

# A股市场放量震荡 反弹行情可期



视觉中国图片

1月23日,A股市场高开后冲高回落,盘中创业板指一度涨逾2%。截至收盘,上证指数小幅上涨,深证成指、创业板指均小幅下跌。当日整个A股市场超2300只股票上涨,银行、保险、券商等大金融板块表现活跃。市场成交放量,成交额为1.37万亿元。资金面上,资金情绪谨慎,沪深两市主力资金净流出超240亿元,沪深300主力资金净流出近100亿元。

分析人士认为,《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》短期助力稳定股市、提升风险偏好,中长期助力市场行稳致远,对后续市场可以积极乐观些,A股市场反弹行情可期。

● 本报记者 吴玉华

1月23日,在利好因素的推动下,A股市场全线高开,但全天上演冲高回落行情。Wind数据显示,盘中上证指数、深证成指均一度涨近2%,创业板指一度涨逾2%。截至收盘,上证指数上涨0.51%,深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别下跌0.49%、0.37%、0.95%、0.13%,上证指数报收3230.16点,创业板指报收2093.31点。此外,大蓝筹股集中的沪深300指数上

涨0.18%,中小盘股集中的中证1000指数、中证2000指数分别下跌0.46%、0.26%。当日A股市场成交额为1.37万亿元,较前一个交易日增加2218亿元,其中沪市成交额为5398.01亿元,深市成交额为8154.84亿元。整个A股市场上涨股票数为2334只,46只股票涨停,2795只股票下跌,29只股票跌停。

从资金面来看,Wind数据显示,1月23日沪深两市主力资金净流出242.18亿元,已连续7个交易日净流出,其中沪深300主力资金净流出98.33亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2100只,出现主力资金净流入的股票数为3020只。

行业板块方面,1月23日申万一级行业中8个行业出现主力资金净流入,其中银行、非银金融、房地产行业主力资金净流入金额居前,分别为9.98亿元、7.13亿元、5.91亿元。在出现主力资金净流入的23个行业

中,电子、通信、计算机行业主力资金净流出金额居前,分别为109.29亿元、51.07亿元、27.35亿元。

Wind数据显示,截至1月23日收盘,万得全A滚动市盈率为17.96倍,沪深300滚动市盈率为12.38倍,A股估值处于较高配置性价比区间。

对于A股市场,方信财富投资基金经理郝心明认为,目前市场区间震荡的格局是基本面,政策和资金等因素综合决定的,外部因素可能造成的基本面压力使

得指数难有流畅的趋势拉升,而国内政策利好支撑了指数。当政策、资金和基本面等因子的一方明显占优时,行情才会选择方向。

《实施方案》短期助力稳定股市、提升风险偏好,中长期助力市场行稳致远。”

华安证券研究所副所长、首席经济学家郑小霞表示,市场还有其他积极变化:第一,外部担忧缓解,年初以来市场下跌已经反映了对外部干扰因素的预期。第二,春节后市场将逐步提升对宏观政策的关注和预

期,也将有效提升市场风险偏好,同时考虑到预计1月新增社融和信贷数据亮眼,2月有望降准甚至降息,因此对后续市场可以积极乐观些。

光大证券策略首席分析师张宇生表示,A股市场几乎每年都存在春季反弹行情,且央行货币政策调整、重要经济数据公布、重要会议召开均可催化反弹行情。2024年GDP增长目标圆满达成、外部因素出现缓和,A股市场反弹行情将逐步开启。

光大证券策略首席分析师张宇生表示,A股市场几乎每年都存在春季反弹行情,且央行货币政策调整、重要经济数据公布、重要会议召开均可催化反弹行情。2024年GDP增长目标圆满达成、外部因素出现缓和,A股市场反弹行情将逐步开启。

光大证券策略首席分析师张宇生表示,A股市场几乎每年都存在春季反弹行情,且央行货币政策调整、重要经济数据公布、重要会议召开均可催化反弹行情。2024年GDP增长目标圆满达成、外部因素出现缓和,A股市场反弹行情将逐步开启。

光大证券策略首席分析师张宇生表示,A股市场几乎每年都存在春季反弹行情,且央行货币政策调整、重要经济数据公布、重要会议召开均可催化反弹行情。2024年GDP增长目标圆满达成、外部因素出现缓和,A股市场反弹行情将逐步开启。

# 持续提升竞争力 以金融“活水”激发发展新动能

● 西部证券党委书记、董事长 徐朝晖

金融是实体经济发展的血脉,在推动经济高质量发展中发挥着重要作用。证券公司应坚守服务实体经济的本源初心,切实将提升服务国家战略能与自身发展更好结合起来,持续优化金融资源配置,引导金融资源配置到实体经济发展的重点领域和薄弱环节,助力构建现代化产业体系。

近年来,资本市场改革全面深化,证券行业迎来重大发展机遇。作为西北地区首家国有上市券商,西部证券自成立以来,不断夯实业务基础,完善业务链条,提升自身核心竞争力与整体效益。公司沿循“十四五”战略发展方向,锚定“打造一流投资银行和投资机构”的发展目标,依托自身资源禀赋,探寻差异化发展路径,发挥区域、人才和资源优势,持续增强对实体经济的服务能力,致力于成为以专业化业务与客户共同成长的一流上市综合型投资银行。

## 深挖资源优势 激发产业内在活力

产业兴则百业兴,产业强则经济强。作为西北地区首家上市国有券商,西部证券紧紧围绕陕西这个重要根据地,坚守金融服务实体经济的宗旨,始终坚持“心有陕西,行为陕西”,以推进科技自立自强,构建现代化产业体系为重点,深入挖掘地域发展潜力,不断拓展服务广度与深度,以实际行动助推实体经济与产业升级,为区域经济发展注入坚实力量。

聚焦资源禀赋,赋能产业转型升级。西部证券聚焦“五篇大文章”,积极响应绿色金融发展导向,通过为陕西当地能源企业提供多元化融资渠道,稳妥有序推动传统能源企业绿色低碳转型,开辟出一条既彰显地方特色,又高效利用自身行业优势的可持续发展路径,实现了经济效益与生态效益的双赢。

2022年,西部证券助力美能能源成功登陆深交所主板,募集资金5.01亿元;2023年,助力陕西能源在深交所主板上市,募集资金72亿元,帮助陕西能源成为全面注册制实施以来的第一批主板上市企业,为A股市场能源板块注入新动能;承销咸阳市天然气总公

司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期),发行规模5亿元,为当地天然气输配工程建设和运营管理提供有力支持。

发挥文旅特色,探索多元发展路径。西部证券依托总部西安的区位优势,充分挖掘陕西文旅资源的经济价值与市场潜力,积极参与多个文旅项目的资本运作,加大文化资源转化力度,支持文旅企业通过“文旅+金融”模式拓展融资渠道,合理开发旅游资源、优化服务链条,塑造特色品牌,助力完善文旅产业发展模式,更好服务经济社会发展。

近三年来,西部证券为陕旅集团、延旅集团、华旅集团、西安旅游集团、陕文投等本地文旅企业发行债券项目10单,融资超50亿元,并储备了多单文旅项目。为深入推进文旅产业与金融结合,2024年10月29日,西部证券与中诚信国际在西安联合举办“文旅债韵融聚华章”2024文旅行业专场交流会,围绕文旅行业高质量发展存在的痛点难点,创新金融工具服务文旅企业跨越式发展进行交流,推动文化和旅游深度融合,助力实体经济发展。

## 汇聚人才智慧 加速推动创新发展

功以才成,业由才广。陕西坐拥众多高等学府,教育资源丰富,具有得天独厚的人才储备优势。将这一科教优势转化为实体经济发展动能,是助力陕西更好抢抓发展机遇,推动经济高质量发展的必然选择。

打造人才智库,有效辅助发展决策。西部证券深刻认识到人才在经济发展中的关键作用,围绕地方政府、股东单位及重点产业企业实际需求,于2024年6月在陕西正式成立产业研究院,通过深入洞察并持续跟踪国内外经济形势、政策动向以及产业趋势,为企业和政府提供前沿的产业研究、建议及解决方案,打造公司特色化、差异化发展的标签式研究品牌,致力于成为服务产业发展的专业化智慧和省级市场化产业研究智库标杆。

助力平台搭建,促进良性发展循环。自2021年3月“秦创原”创新驱动平台正式启动以来,“秦创原”深入实施创新驱动发展战略,为陕西培育新质生产力、推进经济高质量发展提供了有力支撑。西部证券全面融入

“秦创原”创新驱动平台建设,积极推动“秦创原”相关主体债券项目落地,作为主承销商承销11家“秦创原”相关企业的公司债券37只,涉及西咸新区泾河集团、西咸集团、西咸金控、沣西集团、沣西发展、沣东控股、空港集团等,累计为企业融资超280亿元,有效帮助完成“秦创原”基础设施和公共服务建设工作;此外,西部证券打造“1+N”客户服务模式,梳理省内“专精特新”企业和省级上市后备企业名单,为企业提供贯穿全生命周期的综合性金融服务,推动西部地区科技创新与产业升级,形成人才“孵化器”、成果“转化器”和发展“助推器”的良性循环,加速科技成果转化向新质生产力的高效转化。

## 精进专业实力 打造一流投资银行

西部证券沿循“十四五”战略发展方向,依托“立足西部服务全国,以专业化业务与客户共同成长的一流上市综合性投资银行”的企业愿景,在稳固陕西本土优势的同时,坚持“走出去”,持续拓展金融服务的边界。西部证券坚持特色化、差异化的发展路径,充分明晰资本市场各板块特性与定位,依托辐射全国的网点和分支机构布局,以多样化、专业化的金融产品和服务体系,持续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持力度,构建与地方经济发展相契合的金融服务生态,加快推动“硬科技”“真突破”的新质生产力发展。

深耕优势区域,持续挖掘发展机遇。要做好科技金融这篇大文章,就必须深入当地,不断创新金融产品和服务机制,因企制宜,积极开展部门协同、机构协同、政府协同与区域协同工作,通过提供全方位、定制化的金融服务方案,支持当地企业高效利用多层次资本市场,畅通“科技-产业-金融”的良性循环,助力打造现代产业体系。

除陕西外,西部证券还深耕北京、上海、湖南等区域性资本市场十余年,在高端制造、新能源、医疗健康等领域培育和辅导了大量成长创新型科技企业,打造区域资本市场的专业服务水平和品牌影响力。同时,西部证券不断延伸金融服务触角,以增强服务实体经济能力为中心任务,充分发挥投资银行的资

金银行、农业银行等多只股票涨逾2%。非银金融行业中,华林证券、天茂集团涨停,中粮资本涨逾7%,盘中一度涨停,新华保险涨逾6%,中国人寿涨近5%。

对于大金融板块集体活跃,方正证券金融首席分析师许旻珊认为,《实施方案》有助于引入增量入市资金、稳定股市表现,近期非银金融板块回调明显,估值分位性价比较高,建议关注非银金融板块的投资机会。

方正证券金融首席分析师许旻珊认为,《实施方案》有助于引入增量入市资金、稳定股市表现,近期非银金融板块回调明显,估值分位性价比较高,建议关注非银金融板块的投资机会。

方正证券金融首席分析师许旻珊认为,《实施方案》有助于引入增量入市资金、稳定股市表现,近期非银金融板块回调明显,估值分位性价比较高,建议关注非银金融板块的投资机会。

方正证券金融首席分析师许旻珊认为,《实施方案》有助于引入增量入市资金、稳定股市表现,近期非银金融板块回调明显,估值分位性价比较高,建议关注非银金融板块的投资机会。

方正证券金融首席分析师许旻珊认为,《实施方案》有助于引入增量入市资金、稳定股市表现,近期非银金融板块回调明显,估值分位性价比较高,建议关注非银金融板块的投资机会。

方正证券金融首席分析师许旻珊认为,《实施方案》有助于引入增量入市资金、稳定股市表现,近期非银金融板块回调明显,估值分位性价比较高,建议关注非银金融板块的投资机会。

方正证券金融首席分析师许旻珊认为,《实施方案》有助于引入增量入市资金、稳定股市表现,近期非银金融板块回调明显,估值分位性价比较高,建议关注非银金融板块的投资机会。

方正证券金融首席分析师许旻珊认为,《实施方案》有助于引入增量入市资金、稳定股市表现,近期非银金融板块回调明显,估值分位性价比较高,建议关注非银金融板块的投资机会。

方正证券金融首席分析师许旻珊认为,《实施方案》有助于引入增量入市资金、稳定股市表现,近期非银金融板块回调明显,估值分位性价比较高,建议关注非银金融板块的投资机会。

## 消费电子行业景气度高企 产业链投资机遇凸显

● 本报记者 刘英杰

日前,全国各地已陆续实施手机等数码产品购新补贴,海外大厂也召开新品发布会发布旗下最新产品。从A股市场看,消费电子行业近期表现不俗,Wind数据显示,万得消费电子产业概念指数近几个交易日涨势强劲,自1月6日以来累计上涨6.49%。

分析人士认为,数码产品购新补贴政策有望提振下游需求,缩短消费者换机周期,产业链上游受益程度或高于中游和下游。

## 三星发布全新产品

北京时间1月23日凌晨,三星举办Galaxy Unpacked全球新品发布会,推出全新的Galaxy S25系列手机、旗下最新的AI操作系统One UI 7,并介绍XR头显Project Moohan的外观。

最新发布的Galaxy S25系列手机包括Galaxy S25、Galaxy S25+和Galaxy S25 Ultra三款机型,起售价分别为6499元、7499元、10199元,顶配为13699元。外观方面,Galaxy S25系列是三星有史以来最纤薄的S系列机型,采用康宁Gorilla Armor 2显示屏,屏幕支持从1Hz至120Hz的自适应刷新率,配备5000万像素主摄、1200万像素超广角和1000万像素长焦镜头,前置摄像头则为1200万像素,搭载高通骁龙8至尊版处理器。

AI集成平台方面,One UI 7集成了AI智能体和AI多模态功能。三星表示,One UI 7有三个核心特点:强大且拟人的智能助理、AI平台化和个性化AI。该AI集成平台整合了谷歌AI模型Gemini,提供AI代理服务。

在发布会上,三星首次展示了其首款XR头显产品的外观,并剧透了三折叠屏手机、智能眼镜等重要产品。据悉,三星XR头显Project Moohan与苹果Vision Pro在设计上有许多相似之处,这款XR头显将在今年正式发布。

湘财证券电子元器件行业分析师李杰表示,2023年下半年以来,消费电子行业逐步复苏。根据IDC的数据,全球智能手机销量2024年一季度、二季度、三季度、四季度分别同比增长7.8%、6.5%、4.0%、2.4%。我国相关补贴政策有望刺激2025年国内智能手机的需求,建议关注智能手机板块的投资机会。

## 以旧换新政策再发力

日前,商务部召开手机等数码产品购新补贴组织实施工作专题新闻发布会,并会同相关部门印发了《手机、平板、智能手表(手环)购新补贴实施方案》和《关于做好2025年家电以旧换新工作的通知》。据悉,全国各地已从1月20日开始陆续实施手机等数码产品购新补贴。

根据相关文件,个人消费者购买手机、平板、智能手表(手环)等3类数码产品的补贴标准为,对于单件销售价格不超过6000元的产品,按照产品销售价格的15%给予补贴,每位消费者每类产品可补贴1件,每件补贴不超过500元。

国金证券数字未来实验室负责人刘道明认为,在商品本身优惠后再补贴商品价格的15%(不超过500元)是力度较大的补贴,将推动消费电子市场复苏。

工业和信息化部电子信息司副司长徐文立在专题新闻发布会上表示,手机、平板、智能手表(手环)等消费电子产品产业规模大、覆盖用户多,既是拉动内需的强引擎,也是满足人民美好生活需要的必需品。把这些产品纳入“两新”政策支持品类,顺应了老百姓的期待,对经济带动效应显著,对我国产业升级牵引力强。

## 国内手机销量有望显著增长

近年来,受大厂新品发布及政策支持催化,消费电子行业成为投资者关注的焦点。

“2023年,6000元以下机型出货量占比约80%,约2.2亿台手机可以享受国补政策;6000元以下机型市场规模约5700亿元,占国内手机市场规模(约10000亿元)的55%-60%。”根据中信证券科技产业联席首席分析师徐涛测算,假设有资格购机的消费者均享受补贴,并覆盖所有销售的6000元以下机型,所需的补贴金额约740亿元。

徐涛认为,消费电子补贴对产业链的影响既体现在缩短换机周期,也体现在促进产品高端化升级,利好国内安卓机型换机及份额提升。

李杰认为,国补有望刺激智能手机需求,价格在3000元-6000元的中高端手机,预计将是享受补贴的主力军,因为这个价格段补贴额度较大,更能刺激消费者的购买欲望。预计2025年在全国性政府消费补贴政策刺激下,中国智能手机市场有望实现正增长。

开源证券电子行业分析师陈蓉芳认为,AI手机换机需求叠加国补激励,2025年国内手机市场销量有望显著增长,上游零部件和IC厂商有望表现出更大的业绩弹性。



视觉中国图片