



股指专题

A股市场估值向上重估正在进行时

2025年3月15日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略	03
---------	----

02

数据图表追踪	06
--------	----



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略



核心要点及策略

	逻辑观点
运行逻辑	◆流动性：1、考虑海外资金回流（需持续观察人民币汇率的走势） ◆驱动：中国系统性的新经济引擎不断出现，在新能源的规模基础上，大模型和机器人等行业获得突破。 ◆非常强的安全边际：沪深300市盈率尚不到13倍，股息正向回报（股息率减十年期国债收益率）。 ◆总体看法：A股估值会获得合理回升，中性看法上涨30%，即市盈率16倍；弹性方面，中证1000更好。（接2.19本司的专题以来，四大股指到本周日都出了高点）
推荐策略	◆ 长期标配股指/盘中逢大跌可买股指做节奏的多头
风险提示	◆ 美国意外衰退带来的短期冲击



CONTENTS

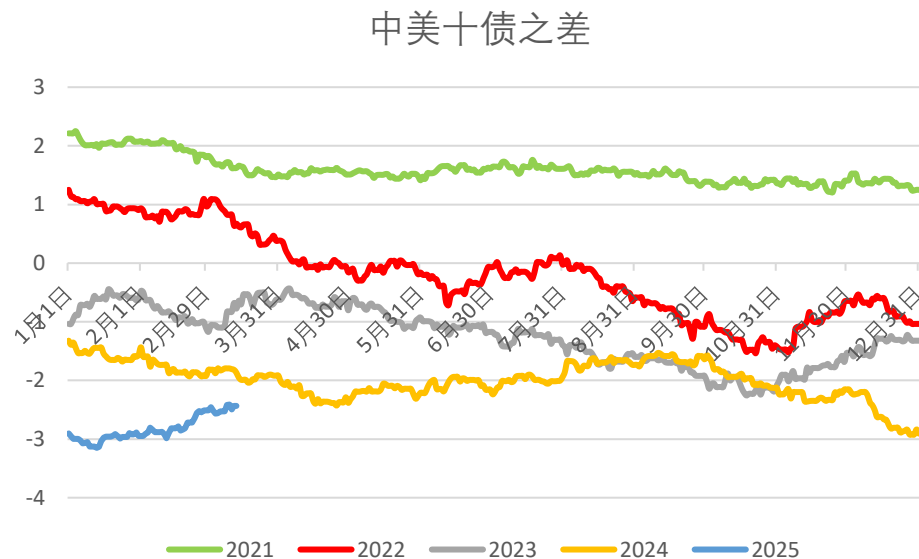
目录

02

数据图表追踪



中美利差在收窄



数据来源：wind，国联

GUOLIAN FUTURES



融资余额持续爬升，市场热情超过2016年之后的任何时候

融资余额	19162.3	去年同期	14763.0
日变动	0.0	前年同期	14945.7

融资余额



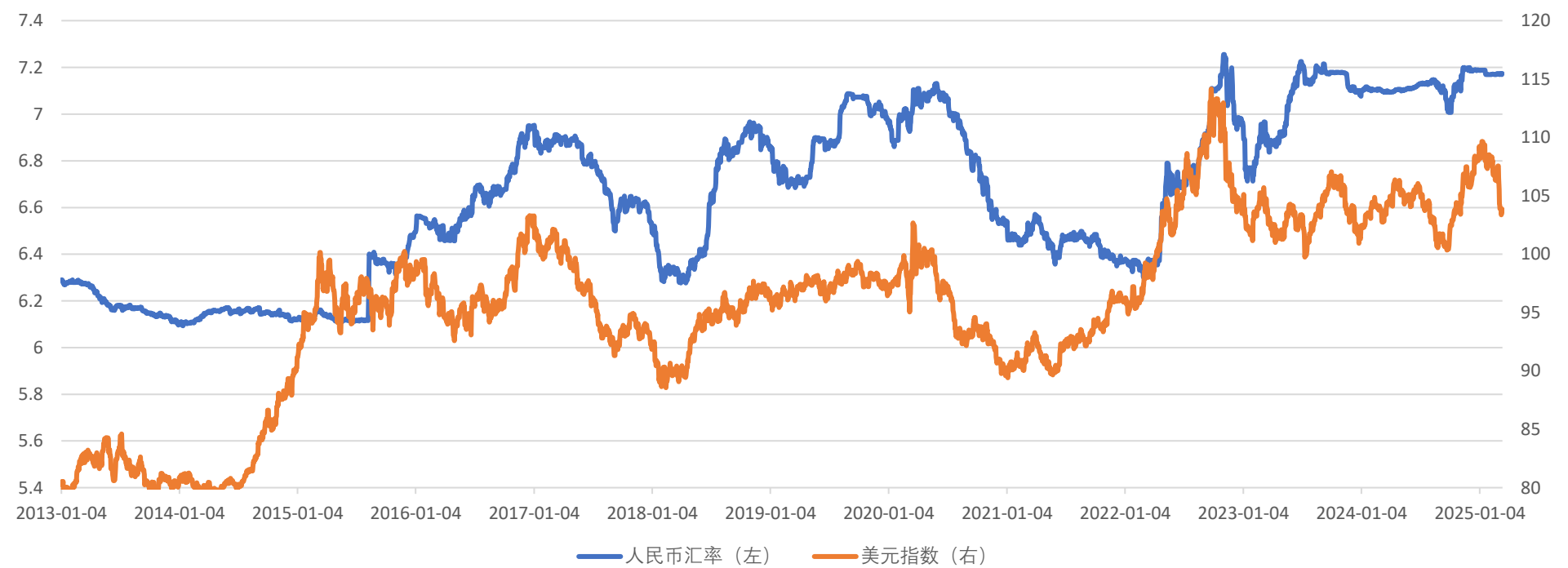
数据来源：wind，国联



人民币走强，美元走弱

人民币汇率	7.1738	美元指数	103.84
日变动	0.001	日变动	0.00

人民币汇率与美元指数图



数据来源：wind，国联



内外价差：内强外弱劈叉结构开始形成

恒生指数/标普500	4.34	去年同期	3.29
日变动	0.090	前年同期	5.02

恒生指数/标普500图



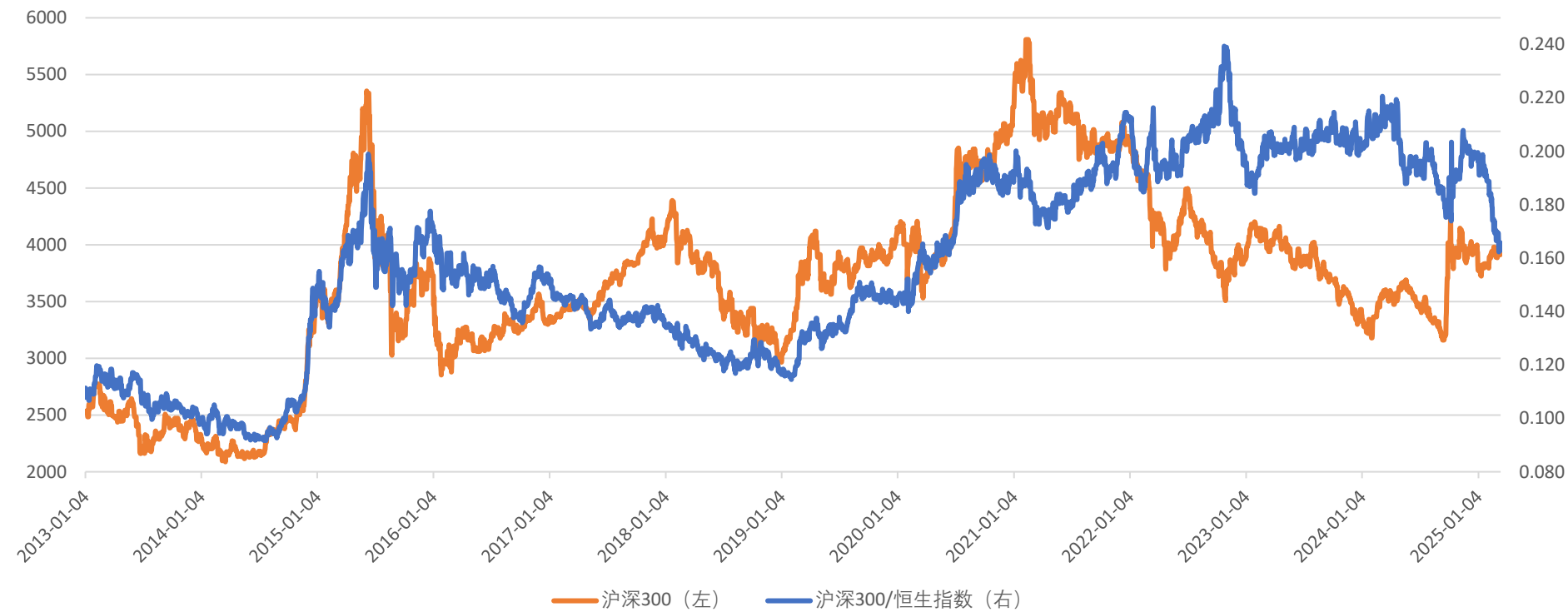
数据来源：wind，国联



香港股市提升得比A股快

沪深300/恒生指数	0.167	去年同期	0.21002
日变动	0.001	前年同期	0.20404

沪深300/恒生指数图



数据来源：wind，国联



沪深300的市盈率

沪深300	4006.56	市盈率	12.54
日变动(%)	2.43	日变动	0.00



数据来源：wind，国联



创业板的市盈率

创业板指数	2226.72	市盈率	33.22
日变动(%)	2.80	日变动	0.00



数据来源: wind, 国联
GUOLIAN FUTURES

投资全A的净收益依然可观（1）

全A股息率-十年期国债收益率	0.5687	去年同期	-0.14
日变动	0.000	前年同期	-0.93

全A股息率-十年期国债收益率图

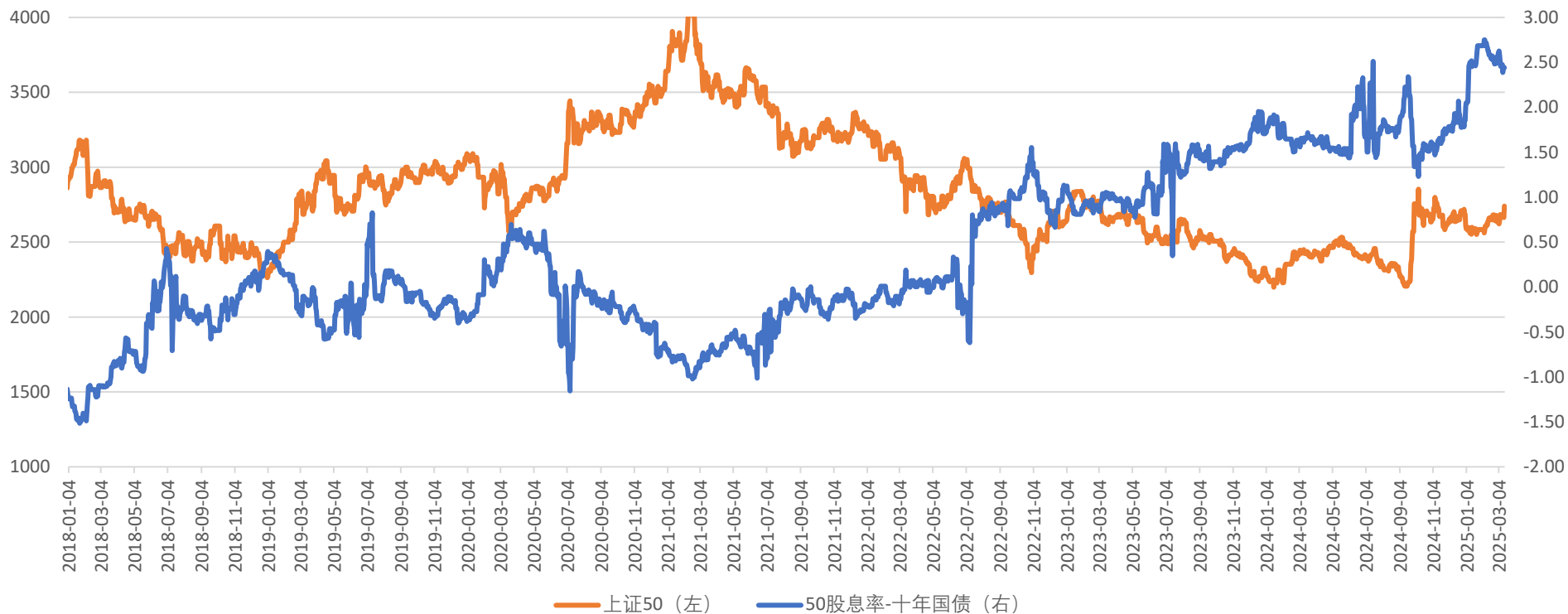


数据来源：wind，国联

投资全A的净收益率依然可观（2）

50股息率-十年期国债收益率	2.4399	去年同期	1.64
日变动	0.000	前年同期	1.01

50股息率-十年期国债收益率图



数据来源：wind，国联

投资全A的净收益率依然可观（3）

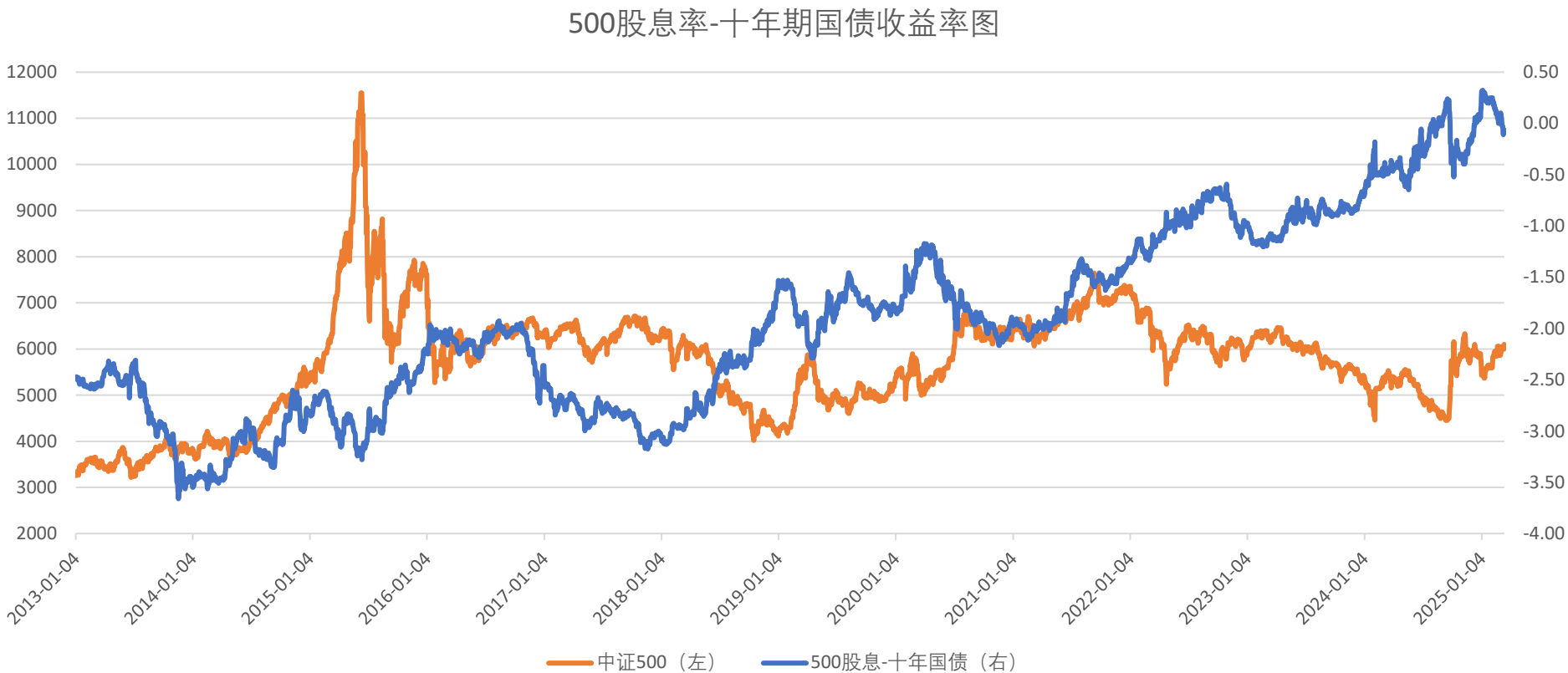
300股息率-十年期国债收益率	1.5783	去年同期	0.64
日变动	0.000	前年同期	-0.13



数据来源：wind，国联

投资全A的净收益率依然可观（4）

500股息率-十年期国债收益率	-0.062	去年同期	-0.49
日变动	0.000	前年同期	-1.11



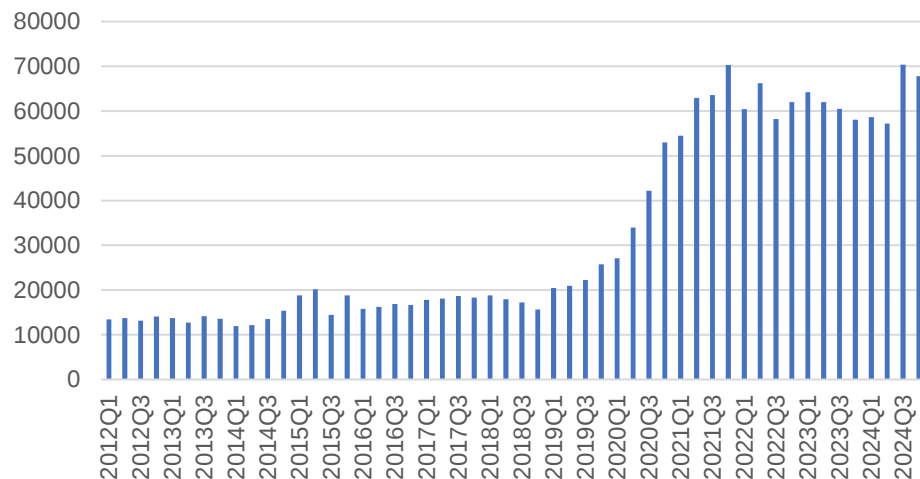
今天的500指数成分股，就是未来的300指数成分股，考虑其成长性，净收益率处在当前水平已经优于海外美股。

数据来源：wind，国联

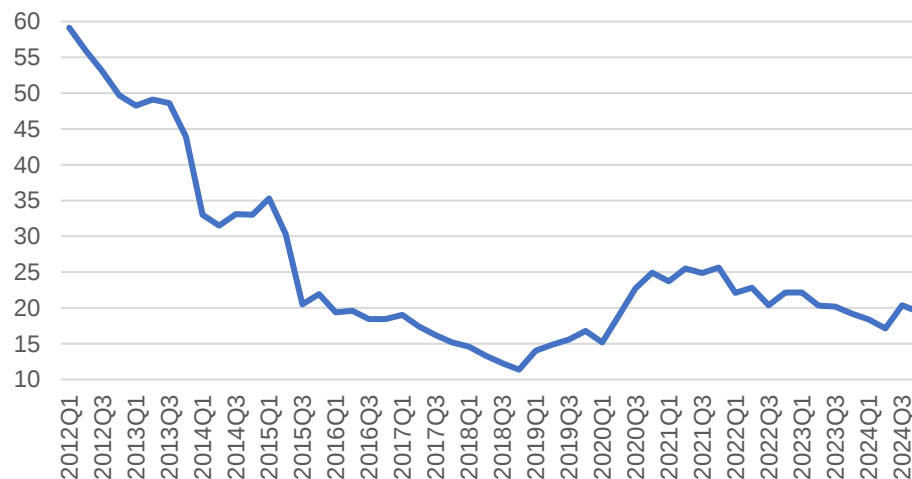


公募基金股票持仓比率：还有上升的空间

2012-2024Q4内地公募基金股票市值（单位：亿元）



2012-2024Q4内地公募基金整体股票仓位（单位：%）



数据来源：wind，国联



Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎