

# 每日市场观察

2025 年 1 月 20 日

## 【今日关注】

周五市场小幅收涨，成交额 1.15 万亿上亿，交易日减少余额 1400 亿。行业过半数上涨，电子、化工、军工、农业等行业涨幅居前，商贸、纺织、传媒等行业跌幅居前。盘中有芯片代工龙头突然大幅拉升，带动板块以及指数一度有一定涨幅，但维持时间并不长久。全天大部分时间指数表现较为平稳，各行业涨跌幅也没有表现出特别大的差距。PCB 和消费电子有一定表现，但是板块的整体强度似乎并不高。周五这种走势反映出市场当前已进入企稳筑底过程当中，但是继机器人有较大涨幅之后，资金暂时还找不到明确一致的方向进而形成新的主线。成交量处于较低水平，这可能反映了临近假期的影响。节前剩余不多的几个交易日，资金可能偏于观望态度。

## 【市场回顾】

**市场概况：**1 月 17 日，市场全天冲高回落，三大指数小幅上涨。盘面上，热点较为杂乱，个股上涨和下跌家数基本相当。从板块来看，芯片股集体走强，PCB 概念股再度大涨，宠物经济概念股表现活跃。下跌方面，小红书概念股展开调整。板块方面，半导体、PCB、磷化工、电子烟等板块涨幅居前，小红书概念、零售、文化传媒、免税等板块跌幅居前。截至收盘，沪指涨 0.18%，深成指涨 0.6%，创业板指涨 0.78%。

## 【资金面】

**主力资金流向：**1月17日，上证净流入117.43亿元，深证净流入125.52亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为半导体、元件、专用设备，主力资金流出排名前三的板块为国有大型银行、一般零售、贸易。

## 【消息面】

### **1. 国家统计局：2024年全年国内生产总值134.91万亿元 比上年增长5.0% 其中四季度增长5.4%**

据国家统计局发布数据显示，初步核算，2024年全年国内生产总值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%。

**点评：**2024全年经济增速符合预期，同时四季度增速高于其它三季度，表明近期出台的一系列利好措施达到了一定的效果。考虑到政策的持续性，2025一季度经济增速值得期待。

### **2. 2024年全国出生人口954万人 较2023年增长52万人**

根据国家统计局17日公布的数据，2024年全年出生人口954万人，人口出生率为6.77%。而2023年出生人口902万人，人口出生率为6.39%。据此计算，2024年全年出生人口较2023年增长了52万人。

**点评：**虽然2024年出生人口出现回升，但总数相比之前高峰期仍有

较大差距，因此我国人口发展趋势并未出现根本性转变。

### **3. 国家统计局：2024 年全国房地产开发投资 100280 亿元 比上年下降 10.6%**

据国家统计局，2024 年，全国房地产开发投资 100280 亿元，比上年下降 10.6%；其中，住宅投资 76040 亿元，下降 10.5%。

**点评：**我国房地产市场仍处于调整时期，但政策调节效果逐渐显现。长期来看，未来房地产市场可能出现结构性分化，中小型房企将面临更大经营压力。

## **【行业动态】**

### **1. IDC：预计到 2027 年中国制造业整体 IT 市场投资规模将达到近 17190 亿元**

1 月 17 日，IDC 发文称，中国制造在行业内卷的压力下，产业升级与出海已成为大部分制造企业的必然选择。未来，中国制造业数字化市场预计仍将保持快速增长。IDC 预测，到 2027 年，中国制造业整体 IT 市场投资规模将达到 17189.9 亿元人民币，2022 - 2027 年的年均复合增长率为 16.5%。虽然这一增速和总量表现亮眼，但与中国制造在全球制造业中的份额相比仍有差距，表明制造业数字化的市场潜力正在持续释放。

### **2. 国际能源署：全球核电发电量将在 2025 年达新高**

国际能源署 16 日发布报告称，随着投资增加、新技术进步和政策支持，核能发展将加速，全球近 420 座核反应堆的发电量有望在 2025 年达到

新高。全球正在建设的核电新装机容量超过 70 吉瓦，为过去 30 年来的最高水平之一，全球有 40 多个国家和地区计划扩大核能在其能源系统中的作用。全球在建核电项目中，中国占大多数。目前核电占全球发电量的近 10%，是仅次于水电的第二大低排放电力来源。核技术的创新有助于推动新项目的发展。小型模块化反应堆是一种规模较小的反应堆，建造速度更快，降低成本的空间更大。引入小型模块化反应堆可以降低融资成本。在适当的支持下，到 2040 年，小型模块化反应堆的装机容量可能达到 80 吉瓦，占全球核电总容量的 10%。

### **3. 国家医保局：DRG/DIP 付费基本实现统筹地区全覆盖**

17 日国家医保局召开医保部门“保障人民健康赋能经济发展”主题新闻发布会，国家医保局有关负责人表示，2019 年以来先后启动了住院费用按病组 (DRG) 和病种分值 (DIP) 付费，目前 DRG/DIP 付费基本实现统筹地区全覆盖，改革地区医疗机构行为更加规范，医疗服务效率提高，时间和费用消耗指数下降、平均住院日缩短，节省了患者就医费用和时间成本，人民群众就医获得感增强，医保基金总体保持平稳安全态势，有效保障医保基金群众“救命钱”。

## **【基金动态】**

### **1. 募满 240 亿 首批 8 只基准做市信用债 ETF 全部结募**

随着广发、天弘等基金公司公告旗下基准做市信用债提前结募，首批 8 只基准做市信用债 ETF 全部结募，其中多数产品为提前结募。8 只基准做市信用债 ETF 在去年最后一天获批，今年 1 月 7 日集体发售，每家募集上限为 30 亿，合计募集金额为 240 亿。其中，广发、大成、博时、

天弘等 4 家公司获批跟踪“深证基准做市信用债指数”的债券 ETF；南方、华夏、易方达、海富通等 4 家基金公司获批跟踪“上证基准做市公司债指数”的债券 ETF。

## 2. 又一例主动降费 百亿公司债 ETF 宣布“0.15%+0.05%”双低费率模式

平安基金发布公告，为更好地满足投资者理财需求，平安中债-中高等级公司债利差因子 ETF 即日起调降产品费率，管理费和托管费分别下调至 0.15%、0.05%。该公司债 ETF 是全市场首只中高等级信用债 ETF，最新规模达到 110 亿。在业内看来，基金公司选择主动降费也是符合当前费率下调的大趋势，就在不久前，首批 8 只基准做市信用债 ETF 发行，均采用了“0.15%+0.05%”的双低费率模式。

### 【买方观点】

#### 银华基金杨宇：2025 年红利仍然是重要方向

红利资产此前性价比极高，目前可能处在近几年的高位。2025 年红利仍然是重要方向，考虑到低利率环境，权益资产中生息能力较高的资产相对吸引力更大。但红利资产的波动会增加，部分红利相关行业需防范业绩持续性风险，部分因股价过度回调带来的分红率提高，需要仔细甄别。投资时需要红利策略搭配其他策略辅助。

（今日关注撰写者：财达证券阎立建，注册投顾执业编号：S0400619110002）

（消息面点评撰写者：财达证券郝若飞，注册投顾执业编号：S0400620090003）

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。

本文提供的所有信息仅供参考，不构成任何投资建议。财达证券不会因接收人收到本内容而视其为客户。财达证券力求所涉信息资料准确可靠，但财达证券不对该等信息的准确性、完整性或可靠性、及时性做任何保证。

在任何情况下，本文所推送信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除非法律法规有明确规定，任何情况下财达证券不对因使用本文的内容而引致的任何损失承担任何责任。读者不应以本文推送内容取代其独立判断或仅根据本文推送内容做出决策。财达证券版权所有并保留一切权力。如发现其他版权问题，请致电客服或发送邮件，相关人员会及时处理。



财达股市通APP



财达证券订阅号