

## 晨会纪要

| 数据日期: 2025-10-22 | 上证综指    | 深证成指     | 沪深300指数 | 中小板综指    | 创业板综指   | 科创50    |
|------------------|---------|----------|---------|----------|---------|---------|
| 收盘指数(点)          | 3913.75 | 12996.60 | 4592.57 | 14080.20 | 3764.47 | 1405.40 |
| 涨跌幅度(%)          | -0.06   | -0.61    | -0.33   | -0.38    | -0.56   | -0.06   |
| 成交金额(亿元)         | 7415.24 | 9263.31  | 4409.35 | 3336.93  | 4129.89 | 704.72  |

## 晨会主题

## 【常规内容】

## 宏观与策略

宏观专题: 宏观经济专题研究-“十五五”的三条经济线索  
宏观快评: 近期黄金调整快评-黄金的长期牛市与短期节奏  
宏观月报: 宏观经济宏观季报-减速提质, 中国经济换挡前行  
策略快评: 大类资产解读-黄金大跌, 每调买机还是拐点已现?

## 行业与公司

紫金矿业(601899.SH) 财报点评: 三季度业绩表现亮眼, 紫金黄金国际上市有望带来估值提升  
福耀玻璃(600660.SH) 财报点评: Q3 业绩稳健增长, 管理层平稳过渡

## 金融工程

金融工程日报: 沪指震荡微跌, 全市成交额不足1.7万亿创近50日新低

## 市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

## 主要市场指数 10月23日

|         | 收盘指数     | 涨跌幅%  |
|---------|----------|-------|
| 道琼斯     | 33597.92 | 0     |
| 纳斯达克    | 10961.46 | -0.48 |
| S&P500  | 3801.78  | -0.44 |
| 法国CAC40 | 6000.24  | -0.72 |
| 德国DAX   | 14261.19 | -0.57 |
| 日经225   | 27574.43 | -0.4  |
| 恒生      | 25781.77 | -0.94 |

## 基金指数 10月23日

|        | 收盘指数     | 涨跌幅% |
|--------|----------|------|
| 债券基金指数 | 3270.64  | 0.06 |
| 股票基金指数 | 12406.02 | 1.73 |
| 混合基金指数 | 11561.79 | 1.72 |

## 汇率 10月23日

|        | 收盘指数/价 | 涨跌幅%  |
|--------|--------|-------|
| 欧元兑美元  | 1.16   | 0.08  |
| 美元兑人民币 | 7.22   | -0.13 |
| 美元兑港币  | 7.77   | 0.0   |
| 美元兑日元  | 151.96 | 0.02  |

## 非流通股解禁 10月23日

| 名称   | 解禁数量(万股) | 流通股增加% | 解禁日期       |
|------|----------|--------|------------|
| 国信证券 | 47358.75 | 100.00 | 2025-08-14 |
| 西南证券 | 33000.00 | 100.00 | 2025-07-22 |
| 鹏欣资源 | 22026.56 | 100.00 | 2025-06-12 |
| 内蒙一机 | 412.50   | 82.58  | 2025-06-03 |
| 华电重工 | 408.34   | 100.00 | 2025-06-02 |
| 宁波银行 | 7581.90  | 95.06  | 2025-05-16 |
| 新点软件 | 15651.92 | 100.00 | 2025-05-16 |
| 华兰股份 | 3782.78  | 100.00 | 2025-04-30 |

## 【常规内容】

### 宏观与策略

#### ◆ 宏观专题:宏观经济专题研究-“十五五”的三条经济线索

2035 年远景目标“三步走”格局下，“十五五”是我国经济从“量增”向“质变”突围的关键阶段。“十四五”期间，我国经济复合年化增速达 5.4%，客观上为缓和“十五五”增长压力，推动改革腾挪出空间。与此同时，达到“中等发达国家水平”的目标，要求我国未来增长模式由单一 GDP 驱动转向“实际 GDP+通胀+汇率”的三元驱动。其资产配置意义在于，通胀和汇率有望推动“股强于债”格局的形成，而新动能市场化价值的逐步兑现，盈利有望接棒估值对价格形成持续支撑。

由此，不难引出“十五五”时期经济增长的三条线索。

线索一：以新质生产力推动结构转型

培育新质生产力，推动经济结构转型升级将是“十五五”规划的中心目标。未来我国加快构建“传统升级—新兴壮大—未来培育”梯度格局：传统产业智能化、数字化与绿色化改造；新能源车、光伏等“新三样”打造世界级集群；未来产业持续研发攻关。

此外，新质生产力并不简单等同于“硬”科技和实物生产部门。“十五五”期间，培育新型服务业将成为工作重心。一方面，服务业是新质生产力落地的关键结合点。另一方面，技术研发和配套的生产性服务业也是新质生产力进步的基础。

从更现实的角度看，未来国内大循环为主的格局下，实物需求扩张趋缓，政策重心将从“投资于物”向“投资于人”倾斜，必然要求一个更具纵深的服务业市场。

线索二：“反内卷”治理供需失衡

在新质生产力加速推进的同时，我国供需出现结构性、局部性失衡的苗头。造成这种局面的一个重要原因，是新质生产力成为“标杆”后，在部分地区“一哄而上”，少数产能跨前、重复布局。

“反内卷”政策需兼顾短期与长期。短期可通过限产等手段对重点行业进行“示范性”干预，以期取得快速成效；但长期有赖于建立长效机制，“有为政府”的“有所不为”尤其关键。这有赖于以系统性改革，重塑地方政府的激励约束机制，“十五五”规划正好提供了一个重要的改革契机和窗口。

线索三：要素市场化改革筑牢根基

要素市场化改革旨在建立“有效市场”，提升资源配置效率，是培育新质生产力与“反内卷”的根本。当前我国要素市场存在“双轨制”分割等堵点，部分要素定价、流通不畅。要素市场化改革不仅有助于优化供给，更重要在于释放需求。在“外需”和“投资”后，“农业转移人口市民化”有望成为下一轮增长的基础性逻辑，但潜能背后是典型的“人地钱”难题，亟需通过要素市场化改革释放。

风险提示：海外政策的不确定性。

证券分析师：田地（S0980524090003）、李智能（S0980516060001）、董德志（S0980513100001）

联系人：王奕群

#### ◆ 宏观快评:近期黄金调整快评-黄金的长期牛市与短期节奏

北京时间 10 月 21 日晚间至 22 日，黄金价格大幅下跌，最大跌幅 6.3%，创 12 年最大单日跌幅。

证券分析师：邵兴宇（S0980523070001）、田地（S0980524090003）、董德志（S0980513100001）

#### ◆ 宏观月报:宏观经济宏观季报-减速提质，中国经济换挡前行

2025 年 10 月 20-21 日国家统计局发布三季度 GDP 相关数据：

- 1、三季度，国内现价 GDP 约为 35.5 万亿元，不变价 GDP 同比增长 4.8%，较二季度回落 0.4 个百分点；
- 2、三季度，第一、第二、第三产业现价 GDP 分别约为 2.7、12.5、20.3 万亿元，不变价同比分别增长 4.0%、4.2%、5.4%；
- 3、三季度最终消费、资本形成总额、货物和服务净出口对 GDP 当季同比的拉动分别为 2.7、0.9、1.2 个百分点，对 GDP 同比的贡献率分别为 56.6%、18.9%、24.5%。

减速提质，中国经济换挡前行。

2025 年前三季度，中国经济在复杂环境中展现出强劲韧性与结构优化的积极态势。尽管三季度 GDP 增速较前两季度有所回落，但 4.8% 的增长率仍高于去年同期水平，且前三季度累计增速达 5.2%，持续高于全年目标，显示经济运行基本盘稳固。

三季度国内经济增长动力延续结构性转换：工业增加值保持中高速增长，新经济部门持续发力，而建筑业等传统领域深度调整，印证了新旧动能转换正在扎实推进。需求侧呈现出“消费稳、出口韧、投资调”的均衡格局，尤其在外部环境复杂多变之际，净出口拉动保持稳定，对全球南方市场出口快速增长，凸显中国制造在全球供应链中不可替代的竞争力进一步增强。

值得关注的是，当前经济增速的温和回落，并非动能的减弱，而是转型进程中的主动调整与质量提升。随着房地产与基建投资在经济统计中的权重逐步下降，政策重心正更多转向“投资于人和激发内生活力”。三季度出现的生产与需求短期分化，恰恰反映了企业在全局贸易格局重塑中积极“抢出口”、开拓新市场的微观活力。与此同时，“反内卷”与“稳增长”之间的动态平衡，体现出宏观政策在护航短期平稳与推动中长期改革之间的精准拿捏。这种调整有助于为高质量发展积蓄更多政策空间与结构动能。

展望四季度，中国经济具备充足潜力实现全年增长目标。当前财政政策仍有较大空间，存量工具将进入集中发力期，配合货币政策的适时支持，内需有望获得有效提振。随着出口市场多元化战略持续显效，以及消费基本盘在低失业率与服务向好支撑下稳步复苏，中国经济“以内补外、以质换速”的特征将更加凸显。在“十四五”收官之际，我们看到的不仅是一个数字上的达标，更是一个更具韧性、更富活力、也更可持续的中国经济新图景正在全面展开。

风险提示：政策刺激力度减弱，海外经济政策不确定性。

证券分析师： 李智能（S0980516060001）、田地（S0980524090003）、董德志（S0980513100001）

## ◆ 策略快评：大类资产解读-黄金大跌，每调买机还是拐点已现？

事项：当地时间 10 月 21 日，现货黄金一度暴跌超 6%，创下自 2013 年 4 月以来最大单日跌幅，纽约商品交易所 12 月交割的黄金期货收跌 5.7%，收于 4109.10 美元/盎司。现货白银收跌 7.6%，报 48.49 美元/盎司，创 2021 年以来最大单日跌幅。短期金价震荡调整是此前快速拔高、用空间换时间的结果，在美元信用折价和全球避险资产不足的大逻辑并未扭转，黄金中长期向好逻辑未变。

风险提示：美联储降息节奏不确定性，外地缘问题演绎方向不确定性。

证券分析师： 王开（S0980521030001）

## 行业与公司

### ◆ 紫金矿业(601899.SH) 财报点评：三季度业绩表现亮眼，紫金黄金国际上市后有望带来估值提升

公司发布三季报：前三季度实现营收 2542 亿元，同比+10.33%；实现归母净利润 378.64 亿元，同比+55.45%；实现扣非净利润 341.27 亿元，同比+43.71%。公司于 25Q3 实现营收 864.89 亿元，同比+8.14%，环比-2.58%；实现归母净利润 145.72 亿元，同比+57.14%，环比+11.02%；实现扣非净利润 125.03 亿元，同比+50.37%，环比+6.47%。公司三季度业绩表现亮眼。

核心矿产品产量方面：今年前三季度，矿产金产量为 64.95 吨，同比+19.68%，完成全年产量计划的 76.41%；矿产铜产量为 82.99 万吨，同比+5.12%，完成全年产量计划的 72.17%；矿产锌产量为 27.11

万吨，同比-12.46%；矿产银产量为 335.35 吨，同比+1.28%；碳酸锂产量为 1.1 万吨，碳酸锂产能逐步进入到放量阶段。公司矿产金产量实现高速增长，这主要是得益于在前几年有非常多的金矿项目的并购，因此在金价不断创历史新高的背景下，Q3 金矿量价齐增，是推动业绩同比和环比大幅提升的核心因素。

核心矿产品成本方面：今年前三季度，矿产金单位营业成本为 268.45 元/克，同比+17.14%；矿产铜单位营业成本 24636 元/吨，同比+9.15%；矿产锌单位营业成本为 10096 元/吨，同比+17.60%；矿产银单位营业成本 2.05 元/克，同比+10.81%。综合来看公司成本压力有所提升。

经营亮点：①在并购方面，今年以来，公司相继完成加纳阿基姆金矿、藏格矿业控制权、安徽沙坪沟钼矿、哈萨克斯坦 Raygorodok 金矿四项重大项目的收购和交割；②紫金黄金国际 9 月 30 日成功于香港联交所主板挂牌上市，以 71.59 港元/股的价格发行 4.01 亿股(含超额配售权)，募资总额约 287 亿港元。紫金黄金国际今年前三季度矿产金产量为 32.08 吨，同比+11.07%，实现归母净利润 9.05 亿美元(折合人民币 64.84 亿元)，Q3 实现归母净利润 3.85 亿美元(折合人民币 27.57 亿元)。

风险提示：项目建设进度不达预期，矿产品销售价格不达预期。

投资建议：维持“优于大市”评级。

基于前三季度业绩表现，上调公司盈利预测。预计公司 2025-2027 年营收为 3778/4257/4456(原预测 3651/3817/4005)亿元，同比增速 24.4%/12.7%/4.7%；归母净利润为 514.83/635.59/698.64(原预测 460.63/526.55/584.84)亿元，同比增速 60.6%/23.5%/9.9%；摊薄 EPS 为 1.94/ 2.39/2.63 元，当前股价对应 PE 为 15.5/12.6/11.4X。公司是国内有色上市公司核心标的，矿产资源储量丰富，国际化进程不断加快，战略延伸积极布局新能源新材料产业助力能源转型，核心矿种实现多元化布局，中长期成长路径明确，未来有望跻身全球超一流国际矿业企业，维持“优于大市”评级。

证券分析师： 刘孟峦(S0980520040001)、杨耀洪(S0980520040005)

#### ◆ 福耀玻璃(600660.SH) 财报点评:Q3 业绩稳健增长，管理层平稳过渡

公司 Q3 归母净利润同比+14%。公司 2025 年前三季度实现营收 333 亿元，同比+18%；实现归母净利润 71 亿元，同比+29%；单季度看，25Q3 公司实现收入 119 亿元，同比+19%，环比+3%；归母净利润 23 亿元，同比+14%，环比-19%。

公司 25Q3 毛利率为 37.9%，会计准则及汇兑影响同环比有所波动。2025Q3 公司毛利率 37.9%，同比-0.88pct，环比-0.59pct；归母净利率 19.06%，同比-0.8pct，环比-5.0pct，存在会计准则变动及汇率波动影响。考虑核心利润(营业收入-营业成本-税金-销售费用-管理费用-研发费用)，2025 年前三季度核心利润率为 22.28%，同比提升 1.14pct。

董事长换届推动可持续发展。公司公告，出于推动公司治理结构战略性优化与可持续发展的需要，公司创始人曹德旺先生辞任董事长一职，担任董事及荣誉董事长，其子曹晖接任公司董事长，复盘历史，曹晖自 2015 年起已担任公司副董事长职位，公司实现新董事长平稳接班。

汽车玻璃智能化演进加速，行业有望进入新一轮爆发时刻。汽车玻璃单车面积 4 m<sup>2</sup>以上，材质与光、电、影像结合友好，有具备智能化升级空间，近几年小米、蔚来、比亚迪等推动镀膜天幕及调光天幕上车；宝马提出 P-HUD 概念，汽车玻璃智能化加速。福耀重视技术研发，目前具备智能全景天幕玻璃、可调光玻璃、抬头显示玻璃等高附加值产品，后续有望进入新一轮爆发时刻。

福耀竞争优势来自规模效应、高自动化、垂直产业链、人力成本等，出海与高附加值产品开启新一轮成长周期。量端，24 年公司全球市占率 36%+，同比+1.88pct，2025Q3 持续跑赢国内汽车产量 4pct。公司积极在福清、安徽、北美扩产，有望开启新一轮产能周期，增强头部企业虹吸效应，市占率有望持续提升。价端，汽玻单平方米价格由 20 年 174 元提升至 24 年 229 元，CAGR 为 7.0%，伴随高附加值玻璃渗透，我们预测行业单车价值 25-27 年 CAGR 为 7%+。

风险提示：公司汽玻业务出海节奏、SAM 整合进度。

投资建议：维持盈利预测，维持“优于大市”评级。公司是全球汽玻龙头，智能化大趋势下，汽车玻璃有望 1) 单车玻璃面积从 4 m<sup>2</sup>增长到 6 m<sup>2</sup>；2) 单平方米价值量提升(HUD、调光、镀膜、隔热、包边、5G 通信等)，单车价值从 600 元-1000 元-远期 2000 元+。考虑公司高附加值产品、海外进展顺利，我



们维持盈利预测，预计 25-27 年实现归母净利润 99.84/112.28/129.92 亿元，高分红（21-24 年分红比例维持 60%+）全球汽玻龙头，维持“优于大市”评级。

证券分析师： 唐旭霞（S0980519080002）、余珊（S0980525070004）

## 金融工程

### ◆ 金融工程日报：沪指震荡微跌，全市成交额不足 1.7 万亿创近 50 日新低

市场表现：今日（20251022）规模指数中上证 50 指数表现较好，板块指数中北证 50 指数表现较好，风格指数中沪深 300 价值指数表现较好。石油石化、银行、房地产、家电、传媒行业表现较好，农林牧渔、有色金属、电新、国防军工、煤炭行业表现较差。可燃冰、一级地产商、页岩气、PVC 地板、油气开采等概念表现较好，锂电电解液、黄金珠宝、六氟磷酸锂、黄金精选、锂电负极等概念表现较差。

市场情绪：今日收盘时有 74 只股票涨停，有 8 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 2.18%，昨日跌停股票今日收盘收益为-0.81%。今日封板率 71%，较前日下降 7%，连板率 28%，较前日提升 12%。

市场资金流向：截至 20251021 两融余额为 24443 亿元，其中融资余额 24273 亿元，融券余额 170 亿元。两融余额占流通市值比重为 2.5%，两融交易占市场成交额比重为 11.5%。

折溢价：20251021 当日 ETF 溢价较多的是石油天然气 ETF，ETF 折价较多的是创新 100ETF。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 18 亿元，20251021 当日大宗交易成交金额为 28 亿元，近半年以来平均折价率 6.15%，当日折价率为 5.54%。近一年以来上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000 股指期货主力合约的年化贴水率中位数分别为 0.15%、3.05%、10.33%、12.81%，当日上证 50 股指期货主力合约年化贴水率为 0.89%，处于近一年来 41%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 3.78%，处于近一年来 38%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 9.76%，处于近一年来 54%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 12.13%，处于近一年来 55%分位点。

机构关注与龙虎榜：近一周内调研机构较多的股票是华测检测、视源股份、九州药业、爱朋医疗、民士达、仕佳光子、航宇科技、华邦健康等，华测检测被 118 家机构调研。20251022 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是荣信文化、科博达、特一药业、华谊集团、三维通信、建发致新、海峡股份、通源石油、亚太药业、准油股份等，机构专用席位净流出前十的股票是蓝丰生化、合锻智能、海马汽车、三联锻造、湖南白银、茂化实华、建设机械、C 马可波、昊创瑞通、远大控股等。陆股通净流入前十的股票是三维通信、湖南白银、科博达、特一药业、光明地产等，陆股通净流出前十的股票是海峡股份、国新能源、华谊集团、神马电力、海马汽车、中铝国际、山东墨龙、珠免集团、科瑞技术等。

风险提示：市场环境变动风险；本报告基于历史客观数据统计，不构成投资建议。

证券分析师： 张欣慰（S0980520060001）

联系人： 李子靖

## 【市场数据】

### 商品期货

| 商品  | 收盘价      | 涨跌幅   | 商品        | 收盘价       | 涨跌幅   |
|-----|----------|-------|-----------|-----------|-------|
| 黄金  | 948.46   | -4.22 | ICE 布伦特原油 | 61.32     | 0.50  |
| 白银  | 11333.00 | -4.35 | 铜         | 84970.00  | -0.64 |
| 铝   | 20980.00 | 0.33  | 铅         | 17155.00  | -0.05 |
| 豆一  | 4027.00  | -0.54 | 锌         | 21975.00  | 0.09  |
| 豆粕  | 2852.00  | -0.90 | 镍         | 120970.00 | -0.28 |
| 玉米  | 2114.00  | -0.23 | 锡         | 280940.00 | 0.11  |
| 螺纹钢 | 2997.00  | 0.23  | SR511     | 5389.00   | 0.01  |

### 本月国内重要信息披露

| 公布日期       | 项目                  | 本期数据     | 上期数据     | 上年同期数据   | 发布主体   |
|------------|---------------------|----------|----------|----------|--------|
| 2024/11/30 | 11月PPI (%)          | -2.9     | -3.3     | -3.4     | PPI    |
| 2024/11/30 | 11月CPI (%)          | 99.4     | 100.0    | 100.2    | 国家统计局  |
| 2024/11/30 | 11月狭义货币(M1)同比 (%)   | -0.0     | -0.02    | 0.01     | 中国人民银行 |
| 2024/11/30 | 11月狭义货币(M2)同比 (%)   | 0.07     | 0.07     | 0.1      | 中国人民银行 |
| 2024/11/30 | 11月新增人民币贷款(亿元)      | 5216.0   | 2965.0   | 11120.0  | 中国人民银行 |
| 2024/11/30 | 11月贸易顺差总额(亿美元)      | 97443.13 | 95715.17 | 69334.24 | 国家商务部  |
| 2024/11/30 | 11月固定资产投资累计同比 (%)   | 0.03     | 0.01     | 0.02     | 国家统计局  |
| 2024/11/30 | 11月工业增加值 (%)        | 0.05     | 0.05     | 0.06     | 国家信息中心 |
| 2024/11/30 | 11月社会消费品零售总额_同比 (%) | 0.03     | 0.03     | 0.02     | 国家统计局  |

### 近期非流通股解禁明细

| 代码        | 简称     | 本次解禁数量(万股) | 流通股股本(万股) | 流通股增加% | 上市日期       |
|-----------|--------|------------|-----------|--------|------------|
| 002736.SZ | 国信证券   | 47358.75   | 961242.93 | 100.00 | 2025-08-14 |
| 600369.SH | 西南证券   | 33000.00   | 664510.91 | 100.00 | 2025-07-22 |
| 600490.SH | 鹏欣资源   | 22026.56   | 221288.70 | 100.00 | 2025-06-12 |
| 600967.SH | 内蒙一机   | 412.50     | 170338.18 | 82.58  | 2025-06-03 |
| 601226.SH | 华电重工   | 408.34     | 116701.00 | 100.00 | 2025-06-02 |
| 002142.SZ | 宁波银行   | 7581.90    | 659965.10 | 95.06  | 2025-05-16 |
| 688232.SH | 新点软件   | 15651.92   | 33000.00  | 100.00 | 2025-05-16 |
| 301093.SZ | 华兰股份   | 3782.78    | 13466.66  | 100.00 | 2025-04-30 |
| 688257.SH | 新锐股份   | 2460.70    | 9280.00   | 100.00 | 2025-04-28 |
| 688553.SH | 汇宇制药-W | 11406.67   | 42360.00  | 100.00 | 2025-04-28 |
| 301088.SZ | 戎美股份   | 16800.00   | 22800.00  | 100.00 | 2025-04-28 |
| 301091.SZ | 深城交    | 8400.00    | 16000.00  | 100.00 | 2025-04-28 |
| 688211.SH | 中科微至   | 6660.00    | 13160.86  | 100.00 | 2025-04-28 |
| 688739.SH | 成大生物   | 22766.37   | 41645.00  | 100.00 | 2025-04-28 |
| 688255.SH | 凯尔达    | 2837.71    | 7841.46   | 100.00 | 2025-04-25 |
| 600926.SH | 杭州银行   | 50408.30   | 586039.74 | 87.83  | 2025-04-24 |
| 301087.SZ | 可孚医疗   | 8676.57    | 16000.00  | 100.00 | 2025-04-24 |

|           |      |           |            |        |            |
|-----------|------|-----------|------------|--------|------------|
| 601009.SH | 南京银行 | 113110.82 | 1000701.69 | 100.00 | 2025-04-23 |
| 688737.SH | 中自科技 | 3197.51   | 8603.49    | 100.00 | 2025-04-22 |
| 301086.SZ | 鸿富瀚  | 3833.55   | 6000.00    | 100.00 | 2025-04-21 |
| 001218.SZ | 丽臣实业 | 3072.00   | 8999.55    | 100.00 | 2025-04-14 |
| 301077.SZ | 星华反光 | 3856.49   | 6000.00    | 100.00 | 2025-03-31 |
| 301061.SZ | 匠心家居 | 6000.00   | 8000.00    | 100.00 | 2025-03-13 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 2590.64   | 632214.29  | 45.92  | 2025-03-05 |
| 300844.SZ | 山水比德 | 2525.00   | 4040.00    | 100.00 | 2025-02-13 |
| 301024.SZ | 霍普股份 | 2880.00   | 4239.00    | 100.00 | 2025-01-28 |
| 601921.SH | 浙版传媒 | 180000.02 | 222222.22  | 100.00 | 2025-01-23 |
| 001209.SZ | 洪兴股份 | 6497.49   | 9394.48    | 100.00 | 2025-01-22 |
| 002059.SZ | 云南旅游 | 6857.37   | 101243.48  | 100.00 | 2025-01-16 |
| 002187.SZ | 广百股份 | 18692.79  | 61761.91   | 100.00 | 2025-01-06 |
| 605287.SH | 德才股份 | 2865.13   | 10000.00   | 100.00 | 2025-01-06 |
| 600679.SH | 上海凤凰 | 550.77    | 34369.42   | 100.00 | 2024-12-23 |
| 688032.SH | 不适用  | 1985.72   | 4000.00    | 100.00 | 2024-12-20 |
| 301096.SZ | 不适用  | 3960.00   | 10816.66   | 100.00 | 2024-12-20 |
| 000546.SZ | 金圆股份 | 6613.75   | 78048.26   | 99.54  | 2024-12-20 |
| 600859.SH | 王府井  | 4147.65   | 113273.80  | 99.75  | 2024-12-17 |
| 301100.SZ | 不适用  | 15000.00  | 20000.00   | 100.00 | 2024-12-17 |
| 000737.SZ | 南风化工 | 104599.31 | 169128.73  | 100.00 | 2024-12-16 |
| 301177.SZ | 不适用  | 36000.00  | 40001.00   | 100.00 | 2024-12-16 |
| 000401.SZ | 冀东水泥 | 106598.80 | 247935.72  | 99.97  | 2024-12-16 |

## 全球证券市场统计

### 股票市场指数

| 简称          | 最新收盘价    | 1日<br>涨跌幅(%) | 1周<br>涨跌幅(%) | 1个月<br>涨跌幅(%) | 3个月<br>涨跌幅(%) | 12个月<br>涨跌幅(%) | 30天<br>波动率(%) |
|-------------|----------|--------------|--------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| 道琼斯工业平均指数   | 46590.40 | -0.712479    | 64.57        | 64.57         | 64.57         | 64.57          | 42.66         |
| 德国 DAX 指数   | 24157.77 | -0.708014    | 89.66        | 2.68          | 0.48          | 24.38          | 53.78         |
| 法 CAC40 指数  | 8206.87  | -0.629506    | 1.60         | 4.81          | 5.97          | 8.91           | 44.72         |
| 恒生指数        | 25781.77 | -0.944307    | -0.49        | -2.13         | 2.59          | 25.77          | 63.60         |
| 沪深 300 指数   | 4592.57  | -0.332100    | -0.29        | 1.54          | 11.49         | 16.03          | 57.66         |
| 美国 SP500 指数 | 6699.40  | -0.533751    | 0.42         | 0.08          | 6.17          | 14.49          | 51.10         |
| 纳斯达克综合指数    | 22740.40 | -0.929132    | 0.31         | -0.21         | 8.84          | 22.43          | 55.30         |
| 日经 225 指数   | 49307.79 | -0.016769    | 3.42         | 8.38          | 23.96         | 28.36          | 不适用           |

### 沪深港通资金流入流出 Top10

#### A 股资金流入流出前十

| 排序 | 代码        | 简称    | 价格(RMB)   | 涨跌幅(%)  | 流入资金<br>(RMB, 万元) | 代码        | 简称   | 价格(RMB)  | 涨跌幅(%)  | 流出资金<br>(RMB, 万元) |
|----|-----------|-------|-----------|---------|-------------------|-----------|------|----------|---------|-------------------|
| 1  | 601138.SH | 工业富联  | 65.4600   | -3.7353 | 无数据               | 601138.SH | 工业富联 | 65.4600  | -3.7353 | 无数据               |
| 2  | 300750.SZ | 宁德时代  | 372.8600  | -0.8087 | 无数据               | 300750.SZ | 宁德时代 | 372.8600 | -0.8087 | 无数据               |
| 3  | 300394.SZ | 天孚通信  | 178.5500  | 7.0765  | 无数据               | 300394.SZ | 天孚通信 | 178.5500 | 7.0765  | 无数据               |
| 4  | 300502.SZ | 新易盛   | 362.8300  | -0.7088 | 无数据               | 300502.SZ | 新易盛  | 362.8300 | -0.7088 | 无数据               |
| 5  | 002384.SZ | 东山精密  | 68.6300   | 0.4390  | 无数据               | 002384.SZ | 东山精密 | 68.6300  | 0.4390  | 无数据               |
| 6  | 688256.SH | 寒武纪-U | 1429.5000 | 4.4223  | 无数据               | 600276.SH | 恒瑞医药 | 65.2600  | -1.1212 | 无数据               |
| 7  | 688041.SH | 海光信息  | 241.7900  | 2.0642  | 无数据               | 688041.SH | 海光信息 | 241.7900 | 2.0642  | 无数据               |

|    |           |      |          |         |     |           |      |          |         |     |
|----|-----------|------|----------|---------|-----|-----------|------|----------|---------|-----|
| 8  | 300476.SZ | 胜宏科技 | 278.6000 | -0.9070 | 无数据 | 300476.SZ | 胜宏科技 | 278.6000 | -0.9070 | 无数据 |
| 9  | 002475.SZ | 立讯精密 | 60.1100  | -1.7007 | 无数据 | 002475.SZ | 立讯精密 | 60.1100  | -1.7007 | 无数据 |
| 10 | 300308.SZ | 中际旭创 | 444.3000 | 0.6342  | 无数据 | 300308.SZ | 中际旭创 | 444.3000 | 0.6342  | 无数据 |

**港股资金流入流出前十**

| 排序 | 代码      | 简称       | 价格(HKD)  | 涨跌幅(%)      | 流入资金<br>(HKD, 万元) | 代码      | 简称       | 价格(HKD)  | 涨跌幅(%)      | 流出资金<br>(HKD, 万元) |
|----|---------|----------|----------|-------------|-------------------|---------|----------|----------|-------------|-------------------|
| 1  | 2617.HK | 平安德银八零六C | 192.0000 | 0.11175449  | 77337.10          | 9988.HK | 阿里巴巴-W   | 161.9000 | -0.01938219 | 329435.84         |
| 2  | 2617.HK | 药捷安康-B   | 192.0000 | 0.11175449  | 77337.10          | 1801.HK | 信达生物     | 85.2000  | -0.01956272 | 290090.00         |
| 3  | 1347.HK | 华虹半导体    | 75.9500  | -0.02252252 | 117332.33         | 9992.HK | 泡泡玛特     | 256.4000 | 0.02396166  | 241326.93         |
| 4  | 0412.HK | 山高控股     | 2.6600   | 0.03501946  | 153039.05         | 0981.HK | 中芯国际     | 74.8500  | 0.01080351  | 231091.54         |
| 5  | 0700.HK | 腾讯控股     | 623.5000 | -0.01110230 | 155304.58         | 1347.HK | 华虹半导体    | 75.9500  | -0.02252252 | 147090.73         |
| 6  | 0883.HK | 中国海洋石油   | 19.5000  | 0.00931677  | 212056.22         | 0412.HK | 山高控股     | 2.6600   | 0.03501946  | 138523.25         |
| 7  | 2800.HK | 盈富基金     | 无数据      | 无数据         | 220784.90         | 0700.HK | 腾讯控股     | 623.5000 | -0.01110230 | 124434.46         |
| 8  | 9992.HK | 泡泡玛特     | 256.4000 | 0.02396166  | 265333.72         | 2617.HK | 平安德银八零六C | 192.0000 | 0.11175449  | 71788.51          |
| 9  | 0981.HK | 中芯国际     | 74.8500  | 0.01080351  | 295296.25         | 2617.HK | 药捷安康-B   | 192.0000 | 0.11175449  | 71788.51          |
| 10 | 1801.HK | 信达生物     | 85.2000  | -0.01956272 | 302216.10         | 0883.HK | 中国海洋石油   | 19.5000  | 0.00931677  | 69557.39          |
| 11 | 9988.HK | 阿里巴巴-W   | 161.9000 | -0.01938219 | 328576.67         | 1810.HK | 小米集团-W   | 46.3400  | -0.00258287 | 67865.70          |



## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

| 投资评级标准                                                                                                                                                                                                                                               | 类别         | 级别   | 说明                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------|-------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票<br>投资评级 | 优于大市 | 股价表现优于市场代表性指数 10%以上           |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 中性   | 股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间   |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 弱于大市 | 股价表现弱于市场代表性指数 10%以上           |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 无评级  | 股价与市场代表性指数相比无明确观点             |
|                                                                                                                                                                                                                                                      | 行业<br>投资评级 | 优于大市 | 行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上         |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 中性   | 行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间 |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 弱于大市 | 行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上         |

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032