

晨会纪要

数据日期: 2025-10-15	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)	3912.20	13118.75	4606.28	14275.83	3776.30	1429.99
涨跌幅度(%)	1.21	1.73	1.48	1.62	2.06	1.39
成交金额(亿元)	9615.52	11113.06	6073.26	4039.48	4886.35	797.21

晨会主题

【重点推荐】

行业与公司

社会服务行业月报: 连锁餐饮 10 月跟踪: 优选性价比餐饮&茶饮龙头
建筑行业专题: 洁净室工程专题报告-AI 基建的刚需环节, 全球建设需求快速增长

【常规内容】

宏观与策略

宏观快评: 9 月进出口数据点评-硝烟再起, 外贸逆势突围

宏观快评: 通胀数据快评-PPI 环比连续两个月为 0

行业与公司

电力设备新能源行业点评: 可再生能源消纳政策出台, 绿色氢氨醇产业迎来新机遇期

化工行业月报: 农化行业: 2025 年 9 月月度观察-钾肥库存维持低位, 磷酸铁开工率提升, 草甘膦持续涨价

小商品城(600415.SH) 财报点评: 新市场开业带动业绩迈入扩张期, 贸易服务能力进一步强化

京东集团-SW(09618.HK) 海外公司快评: 电商业务表现亮眼, 外卖新业务UE 持续改善

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16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	25910.6	1.84

基金指数 10月16日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3267.09	-0.03
股票基金指数	12213.56	-2.57
混合基金指数	11394.87	-2.15

汇率 10月16日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.16	0.33
美元兑人民币	7.22	-0.13
美元兑港币	7.77	0.0
美元兑日元	151.06	-0.48

非流通股解禁 10月16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

【重点推荐】

行业与公司

◆ 社会服务行业月报：连锁餐饮 10 月跟踪：优选性价比餐饮&茶饮龙头

行情回顾：9 月餐饮品牌股价多承压。2025 年 9 月，呷哺呷哺（+33%）、百胜餐饮/YUM BRANDS（+4%）、海伦司（+2%）涨幅居前，其他餐饮品牌多数下跌。

中期财报总结：2025H1，我们重点跟踪的 A/H/美股连锁餐饮龙头归母净利同增 29%，咖啡茶饮赛道表现最优。2025H1，重点跟踪的连锁餐饮龙头收入同增 16%，高于社零餐饮大盘（+4%）增速，分赛道收入增速看，咖啡茶饮（+33%）>西式餐饮（+9%）>大众餐饮（+3%）>火锅及食材（-2%）。重点跟踪的连锁餐饮龙头归母净利润同增 29%高于收入增速，分赛道看咖啡茶饮（+58%）>大众餐饮（+15%）>火锅及食材（+13%）>西式餐饮（+3%）。咖啡茶饮赛道收入&利润增长最为亮眼，西式餐饮、大众餐饮赛道呈现韧性，传统火锅赛道期内开店较谨慎，以修炼内功提升盈利为主。

连锁餐饮 10 月跟踪

板块动态：国家统计局数据显示，8 月国内限额以上餐饮收入同增 1%，环比 6/7 月负增长（-0.4%/-0.3%）触底企稳；行业动态方面，9 月 10 日，高德地图推出“高德扫街榜”，同时宣布启动“烟火好店支持计划”，发放 9.5 亿元消费券，鼓励用户前往烟火好店体验优质服务，包括到店优惠券、招牌菜折扣等，所有成本由平台承担；9 月 20 日，淘宝闪购上海、深圳、嘉兴试点到店团购业务。

赛道跟踪：参考窄门餐眼，2025 年 9 月，赛道门店总规模，咖啡（+2.3%）、包子（+2.0%）、湘菜（+0.8%）门店规模环比 8 月（下同）增速居前 3 位，酸菜鱼（-1.5%）、火锅（-1.3%）、麻辣烫（-1.3%）、中式快餐（-1.2%）赛道门店规模环比降幅居前；前 10 大品牌门店数集中度（CR10），披萨（31.3%/+1.4pct）、咖啡（26.4%/+1.3pct）、奶茶饮品（26.3%/+1.0pct）CR10 集中度提升最快，包子（8.5%/-0.4pct）、面馆（4.9%/-0.3pct）CR10 集中度环比走低。

赛道拓店：参考窄门餐眼，2025 年 9 月，餐饮赛道塔斯汀/麦当劳/必胜客/达美乐/肯德基门店环比净增数居前，西餐品牌开店较快；茶饮咖啡赛道蜜雪冰城/库迪/瑞幸/古茗/幸运咖门店环比净增数依次居前 5 位，其中蜜雪、库迪月度门店净增数超 2000 家。（注：系平台不同时点截面数据作差所得，与品牌实际拓店数存在差异）

核心品牌同店：据我们跟踪测算，2025 年 9 月，国内上市茶饮龙头同店 GMV 均维持同比正增，补贴渐进退坡背景下显现消费韧性；西式餐饮龙头达势股份 2025Q3 集团同店收入同比正增长；预计国内上市中式餐饮龙头同店收入同比均略有承压，分析系 9 月中秋错位&预制菜舆论扰动阶段经营。

核心品牌动态：蜜雪集团 3 亿元收购福鹿家 53%股权入局鲜啤赛道；幸运咖门店数突破 8600 家；古茗推出“万店狂欢，首杯咖啡 4.9 元起”活动，包含 4 款咖啡（美式 4.9 元，其余三款 6.9 元），活动时间为 9 月 1 日-10 月 15 日；小菜园 2025 年 10 月计划新开门店 14 家，过去 7/8/9 月分别新开门店 13/20/48 家。

风险提示：宏观、疫情等系统性风险、食品安全风险、同店增长&门店扩张低于预期、股东减持风险等。

投资建议：维持“优于大市”评级。过往季度茶饮龙头受平台到家补贴退坡预期影响估值水平回落，而餐饮龙头市场则更多担心同店相对承压背景下的开店计划兑现度。目前平台方逐渐将资源投入由到家业务向到店业务倾斜，连锁餐茶饮龙头有望继续受益，强供应链赋能下餐饮龙头开店也正式进入加速期，优秀连锁餐饮龙头重新进入价值配置区间，重点推荐小菜园、古茗、蜜雪集团，中线优选美团-W、海底捞、百胜中国、锅圈、绿茶集团、同庆楼、广州酒家、九毛九等。

证券分析师： 曾光（S0980511040003）、张鲁（S0980521120002）

联系人： 周瑛皓

◆ 建筑行业专题:洁净室工程专题报告-AI 基建的刚需环节, 全球建设需求快速增长

厂务及洁净室工程是 AI 算力全产业链扩产的刚需环节

洁净室为精密产品生产提供各项环境指标受控的生产环境, 是晶圆制造、芯片载板及封装、消费电子和服务器组装等产能建设和数据中心建设的必要工程环节, 厂务工程及洁净室投资通常占总投资的 10-20%。随着工业产品工艺制程尺寸缩小对生产环境的要求持续提高, 全球洁净室市场持续增长。

供应链安全和 AI 算力是驱动全球芯片扩产的两大核心因素

全球成熟制程芯片扩产由避险需求驱动, 受中美脱钩影响, 中国加速扩产成熟制程芯片以加快国产替代, 同时由于中国芯片供给风险抬升, 外资厂商产能流向东南亚地区以寻求中国的供给替代; 全球先进制程芯片扩产由 AI 算力需求驱动, 台积电掌握全球 90% 的先进制程产能, 正通过大额资本开支在中国台湾地区和美国推进产能扩张。

全球洁净室工程需求快速增长, 其中北美是未来潜力最大的市场

美国 AI 算力需求强劲, 台积电 Arizona P1 厂订单饱满, 台积电美国产能建设显著提速。2025 年 3 月, 台积电宣布在美国追加 1000 亿美元投资, 规划总投资上升至 1650 亿美元, 估算剩余工程总投资将达到 350 亿美元。随着北美 CSP 厂商加大资本开支、台积电加码投资美国, 台系半导体产业链厂商亦跟随赴美。由于投资强度陡然上升, 此前参与建厂的主力供应商工作负荷已趋于饱和, 而新工程师培养周期较长, 难以满足短期内激增的需求, 订单溢出将成为必然趋势。

投资建议: 重点推荐圣晖集成、亚翔集成

圣晖集成: 台资洁净室工程服务商, 海外市场运作经验丰富, 随着客户全球扩产力度持续加大, 有望继续依托现有客户关系进一步拓展海外业务, 进而推动收入与利润规模持续增长。2025 年上半年公司新签订单+70%, 在手订单较上年末+63%, 营业收入+39%。预测 2025-2027 年归母净利润为 1.42/2.06/3.05 亿元, 同比+24.1%/+45.4%/+47.9%。(相关报告:《圣晖集成(603163.SH)-以工程赋能 AI 全产业链, 持续开拓海外新市场》 2025-09-08)

亚翔集成: 台资洁净室工程服务商, 受益于全球半导体供应链重构, 连续中标海外重大晶圆厂项目, 业绩显著增长。市场对其海外订单持续性存疑, 但我们认为随着新加坡半导体产能扩建需求持续, 公司有望继续获取重大订单, 其海外业务具备连续性, 未来的估值空间主要来源于海外业务的估值重塑。预测公司 2025-2027 年归母净利润 4.77/8.16/7.13 亿元, 同比-25.0%/+71.1%/-12.7%。(相关报告:《亚翔集成(603929.SH)-迎接海外业务重估》 2025-07-11)

证券分析师: 任鹤(S0980520040006)、朱家琪(S0980524010001)

【常规内容】

宏观与策略

◆ 宏观快评:9 月进出口数据点评-硝烟再起, 外贸逆势突围

10 月 13 日, 海关总署发布进出口数据。我国 9 月出口(以美元计价, 后同)同比增长 8.3%, 进口增长 7.4%, 贸易顺差 904.5 亿美元。1-8 月出口累计同比增长 6.1%, 进口下降 1.1%, 贸易顺差 8750.8 亿美元。

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

◆ 宏观快评:通胀数据快评-PPI 环比连续两个月为 0

10 月 15 日, 国家统计局公布数据显示, 中国 9 月 CPI 同比-0.3%, 预期-0.2%, 前值-0.4%; 环比 0.1%, 预期 0.2%, 前值 0%。中国 9 月 PPI 同比下降 2.3%, 预期下降 2.3%, 前值下降 2.9%; 环比继续持平。

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

行业与公司

◆ 电力设备新能源行业点评：可再生能源消纳政策出台，绿色氢氨醇产业迎来新机遇期

10月13日，国家发改委发布《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法（征求意见稿）》，将以该办法的原则对能源用户可再生能源消费最低比重目标和省级行政区域可再生能源电力消纳责任权重的制定、监测和考核。其中，非电消费最低比重目标可通过三种方式：可再生能源供暖（制冷）、可再生能源制氢氨醇等综合利用、生物质能非电利用等方式完成。

国信电新观点：1）该办法首次将可再生能源非电消费纳入强制性考核体系，特别是明确将绿色氢氨醇列为合规路径之一，标志着国家能源管理重心从单一的电力消纳向电、热、氢、醇等多能协同消费转变，为绿色氢氨醇行业提供了前所未有的政策准入通道。2）通过设定省级行政区域和重点用能企业的非电消费最低比重目标，并辅以约谈、通报及纳入失信记录等惩戒措施，政策从需求端为绿色氢氨醇创造了制度性市场需求，显著提升了产业发展的确定性和市场预期。

投资建议：在国家推动可再生能源非电消费比重提升和绿色氢氨醇行业发展的政策导向下，绿色氢氨醇产业正迎来重要的战略机遇期，利好产业链相关标的。建议关注金风科技、运达股份、三一重能、禾望电气、华电科工。

风险提示：地方配套政策落地节奏不及预期，绿色氢氨醇产业规模化降本进度不及预期，下游市场实际消纳能力低于预期。

证券分析师： 王蔚祺（S0980520080003）

◆ 化工行业月报：农化行业：2025年9月月度观察—钾肥库存维持低位，磷酸铁开工率提升，草甘膦持续涨价

钾肥供需紧平衡，国际钾肥价格维持高位。我国是全球最大的钾肥需求国，而钾肥资源供给相对不足，进口依存度超过60%，2024年我国氯化钾产量550万吨，同比降低2.7%，进口量1263.3万吨，同比增长9.1%，创历史新高。截至2025年9月底，国内氯化钾港口库存为172.92万吨，较去年同期减少135.60万吨，降幅为43.95%。未来由于粮食生产安全愈发被重视，预计国内钾肥安全库存量将提升到400万吨以上。9月国内氯化钾市场价格小幅下滑，9月底百川盈孚氯化钾市场均价为3237元/吨，环比上月跌幅为1.43%，同比去年涨幅34.82%。国际市场方面，巴西氯化钾的进口量在今年1月至8月期间呈现出显著增长态势，累计进口量已达1010万公吨，创下历史新高，9月份国际钾肥价格维持平稳。

磷化工行业的景气度取决于磷矿石价格的景气度，看好磷矿石长期价格中枢维持较高水平。近两年来，我国可开采磷矿品位下降，开采难度和成本提升，而新增产能投放时间周期较长，同时需求端以磷酸铁锂为代表的下游新领域需求不断增长，国内磷矿石供需格局偏紧，磷矿的资源稀缺属性日益凸显，30%品位磷矿石市场价格在900元/吨的高价区间运行时间已超2年。据百川盈孚，截至2025年9月29日，湖北市场30%品位磷矿石船板含税价1040元/吨，云南市场30%品位磷矿石货场交货价970元/吨，均环比上月底持平。

磷肥国内外价差仍保持在较高水平。2025年磷肥出口政策延续总量控制原则，强调“国内优先、适当出口、自律出口、以外补内”，出口配额较去年有所缩减，但窗口期集中于5-9月，法检时间优化至半个月。出口配额分两批发放，首批集中在5-9月高峰期。9月30日磷酸一铵波罗的海FOB现货价与湖北地区市场价价差约1370元/吨；中国磷酸二铵FOB价格与山东地区市场价价差约1409元/吨。当前海外磷肥价格仍显著高于国内，拥有磷肥出口配额的企业近期受益于海内外磷肥高价差带来的利润增厚。

农药“正风治卷”三年行动开启，农药板块下行周期见底。中农立华原药价格指数下跌时间超3年，较高点跌幅近2/3，当前农药价格和农药板块股票处于相对低位。需求端南美粮食种植面积持续增加使得农药需求增加，前期下游采取按需采购及低库存策略，使得今年旺季时补库需求强劲。供给端印度、美国农药出口增量有限，中国农药出口大幅增长，农药行业资本开支同比增速已连续5季度转负，次轮行

业扩张期渐入尾声。我们认为农药行业下行周期已经见底，看好需求拉动及行业反内卷行动背景下农药价格整体上涨。在需求持续向好支撑下，4月以来草甘膦价格持续上涨，10月14日华东市场参考价2.77万元/吨，较4月初上涨4500元/吨，涨幅19.40%。

投资建议：1) 钾肥：看好钾肥资源稀缺属性，重点推荐【亚钾国际】，预计公司2025、2026年氯化钾产量分别为280万吨、400万吨，前三个百万吨完全满产有望达到500万吨产量。

2) 磷化工：磷化工以磷矿石为起点，下游以农化制品为主，具有刚需属性，近几年来随着含磷新材料等新应用领域不断扩展，而国内磷矿石因多年无序开采面临品位下降问题，新增产能及进口磷矿石短期内难以放量，磷矿石的资源稀缺属性日益凸显，我们看好磷矿石长期价格中枢维持较高水平；重点推荐磷矿储量丰富的磷化工全产业链龙头【云天化】、【兴发集团】，建议关注磷矿石自给率提升的【湖北宜化】、【云图控股】。

3) 农药：重点推荐：【扬农化工】（先正达旗下综合性农药原药供应商，葫芦岛项目助力公司长期成长）。建议关注：【利尔化学】（氯代吡啶类除草剂、草铵膦龙头公司，与科迪华的合作持续加深）、【兴发集团】（草甘膦产能国内第一、全球第二，农药产品线持续丰富）、【利民股份】（多个主营农药价格上涨，代森锰锌海外自主登记持续推进）、【国光股份】（国内植物生长调节剂行业龙头公司，作物全程方案发展空间广阔）。

风险提示：安全生产和环境保护风险；农化产品需求不及预期的风险；产能扩张导致的市场风险；原材料价格波动的风险；国际贸易风险等。

证券分析师： 杨林（S0980520120002）、薛聪（S0980520120001）、余双雨（S0980523120001）、王新航（S0980525080002）

◆ 小商品城(600415.SH) 财报点评:新市场开业带动业绩迈入扩张期，贸易服务能力进一步强化

三季度业绩增长加速。公司2025年三季度实现营收53.48亿元，同比+39.02%，归母净利润17.66亿元，同比+100.52%，扣非归母净利润17.23亿元，同比+99.56%，整体均较二季度实现加速增长。受益于全球数贸中心今年6月开启招商工作，相应的入场资格费等增加；以及市场经营主业的稳步涨租和跨境支付等新兴业务的持续贡献，如公司前三季度支付跨境支付业务交易额突破270亿元人民币，同比增长超过35%。

毛利率增长，现金流表现突出。公司三季度毛利率45.41%，同比+15.31pct，预计受益于高毛利的入场资格费贡献提升及成本优化。销售费用率1.06%，同比略增加0.1pct，管理费用率2.69%，同比-0.42pct。前三季度共计实现经营性现金流净额96.05亿元，同比大幅增加201.98%，受益于收取全球数贸中心商位及辅房招商、商业街一楼及写字楼销售款项等。

风险提示：义乌外贸景气度下降；全球数贸中心运营不及预期；出租率不足

投资建议：随着相关招商工作稳步收尾，公司旗下的全球数贸中心于10月14日正式开业运营，相应的入场资格费收入及新增面积将带动公司业绩进一步新一轮扩张期。此外，数字贸易平台及跨境支付等新兴业务有望为公司注入长期增长新动能。以及义乌综合贸易改革方案的中长期规划中，公司作为进口贸易创新发展试点单位有望在未来分享进口贸易繁荣的机遇。考虑全球数贸中心开业的相应收入贡献及入场资格费等毛利率较高，我们上调公司2025-2027年归母净利润至46.93/70.29/83.85亿元（前值分别为40.32/64.08/78.32亿元），对应PE分别为22.3/14.9/12.5倍，维持“优于大市”评级。

证券分析师： 张峻豪（S0980517070001）、柳旭（S0980522120001）、孙乔容若（S0980523090004）

◆ 京东集团-SW(09618.HK) 海外公司快评：电商业务表现亮眼，外卖新业务UE持续改善

京东集团即将发布2025年三季度财报。

国信互联网观点：1) 三季度收入表现亮眼，料收入同比+13%，Non-GAAP净利率同比-4pct：收入端，我们预计Q3京东集团实现营收2939亿元，同比+13%，主要由于国补带动京东零售收入增速较快（24Q3/25Q2收入yoy+5%/22%）。预计京东零售收入增速+11%，其中带电类目增速高个位数增长，日百类目两位数增长，增速环比小幅下降，主要由于Q3带电类目有高基数效应（24年8月底开始国补以旧换新）；外卖

业务单量环比 Q2 有所增长，主要受季节带动，预计京东零售/京东物流/新业务 Q3 收入增速分别为 +11%/+20%/+230%。运营情况看，我们预计京东 Q3 GMV 增速 15%左右（7-8 月网上零售大盘 yoy+12.9%），份额持续回升，主要受带电类目以旧换新带动；用户侧看，电商季度活跃购买用户、用户购频均保持强劲增长，主要受益于国补以及外卖新业务带动，今年 3-4 月获取的首批外卖全新用户中，截至 7 月已有 40%转化为主站用户。利润端，料公司 2025Q3 Non-GAAP 净利率 1.4%，同比下降 3.6pct。其中京东零售经营利润率同比提升 0.3pct，主要由于供应链效率提升带动商品毛利提升，以及佣金广告收入增速较快导致的结构性调整；今年开始的新业务外卖持续亏损拉低公司利润，环比看外卖 UE 持续改善，主要受益于 Q3 公司未跟进友商大规模用户补贴，正餐占比稳中有升，此外外卖配送效率提升、补贴更精准均带动 UE 亏损减少。

2) 维持优于大市评级：公司外卖新业务投入有节制、基本盘电商效率不断提升，我们调整 2025-2027 年公司收入预测至 13348/14197/14882 亿元，调整幅度为+0.0%/+0.0%/+0.0%，调整 2025-2027 年公司经调净利预测至 298/408/567 亿元，调整幅度为+2.2%/+1.7%/+1.2%，继续维持“优于大市”评级。

证券分析师： 张伦可（S0980521120004）、王颖婕（S0980525020001）

【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	962.24	2.10	ICE 布伦特原油	62.39	-1.46
白银	12200.00	4.14	铜	85080.00	-0.86
铝	20850.00	-0.26	铅	17080.00	0.20
豆一	3969.00	0.30	锌	21985.00	-0.99
豆粕	2894.00	-0.06	镍	120650.00	0.07
玉米	2097.00	0.47	锡	280420.00	-0.32
螺纹钢	2954.00	-0.70	SR511	5427.00	-0.27

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日涨跌幅(%)	1周涨跌幅(%)	1个月涨跌幅(%)	3个月涨跌幅(%)	12个月涨跌幅(%)	30天波动率(%)
道琼斯工业平均指数	46253.31	-0.037064	63.38	63.38	63.38	63.38	42.38
德国 DAX 指数	24181.37	-0.229278	89.85	1.82	0.50	24.09	53.73
法 CAC40 指数	8077.00	1.987217	0.20	2.28	4.00	7.37	45.44
恒生指数	25910.60	1.844438	-3.42	-2.02	5.36	27.52	63.28
沪深 300 指数	4606.28	1.481000	-0.74	1.61	14.61	19.45	57.49
美国 SP500 指数	6671.06	0.402600	-1.22	0.84	6.84	14.71	50.14
纳斯达克综合指数	22670.08	0.658831	-1.61	1.43	9.63	23.77	53.53
日经 225 指数	47672.67	1.761787	-0.13	6.08	20.14	19.44	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(RMB, 万元)	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流出资金(RMB, 万元)
1	601688.SH	华泰证券	21.9900	-0.9459	无数据	601688.SH	华泰证券	21.9900	-0.9459	无数据
2	300750.SZ	宁德时代	369.3000	3.1564	无数据	300750.SZ	宁德时代	369.3000	3.1564	无数据
3	601899.SH	紫金矿业	30.9800	5.0169	无数据	601899.SH	紫金矿业	30.9800	5.0169	无数据
4	603986.SH	兆易创新	202.0100	3.0663	无数据	603986.SH	兆易创新	202.0100	3.0663	无数据
5	300274.SZ	阳光电源	151.4000	8.3053	无数据	300274.SZ	阳光电源	151.4000	8.3053	无数据
6	600111.SH	北方稀土	54.5000	-4.0493	无数据	300502.SZ	新易盛	322.5900	1.9242	无数据
7	688256.SH	寒武纪-U	1242.0000	3.8462	无数据	600111.SH	北方稀土	54.5000	-4.0493	无数据

8	600036.SH	招商银行	41.5000	0.5817	无数据	688256.SH	寒武纪-U	1242.0000	3.8462	无数据
9	600519.SH	贵州茅台	1462.0000	0.7567	无数据	600036.SH	招商银行	41.5000	0.5817	无数据
10	300476.SZ	胜宏科技	266.9000	6.2796	无数据	300476.SZ	胜宏科技	266.9000	6.2796	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 (HKD, 万元)	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流出资金 (HKD, 万元)
1	0700.HK	腾讯控股	453.40	-4.10	155,698.96	0700.HK	腾讯控股	453.40	-4.10	112,426.88
2	0700.HK	腾讯控股	453.40	-4.10	144,278.52	0700.HK	腾讯控股	453.40	-4.10	96,188.66
3	0189.HK	东岳集团	24.75	4.43	46,562.12	3690.HK	美团-W	234.00	-4.49	60,746.36
4	0388.HK	香港交易所	504.50	0.00	43,037.69	0027.HK	银河娱乐	39.15	-20.02	37,141.13
5	1918.HK	融创中国	15.46	-5.15	21,967.12	1211.HK	比亚迪股份	258.40	-1.75	30,556.14
6	3690.HK	美团-W	234.00	-4.49	20,282.15	2600.HK	中国铝业	6.75	-0.44	25,146.41
7	1918.HK	融创中国	15.46	-5.15	18,806.20	3690.HK	美团-W	234.00	-4.49	23,114.90
8	3690.HK	美团-W	234.00	-4.49	18,289.24	0168.HK	青岛啤酒股份	59.45	-3.33	22,434.73
9	1171.HK	兖州煤业股份	16.32	-0.49	17,666.96	1918.HK	融创中国	15.46	-5.15	18,050.38
10	2269.HK	药明生物	117.40	0.09	14,832.12	1810.HK	小米集团-W	23.20	-0.22	18,033.19

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