

区间震荡趋势未改 逢低布局正当其时

2025年1月3日

A股策略

点评报告

分析师

林阳 电话：021-65465572 邮箱：liny@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524080001

观点：

市场仍旧处于价值中枢区间，震荡趋势未改。我们认为，A股已经进入新的牛市周期，目前处于牛市周期的第二阶段，政策底之后的震荡阶段，最终通过区间震荡形成市场底，这个阶段的方向性并不强，主要原因是政策出台后等待基本面的恢复，市场处于强预期弱现实阶段，指数缺乏向上突破的动力。从历史上历次牛市行情的演绎过程来看，市场都会走出或长或短的市场底阶段，根据我们A股2025年策略展望判断，市场在政策反转之后，新的价值中枢在3200-3300点，目前调整到价值中枢下轨，仍属于正常波动期间，我们判断2025年市场极端下跌空间10%，指数也就是3000点附近，目前市场持续性下跌动力和空间均不大，短期市场在量能有所萎缩的状态下，可能会进入弱势震荡阶段，重新寻找支撑位，市场慢牛格局仍会延续，底部抬升仍是大概率，市场的恐慌性情绪只在短期内影响市场波动，不会改变市场中期向上的格局，

逢低布局正当其时，大科技和消费是重点。市场在短期出现连续调整，有利于市场底的探明，越接近价值中枢下轨，市场逢低布局的价值越大，从中期角度出发，2025年市场的关注焦点将会是消费，消费作为经济恢复的重要抓手，政策支持发力的空间仍然较大，市场从强预期到数据回升需要一个过程，过去三年从上半年的预期到下半年的证伪下跌，中间经历了两个季度的验证期，市场对消费的关注可以持续到二季度，目前消费整体预期仍旧不高，市场的预期差仍然较大，建议投资者可以在目前阶段继续逢低布局，一旦经济数据开始恢复，股价走势轻舟已过万重山。大科技板块同样值得期待，核心仍然是全球科技创新周期仍处于快速发展阶段，人工智能仍处于快速迭代阶段，其应用的空间仍然十分广阔，对机器人、军工、家居等众多行业的赋能才刚刚开始，投资机会仍然较多，很多领域商业化进程仍处于初始阶段，市场从0到1的过程往往能够产生巨大的趋势性机会，我们认为，2025年大科技的机会仍旧会十分丰富。

投资策略：均衡配置。市场投资风格未来逐步趋于均衡，随着从政策底走到市场底过程之后，未来经济弱复苏带来基本面好转，市场对大盘蓝筹公司的关注度会逐步提升，市场资金面也会逐步改善，市场对低估值蓝筹公司的配置力度会逐步提升。以外资和公募基金为配置主力的机构持仓公司有望逐步开始表现。从配置角度，除了大科技和消费之外，顺周期品种也值得逢低配置，周期类品种随着供给侧缓慢出清，叠加经济恢复后需求改善，有望走出底部周期。

风险提示：经济数据大幅低于预期，政策不及预期，外围环境恶化。

分析师简介

林阳

中国社科院金融学硕士，长期从事行业和策略研究，曾任中信建投策略分析师、东兴证券基金部基金经理、自营部投资经理，目前为东兴研究所策略分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526