

## 12月M1和M2增速双双回升，24年国内GDP同比增长5%

## 宏观策略周报

## 投资要点

## ➤ 资讯要闻

1. 1月14日，央行发布2024年金融数据与社融数据。1) 2024年12月末，广义货币（M2）余额313.53万亿元，同比增长7.3%。狭义货币（M1）余额67.1万亿元，同比下降1.4%。流通中货币（M0）余额12.82万亿元，同比增长13%。全年净投放现金1.47万亿元。2) 2024年末社会融资规模存量为408.34万亿元，同比增长8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为252.53万亿元，同比增长7.2%。3) 2024年全年社会融资规模增量累计为32.26万亿元，比上年少3.32万亿元。

2. 1月15日，美国劳工统计局发布的数据显示，12月，消费者价格指数（CPI）季调后环比上涨0.4%，涨幅比11月扩大0.1个百分点，创9个月新高；扣除食品和能源价格的核心CPI环比上涨0.2%，比11月收窄0.1个百分点，6个月来涨幅首次收窄。同比来看，12月CPI季调前增长2.9%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，创5个月新高；核心CPI季调前增长3.2%，比上月收窄0.1个百分点，5个月来涨幅首次收窄。

3. 1月17日，国家统计局发布数据显示，初步核算，全年国内生产总值1349084亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。分产业看，第一产业增加值91414亿元，比上年增长3.5%；第二产业增加值492087亿元，增长5.3%；第三产业增加值765583亿元，增长5.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.3%，二季度增长4.7%，三季度增长4.6%，四季度增长5.4%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.6%。

## ➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数全线上涨，其中科创100指数涨幅最大为6.7%。申万一级行业中，传媒行业涨幅最大为7.1%。

## ➤ 投资建议

1) 建议关注政策驱动及产业趋势下的新质生产力投资机会：人工智能、低空经济等。2) 关注扩大内需带来的相关行业投资机会：食品饮料、家电、汽车等。3) 关注受益于大规模化债的相关行业投资机会：业务To G的公司、基建产业链。4) 关注央企市值管理的投资机会。5) 看好黄金的中长期投资机会。

## ➤ 风险提示

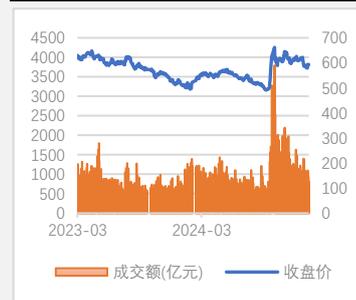
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：刘丽影

执业登记编号：A0190519050001

[liuliyi@yd.com.cn](mailto:liuliyi@yd.com.cn)

沪深300指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、市场概览 .....	6
1.主要指数表现.....	6
2.申万一级行业涨跌幅.....	7
3.两市交易额 .....	7
4.本周热点板块涨跌幅.....	8
三、投资建议 .....	9

## 图表目录

图 1: 我国 M1 与 M2 情况 .....	3
图 2: 我国社会融资规模存量情况 .....	4
图 3: 我国社会融资规模增量情况 .....	4
图 4: 美国 CPI 情况 .....	5
图 5: 国内 GDP 情况 .....	6
图 6: 申万一级行业涨跌幅情况 .....	7
图 7: 两市成交额情况.....	7
图 8: 本周热点板块涨跌幅 .....	8
表 1: 主要指数涨跌幅.....	6

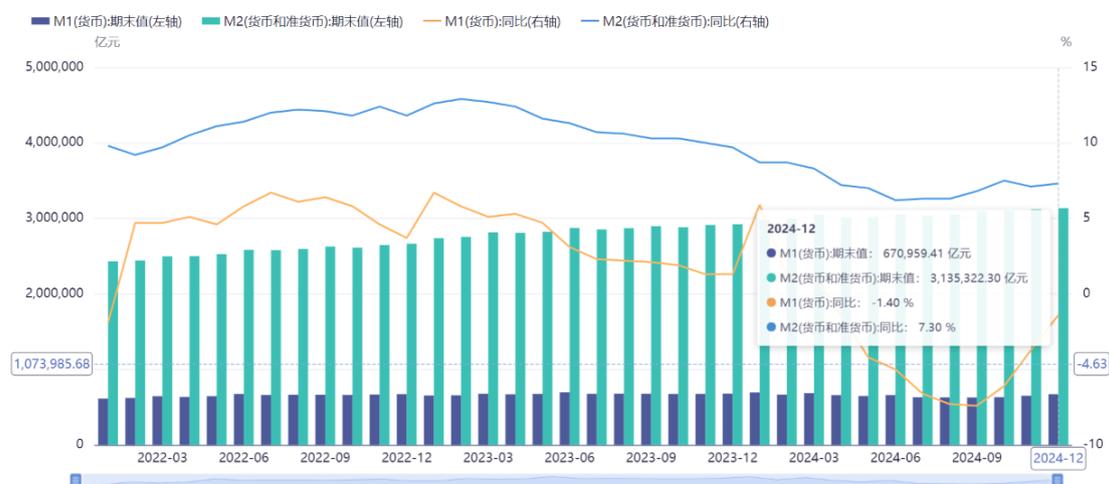
## 一、资讯要闻及点评

### ● 2024 年金融数据与社融数据

1月14日，央行发布2024年金融数据与社融数据。

2024年12月末，广义货币（M2）余额313.53万亿元，同比增长7.3%。狭义货币（M1）余额67.1万亿元，同比下降1.4%。流通中货币（M0）余额12.82万亿元，同比增长13%。全年净投放现金1.47万亿元。

图1：我国M1与M2情况



资料来源：中国人民银行，源达信息证券研究所

2024年末社会融资规模存量为408.34万亿元，同比增长8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为252.53万亿元，同比增长7.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.29万亿元，同比下降22.3%；委托贷款余额为11.21万亿元，同比下降0.5%；信托贷款余额为4.3万亿元，同比增长10.2%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.15万亿元，同比下降13.3%；企业债券余额为32.3万亿元，同比增长3.8%；政府债券余额为81.09万亿元，同比增长16.2%；非金融企业境内股票余额为11.72万亿元，同比增长2.5%。

从结构看，2024年末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的61.8%，同比低0.5个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.3%，同比低0.1个百分点；委托贷款余额占比2.7%，同比低0.3个百分点；信托贷款余额占比1.1%，同比高0.1个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比0.5%，同比低0.2个百分点；企业债券余额占比7.9%，同比低0.3个百分点；政府债券余额占比19.9%，同比高1.4个百分点；非金融企业境内股票余额占比2.9%，同比低0.1个百分点。

图 2：我国社会融资规模存量情况



资料来源：中国人民银行，源达信息证券研究所

2024 年全年社会融资规模增量累计为 32.26 万亿元，比上年少 3.32 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 17.05 万亿元，同比少增 5.17 万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 3916 亿元，同比多减 1710 亿元；委托贷款减少 577 亿元，同比多减 776 亿元；信托贷款增加 3976 亿元，同比多增 2400 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 3295 亿元，同比多减 1513 亿元；企业债券净融资 1.91 万亿元，同比多 2839 亿元；政府债券净融资 11.3 万亿元，同比多 1.69 万亿元；非金融企业境内股票融资 2900 亿元，同比少 5031 亿元。

图 3：我国社会融资规模增量情况

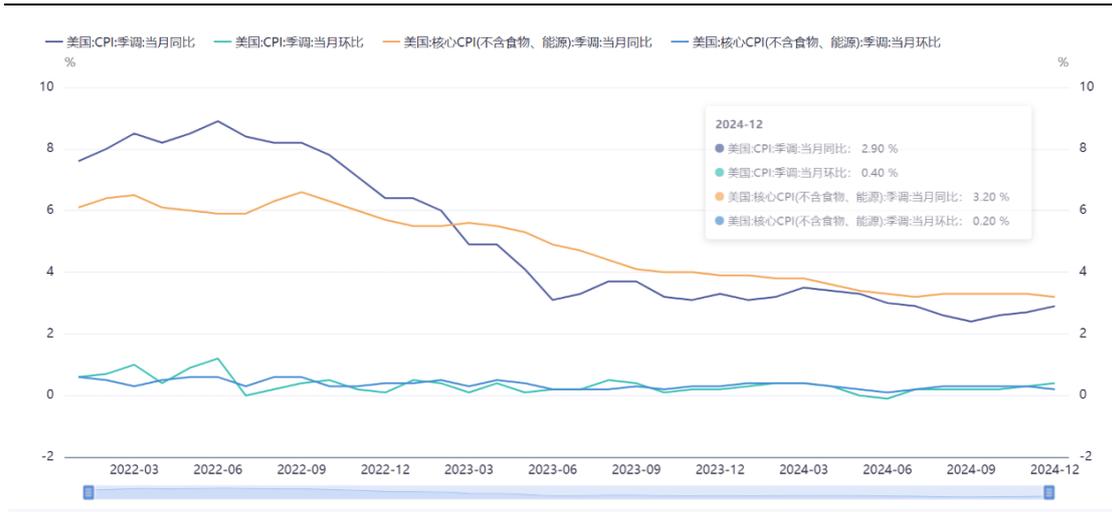


资料来源：中国人民银行，源达信息证券研究所

● 美国 12 月 CPI 同比上涨 2.9%

1 月 15 日，美国劳工统计局发布的数据显示，12 月，消费者价格指数（CPI）季调后环比上涨 0.4%，涨幅比 11 月扩大 0.1 个百分点，创 9 个月新高；扣除食品和能源价格的核心 CPI 环比上涨 0.2%，比 11 月收窄 0.1 个百分点，6 个月来涨幅首次收窄。同比来看，12 月 CPI 季调前增长 2.9%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，创 5 个月新高；核心 CPI 季调前增长 3.2%，比上月收窄 0.1 个百分点，5 个月来涨幅首次收窄。

图 4：美国 CPI 情况



资料来源：美国劳工局，源达信息证券研究所

● 2024 年国内生产总值 1349084 亿元，比上年增长 5.0%

1 月 17 日，国家统计局发布数据显示，2024 年，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，国民经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新进展，特别是及时部署出台一揽子增量政策，推动社会信心有效提振、经济明显回升，经济社会发展主要目标任务顺利完成。

初步核算，全年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分产业看，第一产业增加值 91414 亿元，比上年增长 3.5%；第二产业增加值 492087 亿元，增长 5.3%；第三产业增加值 765583 亿元，增长 5.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。从环比看，四季度国内生产总值增长 1.6%。

图 5：国内 GDP 情况



资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

## 二、市场概览

### 1. 主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为 2.3%、3.7%、4.7%、2.1%、0.9%、4.1%、5.4%、1.6%、6.7%。

表 1：主要指数涨跌幅

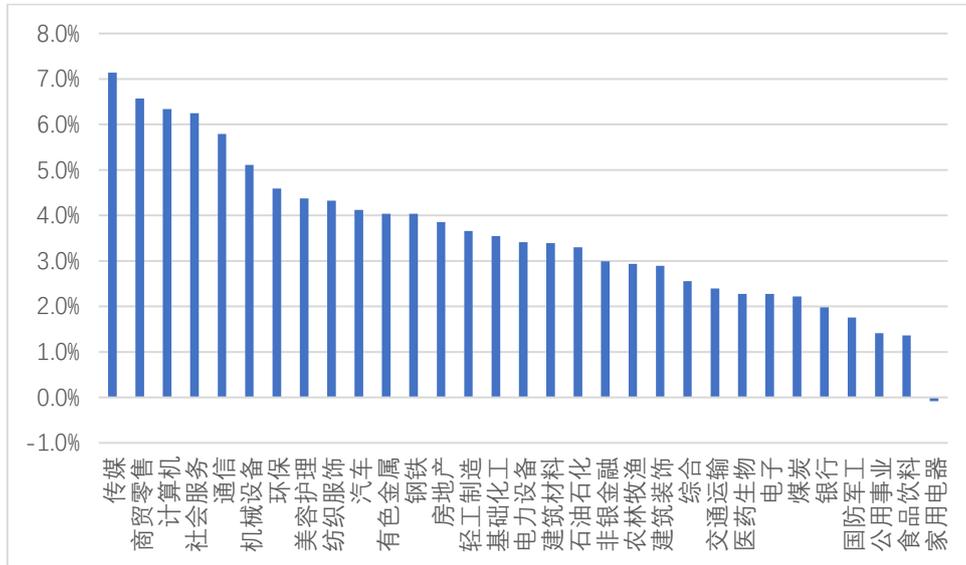
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	2.3%	-3.3%	-3.3%	14	72.7%
399001.SZ	深证成指	3.7%	-2.4%	-2.4%	24	30.4%
399006.SZ	创业板指	4.7%	-3.5%	-3.5%	32	25.3%
000300.SH	沪深 300	2.1%	-3.1%	-3.1%	12	57.1%
000016.SH	上证 50	0.9%	-3.8%	-3.8%	11	63.6%
000905.SH	中证 500	4.1%	-2.4%	-2.4%	27	77.4%
000852.SH	中证 1000	5.4%	-1.9%	-1.9%	36	44.2%
000688.SH	科创 50	1.6%	-2.3%	-2.3%	83	91.5%
000698.SH	科创 100	6.7%	0.6%	0.6%	218	59.8%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 2.申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为传媒、商贸零售、计算机、社会服务、通信，涨幅分别为7.1%、6.6%、6.3%、6.2%、5.8%。

图 6：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 3.两市交易额

图 7：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 4.本周热点板块涨跌幅

图 8：本周热点板块涨跌幅

宠物经济 11.72%	光芯片 10.77%	光模块(CP) 10.48%	网红经济 10.30%	减速器 9.85%
抖音豆包 9.47%	电子商务 9.42%	微软合作商 9.23%	虚拟人 9.15%	万得预增 9.04%
近端次新股 1.63%	银行 1.50%	培育钻石 1.17%	超硬材料 0.80%	业绩预亏 0.54%
仿制药 0.40%	GPU 0.35%	小红书平台 0.00%	汇金持股 -0.09%	央企银行 -0.83%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

### 三、投资建议

---

- 1) 发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创类公司有望超额收益，建议关注政策驱动及产业趋势下的新兴产业：人工智能、低空经济等。
- 2) 美国大选落定，特朗普胜选或导致外需对于我国经济基本面的支撑削弱，后续政策发力提振内需可能会节奏更快、力度更大。以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放，建议关注：食品饮料、家电、汽车等。
- 3) 化债举措将缓解地方政府的流动性压力，提高其发展经济的能力和积极性，促进市场信心恢复和风险偏好回升，建议关注：业务 To G 的公司、基建产业链。
- 4) 随着国企改革、央企市值管理考核等政策的推进，央国企的盈利增速有望改善提升，部分破净央企或有估值修复空间，建议关注：低估值高股息央国企。
- 5) 在当前地缘政治紧张局势不断、特朗普重返白宫引发的全球贸易紧张关系加剧，以及全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

## 投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于沪深 300 指数表现+20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

## 办公地址

### 石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

### 上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。