

晨会纪要

数据日期: 2025-07-24	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)	3605.72	11193.05	4149.03	12622.12	3211.59	1032.83
涨跌幅度(%)	0.65	1.21	0.71	1.08	1.31	1.17
成交额(亿元)	8522.39	9924.66	4870.00	3524.88	4582.37	326.33

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

固定收益投资策略: 浮息债全解——利率变局中的攻守之道

固定收益专题研究: 中长期纯债基金季报分析-业绩回暖, 规模大幅增加

固定收益专题研究: 短期纯债基金二季报分析-业绩回暖驱动, 数量规模双升

行业与公司

周大福(01929.HK) 公司快评: 同店销售进一步改善向好, 季内定价黄金首饰双位数增长

民士达(833394.BJ) 财报点评: 二季度净利同环比提升, 芳纶纸需求持续增长

金融工程

金融工程日报: 沪指低开高走站上 3600 点, 海南概念领涨、多板块轮番拉升

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 07月25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	25667.18	0.5

基金指数 07月25日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3265.10	-0.05
股票基金指数	10765.25	0.05
混合基金指数	10020.99	-0.02

汇率 07月25日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.17	-0.2
美元兑人民币	7.22	-0.13
美元兑港币	7.85	0.0
美元兑日元	147.0	0.33

非流通股解禁 07月25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

◆ 固定收益投资策略：浮息债全解——利率变局中的攻守之道

中国浮息债历史变迁：中国浮息债市场总体呈现波动上升趋势，期间经历了三轮扩张与调整，基准利率从单一走向多元，细分品种上政策性银行债与资产支持证券（ABS）交替主导，发行期限则由集中到分散再到集中。截止 2024 年底，中国浮息债主要分布于政策性银行债、ABS 以及非金融企业信用债，基准利率以 LPR 和 DR 为主，期限主要集中在 2-3 年。

中国浮息债现状：我国浮息债规模仍偏小。截至 2024 年底，我国浮息债存量共 5,201 亿元，占全部债券余额的 0.3%。按债券品种划分，浮息债存量前三分别为政策银行债、ABS 和非金融企业信用债。按基准利率划分，浮息债存量前三分别为 1 年期贷款基准利率（LPR）、银存间质押式回购利率（7 日）和 5 年期贷款基准利率（LPR）。

浮息债估值原理：浮息债的估值以现金流贴现法（DCF）为基础，核心原理是将浮息债券未来各期的票息以及到期的本金，按风险调整后的贴现利率贴现至当前时点，从而得到债券的现值。其估值的难点在于对未来各期票息的预测，以及贴现利率的选择。外汇交易中心通过假设基准利率在估值日后不变对估值公式进行了简化。

浮息债投资价值影响因素：基准利率变动与债券价值变动方向相反。基准利率的上升会导致债券价值下跌，反之亦然，基准利率下降会导致债券价格上升；且估值日距离重置日越久，债券价值受到利率变动的影响越大。

基准利率不变的情况下，期限点差与债券价值变动方向相反，但最终还是要结合基准利率一起来观察对于债券价格的影响。

浮息债对比固息债：浮息债熊市抗跌，牛市偏弱。我们采用案例计算、实例分析等方法得出结论，在基准利率上调时，其他条件相同的情况下，浮息债与固息债价格虽均会下跌，但浮息债价格跌幅小于固息债。

浮息债所隐含的未来降息路径：我们分别选择了三支交易相对活跃的浮息农发债和国开债，用于观察当前市场对未来 1 年、2 年和 3 年的降息预期。整体来看，浮息国开债与浮息农发债隐含的降息和加息节奏基本一致，均为先降后升，但国开债隐含的降息速度要更快，反映 1Y LPR 于 2025 年 12 月即降至 2.9% 的位置，领先农发债半年左右。从目前市场定价来看，与农发债相比，国开债隐含降息预期要更加强烈。

从未来利率调整幅度和节奏分析浮息债价值：从下半年降息幅度来看，考虑到美国关税豁免即将到期，关税压力下下半年货币宽松依旧可期。同时近期人民币稳定升值，预计汇率压力弱化将进一步打开政策宽松空间，预计下半年存在额外 10-20BP 降息幅度。这也意味着下半年 1Y LPR 下降幅度大概率高于浮息债的隐含值。从降息和加息节奏来看，假设三年内 1Y LPR 降息和加息幅度给定，利率波动区间为（2.8%，3.1%），同时降息和加息符合线性的特征（即每次付息时点 LPR 变化幅度为 10BP）。我们模拟了四类降息情景，并拟合出各类情景下浮息与固息配置价值处于均衡状态的加息节奏，即该情景下浮息债和固息债价值相等。

证券分析师： 陈笑楠（S0980524080001）、赵婧（S0980513080004）、季家辉（S0980522010002）、董德志（S0980513100001）

◆ 固定收益专题研究：中长期纯债基金季报分析-业绩回暖，规模大幅增加

债基个数：按照 Wind 的基金最新分类标准，截止 2025 年二季度末，发行在外的中长期纯债基金共有 2,405 只，数量占据全基金市场的 18.5%。据 Wind 可统计数据来看，二季度共发行了中长期纯债基金 105 只，发行份额 570 亿，与去年同期比有所回落。

债基规模：截至 2025 年二季度末，已披露半年报的中长期纯债基金总资产和净资产分别为 80,150 亿元

和 65,234 亿元，较上季度末分别增加了 4,099 亿元和 2,890 亿元。平均规模来看，截止 2025 年二季度末，平均总资产和净资产分别为 39 亿元和 31 亿元，较上季度末分别回升了 1.5 亿元和 1.0 亿元。

杠杆率：2025 年二季度末，整体法口径下中长期纯债基金平均杠杆率为 1.23，较上季度末上升了 0.01。平均法口径下中长期纯债基金平均杠杆率为 1.20，较上季度末上升了 0.02。

基金净值增长率：基金业绩方面，2025年二季度中长期纯债单季平均净值增长率为0.98%，增长率较上季度有所回升。

大类资产配置：债券资产依旧占据最高的比重 97.7%，占比较上季度回升 0.3%；银行存款占 1.0%，占比较上季度回落 0.1%；买入返售资产和其他资产分别占总资产的 0.9%和 0.4%，占比分别较上季度变化 -0.3%和 0.2%。

券种配置：截至 2025 年二季度末，中长期纯债基金主要持仓债券类型为利率债、金融债（剔除政金）和企业发行的债券，分别占债券总资产的 49.6%、22.3%和 23.6%，另外同业存单、资产支持证券和其他债券分别占总资产的 1.9%、0.2%和 2.3%。相较于上季度末，利率债、金融债和企业发行的债券占债券资产的比重分别变化-0.4%、0.3%和 0.2%，同业存单和其他债券占比分别变化-0.1%、和 0.1%，资产支持证券占比与上季度基本持平。

业绩分析：回报率最高两只中长期纯债型基金分别采取了短久期和超长久期的策略，均重仓了国债和政府债，在二季度“牛陡”的走势中分别获得了3.4%和4.6%的净值回报。

风险提示：本报告为历史分析报告，不构成任何对市场走势的判断或建议，使用前请仔细阅读报告末页“免责声明”。

证券分析师： 陈笑楠（S0980524080001）、赵婧（S0980513080004）

◆ 固定收益专题研究:短期纯债基金二季报分析-业绩回暖驱动,数量规模双升

债基个数：按照 Wind 的基金最新分类标准，截止 2025 年二季度末，发行在外的短期纯债基金共有 363 只，数量占据全基金市场的 2.80%。据 Wind 可统计数据来看，二季度共发行了短期纯债基金 17 只，与去年同期比有所回升。

债基规模：截至 2025 年二季度末，已披露半年报的短期纯债基金总资产和净资产分别为 12,345 亿元和 10,770 亿元，较上季度末分别增加了 2,002 亿元和 1,536 亿元。平均规模来看，截止 2025 年二季度末，平均总资产和净资产分别为 37 亿元和 32 亿元，较上季度末分别回升了 6.2 亿元和 4.7 亿元。

杠杆率：2025 年二季度末，整体法口径下短期纯债基金平均杠杆率为 1.15，较上季度末上升了 0.04。平均法口径下短期纯债基金平均杠杆率为 1.15，较上季度末上升了 0.03。

基金净值增长率：基金业绩方面，2025 年二季度短期纯债单季平均净值增长率为 0.66%，增长率较上季度回升。

大类资产配置：二季度债券资产占据最高的比重 97.9%，占比较上季度回升 0.5%；买入返售资产占 0.9%，占比较上季度回落 0.4%；银行存款和其他资产分别占总资产的 0.7%和 0.5%，占比分别较上季度变化 0.0%和-0.1%。

券种配置：截至 2025 年二季度末，短期纯债基金主要持仓债券类型为利率债、金融债（剔除政金）和企业发行的债券，分别占债券总资产的 14.0%、19.2%和 62.8%，另外同业存单、资产支持证券和其他债券分别占总资产的 3.3%、0.4%和 0.3%。相较于上季度末，利率债、金融债和企业发行的债券占债券资产的比重分别变化 1.0%、3.8%和-4.8%，同业存单占比变化-0.1%，其他债券和资产支持证券占比与上季度基本持平。

业绩分析：二季度回报率最高的两只基金均重仓配置了金融债和企业债，并且二季度末的久期均环比一季度有所下降，在二季度分别获得了 1.36% 和 1.30% 的净值回报。

风险提示：本报告为历史分析报告，不构成任何对市场走势的判断或建议，使用前请仔细阅读报告末页“免责声明”。

证券分析师： 陈笑楠（S0980524080001）、赵婧（S0980513080004）

行业与公司

◆ 周大福(01929.HK) 公司快评:同店销售进一步改善向好, 季内定价黄金首饰双位数增长

公司发布 2025 年 4-6 月未经审核的主要经营数据, 整体零售值同比下降 1.9%, 环比 1-3 月 11.6% 的降幅实现改善向好。其中中国(不含港澳台)市场零售值同比下降 3.3%, 中国香港、中国澳门及其他市场同比增长 7.8%。

国信零售观点: 1) 同店方面, 中国(不含港澳台)市场同店销售下降 3.3%, 降幅较 1-3 月收窄 9.9pct。中国香港、中国澳门及其他市场同店销售增长 2.2%, 较 1-3 月下降 22.5% 的表现实现显著改善。2) 产品销售结构方面, 毛利率较高的定价产品继续实现较强增长表现, 中国(不含港澳台)市场定价黄金产品销售同比增长 20.8%。同时珠宝镶嵌、铂金及 K 金首饰实现 0.5% 的正增长。3) 门店方面, 公司继续贯彻强化单店效益的规划, 季度内对低效门店进行调整, 净关店 307 家。同时进一步强化新形象门店建设。

公司产品端进一步投入研发及设计, 加强高毛利定价产品的布局; 渠道端优化门店结构及以新形象门店以提振单店销售, 实现持续的业绩增长。此外, 公司 6 月发行 88 亿港元可转股债券, 投向包括黄金首饰的业务发展及融资、门店升级、国内外市场的战略发展等, 将进一步增强长期竞争力。我们维持公司 2026-2028 财年归母净利润预测为 74.25/84.14/93.28 亿港元, 对应 PE 分别为 17.7/15.6/14.1 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)

◆ 民士达(833394.BJ) 财报点评:二季度净利同环比提升, 芳纶纸需求持续增长

公司 2025 年二季度营收及净利同环比提升。2025 年上半年, 公司实现营业收入 2.37 亿元(同比+27.9%), 归母净利润 0.63 亿元(同比+42.3%)。其中, 2025 年二季度营收 1.22 亿元(同比+28.4%, 环比+6.4%), 归母净利润 0.32 亿元(同比+35.8%, 环比+6.3%); 毛利率 41.0%(同比+2.3pct, 环比+1.3pct), 净利率 25.9%(同比+2.3pct, 环比-0.4pct); 总费用率 11.7%(同比-1.4pct, 环比+3.4pct); 经营活动产生的现金流量净额 0.44 亿元(同比+86.70%), 销售现金回款比例提升, 现金流状况改善。业绩增长主要得益于新能源、AI 智能数据中心等行业持续高速发展带动芳纶纸需求增长, 产能利用率进一步提升降低单位成本, 以及高附加值产品占比增加等。

公司芳纶纸产品核心竞争力增强。2025 年上半年, 公司核心产品芳纶纸营收 2.27 亿元(同比+22.76%), 占总营收 95.45%, 仍是主要收入来源。芳纶纸毛利率 41.91%(同比+4.09pct), 主要受益于产能利用率提升和原料成本下降, 单位成本同比下降。从应用领域看, 新能源汽车领域持续增长, 拳头产品 YT510W 增速超 40%; 变压器、蜂窝芯材等领域实现突破, 带动销量增长; 数据中心、特高压、航空航天等项目推动高附加值产品占比提升, 进一步增厚利润。复合材料业务体量小但增长迅速, 上半年营收 0.10 亿元(同比+1185.27%), 毛利率 2.85%(同比+30.59pct), 主要因子民士达先进制造在新能源汽车驱动电机等领域的业务步入正轨, 产销量快速释放。

募投新型功能纸基材料项目如期投产。公司通过实施募集资金投资项目新建生产 1500 吨新型功能芳纶纸产品项目, 继续扩大芳纶纸的产能, 规模效应和成本优势将进一步显现, 有利于提高行业市占率。项目达产后, 公司芳纶纸理论产能将由目前的 3000 吨提升至 4500 吨。报告期内, 该募投新型功能纸基材料项目如期投产, 吨纸能耗较老产线降低 12%。

市场拓展与技术创新双轮驱动。市场端, 公司积极布局全球市场, 海外市场营收 0.52 亿元(同比+10.71%), 占总营收 21.79%。同时, 引入外籍销售人才, 深化“铁三角”营销模式。技术端, 上半年新获授权发明专利 7 项, “间位芳纶纸”获评“国家专利密集型产品”, “航空航天蜂窝芯材用芳纶纸”入选“山东省低空领域重点产品名单”, 技术壁垒持续巩固。

风险提示：项目投产不及预期；原材料价格上涨；下游需求不及预期等。

投资建议：公司为国内芳纶纸龙头，国产替代进程或将加速。我们维持公司 2025-2027 年归母净利润预测为 1.38/1.70/2.00 亿元，对应 EPS 为 0.94/1.16/1.37 元，当前股价对应 PE 为 44.6/36.2/30.7X，维持“优于大市”评级。

证券分析师： 杨林（S0980520120002）、余双雨（S0980523120001）

金融工程

◆ 金融工程日报：沪指低开高走站上 3600 点，海南概念领涨、多板块轮番拉升

市场表现：今日（20250724）市场全线上涨，规模指数中中证 500 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 价值指数表现较好。消费者服务、有色金属、综合金融、钢铁、非银行业表现较好，银行、通信、石油石化、电力公用事业、家电行业表现较差。海南自贸港、稀有金属精选、海航系、稀土、钨矿等概念表现较好，光模块（CPO）、黄金精选、银行精选、央企银行、光芯片等概念表现较差。

市场情绪：今日收盘时有 78 只股票涨停，有 2 只股票跌停。昨日涨停股票今日高开高走，收盘收益为 2.77%，昨日跌停股票今日收盘收益为 0.98%。今日封板率 73%，较前日提升 24%，连板率 31%，较前日提升 4%。

市场资金流向：截至 20250723 两融余额为 19358 亿元，其中融资余额 19223 亿元，融券余额 135 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 10.1%。

折溢价：20250723 当日 ETF 溢价较多的是可持续发展 ETF，ETF 折价较多的是新能源车电池 ETF。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 13 亿元，20250723 当日大宗交易成交金额为 26 亿元，近半年以来平均折价率 5.81%，当日折价率为 5.01%。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 0.94%，3.06%，9.05%，11.74%，当日上证 50 股指期货主力合约年化升水率为 0.90%，处于近一年来 68%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 1.15%，处于近一年来 62%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 6.55%，处于近一年来 60%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 7.51%，处于近一年来 70%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富信科技、华培动力、三维天地、因赛集团、浩物股份、超图软件、能特科技、中润光学等，富信科技被 67 家机构调研。20250724 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是博云新材、深水规院、神农种业、塞力医疗、天齐锂业、智飞生物、南京新百、永达股份、四川金顶、统联精密等，机构专用席位净流出前十的股票是华新水泥、法兰泰克、润本股份、北化股份、浙富控股、海航控股、酒钢宏兴、国机重装、壶化股份、丽岛新材等。陆股通净流入前十的股票是包钢股份、天齐锂业、智飞生物、锦龙股份、铜冠铜箔、柳钢股份、中化岩土、海航控股、华新水泥、海南机场等，陆股通净流出前十的股票是中国电建、中钨高新、雪人集团、浙富控股、酒钢宏兴、润本股份、高争民爆、北化股份、国机重装、南京新百等。

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	782.82	-0.75	ICE 布伦特原油	68.51	-0.11
白银	9381.00	-0.60	铜	79720.00	0.05
铝	20745.00	-0.50	铅	16870.00	-0.14
豆一	4206.00	-0.54	锌	22930.00	0.32
豆粕	3017.00	-1.82	镍	123840.00	0.34
玉米	2318.00	0.30	锡	273670.00	1.77
螺纹钢	3225.00	0.12	SR509	5853.00	0.46

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	44693.91	-0.702906	57.87	57.87	57.87	57.87	41.42
德国 DAX 指数	24295.93	0.227344	90.75	2.76	10.11	32.13	52.54
法 CAC40 指数	7818.28	-0.409532	-0.04	2.65	4.20	4.05	46.94
恒生指数	25667.18	0.505559	4.76	6.16	17.14	48.27	63.88
沪深 300 指数	4149.03	0.710400	2.83	6.27	9.63	21.38	63.83
美国 SP500 指数	6363.35	0.069823	1.04	4.45	16.01	17.25	45.16
纳斯达克综合指数	21057.96	0.180495	0.82	5.75	22.67	21.42	47.30
日经 225 指数	41826.34	1.590962	4.82	7.82	19.37	6.82	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	285.2000	-0.6341	无数据	300750.SZ	宁德时代	285.2000	-0.6341	无数据
2	601318.SH	中国平安	58.6400	1.1034	无数据	601318.SH	中国平安	58.6400	1.1034	无数据
3	300059.SZ	东方财富	24.3200	2.5728	无数据	300059.SZ	东方财富	24.3200	2.5728	无数据
4	603259.SH	药明康德	87.0000	3.4975	无数据	603259.SH	药明康德	87.0000	3.4975	无数据
5	002384.SZ	东山精密	53.5000	-0.1679	无数据	002384.SZ	东山精密	53.5000	-0.1679	无数据
6	600111.SH	北方稀土	38.1400	9.0026	无数据	600111.SH	北方稀土	38.1400	9.0026	无数据
7	601868.SH	中国能建	3.0100	3.7931	无数据	601868.SH	中国能建	3.0100	3.7931	无数据

8	600519.SH	贵州茅台	1491.5000	1.0844	无数据	600519.SH	贵州茅台	1491.5000	1.0844	无数据
9	002475.SZ	立讯精密	37.8700	-0.2371	无数据	002475.SZ	立讯精密	37.8700	-0.2371	无数据
10	300308.SZ	中际旭创	185.2000	-0.5264	无数据	002594.SZ	比亚迪	342.7200	1.3755	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	5.9800	0.00673401	83150.17	0981.HK	中芯国际	50.2500	0.03076923	318637.70
2	1072.HK	东方电气	20.9500	-0.02331002	83220.90	9988.HK	阿里巴巴-W	120.3000	-0.00496278	244534.22
3	6655.HK	平安中行八零三购	14.5000	0.01256983	85806.34	0700.HK	腾讯控股	557.0000	0.00905797	227193.89
4	6655.HK	华新水泥	14.5000	0.01256983	85806.34	3690.HK	美团-W	134.4000	0.00900901	196990.00
5	1880.HK	中国中免	64.4000	0.15205725	97964.85	1810.HK	小米集团-W	58.4500	0.00085616	168820.44
6	1810.HK	小米集团-W	58.4500	0.00085616	122263.59	1024.HK	快手-W	76.2000	-0.02182285	139370.78
7	1024.HK	快手-W	76.2000	-0.02182285	141611.58	6655.HK	平安中行八零三购	14.5000	0.01256983	89614.43
8	3690.HK	美团-W	134.4000	0.00900901	190547.00	6655.HK	华新水泥	14.5000	0.01256983	89614.43
9	9988.HK	阿里巴巴-W	120.3000	-0.00496278	225039.56	1880.HK	中国中免	64.4000	0.15205725	86812.19
10	0700.HK	腾讯控股	557.0000	0.00905797	281062.36	1788.HK	国泰君安国际	5.9800	0.00673401	85030.70
11	0981.HK	中芯国际	50.2500	0.03076923	316976.15	1072.HK	东方电气	20.9500	-0.02331002	82248.18

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