

晨会纪要

数据日期: 2025-09-22	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)	3828.57	13157.97	4522.60	14313.61	3877.25	1408.64
涨跌幅度(%)	0.22	0.66	0.45	0.95	0.78	3.37
成交金额(亿元)	9417.99	11796.82	5631.49	4465.45	5437.71	1142.41

晨会主题

【常规内容】

行业与公司

电新行业周报: AIDC 电力设备/电网产业链双周度跟踪(9月第2期)

电新行业周报: 风电产业链双周度跟踪(9月第2期)

互联网行业周报: 人工智能周报(25年第38周)-阿里开源深度研究 Agent 模型 Deep Research, 美团首款 Agent “小美” 公测

家电行业周报(25年第38周): 8月空调产销好于排产预期, 家电出口额延续小幅下降

公用环保行业周报: 公用环保 202509 第4期-8月规上工业发电量同比增长 1.6%, 广东 136 号文方案发布

潼关黄金(00340.HK) 海外公司深度报告: 小而美的区域黄金矿企

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 09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	26344.14	-0.75

基金指数 09月23日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3264.89	-0.04
股票基金指数	12426.00	-0.08
混合基金指数	11502.77	-0.22

汇率 09月23日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.18	0.47
美元兑人民币	7.22	-0.13
美元兑港币	7.77	-0.05
美元兑日元	147.73	-0.16

非流通股解禁 09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】

行业与公司

◆ 电新行业周报:AIDC 电力设备/电网产业链双周度跟踪（9 月第 2 期）

【AIDC 电力设备】

近两周 AIDC 电力设备板块普遍上涨,涨幅前三分别为不间断电源 UPS(+21.0%)、高压直流 HVDC(+20.7%) 和电池后备电源 BBU(+15.9%)。近两周涨幅前三分别为科华数据(+34.6%)、中恒电气(+27.2%) 和欣旺达(+24.3%)。

行业观点:数据中心电力设备品类众多,电力传输链路较长,包括维谛、伊顿、施耐德等在内的全球巨头深耕细分领域多年,已形成完整的产品序列和强大的解决方案提供能力;国内企业聚焦数据中心行业时间较短,但在各细分产品和环节已具备较强的竞争优势,头部企业正逐步建立解决方案提供能力。此外,随着算力芯片国产替代的持续推进,数据中心价值链有望整体向中国企业转移。2025 年有望成为全球 AIDC 建设元年,国内外主要云厂资本开支有望迎来放量。建议持续关注数据中心供配电技术变革,800V HVDC 和固态变压器有望逐步应用。

产业链梳理:从事变压器/开关柜业务的公司包括金盘科技、明阳电气、伊戈尔、新特电气、伊顿等,从事 UPS/HVDC 业务的公司包括中恒电气、科士达、科华数据、维谛技术等,从事服务器电源业务的公司包括麦格米特、欧陆通、泰嘉股份等,从事 BBU 业务的公司包括蔚蓝锂芯、豪鹏科技、亿纬锂能等,从事铜连接业务的公司包括沃尔核材、安费诺等。

【电网】

2025 年 7 月全国电源工程投资完成额为 653 亿元,同比-8.9%;1-7 月累计投资额为 4288 亿元,同比+3.1%。2025 年 7 月全国电网工程投资完成额为 404 亿元,同比-0.7%;1-7 月累计投资额为 3315 亿元,同比+12.5%。

2025 年 8 月 28 日,国网特高压项目第三次设备采购中标结果公示,本次招标包括 72 个标包,同比基本持平,环比增加 28 个标包;中标金额 13.0 亿元,同比-82%,环比+151%。从上市公司中标金额来看,第一位是特变电工,中标 4.0 亿元,占比 30.5%;其次是国电南瑞,中标 7601 万元,占比 5.8%;再次是国网信通,中标 3305 万元,占比 2.5%。

2025 年 9 月 20 日,国网输变电设备第四次变电设备(含电缆)中标结果公示,本批次中标标包 541 个,同比+5%,环比-7%;中标金额 141.2 亿元,同比+16%,环比-33%;今年以来累计中标金额 681.9 亿元,同比+23%。

2025 年 9 月 19 日,国家电网营销项目计量设备第二批(电能表/采集终端/计量互感器)中标结果公示,本批次共 425 个标包,招标总数量达到 2066 万台,同比+26%,环比-41%;中标金额 46.76 亿元,同比-2%,环比-38%;今年以来累计中标金额 121.7 亿元,同比-33%。

近两周取向硅钢价格环比下跌 3.7%,线缆级 EVA 价格上涨 3.5%。

近两周电网设备板块普遍上涨,涨幅前三分别为线缆部件及其他(+11.8%)、电网自动化设备(+5.1%) 和输变电设备(+4.5%)。个股方面,近两周涨幅前三分别为万马股份(+16.5%)、许继电气(+7.5%) 和良信股份(+6.9%)。

行业观点:25 年上半年特高压招标开工不及预期,下半年有望迎来集中释放;网内相关企业 25-27 年仍具有较强的业绩确定性和稀缺性。网外业务占比较高企业通过新产品、新市场和份额提升有望持续增长,建议关注个股机会。25 年是电改的重要年份,电力交易、虚拟电厂、绿电直供等商业模式有望逐步成熟。中国企业出海稳步推进,海外份额仍有较大提升空间。

【投资建议】

AIDC 电力设备:建议关注四大方向:1) 变压器/开关柜环节;2) UPS/HVDC 环节;3) 有源滤波器 APF

环节；4) 服务器电源环节。建议关注金盘科技、明阳电气、禾望电气、盛弘股份、蔚蓝锂芯。

电网：建议关注三大方向：1) 下半年特高压订单、交付双重景气，关注换流阀、组合电器等环节；2) 虚拟电厂、电力交易与绿电直供；3) 电力设备出海。建议关注思源电气、三星医疗、金盘科技、平高电气、许继电气、东方电子、四方股份、金杯电工。

【风险提示】

AI 投资力度不达预期，特高压核准开工进度不达预期，行业竞争加剧，政策变动风险。

证券分析师： 王蔚祺（S0980520080003）、王晓声（S0980523050002）

◆ 电新行业周报:风电产业链双周度跟踪（9 月第 2 期）

【行业要闻】

根据采招网统计，2025 年至今全国风机累计公开招标容量 68.6GW（-13%），其中陆上风机公开招标容量 64.3GW（-12%），海上风机公开招标容量 4.3GW（-4%）。2025 年陆上风机（不含塔筒）平均中标价格为 1,533 元/kW。2024 年全年，全国风机累计公开招标容量 107.4GW（+61%），其中陆上风机公开招标容量 99.1GW（+70%），海上风机公开招标容量 8.4GW（-3%）。2024 年陆上风机（不含塔筒）平均中标价格为 1,359 元/kW。

根据国家能源局数据，2025 年 7 月我国新增风电装机 2.28GW，同比-44.0%；1-7 月新增装机 53.67GW，同比+79.4%；截至 2025 年 7 月末我国累计风电装机 574.87GW，占发电装机总容量的 15.7%。

根据风芒能源的统计，2025 年 1-8 月我国 12 家风电整机制造商国内项目合计中标规模 98.19GW（不含框架采购及自建，未披露去年同期数据），其中中标规模前三的企业是金风科技（17.43GW）、运达股份（15.35GW）以及远景能源（14.97GW）。

近两周黑色类原材料价格普遍上涨，环氧树脂价格环比上涨 9.9%。

【板块行情】

近两周风电板块普遍上涨，涨幅前三板块为轴承（+14.9%）、整机（+12.5%）和叶片（+11.7%）。个股方面，近两周涨幅前三分别为金雷股份（+20.1%）、五洲新春（+19.4%）和运达股份（+17.6%）。

【行业观点】

海风方面，25 年上半年江苏、广东重大项目陆续迎来开工。二季度进入交付旺季；25 年是国管海风开发元年，预计规划、竞配、招标、政策下半年有望落地。“十五五”期间年均海风装机有望超 20GW，远超“十四五”水平。陆风方面，25 年行业装机有望达 100GW 创历史新高，年初以来零部件企业迎来量价齐增，全年业绩有望大幅增长；上半年主机企业国内制造盈利磨底，随着涨价后订单的陆续交付，三季度交付端将迎来单价和毛利率双重修复。中国风机出海方兴未艾，25-26 年新增订单保持高增，进一步提供利润弹性。

【投资建议】

建议关注三大方向：1) 出口布局领先的管桩、海缆龙头；2) 国内盈利筑底、出口加速的整机龙头；3) 零部件企业 25 年量利齐增机会。建议关注金风科技、东方电缆、广大特材、中际联合、大金重工、日月股份、时代新材、禾望电气、金雷股份。

【风险提示】

原材料价格大幅上涨，风电下游建设节奏不达预期。

证券分析师： 王蔚祺（S0980520080003）、王晓声（S0980523050002）

◆ 互联网行业周报:人工智能周报（25 年第 38 周）-阿里开源深度研究 Agent 模型 Deep Research，美团首款 Agent “小美”公测

人工智能动态：1) 产品应用：百度 AI 搜索月活再次登顶国内第一；腾讯推出专业级 AI 3D 工作台混元 3D Studio；谷歌将 Gemini 添加到 Chrome 浏览器中，以支持 AI 搜索；可灵 AI 数字人上线，最长支持 1

分钟视频生成；腾讯企点营销云三大升级，助力企业打造“一专多能”AI营销团队；飞猪AI“问一问”推出拍照讲解功能；腾讯汤道生：用户每天向腾讯元宝的提问量已达年初一个月的总量；腾讯AI能力全面开放，全面适配主流国产芯片；高德AI出行智能体“小高老师”月活突破4亿；美团首款AI Agent产品“小美”公测，“小美”搭载了月初发布的美团自研模型LongCat-Flash-Chat，通过简单的自然语言交互、内部接口调用，能够实现原生、丝滑的外卖下单、餐厅推荐、订座导航等本地生活服务体验；Kimi-K2-0905 RooCode 开源榜单排名第一。

2) 底层技术：通义首个深度研究 Agent 模型 DeepResearch 正式开源。该模型参数仅 30B（激活 3B），在多个权威评测集上取得 SOTA 成绩，超越众多顶级 Agent 模型；字节跳动发布 Seedream4.0 图像创作模型；阿里开源动作生成模型 Wan2.2-Animate，可一键让照片动起来；阿里发布下一代基础模型架构 Qwen3-Next。

3) 行业政策：广东：支持 AI 融合机器人开辟陪伴玩具新市场；四川将建“算力超市”，2027 年全省算力基本实现统一调度、高效使用。

投资建议：AI 已呈现对互联网巨头广告业务场景、云计算场景和企业效率方面的明显作用，典型体现在 Q2 腾讯广告持续保持在 20% 增长、阿里云增速环比提速至 26%，同时利润端腾讯、腾讯音乐、快手等公司经营效率提升明显。此外，近期随着百度、阿里为代表的互联网公司推出自研芯片，完成芯片、模型、应用全链条布局的云厂有望实现市场份额的持续提升。建议继续聚焦 AI 主线，推荐腾讯控股、阿里巴巴、快手、百度集团、美图公司，以及与宏观经济关联度较低的腾讯音乐和网易云音乐。

风险提示：政策风险，疫情反复的风险，短视频行业竞争格局恶化的风险，宏观经济下行风险，游戏公司新产品不能如期上线或表现不及预期风险等

证券分析师：张伦可（S0980521120004）、陈淑媛（S0980524030003）、王颖婕（S0980525020001）、刘子谭（S0980525060001）、张昊晨（S0980525010001）

◆ 家电行业周报（25 年第 38 周）：8 月空调产销好于排产预期，家电出口额延续小幅下降

本周研究跟踪与投资思考：8 月空调实际产销好于排产预期，内/外销量同比分别+1%/-4%，整体增长稳健。8 月外销出口延续小幅下降，空调出口承压，冰箱出口增速回升，洗衣机、吸尘器延续 10% 的增长。

8 月空调产销好于排产预期，内外销量小幅波动。产业在线数据显示，8 月我国家用空调实现产量 1288.1 万台，同比增长 9.4%；总销量 1302.3 万台，同比小幅下滑 1.0%。其中内销 773.7 万台/+1.2%，出口 528.7 万台/-4.2%。此前数据显示，8 月内销排产量同比下降 11.9%，外销排产量下降 14.7%，8 月空调实际产销及内外销出货情况均好于排产预期。其中内销增长韧性较强或由于大部分空调企业针对高端机型推出了相当于原有国补力度的促销政策；外销量虽然延续下降趋势，但降幅环比有所收窄，考虑到我国空调企业 4 月关税纷争后加速海外产能转移，预计企业端海外空调销量已相对平稳。

8 月家电出口额下降 6%，冰洗等增长较好。8 月我国家电出口额延续下降趋势，空调出口表现持续承压，冰箱出口增速有所回升，洗衣机、吸尘器表现较好。据海关总署发布的数据，8 月我国家电出口额（人民币口径）同比下降 6.2%，自 4 月美国加关税以来，我国家电出口额维持个位数的降幅。分品类看，洗衣机、吸尘器 8 月增长依然超 10%，延续此前增长趋势；冰箱出口额增速进一步回升，同比增长 4.4%；空调出口额同比下降 23.7%，电视出口额同比下降 1.7%，依然有所承压。考虑到我国家电企业海外产能转移，预计实际海外销售情况好于出口数据。整体来看，我国家电出口韧性在关税扰动下得到彰显，降幅相对有限。后续随着我国家电企业逐步开拓海外多区域的销售渠道及品牌影响力的日益扩大，我国家电出海仍有较大的增长潜力。

8 月美国家电零售额增长 3%，库存环比持续提升。在关税的扰动下，美国家电等零售库存持续增加，但零售需求增长稳健。根据美国商务部普查局数据，美国电子和家电店零售额 8 月同比增长 2.6%，今年以来累计同比下降 0.6%。虽然受到关税、通胀等不利影响，美国家电消费大盘表现依然稳健。不过在关税的担忧下，美国家电门店库存规模近期环比持续上涨。7 月美国电子家电店的零售库存同比增长 3.0%，环比增长 0.4%，已连续 5 个月库存环比增加。7 月美国电子家电店库销比为 1.54，依然低于 2019 年同期水平（1.56），当前库存水位依然处于偏低水平。为应对关税，美国家电电子终端渠道已出现加库存迹象，在美国家电库存偏低的情况下，我国家电出口企业有望受益。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电相对收益+2.04%。原材料：LME3个月铜、铝价格周度环比分别-0.9%/-0.4%至9982/2683.5美元/吨；冷轧价格周环比+3.5%至3870元/吨。集运指数：美西/美东/欧洲线周环比+6.37%/+4.14%/-4.31%。地产数据：8月住宅竣工/销售面积累计同比-18.5%/-4.7%。

核心投资组合建议：白电推荐美的集团、格力电器、海尔智家、TCL智家、海信家电；厨电推荐老板电器；小家电推荐小熊电器、石头科技、科沃斯。

风险提示：市场竞争加剧；需求不及预期；原材料价格大幅上涨。

证券分析师：陈伟奇（S0980520110004）、王兆康（S0980520120004）、邹会阳（S0980523020001）、李晶（S0980525080003）

◆ 公用环保行业周报：公用环保 202509 第 4 期-8 月规上工业发电量同比增长 1.6%，广东 136 号文方案发布

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 0.44%，公用事业指数下跌 2.18%，环保指数下跌 1.42%，周相对收益率分别为-1.73%和-0.97%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 24 和第 21 名。电力板块子板块中，火电下跌 3.95%；水电下跌 2.75%，新能源发电下跌 2.58%；水务板块下跌 1.76%；燃气板块上涨 1.53%。

重要事件：国家统计局发布数据显示，8 月规上工业发电量 9363 亿千瓦时，同比增长 1.6%。1-8 月份，规上工业发电量 64193 亿千瓦时，同比增长 1.5%。分品种看，8 月份，规上工业风电增速加快，水电降幅扩大，火电、核电、太阳能发电增速放缓。广东省发改委、能源局发布《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的实施方案》指出，存量项目机制电价按 0.453 元/千瓦时执行；增量项目分为海上风电、其他风电和光伏三类，海上风电和光伏项目分别组织竞价。海风、光伏竞价上下限分别为 0.35-0.453 元/kWh 和 0.20-0.40 元/kWh，执行期限分别为 14 年和 12 年。

专题研究：国家发改委、国家能源局联合印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》明确要求加快新型储能价格机制建设，推动完善新型储能等调节资源容量电价机制，有序建立可靠容量补偿机制，对电力系统可靠容量给予合理补偿。目前全国已有多个省份出台针对新型储能项目的容量电价或补偿政策。其中，宁夏、甘肃、河北和广东等省按可用容量以装机功率为单位计算补偿，容量电价标准介于 100 至 330 元/千瓦·年之间；内蒙古和新疆则采用基于放电量的补偿方式，现行标准分别为 0.35 元/千瓦时和 0.128 元/千瓦时。在资金分摊机制方面，内蒙古规定容量电费在发电侧按机组装机容量分摊，其他省份则通过用户侧由全体工商业用户根据用电量比例分摊，最终成本向下游用户侧传导。

投资策略：公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业华电国际以及区域电价较为坚挺的上海电力；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业龙源电力、三峡能源，区域优质海上风电企业广西能源、福能股份、中闽能源，以及开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的金开新能；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的中国核电、中国广核；国家电投整合核电资产，打造 A 股第三家核电运营商，推荐重组标的电投产融；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头长江电力；5. 燃气推荐具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的九丰能源；环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐光大环境，中山公用；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐聚光科技；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐山高环能；4. 煤价下行背景下，秸秆价格同步下降，农林生物质发电行业成本端改善明显，推荐长青集团。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

证券分析师：黄秀杰（S0980521060002）、郑汉林（S0980522090003）、刘汉轩（S0980524120001）、崔佳诚（S0980525070002）

◆ 潼关黄金(00340.HK) 海外公司深度报告：小而美的区域黄金矿企

小而美的区域黄金矿企。公司是处于发展期的黄金矿企，主营金矿采选及回收业务。公司黄金矿产区在

陕西潼关以及甘肃肃北，截至 2024 年底保有金资源平均品位 8.26 克/吨，资源量 55 吨，当年实现金矿产量 2.5 吨。2024 年实现营业收入 16 亿港元，同比增加 7%，实现毛利 5.23 亿港元，同比增加 212%，实现净利 2.11 亿港元，同比增加 310%。营收结构方面，公司以黄金开采业务为主，2024 年开采业务收入 13 亿港元，占总收入的 81.2%，开采业务毛利 5.2 亿港元，占总毛利近 100%。

金价有望继续保持强势。美元信用边际走弱刺激黄金需求，年初至今（截止至 9 月中旬），美元指数已下跌 10.0%：不改下降趋势。央行购金对金价形成中长期推力。全球央行购金量连续 3 年超过 1000 吨，远超 2010-2021 年平均 473 吨的水平。俄乌冲突和中东局势或持续扰动市场情绪，黄金受多重因素影响有望继续保持强势。

持续扩资源，在产和储备矿山并重。潼关矿区仅祥顺矿业在产，目前 1500 吨的选厂建成并完成调试，足以满足未来几家公司的选矿增量；甘肃矿区北东矿业助力公司产量新高，自有选厂 1350 吨逐步达产。如果按照选厂年运行 330 天，公司两地矿区年处理量合计可达 94 万吨（潼关 49.5 万吨，甘肃 44.5 万吨），2024 年公司实现 50.07 万吨的地下采矿量，实现 45.77 万吨的矿石加工产量，距离满产仍有较大增长空间。

与紫金矿业签署黄金流协议。2025 年 4 月，公司与紫金矿业旗下的紫金金属有限公司签署了一份长期黄金流协议。紫金预付 2500 万美元现金作为前期资金支持，公司承诺未来 9 年从肃北北东矿业交付总量约 422 公斤黄金。该协议在锁定部分产量收益的同时引入 2500 万美元前期资金，相较股权融资摊薄较低，同时通过与紫金建立绑定关系，提升了项目开发的资金可得性与稳定性。

盈利预测与估值：公司未来战略目标是加大对甘肃和潼关等地区成矿规律的研究，积极整合；通过外延并购实现增长；与紫金开展战略合作。我们预计 2025-2027 年归母净利润 7.8/10.5/12.6 亿港元（+269%/34%/21%），EPS 分别为 0.18/0.24/0.29 港元。通过多角度估值，预计公司合理估值 2.9-3.0 港元，相对目前股价有 39%-44%溢价，首次覆盖给予“优于大市”评级。

风险提示：避险情绪下降，黄金价格下跌风险；矿山品位下滑，产量偏低的风险。

证券分析师： 刘孟峦（S0980520040001）、谷瑜（S0980524110001）

【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	835.38	1.03	ICE 布伦特原油	66.68	-1.12
白银	10136.00	2.35	铜	80130.00	0.36
铝	20760.00	-0.21	铅	17120.00	-0.11
豆一	3911.00	0.12	锌	21995.00	-0.31
豆粕	3003.00	0.94	镍	121440.00	0.09
玉米	2163.00	-0.36	锡	271360.00	1.07
螺纹钢	3093.00	0.78	SR511	5497.00	0.25

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	100.4	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	46381.53	0.143070	63.84	63.84	63.84	63.84	41.24
德国 DAX 指数	23527.05	-0.475308	84.71	-3.43	0.75	25.67	55.22
法 CAC40 指数	7830.11	-0.298972	-0.84	-1.75	3.16	4.39	46.87
恒生指数	26344.14	-0.757051	-0.38	3.96	11.95	44.28	62.24
沪深 300 指数	4522.60	0.459500	-0.23	3.30	17.57	41.28	58.56
美国 SP500 指数	6693.75	0.441003	1.18	3.50	12.16	17.38	47.78
纳斯达克综合指数	22788.98	0.695933	1.96	6.01	17.18	26.96	50.46
日经 225 指数	45493.66	0.994210	1.23	6.70	18.46	20.59	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	688008.SH	澜起科技	125.2900	3.8975	无数据	300124.SZ	汇川技术	81.7900	0.1102	无数据
2	300124.SZ	汇川技术	81.7900	0.1102	无数据	603259.SH	药明康德	109.0300	0.2575	无数据
3	603259.SH	药明康德	109.0300	0.2575	无数据	300502.SZ	新易盛	343.0000	-2.0000	无数据
4	300502.SZ	新易盛	343.0000	-2.0000	无数据	300274.SZ	阳光电源	137.2300	0.0219	无数据
5	600111.SH	北方稀土	48.0600	2.1467	无数据	600111.SH	北方稀土	48.0600	2.1467	无数据
6	688256.SH	寒武纪-U	1398.0000	3.6139	无数据	688256.SH	寒武纪-U	1398.0000	3.6139	无数据
7	002241.SZ	歌尔股份	35.1400	7.7253	无数据	002241.SZ	歌尔股份	35.1400	7.7253	无数据

8	600580.SH	卧龙电驱	51.8000	1.5686	无数据	600580.SH	卧龙电驱	51.8000	1.5686	无数据
9	000988.SZ	华工科技	92.3500	1.3499	无数据	000988.SZ	华工科技	92.3500	1.3499	无数据
10	300308.SZ	中际旭创	418.0000	-0.8304	无数据	300308.SZ	中际旭创	418.0000	-0.8304	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	2228.HK	中国节能海 东青	11.4000	0.08056872	82377.48	0981.HK	中芯国际	73.3500	0.05161290	432461.85
2	2228.HK	晶泰控股	11.4000	0.08056872	82377.48	9988.HK	阿里巴巴-W	159.2000	0.00062854	321556.08
3	2828.HK	恒生中国企业	无数据	无数据	86086.29	0412.HK	山高控股	4.3600	0.29761905	254826.38
4	6088.HK	鸿腾精密	6.9400	0.17826825	142750.29	3690.HK	美团-W	103.9000	-0.02257761	210338.93
5	1810.HK	小米集团-W	56.1000	-0.01058201	152294.10	0700.HK	腾讯控股	641.0000	-0.00233463	164401.36
6	3690.HK	美团-W	103.9000	-0.02257761	171869.64	1810.HK	小米集团-W	56.1000	-0.01058201	136943.00
7	0700.HK	腾讯控股	641.0000	-0.00233463	177865.93	6088.HK	鸿腾精密	6.9400	0.17826825	97627.28
8	2800.HK	盈富基金	无数据	无数据	293234.71	2228.HK	中国节能海 东青	11.4000	0.08056872	75798.46
9	0412.HK	山高控股	4.3600	0.29761905	297685.01	2228.HK	晶泰控股	11.4000	0.08056872	75798.46
10	0981.HK	中芯国际	73.3500	0.05161290	464240.50	9992.HK	泡泡玛特	267.6000	-0.01400147	75201.67
11	9988.HK	阿里巴巴-W	159.2000	0.00062854	582974.58	1347.HK	华虹半导体	62.4500	0.03565506	34249.46

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