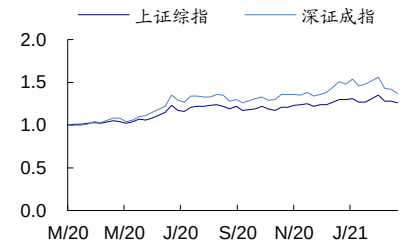
每日报告

证券研究报告

晨会纪要

2021 年 03 月 19 日/ 星期五

一年上证综指走势



国外主要市场指数 03 月 18 日

	收盘	涨跌幅%
道琼斯	32862.3	-0.46
纳斯达克	13116.2	-3.02
SP500	3915.5	-1.48
法国 CAC40	6062.8	0.13
德国 DAX	14596.6	0.27
日经 225	30216.8	1.01
恒生	29405.7	1.28

债券与基金 03 月 18 日

	收盘	涨跌幅%
交易所债券	192.2	-0.05
上证基金	7010.0	0.11

大宗商品 03 月 18 日

类别	收盘	变动%
布伦特原油	62.72	-7.76
美黄金现货	1733.40	0.38
纽约铜	4.07	-1.41

非流通股解禁

名称	解禁数量（万股）	流通股增加%	解禁日期
N 爱科	700	99.98	2021/03/19
建科机械	1477	99.97	2021/03/19
宁波东力	3614	99.87	2021/03/22
路德环境	93	99.77	2021/03/22
长龄液压	243	100.00	2021/03/22
思瑞浦	88	99.80	2021/03/22
蓝特光学	192	99.81	2021/03/22
ST 宇顺	2071	99.87	2021/03/22
科前生物	425	99.81	2021/03/22

数据日期:20210318	上证综指	深证成指	沪深 300 指数	中小板综指	创业板综指
收盘指数（点）	3463.07	13963.92	5141.77	12417.39	2857.07
涨跌幅度（%）	0.51	1.12	0.80	0.58	0.82
成交金额（亿元）	3165.29	4202.10	2609.30	1650.84	1437.27

晨会主题

【重点推荐】

- 顺络电子（002138）深度报告：国产电感龙头进入业绩爆发周期
- 天顺风能（002531）重大事件快评-制造+电站开发双轮驱动，增加产业链价值创造点
- 微盟集团（2013.HK）财报点评：三大战略有效推进，SaaS 保持高增长

【常规内容】

宏观与策略

- 宏观经济月报：1-2 月出口与补库存需求支撑生产高热度

行业与公司

- 顺丰控股（002352）年报点评：时效增长趋势优，快递业务盈利强，业绩基本符合预期
- 中航高科（600862）2020 年年报点评-航空复材业绩符合预期，民品业务疫情后有望恢复 Z

【重点推荐】

● 顺络电子（002138）深度报告：国产电感龙头进入业绩爆发周期

细分赛道隐形冠军：全球第一梯队的国产电感龙头

顺络电子是国内最大的从事各类片式元器件研发、生产和销售的高新技术企业，主要产品包括片式电感/磁珠、片式压敏电阻/NTC 热敏电阻、片式 LC 滤波器和片式共模扼流器等，并提供相关的 EMC/ESD 方案。公司目前已经是全球最大的 0201 射频电感供应商，同时也是国内唯一的 01005 射频电感供应商，产品性能、市场份额以及技术水平已经处于全球第一梯队。

随着 5G 时代带来，公司传统叠层电感和绕线电感在 5G 手机使用量增多；汽车电子开始放量、介质滤波器、LTCC 等射频器件实现放量突破，公司将迎来新一轮的快速成长期。

与市场不同的观点：效率提升推动业绩开始出现拐点

人员效率和资产周转率持续提升。过去几年公司人员人数持续增加，19 年总人数达到 5895 人，相比 14 年已经接近翻倍。人均年产值 19 年恢复到 45 万元/年，基本接近 16 年的历史最高水平。19 年固定资产周转率达到 1.02，相比 17 年的 0.92 提升 10%。应收账款周转天数为 118 天，相比 17 年的 127 天有所下降。结合营收及盈利等情况综合考虑，这些数据的变化反映了公司在 2018-2019 年顺利切入了新客户供应链，在消费电子及汽车电子等方面取得重大进展，2020 年开始兑现。

业务处于长期成长赛道

2020 年作为 5G 手机元年，理论上应该成为 5G 换机带来业绩的拐点。由于国内大客户被制裁，以及疫情的多方面影响，安卓系 5G 换机时点被明显延迟。随着诸多影响因素的消化，以 OVM 品牌客户以及 ODM 厂商为代表的安卓智能手机新格局形成，顺络电子市占率即将迎来显著提升，为期 3-4 年的安卓智能手机 5G 换机周期将会带动顺络电子进入加速成长周期。

风险提示：市场需求不及预期，行业竞争加剧。

维持“买入”评级，合理估值区间 45.4-51.4 元

通过多角度估值，得出公司合理估值区间 45.4-51.4 元，相对目前股价有 26%-43%的溢价空间。顺络电子是国产电感龙头企业。预计 21-23 年净利润 7.63/9.43/12.02 亿元，对应 PE 为 38/31/24X，维持“买入”评级。

（证券分析师：欧阳仕华（证券投资咨询执业资格证书编码：S0980517080002）、许亮（证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518120001））

● 天顺风能（002531）快评：制造+电站开发双轮驱动，增加产业链价值创造点

2021 年 3 月 17 日，公司发布公告与华能新能源股份有限公司签署《战略合作协议书》，双方拟在新能源电站领域展开合作，由天顺风能提供新能源资产开发建设服务，包括陆上风电、海上风电，项目规模不少于 2GW。借此契机公司正式转型为制造与风场滚动开发的双轮驱动发展模式。

国信电新观点：

1）如我们之前所预期的，由于风场开发单 W 价值量远超制造业务，行业制造龙头在十四期间纷纷转型为风电零部件制造+风场滚动开发双轮驱动发展模式。2）公司有序布局江苏射阳和德国安堡各 30 万吨海上制造产能，预计 2022 年底落地，把握 2023 年全球海风市场飞跃期。3）公司以轻资产模式扩张长叶片产能至 1500 套以上，成功开拓一线主机厂商客户。4）公司尝试与华能、三峡等下游客户合作开发风电场，有利于巩固央企市场份额，提升制造业盈利能力。5）欧洲风塔反倾销有望在今年 5 月公布初裁结果，扫清市场疑云。6）风险提示：风电行业消纳出现瓶颈问题，导致行业装机需求不达预期；全球贸易摩擦升级可能影响公司未来的出口业务；如果钢价暴涨可能侵蚀盈利能力。7）投资建议：公司果断转型风场滚动开发模式+轻资产制造发展模式，盈利能力和市场份额有望进一步提升。考虑到 2021 年公司叶片产能快速提高，加上风场滚动开发模式可大幅提升业绩，上调 2021/22 年归母净利润，预计 21-23 年公司业绩为 13.2/17.2/19.1 亿元（原预测值为 11.92/13.81/14.09 亿元）；上调合理估值区间至 9.02-11.26 元/股（前值 8.36-9.75 元/股），较当前股价溢价 5%-31%，对应 2021 年业绩动态 PE 为 12-15X，维持“买入”评级。

（证券分析师：王蔚祺（证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520080003））

● 微盟集团（2013.HK）财报点评：三大战略有效推进，SaaS 保持高增长

业绩概览：连续三年实现盈利，SaaS 持续高增长

2020 年全年，微盟实现营业收入 19.69 亿元，同比增长 37%，剔除 SaaS 损坏一次性支出后，收入为 20.64，同比增长 44%。经调整后净利润 1.08 亿元，连续三年实现了盈利。本次财报对收入结构进行了优化，主营业务分为数字商业和数字媒介两大板块。其中，数字商业增长 33%，数字媒介业务增长 43%。值得注意的是，大客化、生态化、国际化的战略均取得了显著进展。

SaaS 业务：保持高增长，受疫情影响留存率有所降低

2020 年全年，公司 SaaS 业务实现营收 6.22 亿元，同比增长 23%；剔除 SaaS 破坏事件影响后，同比增速为 42%。值得注意的是，用户流失率为 26.1%，同比增长 3.9pct，主要系疫情期间，线下中小客户受影响较大。从运营数据来看，SaaS 业务年度付费商户数和 ARPPU 分别同比增长 23%及 15%，用户数增速与去年持平。我们判断，随着海鼎的整合，以及智慧餐饮的推进，大客占比将继续提升。

数字媒介：受益于渠道下沉及流量多元化，同比增长 43%

本期内数字媒介收入 8.2 亿元，同比增长 43%。根据财报及电话会议，公司数字媒介业务通过渠道下沉、流量多元化等方面持续投入，报告期内付费商户数为 2504 名，毛收入为 9.16 亿元，每付费商户平均开支为 36.6 万元。

投资建议：看好 TSO 全链路营销战略，继续维持“买入”评级

微盟在大的战略方向上进展不错：1）大客化：品牌商户达 618 家，品牌商户的每用户平均订单收入达 28.2 万元；2）国际化：服务 1009 家海外客户；3）流量生态：流量渠道也从腾讯平台开始向其他头部平台扩展。采用 SOTP 法，给予 2021 年合理股价空间为 24.7-25.7 港币，相对当前股价的估值空间为 20%-25%，继续维持“买入”评级。

风险提示

格局恶化风险；SaaS 用户增长不及预期的风险；大客户流失的风险等。

（证券分析师：王学恒（证券投资咨询执业资格证书编码：S0980514030002）、谢琦（证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520080008））

【常规内容】

宏观与策略

● 宏观经济月报：1-2 月出口与补库存需求支撑生产高热度

1-2 月经济数据解读：出口与补库存需求支撑生产高热度

从生产端来看，1-2 月国内工业生产热度非常高。

从需求端来看，1-2 月国内投资需求较弱，一方面是因为随着经济复苏，政府逆周期调节力度明显下降，另一方面，制造业投资在持续火热之后有所降温；1-2 月国内消费需求亦较弱，或受短期冬季疫情反复影响；此外，1-2 月中国出口、进口景气度均很高。

1-2 月国内投资和消费需求较弱，因此支撑 1-2 月国内生产高热度的主要是出口需求和补库存需求。出口需求继续上升或源于冬季疫情对海外生产能力的限制；补库存需求一方面源于企业保持对未来需求的乐观估计，另一方面或源于较强的工业品价格上涨预期。

当前中国面临的经济增长瓶颈主要集中在：①基建规模过大带来的金融资源配置扭曲；②土地财政依赖下房价上涨过快，增加了整体经济运行的成本。

去年四季度以来，随着国内经济持续修复，基建投资增速持续回落，金融资源或逐渐流向更有效率的制造业部门，预计后续国内制造业投资仍有较大的上升空间。此外，要解决房价过快上涨的问题，增加供给仍然是非常重要的一环，预计后续房地产投资仍将继续维持较高景气度。

消费方面，随着疫苗普及度提高，受疫情影响消失的服务消费场景将逐渐重建，消费仍有较大的向上修复空间。

因此，整体来看，未来中国经济增长前景仍较光明。

2 月通胀数据解读：工业品价格快速上涨，需警惕工业品通胀向食品、服务品扩散

从从物价类数据来看，2 月 CPI 食品价格表现较为低迷，CPI 非食品中的服务品价格亦较疲弱，但 CPI 非食品中的工业品价格表现很强劲，与此同时，2 月 PPI 环比仍处于高位，同比继续快速上升。

2 月 CPI 食品、服务品价格表现较弱，反映国内目前整体通胀预期并不太高，但强劲的工业品价格走势表明在个别工业品上的通胀预期很高，需警惕工业品通胀预期向食品、服务品价格扩散。

（证券分析师：李智能（证券投资咨询执业资格证书编码：S0980516060001）、董德志（证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513100001））

行业与公司

● 顺丰控股（002352）年报点评：时效增长趋势优，快递业务盈利强，业绩基本符合预期

四季度公司业绩高增长，基本符合预期

2020 年营收 1540 亿元(+37.3%)，扣非归母净利润 61.3 亿元(+45.7%)。其中四季度单季营收 443.9 亿元(+32.8%)，扣非归母净利润 10.3 亿元（+47.6%），业绩表现基本符合预期。

时效快递增长趋势优，顺利拓展中低端快递

2020 年受益于疫情加速电商消费升级，公司时效快递收入全年实现了 17.4%（2019 年 5.9%）。但是具体到季度来看，随着疫情带来的一次性影响逐步消除，公司时效快递业务收入增速呈缓慢下降趋势，Q1/Q2/Q3/Q4 的时效收入增速估计分别约为 21%/18%/16%/15%。我们认为电商消费升级是长期趋势，疫情仅是催化剂，顺丰的时效业务增长趋势优，符合预期。我们预计 2021 年，顺丰时效快递收入增速有望稳定在双位数以上。同时，顺丰也在加速拓展中低端快递业务，2020 年底公司的特惠专配日均件量约 1000 万票，顺利完成第一步目标；三季度也正式推出加盟模式的新低端快递产品“丰网”。

产能投入造成毛利率下滑，速运业务全年贡献 90 亿元净利润

在快递进入旺季以及拓展新业务的背景下，公司四季度继续加大产能投入，资本开支（不考虑股权投资）达到 49 亿元，环比增加 14.5 亿元；全年为 123 亿元，环比增加 58 亿元。由于公司加大产能投放，导致短期成本上升较多，四季度毛利率同比减少 1.0 个百分点。得益于公司严控费用政策，四季度期间费用率同比减少 0.9 个百分点。公司扣费净利率同比增加 0.2 个百分点。从分部数据来看，顺丰快递业务的盈利水平非常高，2020 年顺丰速运业务（包含快递、冷运、国际等板块）实现了 90 亿元的净利润，基于此我们估计快递业务贡献的扣非净利超过 85 亿元，该利润规模远高于同行竞争对手。

风险提示：时效快递增长不及预期；“丰网”快递亏损超预期。

投资建议：上调盈利预测，维持“买入”评级。

考虑到公司短期投入较大，下调盈利预测，预计 2021-2023 年归母净利润分别为 83/106/140 亿元（21-22 年下调幅度 1.4%/4.7%），分别同比增长 12.9%/27.7%/32.7%。通过分部估值方法，得出公司未来 6 个月的合理估值约为 110 元，看好公司的长期投资价值，维持“买入”评级。

（证券分析师：罗丹（证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520060003））

● 中航高科（600862）2020 年年报点评-航空复材业绩符合预期，民品业务疫情后有望恢复 Z

航空新材料业务保持高速增长，民品业务受疫情影响较大

公司本财年实现营收 29.12 亿元，同比增长 17.72%，归母净利润 4.31 亿元，同比下降 21.88%，归母扣非净利润 3.68 亿元，同比增长 46.61%。其中，航空新材料业务全年实现营业收入 26.70 亿元，同比增长 37.21%；实现利润总额 5.84 亿元，同比增长 69.07%；实现净利润 4.97 亿元，同比增长 66.92%。

十四五期间，军用航空新材料产业将持续成长

十四五期间，以歼-15、歼-16 为代表的第三代战斗机和以歼-20 为代表的第四代隐身战斗机、以直-20 为代表的新型直升机经过多年的研制试飞进入了大批量生产阶段。公司将持续受益于由此而带来的军用新材料业务成长。

C919 国产大型客机研制成功有可能带来公司业绩超预期增长

目前中国国内已经购买了约为 1000 架的波音 737 客机，再过 5-10 年的时间，在役的 737 客机也要面临更新换代，C919 客机如能顺利完成设计定型及适航试飞，则可为包括中航高科在内的国内航空工业产业链提供一个市场规模不亚于全军战斗机换装的新兴市场。

风险提示：空军新型战斗机列装进度及国产大型客机取得适航证进度 可能低于预期。

投资建议：维持买入评级

由于复材行业前景好于之前预期，上调盈利预测，2021-2023 年归母净利润 7.14/9.99/13.38 亿元，同比增速 65.7/39.9/34.0%；摊薄 EPS 为 0.51/0.72/0.96 元，当前股价对应 PE 为 44.2/31.6/23.6x。采用相对估值法得出公司合理估值区间为 28.8-32.4 元，对应 2022 年动态 PE 为 40-45 倍，较当前股价涨幅 27.4%-43.4%。因此，维持买入评级。

（证券分析师：骆志伟（证券投资咨询执业资格证书编码：S0980517080004））

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
2021-02-28	02 月 PMI(%)	50.6	51.3	35.7	国家统计局
2021-02-28	02 月 PPI(%)	1.7	0.3	-0.4	国家统计局
2021-02-28	02 月 CPI(%)	-0.2	-0.3	5.2	国家统计局
2021-02-28	02 月狭义货币(M1)同比(%)	7.4	4.8	4.8	中国人民银行
2021-02-28	02 月广义货币(M2)同比(%)	10.1	9.4	8.8	中国人民银行
2021-02-28	02 月新增人民币贷款(亿元)	13600.0	35800.0	9057.0	中国人民银行
2020-12-31	12 月出口同比(%)	18.1	21.1	7.6	海关总署
2020-12-31	12 月进口同比(%)	6.5	4.5	16.3	海关总署
2020-12-31	12 月进出口贸易总额同比(%)	12.9	13.6	11.3	海关总署
2020-12-31	12 月贸易顺差总额(亿美元)	0.8	0.8	0.5	海关总署
2021-02-28	02 月固定资产投资累计同比(%)	35.0		-24.5	国家统计局
2020-12-31	12 月工业增加值(%)	7.3	7.0	6.9	国家统计局
2021-02-28	02 月社会消费品零售总额(%)	33.8		-20.5	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

688092.SH	N 爱科	700	1203	99.98	2021-03-19 00:00:00
300823.SZ	建科机械	1477	3817	99.97	2021-03-19 00:00:00
002164.SZ	宁波东力	3614	47393	99.87	2021-03-22 00:00:00
003040.SZ	楚天龙	783	0	100.00	2021-03-22 00:00:00
605286.SH	同力日升	420	0	100.00	2021-03-22 00:00:00
688156.SH	路德环境	93	2089	99.77	2021-03-22 00:00:00
605389.SH	长龄液压	243	0	100.00	2021-03-22 00:00:00
688536.SH	思瑞浦	88	1808	99.80	2021-03-22 00:00:00
688127.SH	蓝特光学	192	3694	99.81	2021-03-22 00:00:00
002289.SZ	ST 宇顺	2071	25955	99.87	2021-03-22 00:00:00
688526.SH	科前生物	425	7975	99.81	2021-03-22 00:00:00
688051.SH	佳华科技	449	1855	99.96	2021-03-22 00:00:00
300290.SZ	荣科科技	2154	54837	99.75	2021-03-23 00:00:00
603221.SH	爱丽家居	72	6000	99.17	2021-03-23 00:00:00
300634.SZ	彩讯股份	18900	20170	99.99	2021-03-23 00:00:00
600727.SH	鲁北化工	8869	35093	99.96	2021-03-23 00:00:00
002751.SZ	易尚展示	777	12622	99.84	2021-03-23 00:00:00
601991.SH	大唐发电	240173	999436	99.96	2021-03-24 00:00:00
300892.SZ	品渥食品	129	2371	99.82	2021-03-24 00:00:00
300791.SZ	仙乐健康	276	3360	99.88	2021-03-24 00:00:00
300895.SZ	铜牛信息	125	2300	99.82	2021-03-24 00:00:00
300893.SZ	松原股份	129	2371	99.82	2021-03-24 00:00:00
603259.SH	药明康德	6269	141334	99.78	2021-03-24 00:00:00
603881.SH	数据港	2436	21059	99.91	2021-03-25 00:00:00
002483.SZ	润邦股份	26984	67120	99.98	2021-03-26 00:00:00
688189.SH	南新制药	6500	3360	99.99	2021-03-26 00:00:00
600929.SH	雪天盐业	58041	33735	99.99	2021-03-26 00:00:00
000953.SZ	*ST 河化	2586	29406	99.89	2021-03-26 00:00:00
600080.SH	ST 金花	6797	30530	99.96	2021-03-29 00:00:00
300364.SZ	中文在线	864	63179	99.27	2021-03-29 00:00:00
300825.SZ	阿尔特	22566	7642	100.00	2021-03-29 00:00:00
688585.SH	上纬新材	202	3902	99.81	2021-03-29 00:00:00
688013.SH	天臣医疗	71	1629	99.77	2021-03-29 00:00:00
688595.SH	芯海科技	90	2035	99.77	2021-03-29 00:00:00
300896.SZ	爱美客	143	4681	99.67	2021-03-29 00:00:00
688228.SH	开普云	1371	1518	99.99	2021-03-29 00:00:00
002930.SZ	宏川智慧	26378	17955	99.99	2021-03-29 00:00:00
600853.SH	龙建股份	16748	83742	99.95	2021-03-29 00:00:00
600740.SH	山西焦化	86641	96293	99.99	2021-03-30 00:00:00
300504.SZ	天邑股份	16200	10541	99.99	2021-03-30 00:00:00

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(%)
A 股质量价值指数	7100.35	0.62	0.18	-3.34	-1.36	33.02	7.70
道琼斯工业平均指数	32862.30	-0.46	0.26	4.35	8.89	65.15	6.76
德国 DAX 指数	14596.61	0.27	0.65	5.11	7.09	25.98	5.88
法 CAC40 指数	6062.79	0.13	0.27	5.84	9.68	61.47	6.30
恒生指数	29405.72	1.28	2.32	-3.89	10.97	31.91	7.37
沪深 300 指数	5141.77	0.80	-0.09	-10.86	2.84	41.40	16.25
美国 SP500 指数	3915.46	-1.48	-0.71	0.04	5.55	63.27	5.46
纳斯达克综合指数	13116.17	-3.02	-1.53	-5.40	2.83	87.64	10.03
日经 225 指数	30216.75	1.01	1.68	-0.06	12.90	80.65	5.13

商品市场

简称	最新收盘价	最新涨跌幅(%)	1 周涨跌幅(%)	1 月涨跌幅(%)	3 月涨跌幅(%)	1 年涨跌幅(%)	30 天波动率(%)
CRB 商品价格指数	225.06	0.00				0.16	
LME3 月期镍	9670.00	1.74		-8.38	-9.02	-38.73	11.26
LME3 月期铅	1627.00	-0.55		-10.13	-5.43	-20.48	9.96
LME3 月期锡	14770.00	0.78		-7.14	-4.76	-25.11	9.69
LME3 月期锌	1627.00	1.28		-9.77	-10.30	-27.88	11.39
波罗的海干散货运价指数	706.00	-2.08		-6.37	-33.58	-46.98	11.33

外汇市场

简称	最新收盘价	1 日涨跌幅(%)	1 周涨跌幅(%)	1 月涨跌幅(%)	3 月涨跌幅(%)	12 月涨跌幅(%)	30 天波动率(%)
美元/欧元	1.08	-1.18		-5.50	-3.06	-14.21	5.71
日元/美元	122.91	1.01		3.44	-1.15	5.43	2.93
人民币汇率	6.36	0.19		0.22	-0.61	3.53	0.73

资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所

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	600519.SH	贵州茅台	2,069.70	1.94	143,898.25	600519.SH	贵州茅台	2,069.70	1.94	106,388.62
2	000651.SZ	格力电器	62.50	0.48	109,861.58	600276.SH	恒瑞医药	89.21	0.67	88,845.44
3	601318.SH	中国平安	81.42	-1.36	100,865.36	300059.SZ	东方财富	28.24	3.18	86,459.70
4	300059.SZ	东方财富	28.24	3.18	80,806.94	000568.SZ	泸州老窖	219.00	4.26	80,624.81
5	000858.SZ	五粮液	270.39	2.30	77,327.88	300750.SZ	宁德时代	335.80	0.84	71,628.04
6	600516.SH	方大炭素	10.25	9.98	66,394.92	000858.SZ	五粮液	270.39	2.30	70,924.97
7	300750.SZ	宁德时代	335.80	0.84	63,152.48	601318.SH	中国平安	81.42	-1.36	67,143.91
8	601888.SH	中国中免	312.70	1.50	60,269.89	000725.SZ	京东方 A	6.20	-0.80	66,746.91
9	300274.SZ	阳光电源	72.09	1.82	59,014.09	300274.SZ	阳光电源	72.09	1.82	64,517.86
10	600276.SH	恒瑞医药	89.21	0.67	53,578.26	600516.SH	方大炭素	10.25	9.98	64,019.77

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	640.50	2.56	166,607.39	0700.HK	腾讯控股	640.50	2.56	103,705.68
2	0700.HK	腾讯控股	640.50	2.56	134,868.47	2013.HK	微盟集团	18.14	-17.92	76,156.24
3	3690.HK	美团-W	337.40	3.69	74,240.20	0700.HK	腾讯控股	640.50	2.56	62,979.82
4	2013.HK	微盟集团	18.14	-17.92	62,392.11	0883.HK	中国海洋石油	8.77	-2.01	42,382.69
5	3690.HK	美团-W	337.40	3.69	61,201.87	3690.HK	美团-W	337.40	3.69	39,674.27
6	1810.HK	小米集团-W	26.20	-0.19	51,777.76	2382.HK	舜宇光学科技	195.80	9.45	36,987.52
7	1810.HK	小米集团-W	26.20	-0.19	48,453.66	3690.HK	美团-W	337.40	3.69	32,803.54
8	0728.HK	中国电信	2.72	3.03	41,945.85	0883.HK	中国海洋石油	8.77	-2.01	32,761.44
9	2319.HK	蒙牛乳业	46.20	0.98	39,955.68	1801.HK	信达生物	81.65	-0.97	28,807.00
10	0388.HK	香港交易所	470.00	3.39	37,174.69	1810.HK	小米集团-W	26.20	-0.19	28,137.24

资料来源：Wind，国信证券经济研究所

国信证券投资评级:		
类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

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。

晨会报告中的内容与观点仅供参考，所有内容与观点以正式报告为准。

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。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

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
深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001　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 楼
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