

晨会纪要

数据日期: 2025-06-26	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)	3448.45	10343.47	3946.01	11721.66	2971.78	989.97
涨跌幅度(%)	-0.21	-0.48	-0.35	-0.37	-0.37	-0.56
成交金额(亿元)	6030.95	9800.56	3281.02	3370.38	5101.82	307.35

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

固定收益专题研究: 2025年上半年债券行情回顾-债市先抑后扬, 信用利差收窄

固定收益周报: 政府债务周度观察-新增专项债放量

行业与公司

银行行业专题: 香港稳定币产业链生态解析

银行行业快评: 跨境支付体系多元化, 稳定币异军突起-跨境支付通业务落地点评

电新行业专题: 固态电池行业专题之二-政策推动技术进步, 应用场景日益丰富

电新行业专题: AIDC 电力设备专题之二-高压直流技术(HVDC)为国产设备带来广阔市场机遇

汽车行业专题: 智能驾驶专题系列-线控转向加速落地, 线控底盘大势所趋

滔搏(06110.HK)海外公司快评: 滔搏(06110.HK)一季度流水下滑中单位数, 线上渠道销售正向增长

金融工程

金融工程日报: 沪指放量拉升, 大金融领涨、军工股强势

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 06月27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	24325.4	-0.6

基金指数 06月27日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3259.20	0.00
股票基金指数	10208.67	1.03
混合基金指数	9490.45	1.32

汇率 06月27日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.17	0.35
美元兑人民币	7.22	-0.13
美元兑港币	7.84	-0.0
美元兑日元	144.39	-0.6

非流通股解禁 06月27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

【常规内容】

宏观与策略

◆ 固定收益专题研究:2025 年上半年债券行情回顾-债市先抑后扬,信用利差收窄

估值曲线:上半年国债收益率先上后下,信用利差多数收窄。收益率方面,2025 年上半年 1 年期国债、10 年期国债、10 年期国开债分别变动了 27BP、-3BP、-2BP,3 年 AAA、3 年 AA+、3 年 AA 和 3 年 AA-分别变动了 6BP、-0BP、-1BP 和 -23BP。信用利差方面,3 年 AAA、3 年 AA+、3 年 AA 和 3 年 AA-分别下行 15BP、22BP、23BP 和 45BP。

先上后下:2025 年上半年国债收益率先上后下。1 月央行暂停国债买卖并减少流动性投放后,资金面整体收紧,直到 3 月中旬资金面整体处于紧平衡的状态,短端国债收益率快速上行,长端收益率也随之走高,呈现“熊平”的走势。4 月,中美开启关税拉锯战,长端国债收益率快速下行。5 月央行宣布降准、降息等一系列货币政策,资金面均衡偏松,短端和长端国债收益率震荡后小幅下行。

中债市场隐含评级下调风险小幅上升:2025 年上半年,中债市场隐含评级下调信用债金额为 1,716 亿,下调金额同比小幅上升。上调方面,上半年中债市场隐含评级上调的总金额为 1,141 亿,上调金额明显低于去年同期。

违约风险继续下降:2025 年上半年首次违约发行人新增了 1 个。按照广义违约口径(包括展期、交叉违约及技术性违约等)来看,上半年违约金额 65 亿,违约率 0.02%,年化违约率较前几年明显下降。

回收率依然偏低:2025 年上半年,违约债券共回收了本金 55.25 亿,对应的发行人包括宝龙实业、泛海控股、中天金融、禹洲鸿图、国美电器、晟晏实业、南翔贸易、富通集团、合景控股、时代控股、百川资产、旭辉集团、正荣地产、景峰医药、绿地控股、融信投资、融创地产、远创实业、雏鹰农牧和颐和地产,上述主体自偿部分利息或本金。2014 年至今,违约债券共兑付本金 1,204 亿,逾期本金的兑付率为 11.9%。

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“相关声明”。

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

◆ 固定收益周报:政府债务周度观察-新增专项债放量

政府债净融资第 25 周(6/16-6/22) 2594 亿,第 26 周(6/23-6/29) 6714 亿。截至第 25 周(6/16-6/22) 累计 7.0 万亿,超出去年同期 3.7 万亿。

国债净融资+新增地方债发行第 25 周(6/16-6/22) 2048 亿,第 26 周(6/23-6/29) 5905 亿。截至第 25 周(6/16-6/22) 广义赤字累计 5.3 万亿,进度 45.1%。

国债第 25 周(6/16-6/22) 净融资 1351 亿,第 26 周(6/23-6/29) 1110 亿。截至第 25 周(6/16-6/22) 累计 3.3 万亿,进度 49.1%。

地方债净融资第 25 周(6/16-6/22) 1243 亿,第 26 周(6/23-6/29) 5604 亿。截至第 25 周(6/16-6/22) 累计 3.8 万亿,超出去年同期 2.1 万亿。

新增一般债第 25 周(6/16-6/22) 272 亿,第 26 周(6/23-6/29) 572 亿。截至第 25 周(6/16-6/22) 累计 3882 亿,进度 48.5%。

新增专项债第 25 周(6/16-6/22) 425 亿,第 26 周(6/23-6/29) 4223 亿。截至第 25 周(6/16-6/22) 累计 1.7 万亿,进度 38.4%。特殊新增专项债已发行 4256 亿,土地储备专项债已发行 1925 亿。

特殊再融资债第 25 周(6/16-6/22) 527 亿,第 26 周(6/23-6/29) 597 亿。截至第 25 周(6/16-6/22) 累计 1.7 万亿,发行进度 87%。

城投债第 25 周(6/16-6/22) 净融资-72 亿,第 26 周(6/23-6/29) 预计-360 亿。截至本周城投债余额

约 10.4 万亿。

风险提示：数据统计误差，实际发行与计划差异较大。

证券分析师： 董德志（S0980513100001）

联系人： 王奕群

行业与公司

◆ 银行行业专题：香港稳定币产业链生态解析

稳定币运作机制主要包括：一级市场发行、二级市场流通和场景运用。产业链生态参与方包括：稳定币发行方，储备银行，管理储备金的资产管理公司，虚拟资产交易平台，场景运用（包括虚拟资产交易、跨境支付和 RWA 等），以及整个产业链环节里的技术提供商。

稳定币由于 100% 的储备要求，并不影响货币供给。在跨境支付中，稳定币大幅会改善跨境支付的效率、成本、安全性等，不过绕过了银行机构和清算机构，会带来存款脱媒和传统金融机构支付手续费下降，并且会影响货币政策传导效率。当前传统金融机构正在积极拥抱稳定币，Fireblocks 对全球 295 家支付、银行等金融机构的调查报告显示，90% 的机构已实际应用或计划部署稳定币，仅 10% 持观望态度。

证券分析师： 王剑（S0980518070002）、田维韦（S0980520030002）、张绪政（S0980525040003）、孔祥（S0980523060004）、王德坤（S0980524070008）

◆ 银行行业快评：跨境支付体系多元化，稳定币异军突起-跨境支付通业务落地点评

跨境支付通的推出是我国人民币跨境支付体系多元化的又一落子，深化了内地与香港居民的互联互通。在跨境支付通的双边结算之外，人民币跨境支付体系也探索了人民币跨境支付系统、多边央行数字货币桥、金砖国际支付系统，以及在香港地区通过《稳定币条例》来作为试点发行港币稳定币。未来的国际货币体系正向着少数几个主权货币并存、相互竞争、相互制衡的格局演进，与此跨境支付体系也会随之变革。

证券分析师： 张绪政（S0980525040003）、王剑（S0980518070002）、田维韦（S0980520030002）

◆ 电新行业专题：固态电池行业专题之二-政策推动技术进步，应用场景日益丰富

性能优势耦合终端市场需求，应用场景创新发展。固态电池是电解质为固态或者半固态的电池产品，其核心优势为能量密度高和安全性高（固态电解质不易燃），但当前制造成本远高于液态电池，且存在寿命短、倍率性能差等问题。2024 年以来随着下游应用场景的不断扩展，固态电池的优势获得更好的体现。首先，固态电池成为影响未来车企格局的竞争要素之一，车企为提高动力电池安全性和续航能力，积极布局固态电池。多家车企计划 2027 年进入规模化装车测试，2030 年左右计划实现批量生产全固态电池车型。第二，在消费电子领域 VIVO 等头部企业也寻求通过固态电池提升电子产品的便携性与续航能力；第三，2024 年以来人形机器人、eVTOL 等新赛道加速升级迭代，为制造成本较高的固态电池的应用打开更加广阔市场。

工信部提出建立健全全固态电池标准体系，技术专利密集涌现。2025 年 3 月 31 日，工业和信息化部印发《2025 年工业和信息化标准工作要点》，首次将全固态电池纳入新产业标准体系建设。通过统一材料性能指标、生产工艺流程、安全测试方法，避免研发资源重复浪费，国内企业技术迭代效率有望提升，产业化进程或持续加速。2025 年 3 月电动汽车电池新安全要求也有助于推动固态电池行业的技术发展。产业端从 2024 年四季度以来，固态电池创新技术就不断涌现，多家企业在硫化锂和量产线设备的开发取得实质进展，对此前由以日韩企业主导的硫化物全固态电池技术圈层形成多点突破。

新能源车引领短期量产进程，中试线与订单需求快速增长。目前全球主流车企快速布局固态电池，海外有丰田、日产、现代、奔驰、大众等；国内有长安、上汽、广汽、奇瑞、东风、比亚迪、小鹏、岚图等。电池企业如国轩高科、亿纬锂能等，也纷纷加快中试线项目建设与量产。同时，金龙羽、合源锂创等已经成功开拓无人机、建筑机器人等应用场景的订单。我们预计 2027 和 2030 年全球固态电池的综合渗透

率将分别达到 3%和 8%，对应容量规模分别为 76GWh 和 271GWh，相比 2024 年 5GWh 复合增速分别为 140% 和 92%。

投资建议：重点关注在固态电池、硫化物和设备等领域布局领先的企业。

风险提示：固态电池技术发展不及预期；政策支持力度不及预期；固态电池产能建设不及预期。

证券分析师：王蔚祺（S0980520080003）、李全（S0980524070002）

◆ 电新行业专题：AIDC 电力设备专题之二-高压直流技术（HVDC）为国产设备带来广阔市场机遇

人工智能迎来应用拐点，24-30 年 AI 数据中心新增算力负载 CAGR 高达 28%

2023 年全球计算设备算力总规模达到 1397EFlops，其中智能算力占比为 63%；预计 2030 年全球算力将超过 16ZFlops，2023-2030CAGR 达 42%，其中智能算力占比超过 90%。参考 IEA 报告《Energy and AI》以及各家芯片厂商出货量预测，我们预计新增 AI 算力负载将从 2024 年的 5.5GW 提高到 2030 年的 24.6GW，年均增速 28%。美国四大云厂 2025 年资本开支预计超过 3100 亿美元，同比增长 30%；国内以字节跳动、阿里、腾讯为代表的头部互联网企业纷纷加大数据中心基建力度。

数据中心配套电力设备容量可达算力芯片的 3-5 倍，2030 年变压器+开关柜+UPS+HVDC 市场空间预计可达 1087 亿元

数据中心供电系统主要包括变压器/开关柜、UPS/HVDC、服务器电源（AC/DC）等环节。数据中心供电设备对于可靠性要求极高，对企业品牌、技术和质量稳定性提出较高要求，且往往采用冗余配置方式提供备用。我们预计，2025-2030 年全球 AI 数据中心新增电力设备需求分别为 29/48/60/67/70/74GW，2030 年配套干式变压器、中低压开关柜、UPS、HVDC（包括传统 HVDC 及 800V HVDC）、固态变压器市场空间预计分别达到 85/341/41/380/239 亿元。

供配电设备集成化、模块化要求持续提升，HVDC 技术迭代仍有较大空间

算力芯片功耗提升带动机架功率密度持续提升，2023 年全球数据中心单机柜平均功率为 20.5kW，英伟达 GB200 NVL72 机柜功率已超 120kW；根据维谛预测，2030 年前后用于智算中心的 GPU 机柜峰值功率有望达到 MW 级。机柜功率密度的快速提升对供配电设备效率、占地等方面提出空前要求，过去五年全球主要企业纷纷推出集成化与模块化产品，大幅节省占地面积、提升综合效率、缩短交付周期。HVDC 方案起步于 2007 年前后，与 UPS 相比具有供电效率高、结构简单、占地面积小等优势，目前行业渗透率约为 15%-20%，包括台达、维谛和中恒在内的主要企业大力推广 HVDC 应用，未来渗透率有望稳步提升。巴拿马电源在 HVDC 基础上进一步提升设备集成度，进一步提升效率、减少占地。2025 年 5 月，英伟达宣布将推进数据中心电力基础设施从目前的 54V 机架供电向 800V HVDC 高压直流的过渡，以支持 1MW 及以上的超高功率密度 IT 机架。目前维谛、台达、麦格米特等多家头部电源厂商在进行 800V HVDC 系统的研发。SST（固态变压器）由电力电子变换器和高频变压器组成，可实现高压交流至低压直流/交流的电压变换及能量双向流动，在保持巴拿马电源优势的基础上进一步提升部署灵活性，最高直流输出电压已达 1000V。

数据中心电力设备公司梳理

数据中心电力设备品类众多，电力传输链路较长，包括维谛、伊顿、施耐德等在内的全球巨头深耕细分领域多年，已形成完整的产品序列和强大的解决方案提供能力。随着算力芯片国产替代的持续推进，数据中心价值链有望整体向中国企业转移。从事变压器/开关柜业务的公司包括金盘科技、明阳电气、伊戈尔、伊顿等，从事 UPS/HVDC 业务的公司包括中恒电气、科士达、科华数据、维谛技术等，在传统 HVDC 及 800V HVDC 领域布局的企业还包括盛弘股份、禾望电气、麦格米特、纳微半导体等。固态变压器在 AIDC 领域的应用仍处于早期阶段，目前在研的企业包括新特电气、中国西电、伊戈尔等。从事服务器电源业务的公司包括麦格米特、欧陆通、泰嘉股份等。

投资建议：建议关注禾望电气、盛弘股份、麦格米特、明阳电气、金盘科技、伊戈尔等。

风险提示

人工智能应用落地进度不及预期；全球数据中心投资总量与节奏不及预期；主要原材料价格大幅上涨；

行业竞争加剧，盈利水平不及预期。

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

◆ 汽车行业专题：智能驾驶专题系列-线控转向加速落地，线控底盘大势所趋

线控底盘大势所趋。智能驾驶核心为感知、决策和执行，随智驾等级提升，感知端加速高规格传感器上车，决策端 1000+TOPS 大算力域控制器增多，执行端加速制动、转向、悬架 XYZ 三轴电子元器件对机械件取代，适配高阶智驾响应速度，为驾乘人员带来数字重构、主动安全、全链路容错、释放空间，为企业带来上下车身解耦适配平台化开发降本需求，线控底盘大势所趋。当前，线控制动（EHB）受益于电动化，国内渗透率接近 60%，高阶线控制动（EMB）有望 2026 年逐步上车；线控悬架（空悬）24 年国内渗透率 4%+，随国产化降本加速；仅线控转向此前受限于法规条款，产品研发及产业化进程较慢。

转向系统升级，国产替代加速。转向系统核心为将方向盘转动转化为齿条横向运动实现对行驶方向精准控制。从机械转向（MS）-电控转向（EPS）-线控转向（SBW）升级，ASP 从 C-EPS 的 1000 元至 R-EPS 的 2000 元至 SBW 的 4000 元持续提升。当前 EPS 仍为主流方案，在转向管柱、齿条等机械件上增加电机提供转向助力，效率高、安全可靠，截至 2024 年国内渗透率已至 99%+。我们测算当前国内 EPS 市场 380 亿元，产品存在电机安装在驾驶舱内转向管柱 C-EPS 向安装在齿条上 DP-EPS 与 R-EPS 升级趋势，2028 年国内 EPS 市场规模或至 480 亿元。当前市场仍由外资合资主导，国内龙头博世华域合资公司占据 27% 市场，国资控股耐世特为 16%，其余浙江世宝等市占率快速提升。

线控转向落地元年，国内外供应商积极探索。线控转向进一步以电信号取代转向管柱与转向齿条间机械转向轴，实现系统快速响应、释放前舱空间、解除方向盘与底盘耦合，适配 L3 级以上智能驾驶需求；当前处于产业化初期，渗透率低于 1%，国内仅蔚来 ET9 率先推动产品上车；我们判断伴随比亚迪、奇瑞、吉利等诸多车企加速上车，2030 年国内线控转向渗透率有望超过 30%，市场规模在 350 亿元以上；全球渗透率有望到 25%，市场规模超 800 亿元；长期渗透率随高阶智驾加速上行。当前，捷太格特线控转向于 2022/2023 年搭载丰田 bZ4X/雷克萨斯 RZ450e；采埃孚 2024 年开始供货蔚来 ET9；国内耐世特已获 6 笔 SBW（含 RWS、RWA）定点，包括北美 L4 级 RoboX 车型，浙江世宝有望于 2026 年实现线控转向量产，伯特利、同驭科技、拿森科技同样积极探索线控转向，加速商业化进展。

风险提示：1、行业渗透速度不如预期；2、国产化研发速度不如预期。

投资建议：线控转向当前为产业化初期，行业渗透率不足 1%，我们判断 2030 年在 L3+智驾催化下，市场空间将至 350 亿元。我们看好已获 6 笔 SBW（含 RWS、RWA）定点且加速探索 EMB 的耐世特（首次覆盖）、深耕转向系统有望在 26 年实现线控转向量产的浙江世宝（首次覆盖）、线控制动自主龙头且积极拓展线控底盘的伯特利及制动领域具备优质产品储备的亚太股份。

证券分析师：唐旭霞（S0980519080002）

联系人：余珊

◆ 滔搏(06110.HK) 海外公司快评：一季度流水下滑中单位数，线上渠道销售正向增长

公司公告：2026 财年第一季度，集团零售及批发业务之总销售金额按年同比录得中单位数下降。截至 2025 年 5 月 31 日，直营门店毛销售面积较上一季末减少 1.3%，较去年同期减少 12.3%。

国信纺服观点：1) 流水增长：2026 财年第一季度销售额同比下滑中单位数，零售好于批发，直营线上渠道表现好于线下渠道；2) 库存折扣：5 月末存货总额同比下降，存销比同环比保持稳定，因 25 年新货订单谨慎及品牌伙伴管控，库龄结构有优化空间但整体可控；折扣方面受直营线上销售占比提升影响，一季度直营折扣同比加深，幅度较上季度缓和。3) 投资建议：看好公司经营韧性以及长期现金回报。近期消费环境仍然具有不确定性，行业折扣水平仍然较大，公司凭借自身全域运营能力有望逐步改善盈利能力，并在未来消费好转和品牌新品周期的共振下盈利较好的利润弹性，同时我们看好中长期公司保持高效的现金创收能力与高派息水平。公司主力品牌客户，阿迪达斯从去年以来景气度较高，全球和大中华区都维持较快增长，阿迪管理层对 FY2025 指引也较为乐观，预计货币中性收入高单位数增长（阿迪达斯主品牌双位数增长）；耐克 FY2025 业绩即将于 6 月 27 日发布，管理层对于下财年指引预计将影

响市场对产业链公司信心；此外公司近年来加码户外赛道，成为 Norda、Norrone、soar 等户外品牌中国市场独家代理，未来增长空间可期。我们维持盈利预测，预计 2026~2028 财年净利润分别为 13.0/14.6/16.3 亿元，同比+0.7%/+12.6%/+11.5%。维持合理估值区间至 3.8~4.0 港元，对应 2026 财年 17~18xPE，维持“优于大市”评级。

证券分析师： 丁诗洁（S0980520040004）、刘佳琪（S0980523070003）

金融工程

◆ 金融工程日报：沪指放量拉升，大金融领涨、军工股强势

市场表现：20250625 市场全线上涨，规模指数中中证 500 指数表现较好，板块指数中创业板指表现较好，风格指数中中证 500 成长指数表现较好。综合金融、非银、国防军工、计算机、电新行业表现较好，石油石化、煤炭、交通运输、食品饮料、农林牧渔行业表现较差。炒股软件、金融科技、信托、金融开放、第三方支付等概念表现较好，油气开采、虫害防治、页岩气、肝素钠、油气改革等概念表现较差。

市场情绪：20250625 收盘时有 77 只股票涨停，有 7 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 3.30%，昨日跌停股票今日收盘收益为-4.68%。今日封板率 73%，较前日下降 4%，连板率 33%，较前日提升 10%。

市场资金流向：截至 20250624 两融余额为 18220 亿元，其中融资余额 18103 亿元，融券余额 117 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 9.3%。

折溢价：20250624 当日 ETF 溢价较多的是科创板新能源 ETF，ETF 折价较多的是线上消费 ETF。近半年来大宗交易日均成交金额达到 13 亿元，20250624 当日大宗交易成交金额为 14 亿元，近半年来平均折价率 5.54%，当日折价率为 6.38%。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%，9.05%，12.42%，当日上证 50 股指期货主力合约年化贴水率为 3.69%，处于近一年来 42%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 3.79%，处于近一年来 44%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 7.11%，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 10.06%，处于近一年来 57%分位点。

机构关注与龙虎榜：近一周内调研机构数量排名靠前的股票是京北方、华工科技、奥比中光-UW、沪电股份、北京利尔、国能日新、安泰科技、曼卡龙等，京北方被 79 家机构调研。20250625 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是指南针、大智慧、汇金股份、联化科技、信宇人、建设工业、台基股份、泰和科技、天利科技、退市龙宇等，机构专用席位净流出前十的股票是御银股份、浙江世宝、北方长龙、海联金汇、安妮股份、逸豪新材、满坤科技、联迪信息、京北方、华升股份等。陆股通净流入前十的股票是中兵红箭、泰凌微、京北方、联化科技、山东墨龙、翠微股份、建设工业等，陆股通净流出前十的股票是海联金汇、指南针、台基股份、大智慧、恒宝股份、诺德股份、南华期货、中毅达、浙江世宝、财富趋势、柏诚股份等。

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	772.22	0.37	ICE 布伦特原油	67.68	0.80
白银	8742.00	0.84	铜	78860.00	0.39
铝	20510.00	0.56	铅	17185.00	0.46
豆一	4188.00	-0.47	锌	22265.00	0.63
豆粕	2804.00	-1.64	镍	119540.00	1.35
玉米	2355.00	0.08	锡	266610.00	1.70
螺纹钢	2985.00	-0.06	SR507	5790.00	0.74

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	43386.83	0.940857	53.26	53.26	53.26	53.26	42.66
德国 DAX 指数	23630.28	0.561529	85.52	-1.65	3.46	30.15	53.61
法 CAC40 指数	7557.31	-0.011246	0.05	-3.45	-5.89	-0.68	48.56
恒生指数	24325.40	-0.609896	4.68	4.48	3.58	34.46	67.41
沪深 300 指数	3946.01	-0.354700	2.67	2.22	0.68	13.38	67.11
美国 SP500 指数	6141.02	0.802014	2.67	5.82	7.50	12.10	46.80
纳斯达克综合指数	20167.91	0.973087	3.18	7.63	12.67	13.27	49.38
日经 225 指数	39584.58	1.649912	2.84	5.47	4.09	-0.20	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	252.7900	-0.8278	无数据	300750.SZ	宁德时代	252.7900	-0.8278	无数据
2	300803.SZ	指南针	82.0000	4.1667	无数据	300803.SZ	指南针	82.0000	4.1667	无数据
3	300059.SZ	东方财富	23.1300	-3.6250	无数据	300059.SZ	东方财富	23.1300	-3.6250	无数据
4	002352.SZ	顺丰控股	49.1500	-2.2669	无数据	002352.SZ	顺丰控股	49.1500	-2.2669	无数据
5	300033.SZ	同花顺	281.2300	-2.9472	无数据	300033.SZ	同花顺	281.2300	-2.9472	无数据
6	002463.SZ	沪电股份	41.9500	-0.8977	无数据	002463.SZ	沪电股份	41.9500	-0.8977	无数据
7	300502.SZ	新易盛	116.8000	5.7971	无数据	300502.SZ	新易盛	116.8000	5.7971	无数据

8	600276.SH	恒瑞医药	52.0800	-1.6431	无数据	688256.SH	寒武纪-U	610.5000	-0.0998	无数据
9	688256.SH	寒武纪-U	610.5000	-0.0998	无数据	002594.SZ	比亚迪	337.4400	-3.3871	无数据
10	002594.SZ	比亚迪	337.4400	-3.3871	无数据	300308.SZ	中际旭创	129.7000	3.1576	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	1801.HK	信达生物	78.6000	-0.04611650	89496.31	1788.HK	国泰君安国际	3.5400	-0.04324324	1573216.41
2	6060.HK	众安在线	18.6200	-0.06619860	121448.20	0308.HK	香港中旅	1.9900	0.85981308	417824.53
3	0939.HK	建设银行	8.1200	0.00123305	133992.59	0165.HK	中国光大控股	7.2000	0.06194690	290612.75
4	9988.HK	阿里巴巴-W	112.2000	-0.02857143	227747.39	0568.HK	山东墨龙	4.5000	0.19680851	278694.17
5	1810.HK	小米集团-W	56.9000	0.00441306	258357.05	1810.HK	小米集团-W	56.9000	0.00441306	238157.91
6	0981.HK	中芯国际	44.5000	0.01021566	276123.91	0981.HK	中芯国际	44.5000	0.01021566	186508.26
7	0568.HK	山东墨龙	4.5000	0.19680851	287111.62	9988.HK	阿里巴巴-W	112.2000	-0.02857143	179433.07
8	0165.HK	中国光大控股	7.2000	0.06194690	300054.86	6060.HK	众安在线	18.6200	-0.06619860	87252.95
9	0308.HK	香港中旅	1.9900	0.85981308	470867.19	0700.HK	腾讯控股	513.0000	0.00097561	86249.35
10	1788.HK	国泰君安国际	3.5400	-0.04324324	1599070.45	2255.HK	海昌海洋公园	0.7900	0.11267606	82464.54

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