

A股春节前有望企稳 躁动行情渐行渐近



沪指冲高回落 消费股集体走强

1月16日,市场全天冲高回落,三大指数小幅上涨。沪深两市全天成交额1.27万亿元,较上个交易日放量850亿元。

截至收盘,沪指报3236.03点,涨0.28%;深成指报10101.10点,涨0.41%;创指报2051.35点,涨0.66%。

大消费股集体走强,家电、零售、食品、电商等多个方向表现活跃,火星人等多股涨停。周期股再度走强,有色金属、油气等方向领涨。CPO概念股午后冲高,天孚通信涨停。

人形机器人板块震荡走低,东港股份触及跌停;半导体概念走弱,寒武纪跌超10%领跌;军工装备板块陷入调整,建设工业跌停。

虽然近期市场整体处在震荡调整中,但当前驱动春季行情启动的积极催化已经出现,未来行情展开可期。就政策面看,宏观政策发力空间已经打开。此外,海外环境有望逐步明晰。就资金面看,预计接下来货币政策将进一步发力。就基本面看,部分经济数据已出现改善。未来随着行情徐徐展开,市场中后期主线将逐渐明晰,关注兼具供需优势的中高端制造以及受益于产业周期回升的科技制造。

【市场配置】科技制造和中高端制造或是A股中期主线。此外,并购重组主题值得关注。

7 华泰证券 春季行情概率较高

【展望后市】一方面,2010年以来,春季行情出现的概率较高,且节后至两会前,市场的赚钱效应较优,本轮春季行情仍有一定基础,在节后风险偏好回升下,资金回流的意愿或有增强。另一方面,对于交易型资金,当前主题行业短期性价比回升,部分具备产业趋势的重点主题,如AI+、人形机器人等,相比前期高点已回调较多。

【市场配置】在资金面供需未进一步改善下,红利资产仍有配置价值。建议关注两条主线:一是红利仍有配置价值,关注拥挤度不高的交通/公用;二是小盘主题继续切换至景气科创,关注AI+/低空经济/机器人。中期可继续关注内外需剪刀差反转、产能周期两条主线。

8 兴业证券 3、4月是重要观察窗口

【展望后市】3、4月份不仅是市场依据政策信号和基本面验证、重新选择方向的重要时点,也是评估内需顺周期资产和困境反转类资产能否占优的重要验证窗口。

第一,3月初召开的全国两会将在中央经济工作会议的背景下进一步明确经济目标和包括赤字率在内的增量政策力度,并加速推动政策的落地。

第二,上市公司将于4月披露2024年年报和2025年一季度报,在经历逆周期政策发力的2个季度、部分行业进一步迎来自清后,财报有望逐步验证企业基本面的改善。

【市场配置】重大会议前,整体仍偏向“哑铃型”风格。“哑铃”的一端:关注AI、新质生产力与并购重组。“哑铃”的另一端:类债红利做底仓,消费与周期红利等基本面线索清晰度再增强配置。3、4月份后,择机提升对内需顺周期和困境反转行业的关注。

9 申泰证券 春节前后仍有反弹

【展望后市】当前指数急跌阶段或接近尾声。考虑到春节前仍处于消息“空窗期”,预计春节前后市场仍有反弹机会。

【市场配置】当前时点可逢低布局央企国企+硬科技产业链。同时,可适当配置券商、军工、科技等,以应对市场随时可能出现的“政策冲击”预期。当前中美地缘风险持续,“硬科技”或是财政政策的主要投入方向之一。其中,以军工、无人机、机器人、商业航天为代表的“硬科技”方向或将是2025年起弹性最大的全球产业方向。

10 光大证券 以结构性行情为主

【展望后市】预计春节前A股市场或以结构性行情为主,春节后的A股表现值得期待。就历史规律看,2012年12月至2015年6月、2019年1月至2021年12月市场行情演绎过程中的震荡调整阶段的持续时间分别为5个月、3.5个月,而本轮市场行情演绎过程中的震荡调整阶段已持续约4个月,处于历史中间水平。

【市场配置】1月防御风格行业关注燃气、电力、国有大型银行等,主题成长风格关注电池(固态电池)、自动化设备(人形机器人)、半导体(字节AI链)等。 据澎湃新闻

瑞银:五大因素看多A股

瑞银发声看好中国。

1月13日,瑞银证券中国股票策略分析师孟磊在第二十五届瑞银大中华研讨会上表示,相信两会之后有更多政策推进,叠加盈利增速的反弹、成交量的回升以及资金面的改善,A股总体处在往上走的局势,对2025年保持乐观。

孟磊分析,之所以对A股在2025年的表现保持乐观,主要有五方面的因素。

首先是盈利增长的反弹。在基准情境下,孟磊预计2025年A股沪深300指数的每股盈利增长6%,较前两年有所改善,给予投资者信心。高频数据显示,工业企业利润已呈现跌幅收窄趋势,预示盈利增长复苏。

第二是政策宽松。孟磊分析称,“根据中央经济工作会议的说法,可总结为两个重要关键词:一是更加积极的财政政策;二是适度宽松的货币政策。”目前尚不明确具体数字,但方向是非常明确的。

第三是估值层面。孟磊表示,横向看,沪深300指数的估值远低于MSCI新兴市场(剔除中国)指数,即使该折价幅度收窄三分之一,中国股票也会较当前水平大幅上涨。纵向比较,万得全A指数或者沪深300指数,总体都处在五年均值下方的水平。同时,即使在此前股市有所反弹后,A股市场的股权风险溢价仍远高于历史均值,表明市场风险偏好有进一步提升的空间。

第四是资金面走向。孟磊表示,短期看,市场情绪活跃,散户资金踊跃入场。同时,中期看,超额储蓄可能将逐步释放,估计截至2024年第三季度末,中国家庭部分的累计超额储蓄约为6万亿元。

孟磊提及了“耐心资本”。孟磊认为,险资就是“耐心资本”,因其专注于中长期投资,能够承受短期的股价波动。保险产品的持续受欢迎、债券收益率降低以及对股票市场的配置提高将为A股市场带来更多资金。

最后是结构性改革。“国九条”当中第一条提出要坚守资本市场工作的政治性和人民性,怎么理解这样的方式?我们把A股前十大股东进行了计算,发现A股市场总市值中,有36%的股东是国有股或者国有法人持股。加上个人投资者,散户、高净值个人、公募基金、保险资金等一系列的资金,A股市场有约2/3市值由国有或个人投资者所有。”孟磊说,只要通过结构式改革、通过经济的自然复苏,股票市场2/3的获益会自然流向这些实体,从而进一步带向正向循环。

在风格配置方面,孟磊认为由于市场中长期展望向好,“成长”风格可能跑赢“价值”风格。由于高beta属性以及受益于充足的市场流动性,小盘股可能在2025年上半年跑赢大盘股,重点关注在市值管理和股东回报改革下,优质企业的估值重构。

据澎湃新闻

A股在持续回调中出现弱反弹后,接下来行情将如何演绎?大部分券商认为,随着风险释放和外部扰动因素落地,以及政策加码,会出现防守反击的机会,预计农历春节之前股指将企稳,春季躁动渐行渐近,可积极布局下一轮进攻行情。

1 中信证券 春季躁动渐行渐近

【展望后市】短期可预见的增量资金来自活跃资金择机加仓和保险资金择机增持,随着外部扰动因素落地,政策加码值得期待,春季躁动渐行渐近。

【市场配置】维持红利+主题的配置策略,红利内部更偏向消费型红利,主题内部仍围绕机器人、端侧AI和新零售轮动。

2 中信建投 积极布局进攻行情

【展望后市】积极布局下一轮进攻行情。就国内看,核心通胀有所修复,政策效应逐步显现。2024年12月CPI同比走弱,但核心CPI修复,PPI同比降幅收窄。

【市场配置】投资者可关注四条线索。一是关注消费电子、家电、汽车、商用车及动力电池、农机,以及政府+央企主导的电子信息领域设备更新等。二是AI产业作为中期主线,算力链呈现确定性景气,国内大模型加速赶超,AI+硬件应用场景丰富落地,更能发挥出中国消费电子领域积累下来的产业优势。三是低空经济利好政策频出发展加速。四是保险公司保费收入开门红有望延续。

3 银河证券 春节行情再次启动

【展望后市】在美国最新非农数据公布后,美元指数再度走高,继续压制非美货币,短期或会压制A股情绪。近期政策空窗期的情况下,窄幅震荡已是短期较好的走势,维持一月份不宜有过高预期的判断,春节前后可能是行情再次启动的时间点。

【市场配置】继续看好有产业趋势的科技主题,市场已选出了抗跌方向,国内AI应用、机器人、低空经济可能有新一轮创新高行情。

此外,资金对“新消费”的关注度依然比较高。

4 国泰君安 春节之前有望企稳

【展望后市】随着风险的释放,也会出现防守反击的机会,预计农历春节之前股指将企稳,并伴随节后流动性的回补、地方两会产业预期以及全国两会的政策预期,推动春节至两会期间股市展开反弹。

【市场配置】逆风期有利于大盘价值,港股是重要补充。春节至两会期间可防守反击,低位布局小盘成长。

5 申万宏源 看好二月春季行情

【展望后市】继续看好二月春季行情,主题相关行业短期性价比已有改善。政策预期有修复空间,产业趋势主题正在形成强共识,新一轮创新高行情仍可期待。赚钱效应扩散受阻带来的交易性资金退坡是小波段,二月活跃度可能再度提升。

【市场配置】继续看好有产业趋势的科技主题,这是回调中更值得布局的方向。国内AI应用、机器人、低空经济可能有新一轮创新高行情。高股息短期绝对和相对收益都弱于预期,继续提示高股息结合市值管理和回购注销选股,可以增强弹性。

6 海通证券 春季行情正孕育中

【展望后市】2025年春季行情或正在孕育中,科技和高端制造或是A股中期主线。

股市有风险 投资需谨慎