

晨会纪要

数据日期: 2025-07-23	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)	3582.29	11059.03	4119.76	12486.28	3169.99	1020.85
涨跌幅度(%)	0.01	-0.36	0.01	-0.49	-0.44	0.45
成交额(亿元)	8570.45	10075.53	4703.30	3653.64	4487.38	333.85

晨会主题

【常规内容】

行业与公司

医药生物周报(25年第28周): 中国生物制药收购礼新医药, 推荐关注具备创新能力的标的

电力设备新能源行业点评: 中国聚变能源有限公司成立, 核电装备大有可为

食品饮料行业 2025 年二季度基金持仓分析: 白酒板块基金持仓比例环比下降, 大众品板块略有增持

汽车行业周报(25年第25周): 看好优质新车上市催化板块情绪, 建议关注财报行情

计算机行业专题: 全球 AI 应用产品梳理: 模型能力持续迭代, 智能体推动商业化进程

科达利(002850.SZ) 公司快评: 二季度业绩稳步增长, 机器人业务加速布局

特变电工(600089.SH) 公司快评: 国家能源局发文开展煤矿产能核查, 煤炭行业或迎来盈利修复

金融工程

金融工程专题报告: 金融工程专题研究-公募F0F基金2025年半年报解析
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: 大盘冲高回落, 封板率创近一个月新低

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24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	25538.07	1.62

基金指数 07月24日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3266.82	-0.01
股票基金指数	10759.59	0.39
混合基金指数	10023.05	0.64

汇率 07月24日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.17	0.17
美元兑人民币	7.22	-0.13
美元兑港币	7.85	0.0
美元兑日元	146.51	-0.09

非流通股解禁 07月24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】

行业与公司

◆ 医药生物周报（25 年第 28 周）：中国生物制药收购礼新医药，推荐关注具备创新能力的标的

本周医药板块表现强于整体市场，化学制药板块领涨。本周全部 A 股上涨 1.17%（总市值加权平均），沪深 300 上涨 1.09%，中小板指上涨 2.26%，创业板指上涨 3.17%，生物医药板块整体上涨 4.00%，生物医药板块表现强于整体市场。分子板块来看，化学制药上涨 6.86%，生物制品上涨 3.68%，医疗服务上涨 3.14%，医疗器械上涨 2.36%，医药商业上涨 0.54%，中药上涨 1.49%。医药生物市盈率（TTM）37.25x，处于近 5 年历史估值的 78.75%分位数。

中国生物制药拟以 10 亿美金估值收购礼新医药。中国生物制药（1177.HK）近日公告披露，拟以不超过 9.509 亿美金的对价收购礼新医药 95.09%股权，剔除礼新医药持有的现金约 4.50 亿美金，付款净额约 5 亿美金；交易完成后，礼新医药将成为中国生物制药的全资子公司。礼新医药有 2 个项目处在注册临床阶段，6 个项目处在临床 1/2 期阶段，核心产品 LM-299（PD-1xVEGF 双抗）以 8.88 亿美金的预付款和技术转移里程碑与默沙东达成授权协议，LM-305（GPC5D ADC）以 0.55 亿美金的近期付款以及高达 5.45 亿美金的里程碑付款与阿斯利康达成授权协议。此次收购将加强中国生物制药的技术平台 and 创新能力，并进一步加强公司国际化的能力，加速全球商业化的发展。

投资策略：1）继续推荐创新药板块，国内及海外市场均有持续改善。7 月，医保目录及商业健康保险创新药品目录调整正式启动，为创新药发展提供更充足的经济支撑，国产创新药有望进一步实现销售放量。国产创新药在 ASCO、ADA 等学术会议中读出了优秀的临床数据，竞争力越来越强，创新药出海的趋势不断加强。建议关注具备高质量创新能力的公司：科伦博泰生物、康方生物、三生制药、和黄医药、泽璟制药、迪哲医药等。2）CXO 行业或将迎来反转，推荐关注 CDMO 龙头。投融资整体呈现回暖趋势，临床前 CRO 业务、临床 CRO 业务、国内 CDMO 业务价格止跌回稳，随着新签订单的稳步复苏，行业或将迎来反转；国际 CDMO 业务方面，定价体系持续维持合理水平，疫情高基数影响已消化，从小分子、大分子、新兴业务三个维度出发，推荐关注三类海外业务占比较高的 CDMO 国际化龙头企业。

风险提示：研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

证券分析师： 陈曦炳（S0980521120001）、彭思宇（S0980521060003）、肖婧舒（S0980525070001）

◆ 电力设备新能源行业点评：中国聚变能源有限公司成立，核电装备大有可为

国信电新观点：7 月 22 日，中国聚变能源有限公司挂牌成立，中核集团、中国石油昆仑资本、上海未来聚变、中国核电、浙能电力、国家绿色发展基金和四川重科聚变等合计投资 115 亿元，中国聚变公司成为中核集团直属二级单位。

投资建议：建议关注金杯电工、广大特材、许继电气、东方电气。

风险提示：核聚变技术研发进度不及预期；商业化进展不及预期。

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

◆ 食品饮料行业 2025 年二季度基金持仓分析：白酒板块基金持仓比例环比下降，大众品板块略有增持

食品饮料行业：持仓比例 6.2%，行业维持超配。2025 食品饮料行业重仓比例环比 1Q25 下滑 1.86pcts 至 6.2%，位居申万一级行业第五。2025 食品饮料行业重仓超配比例为 1.37%，行业整体维持超配，超配比例环比下降 1.34pcts。

子板块：白酒板块基金重仓持股比例稳居第一，超配比例环比下降，剔除茅台后白酒板块重仓持股比例

环比下降 1.61pcts；大众品板块基金持仓比例增加，软饮料、零食、调味品基金持仓比例环比增加。(1) 白酒：2Q25 白酒板块基金重仓持股比例环比-2.07pcts 至 4.5%，超配比例环比-1.52pcts 至 1.35%；2Q25 白酒（剔除茅台）板块基金重仓持股比例环比-1.61pcts 至 2.61%，超配比例环比-1.29pcts 至 1.33%。

(2) 啤酒：2Q25 啤酒板块基金重仓持股比例环比-0.03pcts 至 0.42%，超配比例环比-0.03pcts 至 0.29%。

(3) 调味品：2Q25 调味发酵品板块基金重仓持股比例环比+0.02pcts 至 0.08%，超配比例环比+0.03pcts 至-0.23%。(4) 乳品：2Q25 乳品板块基金重仓持股比例环比持平为 0.24%，超配比例环比持平为-0.24%。

(5) 预加工食品：2Q25 预加工食品板块基金重仓持股比例环比-0.04pcts 至 0.10%，超配比例环比-0.03pcts 至 0.02%。(6) 肉制品：2Q25 肉制品板块基金重仓持股比例环比-0.01pcts 至 0.03%，超配比例环比+0.00pcts 至-0.08%。(7) 软饮料：2Q25 软饮料板块基金重仓持股比例环比+0.15pcts 至 0.41%，超配比例环比+0.12pcts 至 0.21%。(8) 其他酒类：2Q25 其他酒类板块基金重仓持股比例环比-0.03pcts 至 0.07%，超配比例环比-0.03pcts 至-0.02%。(9) 零食：2Q25 零食板块基金重仓持股比例环比+0.16pcts 至 0.30%，超配比例环比+0.14pcts 至 0.18%。

个股：茅五泸汾重仓持股比例环比下降，东鹏、盐津获得增配。2Q25 贵州茅台/五粮液持有基金数环比减少 90/102 家达到 325/111 家，重仓比例环比下降 0.46/0.43pcts 至 1.88%/0.89%；2Q25 山西汾酒/泸州老窖持有基金数环比减少 57/79 家达到 72/52 家，重仓比例环比下降 0.30/0.35pcts 至 0.81%/0.58%。白酒板块其他主要个股古井贡酒/今世缘/洋河股份重仓持股比例环比下降 0.22/0.12/0.17pcts 至 0.27%/0.03%/0.00%。大众品方面，青岛啤酒/安井食品/蒙牛乳业减配比例居前，重仓比例环比下降 0.05/0.04/0.04pcts 至 0.15%/0.10%/0.03%；东鹏饮料/盐津铺子获得增配，重仓比例环比提高 0.13/0.09pcts 至 0.35%/0.15%。

风险提示：1、消费需求疲软；2、原材料价格大幅上涨；3、行业竞争加剧。

证券分析师： 张向伟（S0980523090001）、杨苑（S0980523090003）、柴苏苏（S0980524080003）、张未艾（S0980525070005）

联系人： 王新雨

◆ 汽车行业周报（25 年第 25 周）：看好优质新车上市催化板块情绪，建议关注财报行情

月度产销：根据中汽协数据，2025 年 6 月销量 290.4 万辆，环比增长 8.1%，同比增长 13.8%；乘用车销量 253.6 万辆，环比增长 7.8%，同比增长 14.5%；新能源汽车销量 132.9 万辆，同比增长 26.7%；新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 45.8%；汽车出口 59.2 万辆，环比增长 7.4%，同比增长 22.2%。根据乘联会，2025 年 6 月全国乘用车市场零售 208.4 万辆，同比增长 18.1%，环比增长 7.6%，1-6 月累计零售 1090.1 万辆，同比增长 10.8%；6 月新能源乘用车市场零售 111.1 万辆，同比增长 29.7%，环比增长 8.2%；1-6 月累计零售 546.8 万辆，增长 33.3%。

周度数据：根据上险数据，7.07-7.13 国内乘用车上牌 37.02 万辆，同比+3.7%，环比-8.6%；其中新能源乘用车上牌 20.66 万辆，同比+11.5%，环比-4.0%；7 月累计（6.30-7.13）累计上牌 77.53 万辆，同比+11.3%；其中新能源乘用车累计上牌 42.17 万辆，同比+17.8%。

本周行情：本周（20250714-20250718）CS 汽车上涨 3.22%，CS 乘用车上涨 3.39%，CS 商用车上涨 0.44%，CS 汽车零部件上涨 4.33%，CS 汽车销售与服务下跌 0.54%，CS 摩托车及其他下跌 2.33%，电动车上涨 2.75%，智能车上涨 1.98%，CS 汽车强于沪深 300 指数 2.13pct，强于上证综合指数 2.53pct，年初至今上涨 11.98%。

成本跟踪和库存：截至 2025 年 6 月 10 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-26.4%/-4.4%/-6.4%，分别环比上月同期-6%/+2.7%/-0.7%；5 月份汽车经销商库存系数 1.38，同比-4.2%。

市场关注：1) 智驾：特斯拉 Robotaxi 服务正式启动；国内 Robotaxi 加速落地；2) 机器人：宇树拟启动 IPO；7 月底特斯拉财报交流会；3) 车型&整车：关注价格战暂缓后终端销量变化；新车型关注理想 i8、极氪 9x、零跑 C11、乐道 L90、小鹏 G7 等；关注上汽-尚界新车型相关发布进展；4) 关注板块中报预告行情。

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）

◆ 计算机行业专题：全球 AI 应用产品梳理：模型能力持续迭代，智能体推动商业化进程

模型层：能力迅速提升，开源推动成本降低。近年来全球 AI 持续发展，大模型在知识问答、数学、编程等能力上达到新高度，多种任务上表现超过人类水平，在各领域的可用性及准确度快速提升。Scaling Law 目前正在从预训练扩展到后训练和推理阶段，随着大模型行业发展逐步成熟，厂商之间开始出现明显的价格竞争与市场份额抢占，大模型的推理成本有了显著下降。同时，得益于 Llama 3.1 以及 DeepSeek R1 等高性能开源模型的推出，开源与闭源之间模型差异快速缩小。

智能体：技术逐步完善，新产品密集发布。人工智能体是一种能够感知环境、进行决策和执行动作的智能实体。通过支持添加 MCP，Agent 可以访问和利用各种外部工具和服务，丰富了 Agent 的功能范围。Google 正式发布 A2A 协议，整合不同领域 Agent 的优势，完成跨系统复杂任务。随着应用效果提高，海内外智能体产品密集发布。

商业化：用量持续增长，国产模型表现亮眼。中国与美国顶尖模型之间的差距正在迅速缩小，国产模型依靠开源走出自身生态。当前全球 AI 模型流量持续上涨，为应用侧发展提供基础。数据显示，各家云厂商推理芯片租赁价格均有不同程度上涨，API 调用量亦呈现快速增长趋势。

C 端应用：借助 AI 赋能业务，重塑流量入口。AI 应用有望重塑流量入口，各个厂商积极卡位。传统互联网巨头在 AI 领域具备先发优势，可利用专有数据和用户参与度将 AI 功能集成到现有的应用当中，在 AI 应用渗透领域具备先发优势。当前，编程成为人机协同的主要领域，办公类任务 AI 占比较低。

B 端应用：开源提升投入意愿，推动企业上云。开发工具和生态的繁荣大幅降低行业应用门槛，加速产业智能化落地进程。AI 技术和解决方案已深入到传媒、医疗、机器人、制造等多个行业，通过创新产品和服务、优化生产流程来推动行业的智能化转型。随着智能化推进，AI 应用有望进一步提升企业上云意愿。

风险提示：AI 应用落地不及预期、市场需求不及预期、行业竞争加剧、宏观经济波动、新技术研发不及预期等。

证券分析师： 熊莉（S0980519030002）

联系人： 侯睿

◆ 科达利(002850.SZ) 公司快评：二季度业绩稳步增长，机器人业务加速布局

事件：公司发布业绩预告，2025 年上半年公司实现归母净利润 7.5-8.2 亿元，同比+16%-27%，对应 Q2 实现归母净利润 3.63-4.33 亿元，同比+7%-28%，环比-6%至 12%。

国信电新观点：公司结构件盈利能力稳定，同时不断开拓海外市场，提升全球市场份额，同时公司加速推进机器人业务。我们维持原盈利预测，预计 2025-2027 年公司实现归母净利润 17.87/20/22 亿元，同比+21.4%/11.9%/10%，EPS 分别为 6.53/7.31/8.04 元，对应估值分别为 17.5/15.6/14.2 倍，维持优于大市评级。

风险提示：海外市场拓展不及预期；贸易政策变动；市场竞争加剧。

证券分析师： 王蔚祺（S0980520080003）、徐文辉（S0980524030001）

◆ 特变电工(600089.SH) 公司快评：国家能源局发文开展煤矿产能核查，煤炭行业或迎来盈利修复

近日，国家能源局发布《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》，《通知》指出：今年以来，全国煤炭供需形势总体宽松，价格持续下行，部分煤矿企业“以量补价”，超公告产能组织生产，严重扰乱煤炭市场秩序。本次核查范围为山西、内蒙古、安徽、河南、贵州、陕西、宁夏、新疆等8省(区)的生产煤矿，已进入联合试运转的煤矿参照生产煤矿进行核查。

国信电新观点：《通知》是“反内卷”向煤炭产业的扩散，有助于缓解煤炭产业的供需失衡，推动煤炭企业的盈利修复。新疆是本次煤炭生产情况核查的地区之一，疆煤价格预计将逐步企稳，特变电工煤炭业务有望受益。考虑到“反内卷”有望推动多晶硅及煤炭行业的价格反弹，我们上调2025-2027年盈利预测至63.7/81.0/97.9亿元（原预测为62.0/78.0/94.1亿元），同比+54.0%/+27.3%/+20.8%，当前股价对应PE为11.8/9.3/7.7倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：煤炭价格大幅下行的风险；电网建设不及预期的风险；行业竞争加剧的风险；公司降本不及预期的风险。

证券分析师：王蔚祺（S0980520080003）、王晓声（S0980523050002）、袁阳（S0980524030002）

金融工程

◆ 金融工程专题报告：金融工程专题研究-公募FOF基金2025年二季度报解析

公募FOF基金2025年二季度概览

截至2025Q2，全市场已成立FOF产品数量518只，合计规模为1661.98亿元，相比2025Q1增加10.01%。根据穿透后权益资产占比将FOF划分为偏债型FOF、平衡型FOF和偏股型FOF，2025Q2规模分别为920.91亿元、324.54亿元、416.52亿元，2025年二季度收益中位数分别为1.20%、1.76%、2.62%。

2025年二季度中FOF配置最多的基金

为了更好地观察FOF基金经理的投资偏好，本文就市场关注度较高的几类基金分别统计了FOF重仓数量最多和重仓规模最大的基金。

在主动权益基金中，重仓该基金的FOF数量最多的三只基金是大成高鑫A、富国稳健增长A、博道成长智航C；重仓规模最大的三只基金是大成高鑫A、易方达科融、易方达信息行业精选C。

在债券型基金中，重仓该基金的FOF数量最多的三只基金是易方达岁丰添利A、广发纯债A、易方达信用债A；重仓规模最大的三只基金是博时信用优选A、易方达岁丰添利A、博时信用债纯债A。

相比2025Q1，FOF基金经理增配了哪些基金？

追踪FOF基金经理的投资动态：在主动权益基金中，FOF预估净增持数量最多的三只基金是大成高鑫A、华商远见价值C、前海开源金银珠宝A；FOF预估净增持规模最大的三只基金是交银科技创新C、易方达智造优势C、易方达供给改革。

在债券型基金中，FOF预估净增持数量最多的三只基金是兴全稳泰A、华泰柏瑞季季红A、富国产业债A；FOF预估净增持规模最大的三只基金是博时信用优选A、博时信用债纯债A、博时安悦短债A。

2025年二季度中FOF配置数量最多的基金经理

FOF配置数量最多的前三位主动权益基金经理是刘旭先生、范妍女士、徐彦先生；FOF配置数量最多的前三位“固收+”基金经理是王晓晨女士、彭成军先生、张挺先生。

2025年二季度中FOF股票投资情况

截至2025Q2，共有149只FOF直接投资股票，平衡型FOF中投资股票资产的FOF数量占比最高，偏股型FOF次之。

从FOF重仓的股票标的来看，重仓该股票的FOF数量排名前三的是宁德时代、长江电力、紫金矿业；重仓市值排名前三的是宁德时代、豪迈科技、五粮液。

风险提示：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）、陈梦琪（S0980524070009）

◆ 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 7 月 22 日:

上证 50 指数中,有 0 家公司处于预案阶段,5 家公司处于决策阶段,2 家公司进入实施阶段,40 家公司已分红,3 家公司不分红;

沪深 300 指数中,有 2 家公司处于预案阶段,35 家公司处于决策阶段,16 家公司进入实施阶段,221 家公司已分红,26 家公司不分红;

中证 500 指数中,有 1 家公司处于预案阶段,39 家公司处于决策阶段,13 家公司进入实施阶段,370 家公司已分红,77 家公司不分红;

中证 1000 指数中,有 2 家公司处于预案阶段,33 家公司处于决策阶段,20 家公司进入实施阶段,735 家公司已分红,210 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 7 月 22 日:

上证 50 指数已实现股息率为 2.04%,剩余股息率 0.17%;

沪深 300 指数已实现股息率为 1.56%,剩余股息率 0.27%;

中证 500 指数已实现股息率为 1.09%,剩余股息率 0.15%;

中证 1000 指数已实现股息率为 0.86%,剩余股息率 0.07%。

股指期货升贴水情况跟踪

截至 2025 年 7 月 22 日, IH 主力合约年化升水 3.30%, IF 主力合约年化升水 2.68%, IC 主力合约年化贴水 5.68%, IM 主力合约年化贴水 9.94%。

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:大盘冲高回落,封板率创近一个月新低

市场表现:今日(20250723)规模指数中上证 50 指数表现较好,板块指数中科创 100 指数表现较好,风格指数中沪深 300 价值指数表现较好。非银、家电、银行、计算机、电子行业表现较好,建材、国防军工、综合金融、机械、电新行业表现较差。雅江水电站、水利水电建设、CRO、保险精选、半导体设备等概念表现较好,海南自贸港、水泥、西部水泥、海航系、特高压等概念表现较差。

市场情绪:今日收盘时有 57 只股票涨停,有 12 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 0.92%,昨日跌停股票今日收盘收益为-1.53%。今日封板率 49%,较前日下降 33%,连板率 27%,较前日下降 24%,封板率创近一个月新低。

市场资金流向:截至 20250722 两融余额为 19333 亿元,其中融资余额 19196 亿元,融券余额 137 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 10.5%。

折溢价:20250722 当日 ETF 溢价较多的是一带一路 ETF,ETF 折价较多的是 A100ETF 基金。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 13 亿元,20250722 当日大宗交易成交金额为 17 亿元,近半年以来平均折价率 5.82%,当日折价率为 6.20%。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 0.99%,3.06%,9.05%,12.08%,当日上证 50 股指期货主力合约年化升水率为 0.34%,处于近一年来 63%分位点,当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 1.53%,处于近一

年来 58%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 7.37%，处于近一年来 57%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 9.66%，处于近一年来 59%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新时达、华培动力、三维天地、华源控股、浩物股份、超图软件、天舟文化、洁雅股份等，新时达被 140 家机构调研。20250723 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是天山股份、上峰水泥、青云科技-U、凯龙股份、海南瑞泽、四川金顶、金奥博、北方长龙、金盾股份、深水规院等，机构专用席位净流出前十的股票是中国电建、国电南自、C 技源、浙富控股、铁建重工、北化股份、冀东装备、沧州大化、中远海科、筑博设计等。陆股通净流入前十的股票是雪人集团、中远海科、北化股份、浙富控股、南京新百等，陆股通净流出前十的股票是海峡股份、兰生股份、中铁特货、振东制药、凯撒旅业、金盾股份、华菱线缆、上峰水泥、华建集团、电气风电、沧州大化、天山股份、酒钢宏兴等。

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	788.80	0.72	ICE 布伦特原油	68.59	-0.89
白银	9438.00	0.88	铜	79680.00	0.15
铝	20850.00	-0.19	铅	16895.00	0.00
豆一	4229.00	0.37	锌	22855.00	0.13
豆粕	3073.00	0.35	镍	123410.00	0.06
玉米	2311.00	-0.60	锡	268900.00	0.54
螺纹钢	3221.00	1.13	SR509	5826.00	0.01

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	45010.29	1.141186	58.99	58.99	58.99	58.99	41.12
德国 DAX 指数	24240.82	0.827389	90.31	4.17	10.37	30.62	52.66
法 CAC40 指数	7850.43	1.368987	1.66	4.15	4.91	3.31	46.75
恒生指数	25538.07	1.623715	4.16	7.80	15.70	46.18	64.20
沪深 300 指数	4119.76	0.019700	2.80	6.78	8.79	19.76	64.28
美国 SP500 指数	6358.91	0.781188	1.52	5.53	18.28	14.45	45.19
纳斯达克综合指数	21020.02	0.609496	1.39	7.07	25.80	16.79	47.38
日经 225 指数	41171.32	3.510755	3.80	7.34	18.07	3.98	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	601899.SH	紫金矿业	20.2100	-0.1975	无数据	601899.SH	紫金矿业	20.2100	-0.1975	无数据
2	002371.SZ	北方华创	331.5000	2.9056	无数据	002371.SZ	北方华创	331.5000	2.9056	无数据
3	300059.SZ	东方财富	23.7100	0.7222	无数据	300059.SZ	东方财富	23.7100	0.7222	无数据
4	601138.SH	工业富联	26.5800	-1.4095	无数据	601138.SH	工业富联	26.5800	-1.4095	无数据
5	603259.SH	药明康德	84.0600	1.5463	无数据	603259.SH	药明康德	84.0600	1.5463	无数据
6	601398.SH	工商银行	7.6500	0.6579	无数据	601288.SH	农业银行	6.2500	2.4590	无数据
7	000858.SZ	五粮液	125.2000	-0.2629	无数据	601398.SH	工商银行	7.6500	0.6579	无数据

8	600111.SH	北方稀土	34.9900	1.8039	无数据	000858.SZ	五粮液	125.2000	-0.2629	无数据
9	600036.SH	招商银行	45.1200	0.4005	无数据	600036.SH	招商银行	45.1200	0.4005	无数据
10	300476.SZ	胜宏科技	153.1700	0.0588	无数据	300476.SZ	胜宏科技	153.1700	0.0588	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	3996.HK	中国能源建设	1.4200	-0.10691824	114514.14	0700.HK	腾讯控股	552.0000	0.04942966	579607.10
2	6655.HK	平安中行八零三购	14.3200	-0.09367089	123821.89	9988.HK	阿里巴巴-W	120.9000	0.02457627	352913.15
3	6655.HK	华新水泥	14.3200	-0.09367089	123821.89	1788.HK	国泰君安国际	5.9400	0.01886792	346991.72
4	1810.HK	小米集团-W	58.4000	0.00776531	135357.36	3690.HK	美团-W	133.2000	0.03255814	341740.01
5	2628.HK	中国人寿	21.6500	0.03341289	162434.39	6683.HK	中企法兴八零二H	11.5400	0.24086022	251803.44
6	1072.HK	东方电气	21.4500	-0.10438413	202071.45	6683.HK	巨星传奇	11.5400	0.24086022	251803.44
7	3690.HK	美团-W	133.2000	0.03255814	239639.30	1810.HK	小米集团-W	58.4000	0.00776531	233681.56
8	6683.HK	中企法兴八零二H	11.5400	0.24086022	260720.88	1072.HK	东方电气	21.4500	-0.10438413	184972.05
9	6683.HK	巨星传奇	11.5400	0.24086022	260720.88	6655.HK	平安中行八零三购	14.3200	-0.09367089	131814.29
10	1788.HK	国泰君安国际	5.9400	0.01886792	350741.74	6655.HK	华新水泥	14.3200	-0.09367089	131814.29
11	9988.HK	阿里巴巴-W	120.9000	0.02457627	373122.29	2628.HK	中国人寿	21.6500	0.03341289	95894.78
12	0700.HK	腾讯控股	552.0000	0.04942966	466717.87	3996.HK	中国能源建设	1.4200	-0.10691824	88861.49

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