

晨会纪要

数据日期: 2025-08-05	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)	3617.59	11106.95	4103.45	12664.00	3258.48	1053.64
涨跌幅度(%)	0.95	0.59	0.80	0.80	0.61	0.40
成交金额(亿元)	6563.82	9396.98	3069.34	3318.25	4756.28	268.01

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

宏观快评: AI 解读 7 月中央政治局会议-总量收敛, 结构鲜明

宏观周报: 高技术制造业宏观周报-国信周频高技术制造业扩散指数走强

行业与公司

电子行业周报: 半导体维持高景气, 看好模拟及存储左侧布局良机

汽车行业周报(25 年第 27 周): 行业进入中报业绩期, 建议关注 2025

世界机器人大会

SERVICENOW(NOW.N) 海外公司财报点评: AI 产品推进迅速, 切入 CRM 打开增长空间

顺络电子(002138.SZ) 财报点评: 季度营收创历史新高, 汽车、算力业务高增

金融工程

金融工程日报: 大盘低开高走, 科创 100 领涨、军工股爆发

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 08月06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	24902.53	0.68

基金指数 08月06日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3265.91	0.04
股票基金指数	10875.02	0.74
混合基金指数	10067.29	0.59

汇率 08月06日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.15	0.01
美元兑人民币	7.22	-0.13
美元兑港币	7.84	-0.0
美元兑日元	147.57	0.31

非流通股解禁 08月06日

名称	解禁数量 (万股)	流通股增加%	解禁日期
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
深城交	8400.00	100.00	2025-04-28

【常规内容】

宏观与策略

◆ 宏观快评:AI 解读 7 月中央政治局会议-总量收敛，结构鲜明

自 DeepSeek 推出以来，国信宏观积极探索大语言模型在政策解读与量化分析中的应用。5 月 27 日发布了《DeepSeek 解读中央政治局经济工作会议》，首次将大模型用于政策文本语义分析与量化打分，形成初步框架。7 月 30 日中央政治局会议召开后，我们延续该方法对文本进行解析，以捕捉下半年政策的边际变化。

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

◆ 宏观周报:高技术制造业宏观周报-国信周频高技术制造业扩散指数走强

国信周频高技术制造业扩散指数走强。截至 2025 年 7 月 26 日当周，国信周频高技术制造业扩散指数 A 录得 0.4；国信周频高技术制造业扩散指数 B 为 50.8。从分项看，动态随机存储器、六氟磷酸锂价格上升，半导体、新能源行业景气度上升；丙烯腈、中关村电子产品价格指数、6-氨基青霉烷酸不变，航空航天、计算机、医药行业景气度不变。

高技术产业跟踪方面：

高技术制造业高频数据跟踪上，6-氨基青霉烷酸价格 220 元/千克，与上周持平；丙烯腈价格 8050 元/吨，与上周持平；动态随机存储器（DRAM）价格 1.6180 美元，较上周上升 0.049 美元；晶圆（Wafer）价格最新一期报 2.70 美元/片，较上周上升 0.03 美元/片；六氟磷酸锂价格 4.95 万元/吨，较上周上升 0.02 万元/吨；中关村电子产品价格指数：液晶显示器最新一期报 91.04，与上周持平。

高技术制造业政策动向上，7 月 29 日，中国光伏行业协会发布澄清公告称，近日有部分自媒体发布关于光伏行业反内卷，特别是多晶硅方面工作的新闻，相关内容与实际严重不符。协会将秉着法制化、市场化原则推进反内卷工作，力求尽快走出内卷式恶性竞争。另据业内透露，澄清涉多晶硅传闻“以大收小”收储。

高技术制造业前沿动态上，7 月 28 日，2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议闭幕。本届大会现场发布 300 余项项目的采购需求，预计意向采购金额达到了 162 亿元。一批重大项目在闭幕式集中签约，涵盖智能驾驶、具身智能和机器人等领域，共有 31 个项目签约，投资额超过 150 亿元。

风险提示：高技术制造业发展和结构调整带来指标失灵；经济政策和产业政策干预；经济增速下滑。

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

行业与公司

◆ 电子行业周报：半导体维持高景气，看好模拟及存储左侧布局良机

半导体维持高景气，看好模拟及存储左侧布局良机。过去一周上证下跌 0.94%，电子上涨 0.28%，子行业中元件上涨 7.77%，半导体下跌 1.43%。同期恒生科技、费城半导体、台湾资讯科技下跌 4.94%、2.09%、0.09%。近期在北美算力强势上涨的带动下，相关映射链条成为主要情绪拉动点，尤其是受益于 ASIC 趋势下网络架构的变化而带来显著增量的交换机及服务器产业链。一方面，台积电预计 AI 需求持续强劲，非 AI 需求温和复苏，将年收入增速预期由 25%左右上调到 30%左右，佐证行业高景气延续；另一方面，基于近期黄仁勋来华、中芯国际和华虹半导体的业绩会临近、苹果新品备货启动，行业迎来密集催化，建议关注基本面趋势逐季强化、有较强品类扩张及国产替代预期的模拟 IC 及存储模组。当下时点仍坚定看好 25 年电子板块在“宏观政策周期、产业库存周期、AI 创新周期”共振下的“估值扩张”行情，坚定推荐中芯国际、华虹半导体、翱捷科技、工业富联、思瑞浦、澜起科技、沪电股份、中微公司、德

明利、北方华创、杰华特、圣邦股份。

2025 全球硅晶圆出货面积同环比增长，创 3Q23 以来的新高。根据 SEMI 的数据，2025 全球硅晶圆出货面积为 33.27 亿平方英寸 (YoY +9.6%，QoQ +14.9%)，连续四个季度同比正增长，创 3Q23 以来的新高，显示出存储以外的部分领域开始出现复苏迹象。SEMI SMG 主席表示，用于 AI 数据中心芯片的硅晶圆需求依然非常强劲，其他器件的晶圆厂产能利用率总体仍偏低，但库存水平正在正常化。我们认为，硅晶圆出货面积的恢复更多代表去库结束和量的增加，同时考虑到半导体本土化制造带来的需求，建议关注生产链企业中芯国际、华虹半导体、北方华创、长电科技、通富微电、伟测科技、沪硅产业等。

海外科技大厂持续加大资本开支，AI 产业链业绩弹性可期。微软 FY4Q25 资本开支 242 亿美元，环比重回增势，同比增长 27%；预计 FY1Q26 资本开支将超过 300 亿美元，年增长率将超过 50%。Meta 表示将今年资本开支预期由此前的 640-720 亿美元提升至 660-720 亿美元；此前谷歌亦表示将今年的资本开支计划从原本的约 750 亿美元上调至约 850 亿美元，预计 2026 年将进一步增加。我们认为，海外头部云厂持续加大资本开支表明 AI 算力的投入依旧火热，AI 基建仍是需求确定性高增长的投资主线，建议持续关注：工业富联、华勤技术、沪电股份、龙芯中科、联想集团、立讯精密、晶晨股份等。

利基存储价格走向回暖，看好全年存储价格修复趋势。除大宗存储外，近期部分利基存储产品逐步回暖。进入二季度，利基存储龙头华邦电随着 NOR Flash 与 SLC NAND 需求回温 3 月初台中厂已恢复满载生产，大容量 128Mb NOR Flash 现货产品自 5 月后价格开始上扬；此外，由于 SLC NAND 替代部分 emmc 产品，4Gb/8Gb SLC NAND 为代表的小容量产品出货量增长，预期三季度有望持续回暖。台湾厂商利基存储价格修复有望带动国内厂商价格走向回暖；建议关注相关公司兆易创新、北京君正、江波龙、德明利等。

网信办约谈 H20 后门安全风险，看好国产算力自主可控。美议员呼吁要求美出口的先进芯片必须配备“追踪定位”功能，同时美人工智能领域专家透露，英伟达算力芯片“追踪定位”“远程关闭”技术已成熟。国家网信办于 7 月 31 日约谈英伟达，要求英伟达就对华销售的 H20 算力芯片漏洞后门安全风险问题进行说明并提交相关证明材料。我们认为，当前在算力芯片领域海外处于领先地位，但因地缘政治、算力新规、网络安全等限制，发展国产算力芯片的重要性进一步提升，有望加速推动国产算力芯片从设计到制造的全面自主可控，建议关注国产算力自主可控链：寒武纪、翱捷科技、芯原股份、龙芯中科、中芯国际、华虹半导体、北方华创、中微公司、拓荆科技等。

政策与资本双轮驱动，AI 应用加速迈入商业闭环阶段。7 月 31 日国务院常务会议审议通过《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，提出加快推动 AI 在重点领域的规模化、商业化应用，明确释放顶层政策信号，推动国内“算力—模型—应用”正向循环形成。海外方面，AI 设计协作平台 Figma 成功上市，首日市值对应 PS 达 70 倍，凸显市场对 AI 场景变现能力的强烈预期。我们认为在 AI 由基础设施建设迈向应用落地的阶段，消费电子有望率先受益，建议关注具备 AI 终端渗透逻辑、当前估值仍处低位的标的：立讯精密、电连技术、顺络电子、比亚迪电子等。

2025 全球电视面板出货量同比下滑，面板厂稼动率 8-9 月有望回升。据洛图科技，2025 全球大尺寸液晶电视面板出货量同比下滑 7%，出货面积同比下滑 8.8%，2025 电视终端市场销售偏淡，品牌方为降低库存水位进行面板采购订单调整，同时面板大厂稼动率降至 85% 以下。电视品牌商经过 Q2 订单调整后库存显著消化，面对下半年销售旺季备货，面板厂稼动率在 8-9 月有望回升。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A 等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

重点投资组合

消费电子：工业富联、蓝思科技、小米集团、舜宇光学科技、沪电股份、立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、东山精密、福立旺、电连技术、东睦股份、海康威视、传音控股、康冠科技、世华科技、视源股份、世运电路、京东方 A、景旺电子、永新光学

半导体：中芯国际、翱捷科技、恒玄科技、德明利、澜起科技、乐鑫科技、长电科技、杰华特、圣邦股份、伟测科技、豪威集团、通富微电、华虹半导体、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、艾为电子、晶丰明源、赛微电子、江波龙、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、时代电气、卓胜微、帝奥微、东微半导、士兰微、华润微、天岳先进、纳芯微

设备及材料：北方华创、中微公司、鼎龙股份、芯碁微装、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

被动元件：顺络电子、风华高科、三环集团、洁美科技、江海股份

风险提示：下游需求不及预期；产业发展不及预期；行业竞争加剧。

证券分析师： 胡剑（S0980521080001）、胡慧（S0980521080002）、叶子（S0980522100003）、詹浏洋（S0980524060001）、张大为（S0980524100002）、李书颖（S0980524090005）

联系人： 连欣然

◆ 汽车行业周报（25 年第 27 周）：行业进入中报业绩期，建议关注 2025 世界机器人大会

月度产销：7 月车市仍以以旧换新及报废更新“双新”政策为核心增长点，乘联会预计 7 月狭义乘用车零售总市场预计为 185 万辆左右，同比增长 7.6%，环比下降 11.2%，其中新能源零售约 101 万左右，渗透率有望提升至 54.6%。

周度数据：根据乘联会数据统计，7 月 1-27 日，全国乘用车市场零售 144.5 万辆，同比增长 9%，环比下降 19%；全国乘用车厂商批发 150.5 万辆，同比增长 17%，环比下降 25%。根据上险数据，6.30-7.27 国内乘用车累计上牌 161.80 万辆，同比+6.3%；其中新能源乘用车累计上牌 87.70 万辆，同比+14.7%。

本周行情：本周（20250728-20250801）CS 汽车下跌 2.26%，CS 乘用车下跌 2.73%，CS 商用车下跌 1.28%，CS 汽车零部件下跌 2.12%，CS 汽车销售与服务下跌 1.58%，CS 摩托车及其他下跌 2.45%，电动车下跌 5.01%，智能车下跌 1.53%，同期的沪深 300 指数下跌 2.34%，上证综合指数下跌 1.38%。CS 汽车强于沪深 300 指数 0.08pct，弱于上证综合指数 0.88pct，年初至今上涨 10.97%。

成本跟踪和库存：截至 2025 年 7 月 31 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期 -14.2%/+8.5%/-8.5%，分别环比上月同期+5.7%/+0.5%/+2.1%。7 月汽车经销商库存预警指数为 57.2%，同比下降 2.2 个百分点，环比上升 0.6 个百分点。

市场关注：1）智驾：广州、山东等地加速自动驾驶指引编制；国内 Robotaxi 加速落地；2）机器人：关注 2025 世界机器人大会；3）车型&整车：关注价格战暂缓后终端销量变化；新车型关注已上市理想 i8、乐道 L90、小米 yu7、极氪 9x、零跑 C11、小鹏 G7 等车型后续订单销量；待上市车型关注银河 A7、奥迪 A5L、小鹏 P7 改款等；4）关注板块中报业绩行情。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好强新品周期的华为汽车及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：地缘政治背景下汽车作为内需消费品，刺激政策有望加码，看好乘用车和国产替代零部件，1）整车推荐：新品周期强劲的零跑汽车、江淮汽车、吉利汽车；2）智能化推荐：科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3）机器人推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4）国产替代推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、地平线机器人-W 等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

证券分析师： 唐旭霞（S0980519080002）、杨钊（S0980523110001）、唐英韬（S0980524080002）、孙树林（S0980524070005）、贾济恺（S0980524090004）、余珊（S0980525070004）

◆ SERVICENOW(NOW.N) 海外公司财报点评:AI 产品推进迅速，切入 CRM 打开增长空间

收入、利润均超指引，大型客户维持高增速。以固定汇率计算，2025Q2 公司实现订阅收入增长 21.5%，达 31.13 亿美元，比指引高出 2 个百分点；cRP0（当前剩余履约义务）增长为 21.5%，达 109.2 亿美元，比指引高出 2 个百分点。实现运营利润率为 29.5%，高出指引 2.5 个百分点；自由现金流利润率为 16.5%，同比上升 3 个百分点。截至 2025Q2，ACV 超 500 万美元的客户达 528 个，贡献 2000 万美元或以上的客户数量同比增长超 30%。

下游 AI 需求旺盛，新增订单环比高速增长。ITAM Now Assist 净新增 ACV 环比增长接近 6 倍，平均单笔交易额提升超 3 倍。SecOps 和风险管理的 Now Assist 产品净新增 ACV 环比增长也超 1 倍。AI Pro Plus 交易数量（包括 ITSM、CSM 和 HR）环比增长超 50%，签下 21 个包含 5 个及以上 Now Assist 产品交易，

并在 Top 20 大单中有 18 单包含该产品。分行业看，交通运输和物流表现突出，净新增 ACV 同比增长超 100%。TMT 行业同比增长超 70%。公司再次实现 98% 的续订率。仅用 60 天时间，公司已超越了全年 AI Control Tower 净新增 ACV 的最初预期。

依托收购完善 CRM 方案，上调全年业绩指引。借助公司的销售与订单管理解决方案以及对 Logic.ai 的收购，公司正在交付完全整合、AI 驱动的前端销售与服务系统，实现运营流程简化和收入时间大幅缩短，公司在配置、定价与报价（CPQ）领域成交 9 笔交易。公司上调全年业绩预期，预计实现订阅收入 127.75–127.95 亿美元（前值为 126.4–126.8 亿美元），仍预计订阅毛利率为 83.5%，营业利润率为 30.5%，自由现金流利润率为 32%。2025Q3 公司预计实现订阅收入 32.60–32.65 亿美元之间，同比增长 20–20.5%，预计 cRP0 同比增长 18.5%。

风险提示：政府业务的高基数效应压力较大，公司在指引中已经加入了更保守的假设以反映业务疲弱的预期，但影响仍在加剧。订阅收入超出中位值的 5400 万美元中，约 50% 来自原定于 Q4 的本地部署交易提前确认，Q4 收入可能略有承压。

投资建议：上调盈利预测，维持“优于大市”评级。考虑到公司 AI 业务迅速推进，上调盈利预测，预计 2025–2027 年收入为 132.87/161.39/196.41 亿美元（原 2025/2026 年为 134.83/161.34 亿美元，实现归母净利润为 20.07/29.11/40.13 亿美元（原 2025/2026 年为 14.73/19.21 亿美元），当前股价对应 PS 分别为 15/12/10x。公司 Now Assist 产品持续迭代，伙伴生态快速扩张，切入 CRM 领域打开长期增长空间，维持“优于大市”评级。

证券分析师：熊莉（S0980519030002）

联系人：侯睿

◆ 顺络电子(002138.SZ) 财报点评: 季度营收创历史新高，汽车、算力业务高增

单季度营收创历史新高，手机业务表现超预期。公司 1H25 年实现营收 32.24 亿元 (YoY +19.80%)，归母净利润 4.86 亿元 (YoY +32.03%)，对应 2Q25 实现营收 17.63 亿 (YoY +23.12%，QoQ +20.73%)，归母净利润 2.53 亿 (YoY +27.74%，QoQ +8.4%)，毛利率 36.78% (QoQ +0.22pct)。分产品线来看，2Q25 信号处理/电源管理/汽车电子或储能专用/陶瓷、PCB 及其他分别实现营收 6.53/6.41/3.27/1.42 亿，同比增长 19.88%/27.24%/19.33%/29.64%，与终端相关的信号处理业务和电源管理业务表现超预期；汽车领域受基数提升和客户拉货节奏影响，同比增速放缓。

手机业务：高端产品放量，AI 推动端侧元件价值量提升。公司充分受益于 AI 端侧硬件升级趋势，电源管理产品需求显著提升。同时，通过横向拓展手机端产品矩阵，持续提升 LTCC、01005 等高端器件渗透率，推动单机价值量稳步增长，产品结构优化逻辑持续兑现。

汽车电子：全场景布局打开成长空间。自 2009 年战略布局以来，公司已覆盖全球头部汽车供应链客户，成为少数具备国际竞争力的中国汽车电子元件供应商。截止目前，公司汽车电子产品已实现三电系统等电动化场景全面覆盖，并延伸至智能驾驶、智能座舱等智能化应用场景。车载专用的各类变压器产品、功率类电感产品、磁环、车用陶瓷产品等均得到行业大客户的认可。

新兴领域：数据中心和人形机器人打开全新市场。AI 服务器方面，GPU 主板供电及电源模块封装垂直供电应用场景，对磁性元件产品提出更为极致的要求，公司与头部企业保持密切合作。今年来，数据中心市场需求强劲，1H25 实现订单的重要增长，成为公司继汽车电子市场之后又一新兴战略市场的标志性突破。此外，公司还布局了氢燃料电池、人形机器人等新兴领域。磁性元件在人形机器人市场中扮演着关键支撑角色，在关节驱动模块、电源管理系统、传感器通信单元等核心模块中不可或缺。

投资建议：维持盈利预测，维持“优于大市”评级。

我们维持盈利预测，预计公司 2025–2027 年实现归母净利润 11.0/13.5/16.2 亿元，同比增长 32.2%/22.3%/20.5%，对应当前市值 PE 为 21/17/14 倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：下游需求不及预期的风险、新产品拓展不及预期的风险。

证券分析师：胡剑（S0980521080001）、胡慧（S0980521080002）、叶子（S0980522100003）、张大为（S0980524100002）、詹浏洋（S0980524060001）、李书颖（S0980524090005）

联系人：连欣然

金融工程

◆ 金融工程日报:大盘低开高走, 科创 100 领涨、军工股爆发

市场表现：今日(20250804)市场全线上涨，规模指数中中证 2000 指数表现较好，板块指数中科创 100 指数表现较好，风格指数中中证 500 成长指数表现较好。国防军工、机械、有色金属、传媒、纺织服装行业表现较好，石油石化、综合金融、消费者服务、商贸零售、建筑行业表现较差。军工信息化、黄金精选、工业母机、抗核辐射、军民融合等概念表现较好，无感支付、短剧游戏、光伏玻璃、影视、西部水泥等概念表现较差。

市场情绪：今日收盘时有 70 只股票涨停，有 6 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 3.42%，昨日跌停股票今日收盘收益为-6.11%。今日封板率 78%，较前日提升 20%，连板率 29%，较前日提升 4%。

市场资金流向：截至 20250801 两融余额为 19799 亿元，其中融资余额 19663 亿元，融券余额 136 亿元。两融余额占流通市值比重为 2.3%，两融交易占市场成交额比重为 9.8%。

折溢价：20250801 当日 ETF 溢价较多的是互联网 ETF 沪港深，ETF 折价较多的是科创板成长 ETF。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 13 亿元，20250801 当日大宗交易成交金额为 21 亿元，近半年以来平均折价率 5.77%，当日折价率为 4.31%。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 0.61%，2.67%，9.05%，11.55%，当日上证 50 股指期货主力合约年化升水率为 0.27%，处于近一年来 61%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 3.23%，处于近一年来 45%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 10.89%，处于近一年来 40%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 10.59%，处于近一年来 56%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宏发股份、中望软件、东方雨虹、兴业银锡、赛恩斯、威胜信息、翱捷科技-U、汉仪股份等，宏发股份被 139 家机构调研。20250804 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是建设工业、万里马、海辰药业、利德曼、唯万密封、共创草坪、夏厦精密、北方长龙、顺钠股份、日盈电子等，机构专用席位净流出前十的股票是巨人网络、亚太药业、江海股份、新恒汇、可川科技、山河智能、川润股份、环球印务、金现代、南模生物等。陆股通净流入前十的股票是翰宇药业、建设工业、东芯股份、福日电子、江海股份、科思科技等，陆股通净流出前十的股票是巨人网络、西藏天路、共创草坪、贝因美、山河智能、茂业商业、飞乐音响等。

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	781.16	0.50	ICE 布伦特原油	68.76	-1.30
白银	9030.00	0.48	铜	78490.00	0.31
铝	20535.00	0.09	铅	16665.00	-0.41
豆一	4121.00	-0.12	锌	22295.00	0.54
豆粕	3016.00	0.49	镍	120660.00	0.65
玉米	2259.00	-1.26	锡	265600.00	0.00
螺纹钢	3168.00	0.69	SR509	5707.00	-0.24

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	99.8	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
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
000546.SZ	金圆股份	6613.75	78048.26	99.54	2024-12-20
301096.SZ	不适用	3960.00	10816.66	100.00	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
688246.SH	不适用	3663.35	13787.75	100.00	2024-12-16
000401.SZ	冀东水泥	106598.80	247935.72	99.97	2024-12-16
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

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	44111.73	-0.140127	55.82	55.82	55.82	55.82	41.96
德国 DAX 指数	23846.07	0.372006	87.21	0.24	2.14	37.52	53.53
法 CAC40 指数	7621.04	-0.143737	-3.00	-0.97	-1.38	6.60	48.16
恒生指数	24902.53	0.683609	-2.43	4.12	10.65	49.13	65.84
沪深 300 指数	4103.45	0.804500	-1.16	3.04	8.82	22.73	64.54
美国 SP500 指数	6299.19	-0.485787	-1.12	0.31	11.48	21.45	47.77
纳斯达克综合指数	20916.55	-0.650863	-0.86	1.53	17.21	29.11	49.66
日经 225 指数	40549.54	0.642431	-0.30	1.85	10.09	28.89	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	300750.SZ	宁德时代	265.7000	-0.2927	无数据	603259.SH	药明康德	93.2900	1.5678	无数据
2	600276.SH	恒瑞医药	62.3000	0.4839	无数据	300750.SZ	宁德时代	265.7000	-0.2927	无数据
3	300548.SZ	长芯博创	95.4000	13.4364	无数据	600276.SH	恒瑞医药	62.3000	0.4839	无数据
4	600036.SH	招商银行	45.2500	0.7795	无数据	300548.SZ	长芯博创	95.4000	13.4364	无数据
5	300199.SZ	翰宇药业	25.6900	5.6332	无数据	600036.SH	招商银行	45.2500	0.7795	无数据
6	600519.SH	贵州茅台	1427.7400	0.6159	无数据	300199.SZ	翰宇药业	25.6900	5.6332	无数据
7	300476.SZ	胜宏科技	189.4700	0.4986	无数据	600519.SH	贵州茅台	1427.7400	0.6159	无数据

8	002594.SZ	比亚迪	104.8600	-0.0191	无数据	300476.SZ	胜宏科技	189.4700	0.4986	无数据
9	600900.SH	长江电力	28.1000	-0.1421	无数据	002594.SZ	比亚迪	104.8600	-0.0191	无数据
10	300308.SZ	中际旭创	210.9200	1.1995	无数据	600900.SH	长江电力	28.1000	-0.1421	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	1788.HK	国泰君安国际	5.2900	-0.00936330	108747.49	0700.HK	腾讯控股	559.0000	0.01636364	203303.39
2	2577.HK	英诺赛科	70.1500	-0.06653360	126835.75	0981.HK	中芯国际	51.0000	-0.00970874	172375.72
3	1024.HK	快手-W	79.1500	0.02792208	152759.74	9988.HK	阿里巴巴-W	116.0000	-0.00172117	143991.33
4	1810.HK	小米集团-W	54.3000	-0.00458295	156767.86	1810.HK	小米集团-W	54.3000	-0.00458295	131945.80
5	1357.HK	美图公司	11.0300	-0.06919831	168150.12	1357.HK	美图公司	11.0300	-0.06919831	129507.60
6	2015.HK	理想汽车-W	102.8000	0.01581028	175678.18	2015.HK	理想汽车-W	102.8000	0.01581028	117075.16
7	0981.HK	中芯国际	51.0000	-0.00970874	184502.31	1788.HK	国泰君安国际	5.2900	-0.00936330	113819.49
8	9988.HK	阿里巴巴-W	116.0000	-0.00172117	195140.90	2577.HK	英诺赛科	70.1500	-0.06653360	103546.44
9	0700.HK	腾讯控股	559.0000	0.01636364	286475.51	1024.HK	快手-W	79.1500	0.02792208	88089.18
10	2800.HK	盈富基金	无数据	无数据	629652.84	3690.HK	美团-W	122.9000	-0.00081301	31573.87

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