

晨会纪要

数据日期: 2025-09-18	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)	3831.65	13075.65	4498.10	14214.96	3867.32	1380.35
涨跌幅度(%)	-1.15	-1.05	-1.16	-0.66	-1.52	0.72
成交额(亿元)	13659.62	17691.95	8399.87	6643.32	8295.09	1396.07

晨会主题

【重点推荐】

行业与公司

百度集团-SW(09888.HK) 深度报告:AI 芯片、AI 云、AI 智驾有望打开市值空间

【常规内容】

宏观与策略

宏观快评:2025年8月财政数据快评-又到政策蓄力时

行业与公司

化工行业快评:可持续航空燃料(SAF)行业点评-欧盟 SAF 强制添加需求拉动,国内生物航煤出口量价齐升

信捷电气(603416.SH) 财报点评:工控领域领先企业,加速布局具身智能产业

金融工程

金融工程周报:股指分红点位监控周报-IH 及 IF 主力合约升水, IC 及 IM 主力合约贴水

金融工程日报:市场低开高走,核心权重与科技主线共振上行

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19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	26544.85	-1.35

基金指数 09月19日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3268.37	0.06
股票基金指数	12490.67	0.89
混合基金指数	11611.83	0.77

汇率 09月19日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.17	-0.23
美元兑人民币	7.22	-0.13
美元兑港币	7.77	-0.0
美元兑日元	147.99	0.67

非流通股解禁 09月19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

◆ 百度集团-SW(09888.HK) 深度报告:AI 芯片、AI 云、AI 智驾有望打开市值空间

在 AI 浪潮下百度的价值正迎来重估。百度集自研芯片（昆仑芯）、AI 基础设施服务与 AI 应用场景于一体。其昆仑芯技术实力逐步显现，AI 云营收快速起量，自动驾驶业务凭借成本优势加速出海，百度文库、网盘等应用付费潜力巨大，AI 广告变现模式逐步落地。这些业务有望在 AI 叙事下被重新定价。

百度业务介绍：传统广告业务承压、AI 业务崛起。25Q2 百度核心广告业务占比约 50%、是主要利润来源，在宏观经济及 AI 搜索转型背景下收入与利润承压。百度核心非在线营销（AI 云、自动驾驶等业务）占比约 30%，收入快速增长、利润改善明显。爱奇艺收入占比约 20%。

昆仑芯：国产 AI 芯片需求大幅放量背景下，我们测算 25 年营收有望达到 50 亿元级、26 年营收有望达到百亿元级，其中百度控股 59%。昆仑芯三代 P800 的 FP16 算力达 345TFLOPS，推理性能超过 A800，支持万卡集群部署。客户除了百度内采，预计地方政府智算项目以及外部客户采购有相当占比（如：中国移动、南方电网、比亚迪等）。同时，互联网企业腾讯等互联网公司亦可能成为昆仑芯的重要外部客户，验证昆仑芯集群实际效果、并为昆仑芯提供实际应用场景打磨。

百度 AI 云：25Q2 收入 65 亿元、同比+27%，2025 全年收入预计达 274 亿元（同比+26%），2026 年有望达 350 亿元收入（同比+25%），成为百度第二增长曲线，且利润端有望持续改善。国内云业务预计在 AI 需求带动下从 10%+加速至 20%+同比增长。国内云厂商巨头 24 年 Capex 增长平均在 40%以上，预估 25 年 Capex 增速进一步提升至平均 50%+。

Apollo Go：2025 全年订单量有望突破 1000 万单。Apollo Go 在 25Q2 向公众提供了约超过 220 万次乘车服务，同比增长 148%，累计服务超 1400 万次，武汉等城市已跑通盈利模型。百度 robotaxi 市场空间大，但商业化仍处于投入期，短期利润贡献有限。与文远知行、小马智行业务对比，百度 Apollo Go 在车队规模与国内覆盖程度上保持领先。

AI 广告、数字人与 Agent 业务：7 月移动端搜索结果页 AI 生成内容占比达 64%（4 月为 35%），覆盖 90% 百度 AppMAU，25Q2 启动小规模商业化测试（优先保障用户体验）。25Q2 代理生成广告收入环比增长 50%，占核心在线营销收入的 13%（Q1 为 9%）。Q2 数字人广告收入环比增长 55%，占核心在线营销收入的 3%，数字人与代理季度约 25 亿元收入。

财务预测：考虑到 AI 背景下云需求持续增长，Apollo Go、昆仑芯亦有望贡献业绩增量，上调 2025-2027 年百度收入为 1336/1437/1541 亿元（前值为 1304/1354/1435 亿元），调整幅度为 2%/5%/7%，其中今年百度核心收入预计略超 1000 亿元；预计 2025-2027 年经调整归母净利润预期为 210/244/280 亿元（前值为 206/238/272 亿元），调整幅度为 1%/2%/2%。截至 2025 年 6 月 30 日，百度的净现金为人民币 1551 亿元，为后续 AI 等业务发展奠定基础。2025 年回购 6.77 亿美元股票，测算股东回报率当前约 1.5%，彰显管理层对长期价值的信心。2025 年 9 月 17 日收盘价对应 2025-2027 年 PE 估值为 17x/15x/13x，维持“优于大市”评级。

风险提示：宏观经济波动，影响公司广告业务。下游 AI 需求不及预期，核心技术水平升级不及预期的风险。

证券分析师： 张伦可（S0980521120004）、刘子谭（S0980525060001）

【常规内容】

宏观与策略

◆ 宏观快评:2025 年 8 月财政数据快评-又到政策蓄力时

一般公共预算收支两端同时边际转弱。收入增速边际回落。8 月一般公共预算收入当月同比 2%，前值 2.6%。税收收入当月同比 3.4%，前值 5%；非税收入当月同比-3.8%，前值-12.9%。主要税种表现分化，企业所得税增速显著提高。主要税种中个人所得税同比 9.7%，较前值（13.9）下行；企业所得税同比 33.4%，较前值（6.4%）大幅上行，拉动税收 2.3 个百分点；增值税同比增速由上个月 4.3%提高至 4.4%，拉动税收收入 2.1 个百分点；消费税同比 0.9%，较前值（5.4%）显著下行。

一般公共预算支出当月同比 0.8%，较前值（3%）转弱。结构上，基建相关支出降幅扩大。民生类支出同比增速 6.3%。基建相关支出同比增速-10.1%，前值-3.8%。主要是城乡社区事务支出增速由前值 2.9%下降至-16.8%，农林水事务支出同比-22.9%。

政府性基金预算收支两端继续降速。8 月政府性基金收入同比-5.7%。其中土地出让收入-5.8%，较前值（7.2%）由正转负。政府性基金支出同比 19.8%继续降速（前值 42.4%），主要是土地出让收入相关支出之外的其他支出增速快速下行（23.7%）。设备更新和以旧换新对应的指标增速都位于下降通道，在透支效应和基数因素作用下，后续以旧换新特别国债的拉动效果将进一步减弱。

总体来看，广义支出增速边际回落。广义支出增速 6%，前值 12.1%。广义财政收入当月同比增速 0.3%，前值 3.6%，当月进度 5.6%。1-8 月，广义财政收入增速为 0%，完成度 61.9%。广义财政支出增速为 8.9%，完成度 57.3%。

8 月财政力度下行的同时经济数据走弱，后续可能需要财政政策继续加力。根据国信宏观估计，8 月单月 GDP 增速不足 4%，9 月或有所反弹，但总体三季度增速将较上半年有明显下滑。后续可能需要财政政策进一步加力提效，此前财政部表示要提前下达部分 2026 年专项债额度，并靠前使用化债资金；此外目前财政存款余额较去年同期仍然高出一万亿以上，表示仍有部分资金尚未落地使用，后续或加快资金使用进度。

证券分析师： 田地（S0980524090003）

联系人： 王奕群

行业与公司

◆ 化工行业快评:可持续航空燃料(SAF)行业点评-欧盟 SAF 强制添加需求拉动，国内生物航煤出口量价齐升

据百川盈孚数据，截至 9 月 17 日，中国高端 SAF FOB 价为 2480 美元/吨，较年初的 1800 美元/吨，上涨了 55.00%。

国信化工观点：1) SAF 需求目前主要靠政策推动，目前欧盟 2025 年 SAF 添加比例 2%不改，远期 SAF 掺混比例需达 70%。根据 IATA 测算，2050 年 SAF 需求量达到 3.58 亿吨，需求空间广阔。

2) 欧洲 SAF 供需存在缺口，中国 SAF 产量潜力巨大。据预测欧洲市场今年 SAF 消费量将达到 190 万吨，而欧洲目前 SAF 产能只有约 100 万吨，缺口主要由亚太地区生产商供应。截至 2024 年底，我国企业建设有 SAF 产能超 100 万吨。目前已经投产、在建及规划的 HVO/SAF 产能超 1000 万吨/年，未来中国 SAF 产能有望快速增加。

3) 由于 SAF 成本远高于传统航空煤油，航空公司对 SAF 添加的热情普遍偏低。欧盟委员会并未放松对添加标准的要求，欧洲各大航空公司在年中加大了对 SAF 的采购，SAF 价格快速提升。截至 9 月 17 日，中国高端 SAF FOB 价为 2480 美元/吨，较年初的 1800 美元/吨，上涨了 55.00%。由于 SAF 强制添加目标未改，SAF 原料（UCO）较为稀缺，SAF 的高景气有望持续。

4) 我们推荐【卓越新能】及相关 SAF 企业，卓越新能是国内生物柴油龙头企业，一代生物柴油产能达 50 万吨，新建 10 万吨/年 SAF 产能及 40 万吨/年一代生物柴油产能，优势明显。

风险提示：可持续航空燃料（SAF）价格大幅下跌的风险；欧盟 SAF 需求不及预期的风险；国内二代生物柴油、SAF 产能建设及投放不及预期；欧盟、中国 SAF 政策变化的风险。

证券分析师： 杨林（S0980520120002）、薛聪（S0980520120001）、董丙旭（S0980524090002）

◆ 信捷电气(603416.SH) 财报点评:工控领域领先企业，加速布局具身智能产业

公司是国内领先的工业自动化解方案提供商。公司自 2008 年成立以来，凭借长期技术积累在国内 PLC、驱动系统领域占据突出地位，销售规模位居国内前列，2024 年中国小型 PLC 市场占有率国内品牌排名第二。公司的技术覆盖控制层、驱动层、执行层、传感层；核心产品包括可编程控制器（PLC）、人机界面（HMI）、伺服系统、变频驱动、信息化、机器视觉、机器人等。2025 年上半年公司实现总营业收入 8.77 亿元，同比增长 10.01%，归母净利润 1.27 亿元，同比增长 0.39%，收入增长主要系驱动系统等核心业务持续拓展带动销售额增长。上半年公司毛利率/净利率分别为 38.28%/14.49%，同比下滑 0.21/1.38 个百分点，主要系新业务拓展导致销售费用率增长所致。

聚焦细分领域大客户战略，持续深化海外布局。公司聚焦大客户战略，选取细分领域行业标杆客户，通过建立战略合作伙伴关系，客户包括新能源汽车的比亚迪、宁德时代，3C 电子的立讯精密、歌尔，智慧物流的圆通、韵达、浙江应杰，光伏的科隆威、爱维斯，金属加工的大族激光，包装印刷的松川、永创智能，半导体的华兴原创、新益昌，机器人的上海图灵、山东科为等。海外布局方面，公司通过建立海外营销渠道等方式，加大现有客户的合作深度和激发新客户的潜能，围绕俄罗斯、中东、东南亚、日韩等区域重点发力，为全球化布局奠定坚实基础。截止 2025 年 6 月底，公司海外订单同比去年增速近 50%。

加快具身智能等产业布局，投资 8 亿元构建机器人驱动项目。公司积极开发适配人形机器人的无框力矩电机、空心杯电机、驱动器及编码器等核心零部件，同时储备轴向磁通电机等技术，相关产品已实现小批量销售。2025 年 8 月底，公司拟投资 8 亿元建设机器人智能驱控系统项目，旨在公司加快构建智能技术自主创新体系，开发相关智能终端核心部件产业链，加快构建企业发展第二增长曲线，公司的具身智能产业有望加速布局。除此之外，公司在半导体、锂电智慧物流等领域也有所布局，业务覆盖范围有望进一步拓展。

投资建议：公司是工控领域领先企业，主业稳健且海外拓展顺利，加速布局具身智能产业，有望显著受益具身智能产业发展。我们预计 2025 年-2027 年归属母公司净利润分别为 2.78/3.53/4.33 亿元，对应 PE 30/23/19 倍，一年期合理估值为 75.43-82.98 元（对应 2026 年 PE 30-33x），首次覆盖给予“优于大市”评级。

风险提示：市场竞争加剧的风险、原材料价格波动的风险、新业务发展不及预期的风险、国际贸易摩擦的风险。

证券分析师： 吴双（S0980519120001）、杜松阳（S0980524120002）

金融工程

◆ 金融工程周报:股指分红点位监控周报-IH 及 IF 主力合约升水，IC 及 IM 主力合约贴水

成分股分红进度

截至 2025 年 9 月 17 日：

上证 50 指数中，有 21 家公司处于预案阶段，2 家公司处于决案阶段，0 家公司进入实施阶段，24 家公司已分红，3 家公司不分红；

沪深 300 指数中，有 86 家公司处于预案阶段，13 家公司处于决案阶段，9 家公司进入实施阶段，167 家公司已分红，25 家公司不分红；

中证 500 指数中，有 59 家公司处于预案阶段，30 家公司处于决案阶段，17 家公司进入实施阶段，323 家公司已分红，71 家公司不分红；

中证 1000 指数中，有 76 家公司处于预案阶段，41 家公司处于决案阶段，24 家公司进入实施阶段，657 家公司已分红，202 家公司不分红。

行业成分股股息率比较

我们对当前已披露分红预案的个股股息率进行了统计，其中，煤炭、银行和钢铁行业的股息率排名前三。
已实现及剩余股息率

截至 2025 年 9 月 17 日：

上证 50 指数已实现股息率为 2.18%，剩余股息率 0.57%；

沪深 300 指数已实现股息率为 1.75%，剩余股息率 0.40%；

中证 500 指数已实现股息率为 1.10%，剩余股息率 0.14%；

中证 1000 指数已实现股息率为 0.85%，剩余股息率 0.09%。

股指期货升贴水情况跟踪

截至 2025 年 9 月 17 日，IH 主力合约年化升水 1.66%，IF 主力合约年化升水 1.19%，IC 主力合约年化贴水 9.49%，IM 主力合约年化贴水 11.25%。

风险提示：市场环境变动风险，公司分红方案变动风险。

证券分析师： 张欣慰（S0980520060001）、张宇（S0980520080004）

◆ 金融工程日报：市场低开高走，核心权重与科技主线共振上行

市场表现：今日（20250917）大部分指数处于上涨状态，规模指数中中证 500 指数表现较好，板块指数中创业板指表现较好，风格指数中中证 500 价值指数表现较好。综合金融、电新、汽车、煤炭、家电行业表现较好，消费者服务、农林牧渔、商贸零售、食品饮料、银行行业表现较差。炒股软件、信托、光刻机、宇树机器人、MLCC 等概念表现较好，黄酒、丙烯、黄金精选、黄金珠宝、新零售等概念表现较差。

市场情绪：今日收盘时有 78 只股票涨停，有 4 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 2.59%，昨日跌停股票今日收盘收益为-5.80%。今日封板率 71%，较前日下降 3%，连板率 22%，较前日下降 4%。

市场资金流向：截至 20250917 两融余额为 24054 亿元，其中融资余额 23885 亿元，融券余额 169 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 11.8%。

折溢价：20250916 当日 ETF 溢价较多的是黄金股票 ETF，ETF 折价较多的是深 100ETF 工银。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 15 亿元，20250916 当日大宗交易成交金额为 25 亿元，近半年以来平均折价率 6.07%，当日折价率为 8.92%。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 0.16%、2.22%、9.75%、12.08%，当日上证 50 股指期货主力合约年化升水率为 14.49%，处于近一年来 97%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化升水率为 5.98%，处于近一年来 95%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 13.15%，处于近一年来 33%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 12.93%，处于近一年来 45%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晶盛机电、中国能建、双环传动、罗博特科、中航西飞、长高电新、西麦食品、金力永磁等，晶盛机电被 122 家机构调研。20250917 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是豪恩汽电、蔚蓝锂芯、峰昭科技、线上线下、汇金股份、新宁物流、丰立智能、苏宁环球、精智达、浙江恒威等，机构专用席位净流出前十的股票是天际股份、报喜鸟、邦基科技、利和兴、北方铜业、波长光电、皇庭国际、联合精密、山子高科、艾芬达等。陆股通净流入前十的股票是恒宝股份、蔚蓝锂芯、京运通、山子高科、青山纸业、豪恩汽电、北方铜业、中粮资本、首创证券、波长光电、怡球资源、峰昭科技等，陆股通净流出前十的股票是华胜天成、吉视传媒、上海建工、金财互联、潞化科技、精智达、报喜鸟、苏宁环球等。

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	831.80	-0.85	ICE 布伦特原油	67.95	-0.75
白银	9882.00	-1.31	铜	79800.00	-1.13
铝	20775.00	-0.90	铅	17110.00	0.17
豆一	3892.00	-0.56	锌	22075.00	-0.92
豆粕	2968.00	-0.40	镍	121570.00	-0.37
玉米	2170.00	0.32	锡	270240.00	-1.04
螺纹钢	3057.00	-0.13	SR511	5508.00	-0.52

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	46142.42	0.269687	62.99	62.99	62.99	62.99	40.12
德国 DAX 指数	23674.53	1.350005	85.87	-2.63	1.52	26.52	54.88
法 CAC40 指数	7854.61	0.868501	0.39	-0.37	2.59	5.50	46.72
恒生指数	26544.85	-1.351028	1.75	5.43	11.95	50.31	61.77
沪深 300 指数	4498.10	-1.162700	-1.09	6.10	16.08	41.85	58.87
美国 SP500 指数	6631.96	0.478914	0.67	2.83	10.88	18.04	48.22
纳斯达克综合指数	22470.73	0.940645	1.94	3.88	14.96	27.86	51.17
日经 225 指数	45303.43	1.145447	2.09	3.63	16.50	24.52	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	002371.SZ	北方华创	407.7000	4.7022	无数据	002371.SZ	北方华创	407.7000	4.7022	无数据
2	601899.SH	紫金矿业	24.4200	-2.5927	无数据	601899.SH	紫金矿业	24.4200	-2.5927	无数据
3	300750.SZ	宁德时代	366.8900	-2.7075	无数据	300750.SZ	宁德时代	366.8900	-2.7075	无数据
4	002050.SZ	三花智控	45.5500	8.7112	无数据	002050.SZ	三花智控	45.5500	8.7112	无数据
5	688012.SH	中微公司	253.1800	11.4349	无数据	603986.SH	兆易创新	190.8800	2.2937	无数据
6	300274.SZ	阳光电源	142.5500	1.1065	无数据	300274.SZ	阳光电源	142.5500	1.1065	无数据
7	688256.SH	寒武纪-U	1420.9900	-1.4570	无数据	688256.SH	寒武纪-U	1420.9900	-1.4570	无数据

8	600030. SH	中信证券	28.3500	-2.2077	无数据	600030. SH	中信证券	28.3500	-2.2077	无数据
9	000988. SZ	华工科技	87.5700	2.3373	无数据	000988. SZ	华工科技	87.5700	2.3373	无数据
10	300308. SZ	中际旭创	409.4000	0.7878	无数据	300308. SZ	中际旭创	409.4000	0.7878	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	1347. HK	华虹半导体	57.9500	0.08622306	146304.95	9988. HK	阿里巴巴-W	158.4000	-0.01980198	993075.88
2	1310. HK	香港宽频	8.6300	0.68554688	153843.81	0981. HK	中芯国际	69.5000	0.02658789	716352.12
3	1797. HK	东方甄选	26.9200	0.16335350	182124.61	0700. HK	腾讯控股	642.0000	-0.02947846	479173.51
4	9992. HK	泡泡玛特	267.2000	0.04620204	230274.18	3690. HK	美团-W	105.5000	0.00285171	276103.50
5	9880. HK	平安法兴八 零 A	128.0000	-0.01462664	239952.77	1347. HK	华虹半导体	57.9500	0.08622306	262803.44
6	9880. HK	优必选	128.0000	-0.01462664	239952.77	1810. HK	小米集团-W	56.8500	-0.01728608	254662.31
7	1810. HK	小米集团-W	56.8500	-0.01728608	320750.14	9880. HK	平安法兴八 零 A	128.0000	-0.01462664	222755.96
8	3690. HK	美团-W	105.5000	0.00285171	417342.43	9880. HK	优必选	128.0000	-0.01462664	222755.96
9	0700. HK	腾讯控股	642.0000	-0.02947846	437353.73	1797. HK	东方甄选	26.9200	0.16335350	175002.12
10	0981. HK	中芯国际	69.5000	0.02658789	688622.08	1310. HK	香港宽频	8.6300	0.68554688	111089.70
11	9988. HK	阿里巴巴-W	158.4000	-0.01980198	1114122.11	9992. HK	泡泡玛特	267.2000	0.04620204	109524.91

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