

晨会纪要

数据日期: 2025-07-04	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)	3472.31	10508.76	3982.20	11940.08	3009.77	984.80
涨跌幅度 (%)	0.32	-0.24	0.35	-0.32	-0.70	-0.01
成交金额 (亿元)	5672.41	8613.03	2905.12	3087.45	4204.51	245.24

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

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小幅修复

宏观周报: 宏观经济宏观周报-高频指标逆季节性上升

固定收益专题研究: 债市阿尔法-浮息债全解: 利率变局中的攻守之道

策略专题: 估值周观察 (7 月第 1 期)-拔估值, 见新高

策略专题: ESG 热点周聚焦 (7 月第 1 期)-核聚变商用迈入新阶段

策略快评: AI 赋能资产配置追踪 (2025.7)-AI 提示货币信用体系占优

行业与公司

电新行业快评: 电力设备新能源行业点评-工信部召开光伏企业座谈会, 蒙西至京津冀特高压直流输电工程获批

海外市场专题: 港股通科技 ETF (159262) 投资价值分析-科技浪潮窗口遇见穿越周期的投资选择

海外市场专题: 港股市场速览-市场高位回撤, 风格与行业分化

海外市场专题: 美股市场速览-市场持续上涨, 结构或现隐忧

银行行业快评: 64 家 AMC 经营全景图-不良资产管理行业点评

通信行业周报 2025 年第 27 周: 英伟达首批 GB300 开始部署, 高速铜缆产业化进程加速

江丰电子 (300666.SZ) 财报点评: 靶材实现国产化供应链, 零部件打开第二成长曲线

长沙银行 (601577.SH) 公司快评: 估值洼地+高增长潜力

金融工程

金融工程周报: 热点追踪周报-由创新高个股看市场投资热点 (第 201 期)

金融工程周报: 港股投资周报-医药板块领涨, 港股精选组合本周上涨 1.92%, 年内上涨 41.30%

金融工程周报: 主动量化策略周报-红利涨成长跌, 成长稳健组合年内上涨 24.13%

金融工程周报: 多因子选股周报-估值因子表现出色, 四大指增组合年内超额均超 8%

金融工程周报: ETF 周报-首批 10 只科创债 ETF 将于下周正式发行

金融工程周报: 基金周报-首只公募 REITs 十年封闭期将满, 北交所迈入“双指数”时代

金融工程日报: A 股震荡上行, 科技股反弹、创新药题材反复活跃

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07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	23916.06	-0.63

基金指数 07月07日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3264.43	0.03
股票基金指数	10312.43	0.69
混合基金指数	9568.01	0.74

汇率 07月07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	7.84	-0.0
美元兑日元	144.47	-0.3

非流通股解禁 07月07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

金融工程日报:A 股冲高回落，封板率创近一个月新低

【常规内容】

宏观与策略

◆ 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小幅修复

国信周频高技术制造业扩散指数小幅修复。截至 2025 年 6 月 28 日当周,国信周频高技术制造业扩散指数 A 录得 0.2;国信周频高技术制造业扩散指数 B 为 50.8,较上期有所修复。从分项看,动态随机存储器、丙烯腈价格上升,半导体、航空航天行业景气度上升;6-氨基青霉烷酸价格下降,医药行业景气度下降;六氟磷酸锂、中关村电子产品价格指数不变,新能源、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 180 元/千克,较上周下降 40 元/千克;丙烯腈价格 8200 元/吨,较上周上升 50 元/吨;动态随机存储器(DRAM)价格 1.4180 美元,较上周上升 0.027 美元;晶圆(Wafer)价格最新一期报 2.68 美元/片,较上周下降 0.01 美元/片;六氟磷酸锂价格 5.17 万元/吨,与上周持平;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,6 月 30 日,国家医保局、国家卫健委印发《支持创新药高质量发展的若干措施》,提出 5 方面 16 条措施,对创新药研发、准入、入院使用和多元支付进行全链条支持,以实现“真支持创新、支持真创新、支持差异化创新”目标。

高技术制造业前沿动态上,7 月 1 日,英特尔新任 CEO 陈立武正考虑调整芯片代工业务战略,对于新的代工客户跳过 18A 制造工艺,直接采用 14A 工艺。此举旨在争取苹果和英伟达等大客户。

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)、董德志(S0980513100001)

◆ 宏观周报:宏观经济宏观周报-高频指标逆季节性上升

主要结论:高频指标逆季节性上升。

经济增长方面,本周(7 月 4 日所在周)国信高频宏观扩散指数 A 由负转正,指数 B 有所回升。从分项来看,本周投资领域景气有所回升,消费、房地产领域景气基本保持不变,本周投资表现较优。从季节性比较来看,本周指数 B 标准化后逆季节性上升 0.14,表现优于历史平均水平,指向国内经济增长动能有所改善。

基于国信高频宏观扩散指数对资产价格进行预测,显示当前国内利率偏低,上证综合指数偏高,从均值回归的角度看,预计下周(2025 年 7 月 11 日所在周)十年期国债利率将上行,上证综合指数将下行。

周度价格高频跟踪方面:

(1) 本周食品价格下跌,非食品价格上涨。预计 6 月 CPI 食品价格环比约为-0.5%,非食品价格环比约为零,整体 CPI 环比约为-0.1%,CPI 同比小幅回升至零。

(2) 6 月上旬流通领域生产资料价格定基指数继续下跌,中旬止跌回升,下旬小幅上涨。预计 6 月 PPI 环比约为-0.3%,PPI 同比回落至-3.4%。

风险提示:海外市场动荡,存在不确定性。

证券分析师:李智能(S0980516060001)、田地(S0980524090003)、董德志(S0980513100001)

◆ 固定收益专题研究:债市阿尔法-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。

风险提示：国内货币政策大幅变化，基准利率出现大幅波动。

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

◆ 策略专题:估值周观察(7 月第 1 期)-拔估值，见新高

•近一周 (2025.6.30-2025.7.4) 全球权益市场涨跌不一，估值分化。美股普涨，日股普跌，欧元区表现分化，港股整体承压，但恒生中型股逆势上涨 1.72%。估值方面变化温和。德国 DAX 虽下跌 1.02%，但估值扩张 1.52x，显示盈利显著下修，各项估值分位数仍处历史高位 (PE 达 100%)；恒生港股通、中型和大型股指数的估值分位数维持高位，其中恒生中型股各项分位数水平均逼近 100%。•A 股核心宽基集体上涨，估值温和扩张。具体来看，规模上，中证 100 (+1.48%) 和上证 50 (+1.21%) 涨幅居前；风格上，价值风格表现突出，国证价值、大盘价值和中盘价值涨幅均超过 1.7%。估值方面，除小盘指数 PE 小幅收缩 0.1x，其余指数均扩张，中证 2000 虽涨幅靠后 (+0.59%)，但 PE 扩张最显著 (+0.94x)，其余指数扩张均不超过 0.4x。截至 7 月 4 日，A 股主要宽基指数 PE、PB、PS 基本位于近一年 90%-100% 分位数，PCF 位于 90%-92% 分位数，本周 PB 分位数水平大幅拉升。总体而言，大盘成长整体分位数水平占优，4 项估值指标的 1 年、3 年、5 年滚动分位数水平平均值分别为 60.07%、50.09%、30.08%；相比之下，国证价值和大盘价值的估值性价较低，4 项估值指标的 1 年、3 年、5 年滚动分位数水平平均值分别为 92.98% 和 93.80%、97.66% 和 97.94%、88.56% 和 90.86%。三年分位数视角，PB 和 PCF 分位数水平整体低于 PE 和 PS。

•一级行业多数上涨，估值多数温和扩张。本周一级行业多数上涨，钢铁显著领先，涨幅超 5%；建筑材料、银行和医药生物紧随其后，涨幅均超 3.6%。估值多数温和扩张，变化方向均与股价一致。钢铁、建筑材料、国防军工、医药生物、传媒和综合行业的 PE 扩张超 1x。

•必选消费行业估值性价比略占优。综合看 PE、PB、PS、PCF 分位数，银行估值处于历史高位，在 1 年和 3 年维度下，PE、PB、PS 均位于 100%分位。以电子、通信、传媒为代表的 TMT，估值处于中长期高位，4 项估值指标的 3 年/5 年分位数均值分别为 87.07%/77.88%、91.54%/83.10%、86.01%/85.23%。以食品饮料和农林牧渔为代表的下游必选消费行业估值性价比凸显。食品饮料 3 年/5 年四项估值分位均值仅为 8.86% / 5.32%，农林牧渔为 24.45% / 17.24%，估值修复空间较大；纺织服饰和医药生物 3 年/5 年四项估值分位均值位于 50%-85%区间，处于中等水平。

•新兴产业涨跌不一，电气和银行表现突出。本周新兴产业涨跌不一。生物科技板块表现优异，创新药、生物科技、基金检测分别上涨 5.65%、4.75%、3.83%；新能源板块也有不错表现。人工智能（-1.68%）和集成电路（-1.62%）跌幅居前。估值呈非对称变化，收缩幅度温和，扩张相对显著。仅集成电路 PE 收缩略超过 1x；海军装备（+1.33x）、新能源（+2.49x）、生物科技（+1.86x）、基金检测（+2.90x）和创新药（+1.99x）PE 扩张均超过 1x。热门概念方面，电气和银行表现突出，领涨概念包括港股电气、高频 PCB、系统重要性金融机构、新能源、银行。

风险提示：海外货币政策节奏和幅度的不确定性；文中所列指数、个股产品仅作为历史复盘，不构成投资推荐的依据

证券分析师：王开（S0980521030001）、陈凯畅（S0980523090002）

◆ 策略专题:ESG 热点周聚焦（7 月第 1 期）- 核聚变商用迈入新阶段

n 海外 ESG 热点事件：全球 ESG 发展下大量的机构和企业通过绿色债券、融资、可持续发展业务等方式共同助力能源结构转型应对气候变化，多项政策和法律进入修改、意见征询阶段。在绿色金融方面，拉丁美洲和加勒比开发银行批准为 10 个国家的 16 项可持续发展业务提供 52 亿美元资金；欧盟和欧洲投资银行推出 50 亿欧元灵活担保，旨在促进清洁能源和绿色基础设施项目；瑞银为专注于可持续发展目标的混合金融基金筹集 1 亿美元。在碳中和方面，欧盟委员会提出税收优惠措施以加速清洁工业转型；摩根大通 Kinexys 在碳市场试点区块链，开发基于区块链的应用程序代币化全球碳信用；欧洲首个大规模 DAC 和 CO₂ 封存项目在挪威启动；英国航空与 EcoCeres 签署可持续航空燃料协议，助力碳减排。在企业治理方面，诺基亚获得与范围 1-3 减排目标挂钩的 15 亿欧元信用额度；谷歌签署企业史上最大核聚变能源协议，支持商用聚变技术发展；微软与 Hafslund Celso 达成 10 年协议，确保 110 万吨碳去除；亚马逊在日本推出地热太阳能运营中心，预计获得零碳认证。在环境保护方面，欧洲晴雨表调查显示 85%的欧洲人支持应对气候变化；欧盟修改《气候法》，将碳信用额度纳入 2040 年排放目标；欧盟委员会提出多项措施支持清洁工业转型，包括加速折旧和税收抵免。

n 国内 ESG 热点事件：国内 ESG 领域本周多项报告和评级信息公布，展示中国企业和各方政府在应对气候变化、能源结构转型等方面作出的积极贡献。在信息披露方面，《上市公司信息披露管理办法》正式施行，进一步规范了上市公司信息披露要求，同时《上市公司信息披露暂缓与豁免管理规定》也自 2025 年 7 月 1 日起实施。在碳中和方面，我国清洁能源投资规模持续扩大，光伏、风电装机容量连续 10 年位居全球首位，氢能加注站数量突破 300 座；全球首艘纯氢燃料内燃机动力示范船“氢晖号”成功首航，实现了二氧化碳的近零排放；我国首个实现工业运行的全海水环境漂浮式光伏项目在山东青岛建成投用，每年可发绿电 1670 万千瓦时。在公司治理方面，中国电建与申能集团签署战略合作协议，聚焦新型电力系统构建、清洁能源基地建设等领域。在绿色金融方面，宁夏明确绿色金融支持生态产品价值实现目录，匹配绿色信贷、绿色债券等金融工具；绿色金融改革创新交流会在浙江湖州召开，发布《绿色金融发展研究报告 2025》，显示 2030 年中国绿色金融对 GDP 贡献率将上升到 4.01%。在环境保护方面，第三轮第四批中央生态环保督察全面完成督察进驻阶段工作，生态环境部审议并原则通过 4 项生态环境标准。在企业 ESG 实际行动方面，华证 ESG 评级结果更新，共有 84 家公司的 ESG 得分有变动；“ESG 行动派”年度 A 股评级更新，纳入评级的 A 股上市公司数量增至 5354 家；格隆汇 2025 中期策略峰会评选了 ESG 卓越公司。

学术前沿：2025 年 6 月发表于《Journal of Environmental Management》的研究《The impact of green public procurement on corporate ESG performance》通过分析 2015 年至 2023 年中国上市公司的数据，发现绿色公共采购（GPP）显著提升了企业的 ESG 绩效。2025 年 6 月发表于《Applied Economics Letters》的研究《Can green inventor CEO enhance corporate ESG performance: evidence from Chinese listed companies》通过分析 2009 年至 2022 年中国上市公司的数据，发现绿色发明家 CEO 显著提升了企业的 ESG 绩效，尤其是在环境和治理维度。2025 年 6 月发表于《International Journal of Financial Studies》的研究《Financial Pathways to Sustainability—The Effects of Financial Inclusion, Development, and Innovation on Shaping ESG Readiness in Low- and Middle-Income Countries》通过分析 2004 年至 2020 年低收入、中低收入和中高收入国家的数据，发现金融包容性和金融发展对 ESG 准备度有显著的积极影响，尤其是在金融发展水平较低的国家。

风险提示：(1) 海外低碳经济发展过程中遇到波折；(2) 全球经济增长和低碳环保间权衡取舍对 ESG 投资节奏的短期扰动；(3) 文中个股或产品仅做统计汇总，不构成投资推荐依据

证券分析师： 王开（S0980521030001）、陈凯畅（S0980523090002）

◆ 策略快评:AI 赋能资产配置追踪（2025.7）-AI 提示货币信用体系占优

国信总量团队开发了 AI 赋能投研体系，将五大周期框架有机结合，通过动态赋权、回测调优对当月乃至年内的股债胜率进行预测，以实现分析师主动框架与人工智能多模态分析的协调统一，将人工智能应用于主动投研领域，定期跟踪预测市场表现。

证券分析师： 王开（S0980521030001）、陈凯畅（S0980523090002）、董德志（S0980513100001）

联系人： 郭兰滨

行业与公司

◆ 电新行业快评:电力设备新能源行业点评-工信部召开光伏企业座谈会，蒙西至京津冀特高压直流输电工程获批

国信电新观点：1) 工信部召开光伏行业制造业企业座谈会，交流无序竞争治理、落后产能退出；2) 蒙西至京津冀±800 千伏直流输电工程取得发改委核准批复。投资建议：建议关注特变电工及多晶硅龙头企业。风险提示：光伏新增装机需求大幅下滑；行业竞争加剧；贸易壁垒加剧；原材料价格大幅上涨。

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

◆ 海外市场专题:港股通科技 ETF（159262）投资价值分析-科技浪潮窗口遇见穿越周期的投资选择

港股科技板块投资正逢 AI 创新的浪潮之巅

在我们的科技周期框架下观察，未来 3-4 年或将是 AI 技术革命的应用落地和集中变现阶段。以美股的历史经验来看，历史上其他技术革命（包括集成电路、个人电脑、互联网、移动互联网）的对应阶段下，纳斯达克指数平均收益率会显著高于其他阶段。我们认为相同的规律也将反映在港股科技板块上。港股科技板块涵盖了 AI 技术革命的主要参与者，包括互联网、消费电子、半导体、软件，它们均显著受益于 AI 的发展机遇。

其中，互联网行业在渗透已经比较充分的背景下，AI 能帮助企业发掘流量价值，并带来细分领域的发展机遇；消费电子受益于 AI 带来的产品换代与形式转变的同时，正享受国家结构性政策的利好；半导体在 AI 引发算力军备竞赛与美国技术封锁的背景下，受到技术迭代和国产替代的共振催化；软件受益于 AI 带来的提质增效，港股的 SaaS 龙头将是软件业的增长引擎。

恒生港股通科技主题指数：高纯度硬科技配置，长线投资优选

恒生港股通科技主题指数（HSSCITI）是港股投资的重要代表，覆盖 30 只符合港股通交易资格的大市值

科技龙头。在众多港股科技主题竞品中，恒生港股通科技主题指数的特点是更加纯正的“硬科技”基因；同时，恒生港股通科技主题指数成分股均符合港股通交易资格，在南下资金积极布局港股的背景下，能更充分地受益于本土投资者的支持。

在一众港股科技主题竞品中，恒生港股通科技主题指数在历史上拥有较高的 Alpha 和较低的 Beta。这使它在穿越周期时表现出较优的净值上升趋势以及低于同类产品的波动，是长线投资的较优选择。

广发恒生港股通科技主题 ETF：顺周期表现优异，更适合国内投资者

港股通科技 ETF（159262）跟踪恒生港股通科技主题指数，是广发基金于近期发行的一只十亿级规模的港股科技主题产品。该产品的基金经理，夏浩洋先生，拥有 8 年的证券/基金从业经验；4 年被动指数型基金管理经验。他历任 21 只被动指数型基金的基金经理，目前名下在管的被动指数型基金达到 10 只，合计规模在 100 亿元左右。

与港股科技同类产品相比，港股通科技 ETF 有望享受到基准指数较优的 Alpha 和 Beta。与 A 股科技主题竞品相比，港股通科技 ETF 在硬件与软件，制造业与服务上的分布更加均衡。与美股科技主题竞品相比，港股通科技 ETF 所追踪指数在经历了 2021-2023 年大级别逆周期压力测试考验的同时，2024 年初至今的顺周期表现超越纳斯达克 100。同时，对国内投资者来说，港股通科技 ETF 预计在溢价率方面优于美股科技 ETF 产品，有助投资者降低交易风险和交易难度；同时，由于底层资产多为人民币资产，预计港股通科技 ETF 在汇率方面的风险暴露也将更易于管理。

风险提示：美联储货币政策的不确定性；全球政治经贸格局的不确定性；国内经济复苏节奏的不确定性。

证券分析师：王学恒（S0980514030002）、张熙（S0980522040001）

◆ 海外市场专题：港股市场速览-市场高位回撤，风格与行业分化

股价表现：市场高位回撤，风格与行业分化

本周，恒生指数跌 1.5%，恒生科技跌 2.3%。风格方面，小盘（恒生小型股+2.3%）>中盘（恒生中型股+1.9%）>大盘（恒生大型股-1.6%）。

概念指数均有所上涨，表现领先的有：恒生创新药（+7.7%）、恒生高股息（+1.9%）、恒生公用事业（+0.9%）；表现较弱的有：恒生互联网（-2.4%）、恒生中国企业（-1.7%）、恒生金融（-1.3%）。

港股通行业中，14 个行业上涨，16 个行业下跌。涨幅居前的有：综合（+17.6%）、电力设备及新能源（+10.9%）、钢铁（+9.6%）、建材（+6.3%）、医药（+5.8%）；跌幅居前的有：商贸零售（-4.1%）、传媒（-2.8%）、消费者服务（-2.4%）、计算机（-2.2%）、电子（-1.7%）。

资金强度：资金显著流入非银与医药

本周，资金减速流入港股通成分股，总体日均资金强度（日均涨跌 × 日均成交量）为+4.8 亿港元/日，上周为+19.9 亿港元/日，近 4 周平均为+1.7 亿港元/日；近 13 周为+1.8 亿港元/日。

分行业看，21 个行业资金流入，9 个行业资金流出。资金流入的主要有：非银行金融（+3.6 亿港元/日）、医药（+3.1 亿港元/日）、电力设备及新能源（+0.7 亿港元/日）、钢铁（+0.6 亿港元/日）、有色金属（+0.3 亿港元/日）；资金流出的主要有：商贸零售（-1.4 亿港元/日）、电子（-0.8 亿港元/日）、消费者服务（-0.7 亿港元/日）、计算机（-0.7 亿港元/日）、传媒（-0.4 亿港元/日）。

盈利预测：业绩平稳上修，钢铁与社服领先

本周，港股通总体法 EPS 预期上修 0.2%，上周上修 0.3%。

结构上，24 个行业 EPS 预期上修，4 个行业 EPS 预期下修，1 个基本持平。上修的行业主要有：钢铁（+2.1%）、消费者服务（+2.1%）、电力设备及新能源（+1.5%）、机械（+1.4%）、基础化工（+0.5%）；下修的行业有：有色金属（-0.7%）、煤炭（-0.7%）、计算机（-0.2%）、综合金融（-0.2%）。

风险提示：经济基本面的不确定性，国际政治局势的不确定性，美国财政政策的不确定性，美联储货币政策的不确定性。

证券分析师：王学恒（S0980514030002）、张熙（S0980522040001）

◆ 海外市场专题:美股市场速览-市场持续上涨,结构或现隐忧

价格走势:小盘跑赢大盘,纳指跑输标普

本周,美股进一步上涨。标普 500 涨 1.7%,纳斯达克涨 1.6%。

风格:小盘价值(罗素 2000 价值+4.6%)>小盘成长(罗素 2000 成长+2.6%)>大盘价值(罗素 1000 价值+2.0%)>大盘成长(罗素 1000 成长+1.6%)。

20 个行业上涨,4 个行业下跌。涨幅居前的行业有:技术硬件与设备(+5.4%)、银行(+4.2%)、耐用消费品与服装(+3.9%)、材料(+3.8%)、运输(+2.9%);下跌的行业有:汽车与汽车零部件(-1.4%)、医疗保健设备与服务(-0.6%)、媒体与娱乐(-0.4%)、保险(-0.1%)。

资金流向:流入显著放缓,行业分化较大

本周,标普 500 成分股估算资金流为+23.4 亿美元,上周为+181.7 亿美元,近 4 周为+265.4 亿美元,近 13 周为+1133.1 亿美元。

19 个行业资金流入,5 个行业资金流出。资金流入的行业:技术硬件与设备(+14.0 亿美元)、软件与服务(+10.5 亿美元)、综合金融(+5.4 亿美元)、制药生物科技和生命科学(+5.2 亿美元)、银行(+4.9 亿美元);资金流出的行业:医疗保健设备与服务(-26.2 亿美元)、汽车与汽车零部件(-9.7 亿美元)、媒体与娱乐(-3.6 亿美元)、保险(-0.7 亿美元)、资本品(-0.5 亿美元)。

盈利预测:多数行业稳步上修

本周,标普 500 成分股动态 F12M EPS 预期上调 0.2%,上周上调 0.3%。

23 个行业盈利预期上升,1 个下修。上修幅度领先的行业有:半导体产品与设备(+0.5%)、材料(+0.4%)、综合金融(+0.3%)、能源(+0.3%)、消费者服务(+0.3%);下修的行业有:汽车与汽车零部件(-2.1%)。

风险提示:经济基本面的不确定性,国际政治局势的不确定性,美国财政政策的不确定性,美联储货币政策的不确定性。

证券分析师: 王学恒(S0980514030002)、张熙(S0980522040001)

◆ 银行行业快评:64 家 AMC 经营全景图-不良资产管理行业点评

河北资产管理股份有限公司近日向港交所提交上市申请书,引发市场对地方 AMC 的关注。我们梳理了我国不良资产管理行业(后文简称“AMC 行业”)情况、河北资产经营情况。经过二十多年发展,我国形成了“5 家全国性 AMC+59 家省级 AMC+非持牌机构”的竞争格局。而 AIC 虽然也有部分不良资产债转股业务,但更多从事的是正常资产债转股,且目前逐渐向股权投资机构转型,并非专门的不良资产管理机构。从披露数据的样本企业来看,2024 年 AMC 行业整体摊薄 ROE 为 3.4%(其中五大 AMC 整体为 3.3%,省级 AMC 整体为 3.5%),盈利能力一般。

证券分析师: 王剑(S0980518070002)、陈俊良(S0980519010001)

◆ 通信行业周报 2025 年第 27 周:英伟达首批 GB300 开始部署,高速铜缆产业化进程加速

行业要闻追踪:全球算力基础设施维持高景气度,持续看好算力方向。根据 IDC 近期报告。今年全球服务器市场规模有望达到 3660 亿美元,同比增长 44.6%。预期 2025 年配备 GPU 的服务器同比增长 46.7%,几乎占据整体市场的一半。同时,预计随着大模型加速发展,我国生成式 AI IaaS 成为主力。2024 年下半年中国 GenAI IaaS 市场同比增长 165%,达 87.4 亿元,首次在整个 AI IaaS 市场中占比超过七成。

GB300 正式出货,全球 AI 景气度延续。7 月 3 日,CoreWeave 与戴尔科技联合宣布,首批部署英伟达 GB300 NVL72 AI 系统已上线,面向客户开放使用。本次部署的系统采用戴尔液冷服务器,内建 72 个英伟达 Blackwell Ultra GPU 和 36 个英伟达 Grace CPU。CoreWeave 计划在今年内持续扩大 Blackwell Ultra 服务器的部署规模,以满足客户不断增长的 AI 计算需求。

沃尔核材 224G 高速通信线开始量产,新亚电子实现高速铜缆制造技术突破。(1) 7 月 2 日,沃尔核材

宣布单通道 224G 高速通信线已实现量产；多通道 1.6T 高速通信线已完成重要客户的验证。目前，公司高速通信线的部分关键设备已到货并投产，后续仍会有多台设备陆续到货。（2）6 月 30 日，新亚电子表示其与安费诺联合研发的 224G/448G 藕芯结构解决方案，具有更好的信号传输性能，摆脱了对国外进口铁氟龙发泡设备和专用发泡原材料的依赖，可广泛应用于数据中心 224G/448G 高速铜缆以及服务器内部 PCIe Gen6/Gen7 高速铜缆等产品的制造。

中国移动 32 亿元 AI 服务器采购落地，推理算力布局加速。中国移动公示人工智能服务器集中采购中标结果，本次采购涉及 6 个标包，规模达 32 亿元，标志着国内 AI 推理算力建设进入快车道。从采购内容看，类 CUDA 与 CANN 生态设备并行，既兼顾现有技术生态过渡，也推动国产算力平台落地；超 32 亿元投入集中于推理设备，运营商重视 AI 应用终端侧投入。烽火通信子公司长江计算份额 17.4%，排第三。

行情回顾：本周通信（申万）指数下跌 0.10%，沪深 300 指数上涨 1.54%，相对收益-1.64%，在申万一级行业中排名第 26 名。分领域看，光纤光缆、IDC 和卫星互联网表现相对靠前。

投资建议：关注 AI 算力基础设施各环节

1) 7 月步入业绩预告季，推荐关注受益全球 AI 发展下，有望实现业绩持续快速增长的光器件光模块（中际旭创等），以及铜连接产业相关标的。国产算力受益国内互联网云厂在 2025 年的加大投入，有望在 Q2 加速兑现较好业绩，推荐关注国产算力（华工科技、光迅科技、锐捷网络、中兴通讯等），以及端侧模组（广和通等）。

2) 中长期视角，三大运营商经营稳健，我国电信业务今年前 5 个月收入累计完成 7488 亿元，同比增长 1.4%。并且分红比例持续提升，高股息价值仍在，建议长期持续配置三大运营商。

2025 年第 28 周重点推荐组合：中国移动、中际旭创、华工科技、广和通。

风险提示：数字经济投建不及预期、AI 发展不及预期、贸易摩擦等外部变化。

证券分析师：袁文翀（S0980523110003）

联系人：张宇凡、赵屿

◆ 江丰电子(300666.SZ) 财报点评:靶材实现国产化供应链，零部件打开第二成长曲线

1Q25 营收同比增长 29.53%，归母净利润同比增长 163.58%。公司 2025 年第一季度实现营收 10.00 亿元 (YoY +29.53%，QoQ +2.11%)，归母净利润 1.57 亿元 (YoY +163.58%，QoQ +38.22%)。公司基于自身晶圆制造溅射靶材领域的竞争优势，在国产半导体材料零部件自主可控的背景下，实现技术创新和规模化供应能力，提升半导体靶材的市场份额。同时，公司积极布局半导体精密零部件，为客户提供高品质的定制化产品，打开公司业务第二成长曲线。

2024 年业绩高速增长，超高纯靶材毛利率改善。公司 2024 年实现营业收入 36.05 亿元 (YoY +38.57%)，归母净利润 4.01 亿元 (YoY +56.79%)，扣非归母净利润 3.04 亿元 (YoY +94.92%)。公司整体毛利率为 28.17%，同比下降 1.03 个百分点。分业务看，2024 年超高纯靶材业务实现销售收入 23.33 亿元，占比 64.73%，受益于产品结构优化及国产原材料使用比例提升，毛利率同比提升 2.90pct 至 31.35%。精密零部件业务覆盖 PVD、CVD、刻蚀、离子注入等半导体核心工艺环节，实现销售收入 8.87 亿元，占比 24.60%，因处于产能扩张和新品导入期，毛利率同比下降 2.81pct 至 24.27%。公司持续加大研发投入，研发费用同比增长 26.50%至 2.17 亿元，研发费用率为 6.03%。

靶材业务全球份额持续提升，零部件业务成为第二增长曲线。公司作为国内领先的超高纯金属溅射靶材供应商，覆盖布局包括铝靶、钛靶、钽靶、铜靶等，应用于超大规模集成电路芯片、平板显示器等领域。公司已成功跻身全球溅射靶材行业领先梯队，成为台积电、中芯国际、SK 海力士、联华电子等全球知名芯片制造企业的核心供应商。公司 300mm 铜锰合金靶产量大幅攀升，用于先进制程的高致密 300mm 钨靶实现稳定批量供货，HCM 钽靶和 HCM 钛靶成功开发并量产。半导体精密零部件方面，公司产品线迅速拓展，已在 PVD、CVD、刻蚀等核心工艺环节得到广泛应用，可量产气体分配盘、硅电极等 4 万多种零部件，客户覆盖晶圆厂与设备厂。

投资建议：我们看好公司在半导体超高纯靶材领域的竞争力，同时第二成长曲线精密零部件有望带动公

司业绩稳步增长。我们预计 2025-2027 年公司营业收入同比增长 30.3%/27.14%/28.0% 至 46.99/59.89/76.67 亿元，对应归母净利润 5.21/6.87/9.04 亿元，当前股价对应 PE 分别为 37/28/22 倍。通过盈利预测与假设，预计公司合理估值 208.4-229.2 亿元，相对目前股价有 6.9%-17.5% 溢价，首次覆盖，给与“优于大市”评级。

风险提示：半导体行业周期性波动风险；原材料采购价格上涨风险；新产品客户验证导入不及预期风险；市场竞争加剧导致毛利率下滑风险；汇率变动和地缘政治风险等。

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

◆ 长沙银行(601577.SH) 公司快评: 估值洼地+高增长潜力

公司约 0.6xPB 估值提供了足够的安全边际，目前低估值反映的市场对其资产质量的担忧可能过度。一是，公司零售贷款占比处在上市城商行较高水平，零售不良压力较大是现实困境，但市场担忧可能过度。零售贷款中消费贷和个人经营贷不良暴露延续是行业共性，公司积极应对，加大零售不良确认处置，同时积极调整零售信贷投放，零售存量不良出清只是时间问题。市场对于公司零售信贷不良的过度担忧来源于近年来公司积极开拓县域市场，认为客群资质下沉后不良压力会更大。但现实是，公司县域贷款中约五成是涉及政务类的信贷，零售信贷比重或不足 35%，且零售信贷中按揭比例可能超过了 35%。并且长沙银行县域金融竞争力强，客群比较优质，在公司 2024 年度股东大会上，行长张曼透露长沙银行县域的不良率只有 0.55%。二是，三阶段减值贷款未全部归入不良。对于不良确认问题，关注后续确认和处置标准。另外，公司自身也具备消化的能力，我们判断不会对公司长期经营带来冲击。

“扎根县域+零售客群庞大+低成本稳定存款”是核心竞争力，公司政务基本盘牢固，大零售具有高增长潜力。（1）湖南省区域经济发展不平衡，伴随乡村全面乡村振兴战略深入推进，县域金融大有可为。2022 年公司将县域金融定为“一号工程”，在湖南省 86 个县实现了网点全覆盖，2022-2024 年县域贷款年均复合增速为 21.4%，高于贷款总额 13.8% 的增速。2024 年末县域贷款份额达到 36.9%，2022-2024 年新增贷款中 50.6% 投向县域。（2）政务类基本盘牢固，零售业务短期承压，但客群基础扎实，长期视角依然是规模扩张的重要引擎。2024 年末公司信贷结构重，政务类信贷（35.9%）、个人贷款（34.8%）、制造业和批发零售业（14.8%），零售信贷份额近年来虽然有所下降，但依然较高。2024 年末公司零售客群超 1844 万户，长期视角具备高增长潜力。（3）长沙市以外区域业务高增，成长空间广阔。2024 年长沙市以外的湖南区域份额为 50.8%，较 2019 年末提高了 17.5 个百分点。

投资建议：低估值提供足够的安全边际，买入一个经济复苏的看涨期权，符合巴菲特“捡烟蒂”（短期）+“优质公司”（中长期）的投资理念，维持“优于大市”评级。我们判断，当前 PB 估值在 0.6x 左右银行中，长沙银行是基本面相对较好的标的，中长期具备高增长潜力。资产荒环境下，银行“低估值+ROE 确定性高+分红稳定”依然具有竞争力，伴随银行板块估值中枢抬升，长沙银行具备补涨逻辑。

风险提示：经济复苏不及预期，不良暴露超市场预期。

证券分析师： 田维韦（S0980520030002）、王剑（S0980518070002）

金融工程

◆ 金融工程周报: 热点追踪周报-由创新高个股看市场投资热点（第 201 期）

乘势而起：市场新高趋势追踪：截至 2025 年 7 月 4 日，上证指数、深证成指、沪深 300、中证 500、中证 1000、中证 2000、创业板指、科创 50 指数 250 日新高距离分别为 0.50%、8.58%、6.44%、6.62%、4.53%、1.33%、15.45%、12.60%。中信一级行业指数中电力及公用事业、银行、有色金属、农林牧渔、医药行业指数距离 250 日新高较近，煤炭、食品饮料、房地产、消费者服务、石油石化行业指数距离 250 日新高较远。概念指数中，银行精选、创新药、银行、银行、CRO、可转债正股、万得微盘股日频等权概念指数距离 250 日新高较近。

见微知著：利用创新高个股进行市场监测：截至 2025 年 7 月 4 日，共 892 只股票在过去 20 个交易日间创出 250 日新高。其中创新高个股数量最多的是基础化工、医药、机械行业，创新高个股数量占比最高的是银行、综合金融、国防军工行业。按照板块分布来看，本周制造、周期板块创新高股票数量最多；按照指数分布来看，中证 2000、中证 1000、中证 500、沪深 300、创业板指、科创 50 指数中创新高个股数量占指数成份股个数比例分别为：16.10%、12.40%、11.20%、13.00%、7.00%、6.00%。

平稳创新高股票跟踪：我们根据分析师关注度、股价相对强弱、趋势延续性、股价路径平稳性、创新高持续性等角度，本周从全市场创新高股票中筛选出了包含胜宏科技、京北方、巨人网络等 33 只平稳创新高的股票。按照板块来看，创新高股票数量最多的是科技、制造板块，分别有 9、8 只入选。其中，科技板块中创新高最多的是电子行业；制造板块中创新高最多的是机械行业。

风险提示：市场环境变动风险，模型失效风险，本报告基于历史客观数据统计，不构成任何投资建议，历史股价表现不代表未来股价表现。

证券分析师： 张欣慰（S0980520060001）、胡志超（S0980524070001）

◆ 金融工程周报：港股投资周报-医药板块领涨，港股精选组合本周上涨 1.92%，年内上涨 41.30%

港股精选组合绩效回顾

本周，港股精选组合绝对收益 1.92%，相对恒生指数超额收益 3.43%。

本年，港股精选组合绝对收益 41.30%，相对恒生指数超额收益 22.08%。

港股市场创新高热点板块跟踪

我们根据分析师关注度、股价相对强弱、股价路径平稳性、创新高连续性等角度在过去 20 个交易日创出过 250 日新高的股票池中筛选出平稳创新高股票。

近期，沛嘉医疗-B 等股票平稳创出新高。

按照板块来看，创新高股票数量最多的是医药板块，其次为大金融、科技、周期和消费板块，具体个股信息可参照正文。高股票数量最多的是消费，其次为医药、科技、大金融、周期和制造板块，具体个股信息可参见正文。

港股市场一周回顾

宽基指数方面，本周恒生小型股指数收益最高，累计收益 2.31%；恒生科技指数收益最低，累计收益 -5.87%。

行业指数方面，本周医疗保健业行业收益最高，累计收益 4.89%；非必需性消费行业收益最低，累计收益 -2.91%。

概念板块方面，本周光伏太阳能概念板块收益最高，累计收益 16.10%；AI 医疗概念板块收益最低，累计收益 -8.67%。

南向资金监控

南向资金整体方面，本周港股通累计净流入 139 亿港元，近一个月以来港股通累计净流入 815 亿港元，今年以来港股通累计净流入 7399 亿港元，总体来看近期南向资金呈现出整体流入的走势。

本周港股通资金中，建设银行、信达生物和中芯国际流入金额最多，小米集团-W、腾讯控股和阿里巴巴-W 流出金额最多。通资金中。

投资港股公募基金表现监控

本周，港股通股票收益中位数 1.48%，投资港股的主动基金收益中位数 0.43%。

本年，港股通股票收益中位数 15.62%，投资港股的主动基金收益中位数 18.49%。

风险提示：市场环境变动风险，模型失效风险。

证券分析师： 张欣慰（S0980520060001）、张宇（S0980520080004）

◆ 金融工程周报:主动量化策略周报-红利涨成长跌, 成长稳健组合年内上涨 24.13%

国信金工主动量化策略表现跟踪:

本周, 优秀基金业绩增强组合绝对收益 0.21%, 相对偏股混合型基金指数超额收益-1.05%。本年, 优秀基金业绩增强组合绝对收益 6.35%, 相对偏股混合型基金指数超额收益-1.86%。今年以来, 优秀基金业绩增强组合在主动股基中排名 46.53%分位点 (1614/3469)。

本周, 超预期精选组合绝对收益 2.46%, 相对偏股混合型基金指数超额收益 1.20%。本年, 超预期精选组合绝对收益 17.50%, 相对偏股混合型基金指数超额收益 9.30%。今年以来, 超预期精选组合在主动股基中排名 12.42%分位点 (431/3469)。

本周, 券商金股业绩增强组合绝对收益 1.07%, 相对偏股混合型基金指数超额收益-0.18%。本年, 券商金股业绩增强组合绝对收益 10.21%, 相对偏股混合型基金指数超额收益 2.00%。今年以来, 券商金股业绩增强组合在主动股基中排名 29.98%分位点 (1040/3469)。

本周, 成长稳健组合绝对收益 2.00%, 相对偏股混合型基金指数超额收益 0.74%。本年, 成长稳健组合绝对收益 24.13%, 相对偏股混合型基金指数超额收益 15.92%。今年以来, 成长稳健组合在主动股基中排名 6.00%分位点 (208/3469)。

本周, 股票收益中位数 0.24%, 53%的股票上涨, 47%的股票下跌; 主动股基中位数 1.21%, 84%的基金上涨, 16%的基金下跌。

本年, 股票收益中位数 9.64%, 70%的股票上涨, 30%的股票下跌; 主动股基中位数 5.79%, 83%的基金上涨, 17%的基金下跌。

优秀基金业绩增强组合:

在构建量化组合时, 从传统地对标宽基指数, 转变为对标主动股基。在借鉴优秀基金持仓的基础上, 采用量化方法进行增强, 达到优中选优的目的。

超预期精选组合:

以研报标题超预期与分析师全线上调净利润为条件筛选超预期事件股票池, 接着对超预期股票池进行基本面和技术面两个维度的精选, 挑选出同时具备基本面支撑和技术面共振的超预期股票, 构建超预期精选股票组合。

券商金股业绩增强组合:

以券商金股股票池为选股空间和约束基准, 采用组合优化的方式控制组合与券商金股股票池在个股、风格上的偏离, 构建券商金股业绩增强组合。

成长稳健组合:

采用“先时序、后截面”的方式, 构建成长股二维评价体系。以研报标题超预期及业绩大增为条件筛选成长股股票池, 根据距离正式财报预约披露日的间隔天数进行分档, 优先选择距离财报预约披露日较近的股票, 当样本数量较多时, 采用多因子打分精选优质个股, 构建 100 只股票等权组合。

风险提示: 市场环境变动风险, 模型失效风险。

证券分析师: 张欣慰 (S0980520060001)、张宇 (S0980520080004)

◆ 金融工程周报:多因子选股周报-估值因子表现出色, 四大指增组合年内超额均超 8%

国信金工指数增强组合表现跟踪

- 沪深 300 指数增强组合本周超额收益 1.17%, 本年超额收益 8.03%。
- 中证 500 指数增强组合本周超额收益 0.73%, 本年超额收益 8.82%。
- 中证 1000 指数增强组合本周超额收益 1.10%, 本年超额收益 13.66%。
- 中证 A500 指数增强组合本周超额收益 0.69%, 本年超额收益 8.18%。

因子表现监控

以沪深 300 指数为选股空间。最近一周，单季 EP、EPTTM、预期 EPTTM 等因子表现较好，而三个月波动、预期净利润环比、特异度等因子表现较差。

以中证 500 指数为选股空间。最近一周，单季 ROE、DELTAROE、单季 EP 等因子表现较好，而一年动量、特异度、三个月反转等因子表现较差。

以中证 1000 指数为选股空间。最近一周，标准化预期外盈利、EPTTM、单季 EP 等因子表现较好，而非流动性冲击、三个月机构覆盖、特异度等因子表现较差。

以中证 A500 指数为选股空间。最近一周，预期 EPTTM、EPTTM、单季 ROE 等因子表现较好，而预期净利润环比、一年动量、EPTTM 一年分位点等因子表现较差。

以公募重仓指数为选股空间。最近一周，预期 PEG、预期 EPTTM、单季 EP 等因子表现较好，而一个月反转、一个月波动、一年动量等因子表现较差。

公募基金指数增强产品表现跟踪

目前，公募基金沪深 300 指数增强产品共有 69 只（A、C 类算作一只，下同），总规模合计 790 亿元。中证 500 指数增强产品共有 70 只，总规模合计 454 亿元。中证 1000 指数增强产品共有 46 只，总规模合计 150 亿元。中证 A500 指数增强产品共有 40 只，总规模合计 250 亿元。

沪深 300 指数增强产品最近一周：超额收益最高 1.02%，最低-0.37%，中位数 0.08%。最近一月：超额收益最高 1.85%，最低-0.30%，中位数 0.70%。

中证 500 指数增强产品最近一周：超额收益最高 1.87%，最低-0.44%，中位数 0.38%。最近一月：超额收益最高 2.60%，最低-0.27%，中位数 1.24%。

中证 1000 指数增强产品最近一周：超额收益最高 1.06%，最低-0.43%，中位数 0.38%。最近一月：超额收益最高 4.04%，最低-0.51%，中位数 1.46%。

中证 A500 指数增强产品最近一周：超额收益最高 1.06%，最低-0.43%，中位数 0.38%。最近一月：超额收益最高 2.34%，最低-0.07%，中位数 1.10%。

风险提示：市场环境变动风险，因子失效风险。

证券分析师： 张欣慰（S0980520060001）、张宇（S0980520080004）

◆ 金融工程周报:ETF 周报-首批 10 只科创债 ETF 将于下周正式发行

ETF 业绩表现

上周（2025 年 06 月 30 日至 2025 年 07 月 04 日，下同）股票型 ETF 周度收益率中位数为 1.36%。宽基 ETF 中，沪深 300ETF 涨跌幅中位数为 1.64%，收益最高。按板块划分，消费 ETF 涨跌幅中位数为 1.66%，收益最高。按主题进行分类，光伏 ETF 涨跌幅中位数为 4.41%，收益最高。

ETF 规模变动及净申购

上周股票型 ETF 净赎回 223.96 亿元，总体规模增加 130.11 亿元。在宽基 ETF 中，上周科创板 ETF 净申购最多，为 6.10 亿元；按板块来看，科技 ETF 净申购最多，为 47.96 亿元；按热点主题来看，芯片 ETF 净申购最多，为 29.93 亿元。

ETF 基准指数估值情况

在宽基 ETF 中，创业板类 ETF 的估值分位数相对较低；按板块来看，消费 ETF 的估值分位数相对温和；按照细分主题来看，酒、光伏 ETF 的估值分位数相对较低。

ETF 融资融券情况

上周一至周四股票型 ETF 融资余额由前周的 410.31 亿元上升至 410.38 亿元，融券余量由前周的 20.98 亿份上升至 22.36 亿份。在日均融资买入额、融券卖出量最高的前 10 只 ETF 中，科创板 ETF 和芯片 ETF 的日均融资买入额较高，中证 1000ETF 和中证 500ETF 的日均融券卖出量较高。

ETF 管理人

上周新成立 3 只 ETF，为价值 ETF、富国创业板人工智能 ETF、南方中证港股通科技 ETF。本周将有汇添

富国证自由现金流 ETF、工银上证科创板 200ETF、兴业上证科创板综合价格 ETF、永赢中证港股通央企红利 ETF、华安国证航天航空行业 ETF、鹏华上证科创板芯片 ETF、华夏创业板软件 ETF、景顺长城深证 AAA 科技创新公司债 ETF、招商中证 AAA 科技创新公司债 ETF、南方中证 AAA 科技创新公司债 ETF、嘉实中证 AAA 科技创新公司债 ETF、易方达中证 AAA 科技创新公司债 ETF、广发上证 AAA 科技创新公司债 ETF、富国中证 AAA 科技创新公司债 ETF、博时上证 AAA 科创债 ETF、鹏华上证 AAA 科创债 ETF、华夏中证 AAA 科技创新公司债 ETF 17 只 ETF 发行。

风险提示：市场环境变动风险，风格切换风险。

证券分析师： 张欣慰（S0980520060001）、杨昕宇（S0980525040001）

◆ 金融工程周报：基金周报-首只公募 REITs 十年封闭期将满，北交所迈入“双指数”时代

上周市场回顾。上周 A 股市场主要宽基指数走势出现分化，中小板指、沪深 300、创业板指指数收益靠前，收益分别为 1.83%、1.54%、1.50%，科创 50、中证 1000、中证 500 指数收益靠后，收益分别为-0.35%、0.56%、0.81%。

从成交额来看，上周主要宽基指数成交额均有所下降。行业方面，上周钢铁、银行、建材收益靠前，收益分别为 5.27%、3.78%、3.63%，综合金融、计算机、综合收益靠后，收益分别为-4.45%、-0.86%、-0.72%。

截至上周五，央行逆回购净回笼资金 13753 亿元，逆回购到期 20275 亿元，净公开市场投放 6522 亿元。除 7 年期外，不同期限的国债利率均有所下行，利差扩大 0.61BP。

上周共上报 43 只基金，较上上周申报数量有所增加。申报的产品包括 2 只 FOF，1 只 QDII，南方中证通用航空主题 ETF、华泰柏瑞中证通用航空主题 ETF、平安中证通用航空主题 ETF 等。

7 月 4 日，证监会官网显示，11 只新模式浮动费率产品申报，包括中银基金、平安基金、南方基金、景顺长城基金、东方红资产管理、建信基金、易方达基金、汇添富基金、华泰柏瑞基金、国泰基金和中欧基金。

7 月 1 日，鹏华基金发布公告称，旗下鹏华前海万科 REITs 的 10 年封闭运作期将于 2025 年 7 月 7 日届满，自 2025 年 7 月 8 日起转为上市开放式基金（LOF），且基金份额继续在深圳证券交易所上市交易。

6 月 30 日，北京证券交易所和中证指数有限公司正式发布北证专精特新指数，为市场提供多维度投资标的和业绩基准。

开放式公募基金表现。上周主动权益、灵活配置型、平衡混合型基金收益分别为 1.16%、0.99%、0.99%。今年以来另类基金业绩表现最优，中位数收益为 11.34%，主动权益型、灵活配置型和平衡混合型基金的中位数收益分别为 6.02%、3.47%、2.06%。

上周指数增强基金超额收益中位数为 0.17%，量化对冲型基金收益中位数为 0.33%。今年以来，指数增强基金超额中位数为 2.94%，量化对冲型基金收益中位数为 0.95%。

截至上周末，开放式公募基金中共有普通 FOF 基金 245 只、目标日期基金 119 只、目标风险基金 154 只。今年以来，目标日期基金中位数业绩表现最优，累计收益率为 3.65%。

基金产品发行情况。上周新成立基金 23 只，合计发行规模为 53.28 亿元，较前一周有减少。此外，上周有 36 只基金首次进入发行阶段，本周将有 41 只基金开始发行。

风险提示：市场环境变动风险，风格切换风险。

证券分析师： 张欣慰（S0980520060001）、陈梦琪（S0980524070009）

◆ 金融工程日报：A 股震荡上行，科技股反弹、创新药题材反复活跃

市场表现：20250703 市场全线上涨，规模指数中中证 2000 指数表现较好，板块指数中创业板指表现较好，风格指数中沪深 300 成长指数表现较好。电子、通信、医药、电新、计算机行业表现较好，煤炭、综合金融、综合、交通运输、石油石化行业表现较差。覆铜板、新冠特效药、电路板、超宽带技术、毫

米波等概念表现较好，BC 电池、水产、代糖、贵州省国资、深海科技等概念表现较差。

市场情绪：20250703 收盘时有 66 只股票涨停，有 9 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 1.44%，昨日跌停股票今日收盘收益为-3.98%。今日封板率 74%，较前日提升 5%，连板率 24%，较前日提升 6%。

市场资金流向：截至 20250702 两融余额为 18556 亿元，其中融资余额 18430 亿元，融券余额 126 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 8.6%。

折溢价：20250702 当日 ETF 溢价较多的是人工智能 50ETF，ETF 折价较多的是黄金股 ETF 基金。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 12 亿元，20250702 当日大宗交易成交金额为 10 亿元，近半年以来平均折价率 5.78%，当日折价率为 9.32%。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 1.53%，3.20%，9.21%，12.49%，当日上证 50 股指期货主力合约年化贴水率为 3.73%，处于近一年来 41%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 5.63%，处于近一年来 35%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 18.67%，处于近一年来 13%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 14.56%，处于近一年来 40%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顺网科技、厦钨新能、南威软件、易实精密、日久光电、甘肃能化、英杰电气、中力股份等，顺网科技被 113 家机构调研。20250703 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是神州细胞、中一科技、华盛锂电、神开股份、大东南、安妮股份、广生堂、好上好、红宝丽、铂力特等，机构专用席位净流出前十的股票是鹏鼎控股、御银股份、信宇人、昂利康、逸豪新材、常青科技、柳钢股份、威马农机、红墙股份、诚意药业等。陆股通净流入前十的股票是鹏鼎控股、长春高新、神州细胞、铂力特、广生堂、大东南、好上好等，陆股通净流出前十的股票是中京电子、博敏电子、柳钢股份、恒宝股份、常青科技等。

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

◆ 金融工程日报：A 股冲高回落，封板率创近一个月新低

市场表现：20250704 规模指数中上证 50 指数表现较好，板块指数中上证综指表现较好，风格指数中沪深 300 价值指数表现较好。银行、综合金融、传媒、钢铁、医药行业表现较好，有色金属、基础化工、轻工制造、机械、通信行业表现较差。玻璃纤维、北部湾自贸区、稳定币、跨境支付、阿尔兹海默等概念表现较好，有机硅、锂电正极、太赫兹、中船系、光模块（CPO）等概念表现较差。

市场情绪：20250704 收盘时有 41 只股票涨停，有 13 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 0.63%，昨日跌停股票今日收盘收益为-4.32%。今日封板率 56%，较前日下降 18%，连板率 15%，较前日下降 9%，封板率创近一个月新低。

市场资金流向：截至 20250703 两融余额为 18591 亿元，其中融资余额 18464 亿元，融券余额 127 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 9.0%。

折溢价：20250703 当日 ETF 溢价较多的是创新药 ETF 华泰柏瑞，ETF 折价较多的是科创新材料 ETF 汇添富。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 12 亿元，20250703 当日大宗交易成交金额为 18 亿元，近半年以来平均折价率 5.75%，当日折价率为 5.25%。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 1.53%，3.20%，9.21%，12.49%，当日上证 50 股指期货主力合约年化贴水率为 3.86%，处于近一年来 40%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 5.27%，处于近一年来 36%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 15.75%，处于近一年来 23%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 14.40%，处于近一年来 41%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顺网科技、厦钨新能、南威软件、甘肃能化、英杰电气、红太阳、鑫铂股份、神火股份等，顺网科技被 113 家机构调研。20250704 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是神州细胞、西测测试、隆扬电子、广生堂、南凌科技、热景生物、德生科技、逸豪新材、雪迪龙、灿能电力等，机构专用席位净流出前十的股票是盈方微、京北方、兄弟科技、好上好、华资实业、吉鑫科技、汇宇制药-W、凯美特气、凌钢股份、百洋股份等。陆股通净流入前十的

股票是京新药业、恒宝股份、博敏电子、隆扬电子、广生堂、神州细胞等，陆股通净流出前十的股票是京北方、好上好、热景生物、凯美特气、中京电子、南山控股、盈方微、凌钢股份等。

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	771.62	-0.37	ICE 布伦特原油	68.30	-0.72
白银	8909.00	0.74	铜	80370.00	-0.66
铝	20800.00	-0.33	铅	17230.00	0.05
豆一	4190.00	-0.35	锌	22395.00	0.02
豆粕	2806.00	0.25	镍	122320.00	0.74
玉米	2337.00	-0.42	锡	268030.00	-0.18
螺纹钢	3078.00	0.95	SR507	5788.00	0.15

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	100.1	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	44828.52	0.773535	58.35	58.35	58.35	58.35	41.29
德国 DAX 指数	23787.45	-0.612849	86.75	-2.01	15.23	28.92	53.47
法 CAC40 指数	7696.27	-0.751559	0.06	-1.38	5.79	0.00	47.68
恒生指数	23916.06	-0.639304	-1.51	1.10	4.66	32.65	68.56
沪深 300 指数	3982.20	0.356200	1.54	2.93	3.12	15.56	66.50
美国 SP500 指数	6279.35	0.833893	2.25	5.17	16.35	13.40	45.77
纳斯达克综合指数	20601.10	1.019804	2.14	6.19	24.47	13.26	48.34
日经 225 指数	39810.88	0.062786	-0.84	5.46	17.85	-2.69	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	300803.SZ	指南针	77.7400	1.6608	无数据	300803.SZ	指南针	77.7400	1.6608	无数据
2	601899.SH	紫金矿业	20.0500	-1.1828	无数据	601899.SH	紫金矿业	20.0500	-1.1828	无数据
3	300059.SZ	东方财富	22.8000	-0.3497	无数据	002463.SZ	沪电股份	47.3000	6.5075	无数据
4	002463.SZ	沪电股份	47.3000	6.5075	无数据	601398.SH	工商银行	7.7500	1.4398	无数据
5	601398.SH	工商银行	7.7500	1.4398	无数据	688256.SH	寒武纪-U	547.4700	0.0311	无数据
6	688256.SH	寒武纪-U	547.4700	0.0311	无数据	600036.SH	招商银行	47.0700	0.9869	无数据
7	600036.SH	招商银行	47.0700	0.9869	无数据	600030.SH	中信证券	27.6600	-0.0361	无数据

8	600030. SH	中信证券	27. 6600	-0. 0361	无数据	300476. SZ	胜宏科技	146. 3100	2. 5442	无数据
9	300476. SZ	胜宏科技	146. 3100	2. 5442	无数据	600900. SH	长江电力	30. 1600	0. 2326	无数据
10	300308. SZ	中际旭创	139. 4500	-1. 9753	无数据	300308. SZ	中际旭创	139. 4500	-1. 9753	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	2586. HK	多点数智	11. 7200	0. 05206463	63979. 62	1788. HK	国泰君安国际	4. 2700	0. 10621762	710664. 52
2	0939. HK	建设银行	8. 2100	0. 00736196	114384. 49	9988. HK	阿里巴巴-W	105. 1000	-0. 01035782	427328. 48
3	9926. HK	康方生物	116. 1000	0. 09425071	172416. 91	1810. HK	小米集团-W	57. 5000	-0. 01032702	316785. 70
4	0700. HK	腾讯控股	496. 8000	-0. 00838323	175140. 20	0981. HK	中芯国际	43. 9500	0. 01501155	219226. 44
5	3690. HK	美团-W	120. 8000	-0. 01628664	193261. 12	3690. HK	美团-W	120. 8000	-0. 01628664	210563. 70
6	9868. HK	小鹏汽车-W	69. 1000	-0. 06558485	223041. 46	0700. HK	腾讯控股	496. 8000	-0. 00838323	192559. 39
7	1810. HK	小米集团-W	57. 5000	-0. 01032702	235471. 51	9926. HK	康方生物	116. 1000	0. 09425071	162484. 18
8	9988. HK	阿里巴巴-W	105. 1000	-0. 01035782	278643. 07	9868. HK	小鹏汽车-W	69. 1000	-0. 06558485	135776. 70
9	0981. HK	中芯国际	43. 9500	0. 01501155	296058. 05	0939. HK	建设银行	8. 2100	0. 00736196	97617. 03
10	1788. HK	国泰君安国际	4. 2700	0. 10621762	724870. 92	2586. HK	多点数智	11. 7200	0. 05206463	60963. 66

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