

晨会纪要

数据日期: 2025-07-17	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)	3516.82	10873.61	4034.49	12308.04	3138.27	1005.64
涨跌幅度(%)	0.37	1.42	0.68	1.27	1.41	0.80
成交金额(亿元)	6097.91	9295.78	3255.16	3360.44	4431.17	283.43

晨会主题

【重点推荐】

行业与公司

机械行业快评: 检测行业跟踪点评-制造业计量首个政策性文件发布, 以精准计量驱动制造业创新

【常规内容】

宏观与策略

宏观月报: 宏观经济宏观季报-内需支撑中国经济稳健前行

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有所走弱

固定收益投资策略: 资金观察, 货币瞭望——跨过季末资金面转松, 预计7月资金利率季节性下行

行业与公司

电力设备新能源行业点评: 英国政策支持新能源车及充电设施, 新兴市场储能大有可为

医药行业月报: 继续推荐关注创新药及创新产业链——医药生物行业2025年7月投资策略

山高环能(000803.SZ) 公司快评: 中报业绩高增, 大股东定增预案发布
ROBINHOOD MARKETS(HOOD.O) 公司快评: 引领全球金融体系变革, 布局AI 打开成长空间

中国海油(600938.SH) 公司快评: 公司稳步推进国内油气增储上产, 圭亚那原油产量再创新高

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18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	24498.95	-0.07

基金指数 07月18日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3265.47	0.01
股票基金指数	10501.20	-0.01
混合基金指数	9751.08	-0.01

汇率 07月18日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.15	-0.36
美元兑人民币	7.22	-0.13
美元兑港币	7.84	-0.01
美元兑日元	148.59	0.48

非流通股解禁 07月18日

名称	解禁数量(万股)	流通股增加%	解禁日期
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
中科微至	6660.00	100.00	2025-04-28

【重点推荐】

行业与公司

◆ 机械行业快评:检测行业跟踪点评-制造业计量首个政策性文件发布,以精准计量驱动制造业创新

2025年6月7日工业和信息化部发文《工业和信息化部关于制造业计量创新发展的意见》,旨在进一步提升制造业计量能力,夯实计量对构建现代化产业体系的保障作用,加快制造业产业基础高级化。这是我国制造业计量领域首个政策性文件。

2025年7月9日市场监管总局、工业和信息化部印发《计量支撑产业新质生产力发展行动方案(2025—2030年)》,旨在为深入贯彻习近平总书记关于发展新质生产力的重要论述,紧抓全球新一轮科技革命和产业变革机遇,充分发挥计量支撑产业新质生产力发展的基础保障作用,加快推动产业高质量发展。

国信机械观点:(1)6月7日工业和信息化部发文《工业和信息化部关于制造业计量创新发展的意见》,为制造业计量领域首个政策性文件,面向制造业链条提出量化指标,补短板、建体系、促升级,工信部单独发文,聚焦制造业主战场,明确制造业痛点与技术攻关清单,部署计量服务网络、数字化改造路径,2025年到2027年先突破关键器具、标准物质等,打造10家高水平计量机构,促进高端计量设备、本地校准服务、数字化计量软件等需求侧发展。

(2)7月9日市场监管总局、工业和信息化部联合印发《计量支撑产业新质生产力发展行动方案(2025—2030年)》,制定跨行业行动方案,把计量提升为新质生产力基础设施,面向十大前沿产业建立项目库、年度重点项目,把制造业清单中可推广的技术及项目,连同其他产业需求,一并纳入项目库、年度重点、督导考核等机制,滚动推进,示范推广,形成跨行业协同,推进需求侧扩散。

投资建议:政策红利加速释放,将加速计量行业高质量发展,迎来需求升级及供给优化。(1)需求侧,十大重点产业的研发、验证、量产环节将新增大量高端校准、系统级验证等需求;(2)供给侧,新质生产力高准入、高资本、高技术门槛,头部企业或显著受益,有望加速提升市场份额及盈利水平。建议重点关注【广电计量】【华测检测】等。

风险提示:宏观经济下行;公信力受不利事件影响;业务增速不及预期。

证券分析师: 吴双(S0980519120001)、王鼎(S0980520110003)

【常规内容】

宏观与策略

◆ 宏观月报:宏观经济宏观季报-内需支撑中国经济稳健前行

2025年7月15-16日国家统计局发布二季度GDP相关数据:

- 1、二季度,国内现价GDP约为34.2万亿元,不变价GDP同比增长5.2%,较一季度回落0.2个百分点;
- 2、二季度,第一、第二、第三产业现价GDP分别约为1.9、12.7、19.5万亿元,不变价同比分别增长3.8%、4.8%、5.7%;
- 3、二季度最终消费、资本形成总额、货物和服务净出口对GDP当季同比的拉动分别为2.7、1.3、1.2个百分点,对GDP同比的贡献率分别为52.3%、24.7%、23.0%。

高位韧性彰显新旧动能转换,内需支撑中国经济稳健前行。

2025年二季度,中国经济展现出强劲韧性,GDP同比增长5.2%,虽较一季度小幅回落0.2个百分点,但仍显著高于全年目标及去年同期水平。二季度中国经济增长动力呈现鲜明结构性特征:新经济部门持续

发力，推动工业增加值维持 6.2% 的高位；而传统建筑业则深度调整，拖累第二产业增速下行。

需求侧呈现“内升外降”格局：资本形成总额对增长的贡献大幅反弹 0.8 个百分点至 1.3%，最终消费保持稳定拉动约 2.7 个百分点；净出口则因企业“抢进口”成为主要拖累，贡献回落 0.9 个百分点至 1.2%。

引人注目的是，6 月经济数据出现生产与需求短期背离：固定资产投资与社会消费品零售增速双双下滑，工业产出却逆势反弹至年内次高。这一现象源于双重主动调整：企业为应对下半年外需不确定性而开足马力“抢出口”；政府则把握增长达标窗口期，适度放缓短期刺激节奏（如基建投资），为下半年预留政策空间并推进结构性改革。核心内需基础依然稳固——服务消费向好、失业率稳定在 5.0% 低位，消费回落主要集中于餐饮及补贴退坡商品领域。

展望下半年，“以内补外”将成为增长主旋律。随着国家补贴重启支撑商品消费、政策适时发力托底投资，内需动能有望显著修复。预计三、四季度 GDP 增速分别为 4.9% 和 4.8%，全年增速约 5.1%，顺利完成增长目标。新旧动能转换深化与政策精准调控，将持续护航中国经济行稳致远。

风险提示：政策刺激力度减弱，海外经济政策不确定性。

证券分析师： 李智能（S0980516060001）、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有所走弱

国信周频高技术制造业扩散指数有所走弱。截至 2025 年 7 月 12 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 50.6，较上期有所下降。从分项看，动态随机存储器价格上升，半导体行业景气度上升；丙烯腈、六氟磷酸锂、6-氨基青霉烷酸价格下降，航空航天、新能源、医药行业景气度下降；中关村电子产品价格指数不变，计算机行业景气度不变。

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，较上周下降 10 元/千克；丙烯腈价格 8150 元/吨，较上周下降 50 元/吨；动态随机存储器（DRAM）价格 1.5080 美元，较上周上升 0.059 美元；晶圆（Wafer）价格最新一期报 2.68 美元/片，与上周持平；六氟磷酸锂价格 4.98 万元/吨，较上周下降 0.08 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 16 日，上海印发建设长兴岛世界级现代化造船基地实施方案，到 2027 年，长兴岛船舶与海洋工程装备产业规模超过 1200 亿元，液化气体运输船、双燃料集装箱船等高技术船型比例达到 80%，建设世界级船舶与海洋工程装备先进制造业集群。

高技术制造业前沿动态上，7 月 16 日，英伟达 CEO 黄仁勋今年第三次访华，抢占了各大媒体的头版头条。黄仁勋表示，H20 芯片已被重新批准销售，未来也将推动更多 Blackwell 架构产品落地中国。

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）、董德志（S0980513100001）

◆ 固定收益投资策略：资金观察，货币瞭望——跨过季末资金面转松，预计 7 月资金利率季节性下行

Ø 海外货币市场指标跟踪：市场对美联储 7 月不降息预期一致，美债短期利率走势平稳；Ø 国内货币市场指标跟踪——价：6 月临近季末资金价格上扬，交易所回购利率均值大多上行；R001、GC001、R007 和 GC007 月均值分别变动 -6BP、13BP、2BP 和 4BP；短期债券收益率方面，1 年期短债收益率月均值大多下行；Ø 国内货币市场指标跟踪——量：6 月银行间隔夜成交量和占比均较上月上升，交易所隔夜成交量和占比均较上月下降；银行间待购回债券余额同比月均值较上月有所回升；预估 6 月和 7 月超额存款准备金率分别为 1.4% 和 1.3%；Ø 7 月资金瞭望：跨过季末资金面转松，央行呵护流动性宽松态度较为明确，7 月资金利率预计季节性下行；

证券分析师： 陈笑楠（S0980524080001）、赵婧（S0980513080004）、李智能（S0980516060001）、季家辉（S0980522010002）、董德志（S0980513100001）

行业与公司

◆ 电力设备新能源行业点评：英国政策支持新能源车及充电设施，新兴市场储能大有可为

国信电新观点：1) 英国重启新能源车补贴，并支持充电基础设施建设；2) GGI 储能行业数据发布：2025年上半年中国储能系统、储能电池出货量继续实现同比高增，新兴市场或成为储能行业重要出口方向。

投资建议：1) 电池环节：宁德时代、亿纬锂能；2) 材料及设备环节：科达利、中伟股份、容百科技、当升科技；3) 充电桩环节：盛弘股份。

风险提示：欧洲新能源车销量不及预期；政策不及预期风险；储能需求不及预期。

证券分析师：王蔚祺（S0980520080003）、王晓声（S0980523050002）、徐文辉（S0980524030001）、李全（S0980524070002）

◆ 医药行业月报：继续推荐关注创新药及创新产业链——医药生物行业 2025 年 7 月投资策略

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。今年首次新增的商保创新药目录，主要聚焦创新程度高、临床价值大、患者获益显著，但因超出“保基本”定位暂时无法纳入基本目录的药品，为创新药发展提供更充足的经济支撑。国产创新药有望在医保谈判和商保的支持下，进一步实现销售放量。海外市场方面，国产创新药在 ASCO、ADA 等学术会议中读出了优秀的临床数据。随着国产创新药的临床数据和临床进度在全球范围内的竞争力越来越强，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。

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：

1) 小分子方面，从全球产业分工及产业链转移角度，中国企业在人才红利、化学能力、合规产能、知识产权保护方面具有综合优势，考虑到欧洲产能建设的长周期及印度在知识产权等方面的短板，我们认为中国企业在小分子 CRDMO 领域的行业地位中期维度（5 年内）难以撼动，经历漫长回调，当前估值已较为充分体现了对于未来地缘政治不确定性的担忧，优选估值处于底部，竞争格局良好，海外产能布局领先的优秀企业，如：药明康德、凯莱英、康龙化成等。

2) 大分子方面，中国企业当前的整体市占率仍然较低。一方面，日本、韩国、欧洲、美国均有较为强劲的竞争对手，以龙沙、三星生物、富士胶片为代表的海外大分子 CDMO 业绩表现亮眼，中国大分子 CRDMO 或将持续面临较为激烈的行业竞争；另一方面，生物药的蓬勃发展及较高的外包率带动大分子 CDMO 行业保持较快增速，行业 β 持续，国内龙头 CDMO 竞争力持续提升。推荐关注：药明合联、药明生物等。

3) 多肽、寡核苷酸、CGT 等新分子业务的快速发展有望进一步打开 CXO 板块的增长空间，建议关注相关产业链的投资机会，例如诺泰生物等。

投资策略：推荐持续关注创新药及创新产业链。2025 年 7 月投资组合：A 股：迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、新产业、惠泰医疗、开立医疗、澳华内镜、艾德生物、爱博医疗、金域医学、诺泰生物；H 股：康方生物、科伦博泰生物-B、和黄医药、康诺亚-B、三生制药、药明合联、爱康医疗、固生堂。

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）、陈益凌（S0980519010002）、马千里（S0980521070001）、张超（S0980522080001）、凌珑（S0980525070003）、肖婧舒（S0980525070001）

联系人：贾瑞祥

◆ 山高环能(000803.SZ) 公司快评:中报业绩高增,大股东定增预案发布

1) 公司发布 2025 年中报业绩预告。2025 年 7 月 14 日,山高环能披露 2025 年中报业绩预告,预计实现归母净利润 4000-4500 万元,去年同期为 3500.24 万元,同比增长 214.28%~228.56%;预计实现扣非归母净利润 3600-4100 万元,去年同期为 162.43 万元,同比增长 2116.34%~2424.16%。

2) 拟向高速产投定增募资不超过 7.18 亿元。2025 年 7 月 16 日,山高环能披露《2025 年度向特定对象发行 A 股股票预案》,本次发行对象为公司实际控制人山东省国资委实际控制的企业山东高速产业投资有限公司,发行价格为 5.13 元/股,募集资金总额不超过 71,762.98 万元,扣除相关发行费用后,全部用于补充流动资金及偿还银行借款。本次发行完成后,公司控股股东变更为山东高速产业投资有限公司,实际控制人仍为山东省国资委。本次发行不会导致公司控制权发生变化。

证券分析师: 黄秀杰(S0980521060002)、刘汉轩(S0980524120001)、郑汉林(S0980522090003)、崔佳诚(S0980525070002)

◆ ROBINHOOD MARKETS(HOOD.O) 公司快评:引领全球金融体系变革,布局 AI 打开成长空间

事件:当地时间 6 月 30 日,Robinhood 更新自身产品,在欧盟推出美国股票和 ETF 代币,让符合条件的客户能够通过 Robinhood 股票代币投资美国股市,此类交易不收取佣金,并支持分红发放与 24×5 交易。欧洲用户将可交易 200 多只美国股票和 ETF 代币,且持有者会直接在 App 内收到分红。未来,Robinhood 计划通过自研的基于 Arbitrum 的 Robinhood Layer 2 区块链来支持代币化股票的发行与交易,该区块链目前正在开发中,专为代币化现实资产(RWA)优化,将支持 24/7 交易、无缝跨链桥接以及用户自托管等功能。此举加速了 RWA 代币化进程,公司借此成为推动传统金融与区块链技术融合的先行者。

国信计算机观点:1) 交易业务:随着 PFOF 等模式流行,当前美国交易活动场外成交的占比正在逐步提升。做市商为美国股票和期权订单流支付金额快速提升,公司在 PFOF 市场中的占比亦不断提升。加密货币法规加速推进,相关市场快速增长。公司为用户提供多种金融资产交易服务,市场扩张有望推动主业收入持续增长。2) Robinhood Cortex:公司发布 AI 投资助手 Robinhood Cortex,能够帮助用户更好地识别投资机会,更丰富的订阅服务有望推动平台会员用户数量快速增长,同时刺激会员用户交易量的提升。3) 股票代币:公司在欧盟推出超 200 种美国股票和 ETF 代币,未来将迁移至公司正在开发的 Layer2 区块链中。此举将改变传统金融交易模式。考虑到公司为 RWA、金融 AI 领域先行者,有望占据市场先发优势,预计 2025/2026/2027 年公司实现营业收入分别为 41.4/55.3/73.7 亿美元,实现归母净利润分别为 19.1/27.9/39.7 亿美元,对应当前 PE 为 46/31.4/22.1 倍,首次覆盖,给予“优于大市”评级。4) 风险提示:估值的风险、AI 落地不及预期的风险、宏观经济及行业波动风险等。

证券分析师: 熊莉(S0980519030002)

联系人: 侯睿

◆ 中国海油(600938.SH) 公司快评:公司稳步推进国内油气增储上产,圭亚那原油产量再创新高

根据中国海油官网报道,2025 年 7 月 16 日,公司宣布在南海深层首获变质岩潜山勘探领域重大突破。

国信化工观点:

1) 涠洲 10-5 南油气田获得变质岩潜山勘探领域重大突破,涠洲 5-3 油田开发项目投产:涠洲 10-5 南油气田位于南海北部湾海域,平均水深 37 米。探井 WZ10-5S-2d 钻遇油气层 211 米,完钻井深约 3362 米。经测试,该井日产原油 400 桶,天然气产量 16.5 万立方英尺/天,实现了中国海域首个变质砂岩、板岩潜山勘探的重大突破。2025 年 6 月公司宣布涠洲 5-3 油田开发项目投产,该项目位于南海北部湾盆地,平均水深约 35 米,计划投产开发井 10 口,包括 7 口生产井、2 口注水井和 1 口注气井。预计 2026 年将实现约 10000 桶油当量/天的高峰产量,油品性质为中质原油。中国海油拥有该项目 51%的权益,智慧石油投资有限公司拥有 49%的权益。

2) 国内渤海油田半年油气产量首破 2000 万吨,南海东部油田上半年油气产量超计划完成:根据公司官

网报道，2025 年上半年，我国最大原油生产基地渤海油田累计生产油气达 2050 万吨油当量，首次实现半年产量突破 2000 万吨，进一步增强了我国海上油气供应能力；同时，南海东部油田实现年度油气产量挑战目标的 50%，原油与天然气产量双双超计划完成，调整井与措施井贡献产量同比跃升，设备完好率再创历史新高。

3) 海外圭亚那 Stabroek 单月产量再创新高，Yellowtail 项目有望于 2025 年第四季度投产：目前圭亚那 Stabroek 区块已投产三期项目，总产能为 69 万桶/天，2025 年 1-5 月平均产量为 63.4 万桶/天，其中 5 月份平均产量 66.7 万桶/天，创历史新高。Stabroek 区块四期 Yellowtail 项目预计于 2025 年第四季度投产，投产后总产能将达到 94 万桶/天，预计到 2027 年、2030 年 Stabroek 区块产能将分别达到 130、170 万桶/天。

4) OPEC+逐步退出 220 万桶/天额外自愿减产，短期原油需求旺季支撑需求，中长期油价中枢或小幅下移：2025 年 3 月初 OPEC+发布声明，将额外自愿减产的 220 万桶/天、以及阿联酋增加的 30 万桶/天产量从 2025 年 4 月至 2026 年 9 月底内逐步恢复，但 5 月-7 月每月分别增产 41.1 万桶/天，8 月加速增产 54.8 万桶/天，剩余 54.8 万桶/天预计将在今年 9 月份完成，此外第二季度受到美国“对等关税”冲击引发经济担忧。2025 年第二季度 WTI 原油均价为 64.0 美元/桶，环比下跌 10.5%，同比下跌 20.7%；布伦特原油均价为 66.9 美元/桶，环比下跌 10.8%，同比下跌 21.4%。2025 年第三季度进入北半球需求旺季，我们预计 2025 年第三季度 2025 年布伦特油价中枢在 65-75 美元/桶，2025 年 WTI 油价中枢在 60-70 美元/桶。

5) 投资建议：由于原油价格下行，我们将 2025-2027 年布伦特油价预测从 75 美元/桶下调至 68 美元/桶，下调公司 2025-2027 年归母净利润至 1263/1297/1350 亿元（原值为 1401/1437/1494 亿元），对应 EPS 分别为 2.66/2.73/2.84 元，对应 PE 分别为 9.7/9.4/9.0x，维持“优于大市”评级。

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

【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	775.56	0.18	ICE 布伦特原油	68.52	-0.27
白银	9123.00	-0.12	铜	77900.00	-0.07
铝	20455.00	0.12	铅	16870.00	-0.14
豆一	4194.00	0.67	锌	22080.00	0.29
豆粕	2985.00	0.98	镍	119630.00	-0.80
玉米	2286.00	-0.34	锡	261740.00	-0.65
螺纹钢	3066.00	0.49	SR509	5814.00	0.17

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
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
605287.SH	德才股份	2865.13	10000.00	100.00	2025-01-06
002187.SZ	广百股份	18692.79	61761.91	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
301138.SZ	不适用	9000.00	12000.00	100.00	2024-12-16
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
301177.SZ	不适用	36000.00	40001.00	100.00	2024-12-16
000737.SZ	南风化工	104599.31	169128.73	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	44484.48	0.519060	57.14	57.14	57.14	57.14	41.61
德国 DAX 指数	24370.93	1.505870	91.34	3.99	14.92	32.18	52.38
法 CAC40 指数	7822.00	1.293821	-1.01	1.79	7.35	3.31	46.92
恒生指数	24498.95	-0.076720	1.95	2.16	14.50	38.10	66.93
沪深 300 指数	4034.49	0.681000	0.61	4.24	6.95	15.21	65.64
美国 SP500 指数	6297.36	0.537382	0.26	5.25	19.20	12.68	45.64
纳斯达克综合指数	20885.65	0.748463	1.23	6.99	28.23	16.05	47.69
日经 225 指数	39901.19	0.599520	0.64	3.54	16.06	-2.91	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	600415.SH	小商品城	20.6800	6.8182	无数据	600415.SH	小商品城	20.6800	6.8182	无数据
2	300750.SZ	宁德时代	265.5000	0.4160	无数据	300750.SZ	宁德时代	265.5000	0.4160	无数据
3	000063.SZ	中兴通讯	34.5300	3.8809	无数据	000063.SZ	中兴通讯	34.5300	3.8809	无数据
4	600111.SH	北方稀土	30.0000	3.3058	无数据	688256.SH	寒武纪-U	582.4000	0.3809	无数据
5	688256.SH	寒武纪-U	582.4000	0.3809	无数据	688041.SH	海光信息	138.0000	0.3199	无数据
6	688041.SH	海光信息	138.0000	0.3199	无数据	600519.SH	贵州茅台	1416.3500	0.3770	无数据
7	600519.SH	贵州茅台	1416.3500	0.3770	无数据	300476.SZ	胜宏科技	169.8700	9.5723	无数据

8	300476.SZ	胜宏科技	169.8700	9.5723	无数据	002594.SZ	比亚迪	328.0200	1.3283	无数据
9	002594.SZ	比亚迪	328.0200	1.3283	无数据	603228.SH	景旺电子	53.2000	7.4097	无数据
10	603228.SH	景旺电子	53.2000	7.4097	无数据	002475.SZ	立讯精密	39.4000	6.3428	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	1349.HK	复旦张江	4.4000	0.14285714	89732.57	1810.HK	小米集团-W	56.1500	-0.02006981	308629.68
2	0939.HK	建设银行	8.3100	-0.00953516	114691.00	9988.HK	阿里巴巴-W	112.5000	-0.01142355	256070.80
3	0354.HK	中国软件国际	5.7500	0.12745098	119057.89	1788.HK	国泰君安国际	6.3700	-0.00156740	245262.59
4	0981.HK	中芯国际	46.3000	0.01982379	128187.75	9992.HK	泡泡玛特	250.4000	-0.00870942	216130.76
5	9992.HK	泡泡玛特	250.4000	-0.00870942	131697.54	2015.HK	理想汽车-W	124.1000	0.09725906	181514.82
6	3690.HK	美团-W	125.5000	0.01128122	172338.04	0981.HK	中芯国际	46.3000	0.01982379	122802.90
7	2015.HK	理想汽车-W	124.1000	0.09725906	190179.12	3690.HK	美团-W	125.5000	0.01128122	111764.45
8	1788.HK	国泰君安国际	6.3700	-0.00156740	257215.24	0354.HK	中国软件国际	5.7500	0.12745098	106324.07
9	9988.HK	阿里巴巴-W	112.5000	-0.01142355	264224.29	0700.HK	腾讯控股	517.0000	0.00096805	100317.96
10	1810.HK	小米集团-W	56.1500	-0.02006981	340177.86	1349.HK	复旦张江	4.4000	0.14285714	89409.42

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（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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