

晨会纪要

数据日期: 2025-06-24	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)	3420.56	10217.62	3904.03	11638.89	2922.69	978.71
涨跌幅度(%)	1.15	1.68	1.19	1.67	2.21	1.79
成交额(亿元)	5448.82	8696.99	2942.28	3115.18	4416.60	269.80

晨会主题

【常规内容】

行业与公司

非银行业专题: 存款搬家下的价值回归——2025年下半年非银金融投资策略

互联网行业专题: 从 Circle 上市, 探索稳定币与交易所的合作模式

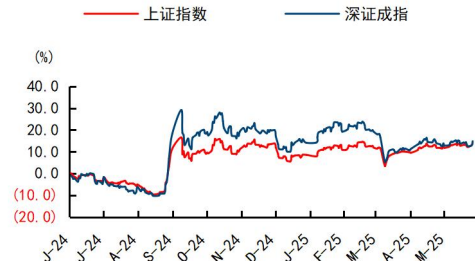
电子行业周报: AI 算力投入火热依旧, 继续推荐 ASIC、存储模组及端侧创新

农业行业周报: 农产品研究跟踪系列报告(164) - 看好养殖龙头低估值修复, 布局肉牛及原奶景气共振

亚太股份(002284.SZ) 财报点评: 线控制动产品量产, 角模块、EMB 等新品储备充分

京东方 A(000725.SZ) 公司快评: 拟收购彩虹光电 30% 股权, 面板行业竞争格局优化

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	24177.07	2.05

基金指数 06月25日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3259.08	0.03
股票基金指数	9984.99	0.37
混合基金指数	9233.30	0.43

汇率 06月25日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.16	0.25
美元兑人民币	7.22	-0.13
美元兑港币	7.85	0.0
美元兑日元	144.89	-0.85

非流通股解禁 06月25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】

行业与公司

◆ 非银行业专题:存款搬家下的价值回归——2025 年下半年非银金融投资策略

存款搬家如同财富的“活水”，有利于增量资金涌入风险资产。存款利率中枢持续下降，代表性全社会无风险利率下行，促进风险资产尤其是高股息资产估值企稳，实现包括银行理财、保险资管和公募基金在内资管机构规模扩张，最终带来股票市场估值回归。近年来，居民存款扩张到 160 万亿元，其中定期存款占比接近 75%。随着存款利率持续下降，客户不再满足于低息存款收益，而主动寻求更高回报和多元配置，这促使银行理财子公司、公募基金、保险资管等机构积极开发符合不同风险收益需求的理财产品；机构间的竞争刚开始，这推动了产品创新与策略多元化，尤其从传统泾渭分明的权益、固收拓展至跨境、量化、另类投资等领域。

保险行业：2025 年行业深化负债端转型，负债成本持续下移，人均产能及渠道质态显著改善。一季度，行业持续推进产品结构转型，分红险等浮动收益型产品占比提升。中国人寿 NBV 可比口径增长 4.8%，平安寿险 NBV 同比增长 34.9%，太保寿险和新华保险可比口径下 NBV 分别增长 39%和 67.9%。此外，上市险企持续深化渠道转型措施，新华保险推动“XIN 一代”营销团队转型，月均绩优人力产能翻倍。银保渠道则成为新增长点，太保寿险银保渠道规模保费同比激增 107.8%，新华保险银保长险首年保费增长 168.2%。资产端方面，预计险资资产配置需求仍高，对应长债及高分红类资产（以 OCI 计量的资产）配置行情或将延续，建议关注商业模式具备“护城河”优势的中国财险，及资产收益弹性较大的新华保险、中国人寿。

证券行业：边际景气度提升，跨境投行和机构衍生品业务代表行业新增长点。2025 年以来资本市场交投保持活跃，证券公司经纪业务、两融业务弹性得以充分释放，部分经纪、两融业务敞口较高的券商，业绩改善趋势明显。同时，境内投行业务虽仍低迷，但境外投行业务复苏明显，港股 IPO 金额再度位居全球第一，有利于证券公司以跨境投行为突破口，综合开展跨境财富管理及资产管理业务。DCN 等场外衍生品逐步兴起，场外业务仍具有较强发展潜力，为券商持续探索用资业务提供可行路径，亦有助于股指期货贴水收窄，助力市场稳定。建议关注券商龙头中信证券、华泰证券，以及优势深厚、变现牌照丰富的东方财富，整合推进顺利的国联民生。

风险提示：政策不及预期、监管趋严、保险保费收入不及预期、投资收益承压、资本市场景气度下降等。

证券分析师： 孔祥（S0980523060004）、王德坤（S0980524070008）

联系人： 王京灵

◆ 互联网行业专题:从 Circle 上市，探索稳定币与交易所的合作模式

全球稳定币市场规模已突破 2500 亿美元，行业呈现双寡头格局，USDT 和 USDC 两者合计占 84%的市场份额。整个加密货币市场总市值达 3.35 万亿美元，稳定币占比 7.48%，稳定币市场规模过去五年复合增速超 80%，应用场景不断拓展。其中，Tether 发行的 USDT 是全球最早也是最大的稳定币，占 60%的市场份额。Circle 发行的 USDC 是全球第二大稳定币，市占率 24%。USDC 底层为美债与美元 1:1 储备，以合规性和透明度为核心优势。

Circle:作为 USDC 发行方在 2025 年 6 月 5 日登陆纽交所，作为“稳定币第一股”股价在十余天内累计涨幅超 675%。商业模式主要为储备资产利息收入、占总收入比例超 99%。伴随着 2025 年 6 月 17 日美国参议院通过《GENIUS 法案》，政策环境逐渐明晰，为稳定币市场发展提供土壤。本文对稳定币未来市场空间与 Circle 财务数据进行拆分预测，并对比讨论 Circle 与其他加密市场相关标的估值情况。

Circle 与 Coinbase 战略绑定紧密，2024 年 Circle 支付给 Coinbase 的分销费用达 9 亿美元，占其总收入的 54%。主要因 Coinbase 积极将 USDC 纳入自身生态（如 Base 链、托管钱包），给与持有 USDC 的平台用户较高收益率。25Q1 Coinbase 平台 USDC 占比 USDC 总量已从 2022 年的 5%提升至 23%。稳定币发行

方需要交易所和支付平台的“流量、场景、合规性”，而后者需要稳定币作为“交易媒介、支付工具”来提升用户活跃度和业务多样性。

Coinbase: 稳定占据加密货币交易所市场 6%-7% 的份额，业务模式高度合规化是 Coinbase 成为首家美股上市数字资产交易所的重要原因。

Coinbase 收入可以分为交易佣金收入和订阅及服务收入两个部分。2024 年，公司实现交易佣金收入 39.86 亿美元（同比+262%）、订阅及服务收入 23.07 亿美元（同比+164%），分别占比总收入的 63 和 37%。交易收入分为机构交易与零售交易佣金收入，其中 Coinbase 机构客户交易额大但交易费率较低，因此 24 年零售客户贡献的交易收入占比达到 90% 以上。同时，Coinbase 交易费收入受到加密资产价格与交易量影响较大，但是订阅收入受周期影响较小、韧性更强，尤其近几个季度伴随着 USDC 市值增长、稳定币收入占比 Coinbase 总收入达到了 15%。

从利润端看，Coinbase 与加密牛熊市共振，具备显著规模效应，但通过订阅模式逐步弱化周期依赖。如提升订阅收入与稳定币收入占比、衍生品扩张（如黄金挂钩永续合约）、国际市场拓展和基础设施建设（Base 链生态）应对市场波动。

风险提示：加密货币价格大幅波动的风险、美联储货币政策不及预期的风险、加密政策不及预期的风险、宏观经济波动的风险等。

证券分析师： 张伦可（S0980521120004）

联系人： 刘子谭

◆ 电子行业周报：AI 算力投入火热依旧，继续推荐 ASIC、存储模组及端侧创新

AI 算力投入火热依旧，继续推荐 ASIC、存储模组及端侧创新。过去一周上证下跌 0.51%，电子上涨 0.95%，子行业中元件上涨 5.05%。同期恒生科技下跌 2.03%，费城半导体、台湾资讯科技上涨 1.94%、1.21%。尽管 1Q25 受益于国补及 AI 端侧创新、2Q25 受益于关税缓冲期内的抢出口需求，电子板块业绩强劲增长；但在中美关税博弈、宏观需求承压的背景下，投资者对于 3Q25 业绩持续性及 AI 应用落地的速度预期仍普遍谨慎；近期在北美算力强势上涨的带动下，相关映射链条成为主要情绪拉动点，伴随新消费板块回落，行业关注度明显提升。我们坚定看好 2025 年电子板块在“宏观政策周期、产业库存周期、AI 创新周期”共振下的“估值扩张”行情，当前时点重点关注 ASIC、存储及端侧创新，继续推荐澜起科技、翱捷科技、德明利、圣邦股份、杰华特、顺络电子、华勤技术、小米集团、蓝思科技。

TI 宣布超 600 亿美元投资计划，以满足未来增加的需求。6 月 18 日，TI 宣布将在美国投资超 600 亿美元，用于三个生产基地的七座 12 英寸晶圆厂的新建和扩建，包括 1）德州谢尔曼基地的 SM1/SM2/SM3/SM4（2022 年已宣布），其中 SM1 将于今年投产，SM2 的外墙已完工，另外新建 SM3、SM4 两个晶圆厂以支持未来需求；2）德州理查德森基地的 RFAB2；3）犹他州李海基地的 LFAB1、LFAB2。我们认为，TI 本次投资计划是原有计划的延续，也是对长期需求的看好，同时，基于过去两年的情况，TI 扩产并不影响模拟芯片国产份额的提升，继续推荐圣邦股份、思瑞浦、杰华特、纳芯微、南芯科技、艾为电子等。

Meta 发布全新 AI 眼镜，关注国产眼镜 SoC 公司。6 月 20 日 Meta 发布与知名运动眼镜和配件品牌欧克利（Oakley）联名的 Oakley Meta HSTN，起售价为 399 美元（约合人民币 2900 元）。该款眼镜相机分辨率达 1200 万像素，视频录制规格为 3K Ultra HD，最高可实现 8 小时连续使用、19 小时待机，充电眼镜盒可额外提供 48 小时续航。伴随大模型的持续更新迭代，端侧 AI 眼镜的使用体验逐步优化，建议重点关注国产 SoC 产业链公司：恒玄科技、翱捷科技、炬芯科技、中科蓝讯、晶晨股份、全志科技、北京君正。

二季度存储涨价幅度好于预期，看好产业回暖趋势。根据 Trendforce 数据，2Q25 NAND Flash 涨幅预计整体为 3-8%，略好于此前预期涨幅 0-5%，原厂减产策略逐步体现，4 月初由于国际形势变化及终端需求不及预期，原厂产能控制谨慎，供给端收缩高于预期，叠加近期 CSP 厂商需求扩张持续拉动 SSD 需求，涨价趋势预计将延续至三季度。DRAM 部分，2Q25 DDR4 涨幅预计服务器 DDR4 为 18-23%、PC DDR4 为 13-18%，显著好于此前预期价格下跌 3-8%，由于 DRAM 主要供应商逐渐收敛 Server 和 PC DDR4 产出，受买方积极提前备货等因素拉动，涨价周期提前到来。目前供给端收缩效应推动整体存储价格稳步复苏，存储相关

公司二季度保持回暖趋势，建议关注：德明利、江波龙、佰维存储、联芸科技、北京君正及兆易创新等。Marvell 上修 2028 年算力 ASIC TAM，ASIC 产业链持续超预期。据 TrendForce 报道，Google、AWS、Meta、Microsoft、OpenAI 正加大 ASIC 的开发力度。谷歌部署了一个由 10 万个 TPU v6 组成的集群来运行 Gemini 2.0；Anthropic 和 AWS 合作的 Rainier 项目将使用 50 万颗芯片，Trainium3 将于 2H25 上市，性能翻倍；此外，尚未推出的 Meta MTIA-T1、Microsoft Maia 200 与 OpenAI 定制芯片均锁定 3nm 制程，目标 2026 量产。AI 从英伟达产业链向更广泛的范围扩散，推荐关注受益北美 ASIC 需求爆发的：沪电股份、工业富联等。

GPT-5 预计将于今夏面世，AI 能力将实现重大飞跃。美东时间本周三，OpenAI 首席执行官 Sam Altman 在其公司首期播客节目中宣布 GPT-5 可能会在今年夏天推出，标志着该公司生成式人工智能能力将实现重大飞跃。GPT-5 预计将整合 OpenAI 的旗舰功能，即 GPT-4o 的自然语言多功能性和 o3 在代码和科学推理方面的优势，形成一个更强大的系统，此举将使其更接近其通用人工智能目标。我们认为，模型性能不断升级及推理需求高速增长将进一步带动 AI 基础设施建设，该方向仍是需求确定性高增长的投资主线，建议持续关注：工业富联、沪电股份、龙芯中科、联想集团、立讯精密、晶晨股份等。

6 月下旬 32 寸 LCD TV 面板价格环比持平，其余各尺寸面板价格环比下滑。据 WitsView，6 月下旬 32/43/55/65 寸 LCD 电视面板价格为 36/65/126/176 美金，除 32 寸 LCD TV 面板价格环比持平外，43/55/65 寸 LCD 电视面板价格环比 6 月上旬分别下跌 1.5%/0.8%/0.6%。据 TrendForce，6 月后电视面板需求减弱趋势更加明确，品牌采购趋于保守，下半年终端需求不明朗，品牌手中库存水位逐渐升高，部分客户考虑下调三季度电视面板采购。我们认为，在经历了长时间陆资厂商大规模扩张、全球产业重心的几度变迁之后，LCD 的高世代演进趋势停滞、竞争格局洗牌充分，推荐京东方 A 等。与此同时，LCD 产业的崛起增强了国产电视品牌及 ODM 的出海竞争力，推荐兆驰股份、康冠科技、传音控股等。

重点投资组合

消费电子：蓝思科技、小米集团、舜宇光学科技、立讯精密、鹏鼎控股、福立旺、沪电股份、电连技术、东睦股份、海康威视、传音控股、康冠科技、世华科技、工业富联、视源股份、世运电路、水晶光电、东山精密、京东方 A、景旺电子、永新光学

半导体：中芯国际、翱捷科技、恒玄科技、德明利、澜起科技、乐鑫科技、长电科技、杰华特、圣邦股份、伟测科技、豪威集团、通富微电、华虹半导体、新洁能、晶晨股份、龙芯中科、艾为电子、晶丰明源、赛微电子、江波龙、扬杰科技、斯达半导、北京君正、芯朋微、思瑞浦、时代电气、卓胜微、帝奥微、东微半导、士兰微、华润微、天岳先进、纳芯微

设备及材料：北方华创、中微公司、鼎龙股份、芯碁微装、拓荆科技、立昂微、沪硅产业

被动元件：顺络电子、风华高科、三环集团、洁美科技、江海股份

风险提示：下游需求不及预期；产业发展不及预期；行业竞争加剧。

证券分析师：胡剑（S0980521080001）、胡慧（S0980521080002）、叶子（S0980522100003）、詹浏洋（S0980524060001）、张大为（S0980524100002）、李书颖（S0980524090005）

联系人：连欣然

◆ 农业行业周报：农产品研究跟踪系列报告（164）-看好养殖龙头低估值修复，布局肉牛及原奶景气共振

周度农产品跟踪：生猪出栏均重开启下降趋势，橡胶价格短期企稳。

生猪：产能维持低波动，预计 2025 年猪价景气有望延续。6 月 20 日生猪价格 14.16 元/公斤，周环比 +1.22%；7kg 仔猪价格约 446 元/头，周环比 -4.98%。

白鸡：中期父母代同比减量且存在结构变化，消费或逐步上移。6 月 20 日，鸡苗价格 1.23 元/羽，周环比 -43%；毛鸡价格 6.84 元/千克，周环比 -5%。

黄鸡：供给维持底部，有望率先受益内需改善。6 月 20 日浙江快大三黄鸡/青脚麻鸡/雪山草鸡斤价分别为 3.5/4.1/5.9 元，周环比 -13%/-7%/-8%。

鸡蛋：在产父母代存栏维持增长，中期供给压力较大。6月20日，鸡蛋主产区价格2.90元/斤，环比+9.85%，同比-35.27%。

肉牛：牛肉价格淡季不淡，看好2025年牛周期反转上行。6月20日，国内牛肉市场价为59.35元/kg，环比-0.05%，同比+27.63%。

豆粕：短期到港成本及生物燃料政策支撑，中长期供需支撑走强。6月20日大豆现货价3946元/吨，周环比持平；豆粕现货价3024元/吨，周环比+1%。

玉米：国内供需平衡趋于收紧，价格有望维持温和上涨。6月20日国内玉米现货价2415元/吨，周环比+0.37%，同比+0.12%。

白糖：短期进口到港增加，关注到港节奏及原油价格波动。6月20日，国内广西南宁糖现货价为5980元/吨，较上周环比-0.17%。

橡胶：短期供强需弱，中期看好景气向上。6月20日，泰标现货价为1700美元/吨，周环比持平；全乳胶山东市价为13700元/吨，周环比+0.37%。

核心观点：看好肉牛周期反转，推荐宠物与海大集团，关注猪禽低估值龙头。1) 肉牛及原奶：看好牧业大周期反转，2025年国内肉牛大周期或迎拐点，海内外肉牛及原奶景气有望共振上行。2) 宠物：稀缺消费成长行业，有望持续受益人口变化趋势。3) 饲料：白马海大集团超额收益明显，有望受益水产景气复苏。4) 生猪：产业扩张意愿不足，2025年景气有望维持，看好龙头低估值修复。5) 禽：禽产能整体维持低波动，其中，白鸡中长期消费中枢上移，黄鸡有望率先受益内需提振，看好龙头低估值修复。

投资建议：推荐肉牛、宠物、海大及养殖低估值龙头。1) 肉牛推荐：光明肉业等。2) 宠物推荐：乖宝宠物、中宠股份、瑞普生物等。3) 饲料推荐：海大集团等。4) 生猪推荐：德康农牧、牧原股份、华统股份、温氏股份、邦基科技、神农集团、新五丰、巨星农牧、唐人神、天康生物等。5) 禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等。6) 动保推荐：科前生物、回盛生物等。7) 种植链推荐：海南橡胶、荃银高科、丰乐种业、隆平高科等。

风险提示：恶劣天气带来的不确定性风险；不可控动物疫情引发的潜在风险

证券分析师： 鲁家瑞（S0980520110002）、李瑞楠（S0980523030001）、江海航（S0980524070003）

◆ 亚太股份(002284.SZ) 财报点评：线控制动产品量产，角模块、EMB等新品储备充分

专注制动系统持续突破技术与市场布局。公司成立于1976年，深耕制动业务，当前收入1) 73%为机械制动业务，包括单个100-300元，单车2/4个的盘式制动器；2) 24%为电子制动产品，包括EPB、ESC、IBS等。

基础制动系统为公司基盘，收入规模持续增长。2024年公司基础制动系统收入约为31亿元，占公司收入整体的73%，对应基础制动系统销量2306.74万只，同比增长3%，产品销量及收入规模持续增长。

电子控制系统贡献主要收入增量，在手项目、产品布局持续拓展。公司汽车电子控制系统包括EPB、ESC、IBS等产品，20年至24年收入复合增速为32%，进入通用、STELLANTIS等全球采购平台。2024年新启动166个项目，其中74个项目涉及汽车电子控制系统产品；新量产103个项目，包括零跑汽车、一汽红旗、重庆长安、吉利汽车、广汽埃安、长城汽车、上汽大通等诸多客户。公司自研IBS产品于2024年量产，2025年收到国内某大型汽车集团共10亿元定点通知，产品布局持续拓展。

摩洛哥产能加速扩张，全球化布局逐步推进。当前公司海外收入占比3%左右，2024年完成新加坡、摩洛哥、德国子公司布局，加速推进摩洛哥年产制动钳总成265万件项目建设，有望贡献收入增量并推进本地化生产，加速全球化业务布局。

积极拓展智能化新业务，具备角模块、EMB等新品布局。公司积极构建智能化新业务，构建涵盖智能汽车环境感知、主动安全控制及移动互联技术的无人驾驶产业链，具备集成轮毂电机、电子机械制动(EMB)、主销转向系统、主动悬架以及底盘域控制器的一体化解决方案，实现车辆各系统的独立控制，具备原地转向、横向移动等功能，智能化布局完善。

风险提示：客户拓展不如预期、产能扩建速度不如预期、技术更新风险。

投资建议：首次覆盖，给予“优于大市”评级。公司机械制动为业绩基盘，EPB、ESC 等电子控制产品持续贡献增量，线控制动等产品逐步进入量产，角模块、EMB 等新品储备充足，未来几年业绩有望快速放量，我们预计公司 25-27 年净利润 3.1/4.1/5.5 亿元，同比增速分别+43.4%/34.2%/33.4%，EPS 分别为 0.41/0.55/0.74 元，我们参考可比公司，给予公司一年期合理估值为 11-12 元（对应 2025 年 PE 为 27-30x），首次覆盖，给予“优于大市”评级。

证券分析师：唐旭霞（S0980519080002）

联系人：余珊

◆ 京东方 A(000725.SZ) 公司快评:拟收购彩虹光电 30%股权，面板行业竞争格局优化

6 月 17 日，公司发布关于拟收购咸阳彩虹光电科技有限公司部分股权的自愿性信息披露公告，拟收购彩虹显示器件股份有限公司拟出售所持咸阳彩虹光电科技有限公司 30%的股权，挂牌底价 48.49 亿元。

国信电子观点：1）公司发布关于拟收购咸阳彩虹光电科技有限公司部分股权的自愿性信息披露公告，拟收购彩虹光电 30%股权，有望助力公司继续巩固和扩大竞争优势。彩虹光电是彩虹股份控股子公司，主营业务是显示面板，产品下游应用领域主要是电视，产品尺寸涵盖 32-100 寸，收购彩虹光电股权有助于丰富公司产品线，客户结构多样化，同时将京东方系面板份额提升至 30%以上，行业竞争格局优化。

2）我们认为，公司拟收购彩虹光电 30%股权，收购后有助于丰富公司产品线，实现客户结构多样化，同时，面板行业竞争格局进一步优化，供给端按需生产，持续实现稳定盈利。预计公司 2025-2027 年营业收入同比增长 13.3%/8.3%/9.2%至 2248/2434/2659 亿元，归母净利润同比增长 64.0%/39.8%/20.8%至 87.30/122.04/147.37 亿元，当前股价对应 PB 分别为 1.07/1.02/0.96 倍，维持“优于大市”评级。

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

【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	777.58	-0.28	ICE 布伦特原油	71.48	-7.18
白银	8747.00	0.25	铜	78440.00	0.14
铝	20410.00	-0.51	铅	16930.00	0.35
豆一	4235.00	-0.30	锌	22080.00	0.68
豆粕	2864.00	-0.55	镍	117230.00	-0.62
玉米	2360.00	-0.67	锡	263190.00	0.06
螺纹钢	3013.00	-0.16	SR507	5738.00	-0.20

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	43089.02	1.191215	52.21	52.21	52.21	52.21	42.96
德国 DAX 指数	23641.58	1.601142	85.61	0.05	3.45	29.00	53.15
法 CAC40 指数	7615.99	1.040388	-0.88	-1.53	-5.06	-1.17	48.19
恒生指数	24177.07	2.059763	0.82	2.43	1.13	34.11	67.82
沪深 300 指数	3904.03	1.195800	0.86	0.56	-0.78	12.28	67.83
美国 SP500 指数	6092.18	1.112168	1.82	4.98	5.62	11.82	47.17
纳斯达克综合指数	19912.53	1.434213	2.00	6.27	9.47	13.80	50.02
日经 225 指数	38790.56	1.138001	0.65	4.38	3.14	-0.03	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	002050.SZ	三花智控	25.7000	4.8980	无数据	002050.SZ	三花智控	25.7000	4.8980	无数据
2	601328.SH	交通银行	8.1900	1.6129	无数据	601328.SH	交通银行	8.1900	1.6129	无数据
3	300059.SZ	东方财富	21.8100	4.2045	无数据	601288.SH	农业银行	5.9600	1.1885	无数据
4	601288.SH	农业银行	5.9600	1.1885	无数据	300502.SZ	新易盛	106.7100	-0.5313	无数据
5	300502.SZ	新易盛	106.7100	-0.5313	无数据	600519.SH	贵州茅台	1437.2000	1.2113	无数据
6	600519.SH	贵州茅台	1437.2000	1.2113	无数据	000333.SZ	美的集团	72.8000	1.5059	无数据
7	000333.SZ	美的集团	72.8000	1.5059	无数据	600030.SH	中信证券	26.9100	2.5925	无数据

8	600030.SH	中信证券	26.9100	2.5925	无数据	300476.SZ	胜宏科技	116.5000	2.9152	无数据
9	002475.SZ	立讯精密	33.2300	0.1205	无数据	002475.SZ	立讯精密	33.2300	0.1205	无数据
10	300308.SZ	中际旭创	125.2500	-1.4478	无数据	300308.SZ	中际旭创	125.2500	-1.4478	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	82.1000	0.04055767	74689.78	1810.HK	小米集团-W	56.9000	0.03737466	471306.70
2	0700.HK	腾讯控股	509.5000	0.01091270	102950.99	3690.HK	美团-W	130.0000	-0.01065449	241076.86
3	0939.HK	建设银行	8.0000	0.02564103	117868.53	9988.HK	阿里巴巴-W	112.7000	0.01714801	236894.13
4	0883.HK	中国海洋石油	17.9000	-0.01104972	136264.84	0700.HK	腾讯控股	509.5000	0.01091270	197412.45
5	9988.HK	阿里巴巴-W	112.7000	0.01714801	161761.42	0568.HK	山东墨龙	4.3300	-0.23362832	188314.00
6	9992.HK	泡泡玛特	252.2000	0.03276003	161956.32	0883.HK	中国海洋石油	17.9000	-0.01104972	170463.22
7	0568.HK	山东墨龙	4.3300	-0.23362832	183287.03	0981.HK	中芯国际	41.7000	0.00968523	123159.29
8	0981.HK	中芯国际	41.7000	0.00968523	195517.33	9992.HK	泡泡玛特	252.2000	0.03276003	109314.11
9	1810.HK	小米集团-W	56.9000	0.03737466	316171.19	1057.HK	浙江世宝	6.3400	0.30721649	61509.77
10	3690.HK	美团-W	130.0000	-0.01065449	319601.07	9868.HK	小鹏汽车-W	76.7000	0.03160726	55609.69

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