智能化绿色化转型,不断向“专精特新”方向发展,向产业链供应链价值链的高端攀升。投行通过股权承销和保荐业务,支持这些企业上市融资,有助于推动产业升级和转型。这些企业上市后,可以利用资本市场进行并购重组、技术引进和产业升级,进一步提升自身的核心竞争力和市场份额。

中国银河证券：

2025年维持“哑铃型”配置策略 重点关注AI应用

● 本报记者 刘英杰

1月7日至8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,设置主会场、总量周期分会场、科技分会场、制造分会场等多个分会场。在分会场上,中国银河证券研究院多位首席分析师就各行业的投资机遇和发展前景进行了深入讨论。

与会专家表示,2025年预计是全球宏观经济和国内政策演绎的大年,要重点关注价格和政策两条主线的演绎。策略方面,2025年维持红利与顺周期的“哑铃型”配置策略,但适度向顺周期端倾斜。行业方面,2025年,AI投资确定性更高,重点关注AI应用层的投资机会;具身智能机器人行业蝶变在即,市场空间广阔;医药消费行业供需有望边际改善,创新药械、家电和白酒板块值得关注。

关注AI设备端和应用端

随着技术不断迭代升级,海内外对人工智能(AI)的关注度迅速提升。在科技分会场上,多位行业首席分析师就AI领域的投资机遇进行深入研讨。

中国银河证券通信行业首席分析师赵良毕、电子行业首席分析师高峰与产业专家就“AI+硬件产业链投资机遇”进行深度对话。

“当前,运营商运营情况、AI发展带动行业迭代、通信子行业超预期发展成为推动通信行业发展的主要因素。”赵良毕认为,在国内大力发展新质生产力的背景下,数字经济转型的动能有望提升,针对高科技属性的超前投资有

望加速。通信行业作为新基建的基石作用有望边际加强,从而带来AI算力产业链高景气度、卫星互联网行业高成长等,通信板块长牛趋势或现,细分板块主要体现在运营商、光通信、卫星互联网及量子科技上。

高峰表示,2025年电子板块配置思路应围绕两条主线:一方面,在新型举国体制之下,政策端与市场供需端将激发创新,光刻机、半导体材料、先进封装等环节有望实现高水平科技自立自强,重塑全球半导体供应链。另一方面,AI应用持续落地带来传统消费电子的换机周期,看好AI终端硬件及相关供应链如端侧SOC、光学、声学零部件、屏幕、AIOT、AI芯片等。此外,看好AI和汽车需求持续增长下PCB行业的投资机会。

中国银河证券研究院研究所所长助理、计算机行业首席分析师吴昊靖,传媒互联网行业分析师岳铮与产业专家就“AI+应用的展望与投资机遇”展开深入讨论。

在吴昊靖看来,2025年AI投资确定性更高,AI Agent(AI代理)崛起标志着大模型从“训练”向“推理”演进,有望推动APP生态逐渐向模型生态或端侧生态转变,建议重点关注AI应用层的投资机会。

岳铮认为,展望2025年,传媒板块业绩企稳确定性较高,看好后续业绩根基稳定或供给侧有明显恢复、投资性价比比较高的赛道,外延有增量维度或外围因素改善的弹性品种。建议关注核心业务稳健的央国企板块。

智能制造发展前景广阔

“智能制造作为推动制造业转型升级的