

调整接近尾声 春季行情有望开启

2025 年 1 月 16 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：

市场调整接近尾声。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，本轮调整 3140 附近与前期调整低点基本相当，仍在大的箱体震荡区间。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，市场开年调整更多是对短期不确定性有所担忧，尤其是汇率和债市方面，近期政策表态仍较为积极，市场恐慌情绪将会逐渐下降，市场大概率可能会进入修复阶段，指数向下空间不大的前提下，目前位置进行中线布局的价值将会越来越大。

春季行情有望开启。A 股近几年除了 2022 年之外，每年春季都有一轮行情，究其原因，一季度是全年政策预期最强烈的阶段，针对全年的各项政策逐步落地，市场向好预期较为强烈，题材较为丰富，市场情绪一般较好，进入 4 月以后市场开始验证业绩以及政策效果验证，市场将会最终选择方向。2025 年市场核心影响因素仍然是政策，我们认为未来政策端持续发力的趋势不会改变，市场走势虽然会一波三折，但趋势向上的走势仍然会延续。三四月份才到业绩兑现期，短期市场逐步恢复是大概率事件。

投资策略：积极布局大科技和大消费。市场调整给了较好的布局时机，目前阶段不是恐慌担忧的时候，而是积极布局全年投资机会的时候，我们仍旧看好大科技和大消费两个方向。大科技板块主要关注人形机器人、AI 应用、低空等代表先进生产力发展的方向，大消费更多关注政策导向的方向：家电、消费电子、文旅消费、医美、食品饮料等方向值得重点关注。同时，一些出清末端的周期行业也可适当关注，建议方向为光伏风能、化工、有色等。

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