

晨会纪要

数据日期: 2025-06-12	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)	3402.65	10234.33	3892.19	11622.05	2916.28	977.97
涨跌幅度(%)	0.01	-0.11	-0.06	0.03	0.42	-0.30
成交金额(亿元)	5016.24	7701.43	2602.39	2724.85	3785.71	222.27

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

策略深度: 收益率全口径解析专题-主动股基能否跑赢股票市场?

行业与公司

电力设备新能源 2025年6月投资策略: 关注数据中心 HVDC 应用进展, 固态电池行业进展催化不断

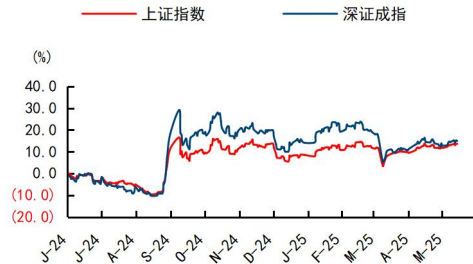
传媒行业 6月投资策略: 关注游戏新品表现, 把握 AI 应用与 IP 潮玩布局机会

食品饮料行业月报: 白酒板块 6月投资策略: 淡季价格体现压力, 估值或进入底部布局期

明阳电气(301291.SZ) 财报点评: 持续推动产品升级, 数据中心与海外业务打开空间

华润微(688396.SH) 财报点评: 1Q25 营收同比改善, 汽车电子占比稳步提升

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13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	24035.38	-1.36

基金指数 06月13日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3255.43	0.04
股票基金指数	10141.82	0.45
混合基金指数	9376.26	0.52

汇率 06月13日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.15	0.84
美元兑人民币	7.22	-0.13
美元兑港币	7.84	-0.0
美元兑日元	143.5	-0.75

非流通股解禁 06月13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

◆ 策略深度:收益率全口径解析专题-主动股基能否跑赢股票市场?

本报告研究了包含普通股票型基金和偏股混合型基金在内的主动型股票基金的性能表现。与研究基金跑赢其基准不同,本报告研究的是基金能否跑赢市场,即A股大部分股票自由流通市值加权的股票组合。根据基金规模的大小构建了多个基金组合,并采用因子模型分析主动型股票基金的性能表现,研究结果发现:

1、多数主动型基金组合都能跑赢市场,但他们的超额收益并不显著。单因子模型下,全部基金组合、大型、中大型、中小型、小型基金组合的年化超额收益分别为0.216%至3.05%,即使是年化超额收益超过3%的小型基金组合,其超额收益也没有达到10%的显著性水平。

2、主动型基金偏好大盘股和高估值股票,其中多数基金组合对大盘股的偏好并不明显,但对高估值股票的偏好则均非常显著。主动型基金在规模因子和价值因子的负向暴露对其性能表现产生明显负面影响。若考虑股票规模效应和价值效应,多数主动型股票基金能显著跑赢市场。三因子模型下,各基金组合都具有正的超额收益,年化超额收益分别为1.54%至6.37%,其中中大型、中小型、小型基金组合的超额收益显著。各基金组合在规模因子的暴露为-0.200至-0.0764,负向暴露对年化超额收益的影响为-1.17%至-0.45%;各基金组合在价值因子的暴露为-0.350至-0.245,对年化超额收益的影响为-2.59%至-1.82%。

3、成长因子的年化收益较高,且在考虑企业规模、价值和情绪因素后仍然非常显著。本报告采用TTM扣非净利润的环比增长指标来反映企业盈利的短期增长,该成长因子的年化收益为9.91%,其因子模型下的超额收益更是高达10.5%至12.5%,均非常显著。

4、主动型基金偏好高成长股,且多数基金组合的成长股偏好较为显著。主动型基金在成长因子的正向暴露对其业绩产生正面影响。若进一步考虑股票的成长因素,多数基金组合的超额收益不再显著。在五因子模型中,各基金组合在成长因子的暴露为0.200至0.252,且都显著,对年化超额收益的影响为1.98%至2.37%。在四因子模型中,各基金组合的年化超额收益为1.00%至6.37%,多数基金组合的超额收益显著,而加入成长因子后,年化超额收益降至-1.50%至3.23%,均不再显著。

5、从因子贡献的绝对大小来看,除市场因子外,价值因子有较大的负面贡献,成长因子有较大的正面贡献,而情绪因子和市场因子的贡献程度较小。在五因子模型中,市场因子贡献为6.03%至6.48%,价值因子贡献为-3.16%至-2.83%,成长因子贡献为1.98%至2.49%,情绪因子贡献为0.604%至1.51%,规模因子贡献为-0.811%至-0.0855%。另外,中小型和小型基金的超额收益也有较高的正面贡献。

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;

文中涉及的个股、基金产品仅作为梳理列举,不作为任何投资推荐依据。

证券分析师: 陈锐(S0980516110001)、王开(S0980521030001)

行业与公司

◆ 电力设备新能源 2025 年 6 月投资策略:关注数据中心 HVDC 应用进展,固态电池行业进展催化不断

关注数据中心 HVDC 应用进展。5 月,维谛(VRT.N)、纳微半导体(NVTS.O)等企业宣布与英伟达合作开发下一代 800V 高压直流(HVDC)架构,从而为下一代 GPU 及 Kyber 机架提供电力支持。HVDC 预计将成为下一代 AI 数据中心供电系统的主流,提前布局 HVDC 领域以及与海外电源龙头达成合作的企业有望受益。重点关注数据中心 HVDC 布局企业【禾望电气】、【盛弘股份】;AIDC 产业链相关企业【金盘科技】、

【明阳电气】、【伊戈尔】、【宏发股份】、【麦格米特】。

固态电池产业化持续推进。5月以来，固态电池行业进展催化不断：1) 国轩高科于5月17日宣布已建成全国固态电池中试线，设计产能0.2GWh。中试样件参数显示，电芯能量密度为350Wh/kg，单体容量70Ah；2) 中国汽车工程学会5月22日发布《全国固态电池判定方法》团体标准，首次明确了全国固态电池的定义，解决了行业界定模糊、测试方法缺失等问题；3) 鹏辉能源于5月26日与驻马店市政府签署战略合作协议。双方将在新能源装备升级、固态电池产业化建设等多个关键领域持续深化合作；4) 合源锂创5月27日宣布已正式向建筑机器人企业金皇冠智能科技交付了首批建筑机器人固态动力电池包。固态电池产业化持续推进，重点关注产业链相关公司【厦钨新能】、【天奈科技】。

海风招标景气度持续。海风方面，25年上半年江苏、广东重大项目有望迎来正式开工；全国已核准待招标项目超25GW，25年有望成为创纪录的招标大年，持续形成催化。25年是国管海风开发元年，预计规划、竞配、招标加速落地，“十四五”期间年均海风装机有望超20GW，远超“十四五”水平。陆风方面，25年行业装机有望创历史新高，主机价格预计保持平稳，技术降本推动盈利触底反弹。中国风机加速出海，25-26年订单有望保持高增，叶片、铸件等环节加工费有望上涨。【时代新材】、【东方电缆】、【大金重工】、【日月股份】、【金风科技】、【三一重能】等。

2025年5月行情回顾：板块表现强于大市。5月沪深300指数上涨1.85%，电力设备（申万）指数全月上涨2.17%，相对收益0.32%，在申万31个一级行业中排名18。电力设备行业PE估值28.4倍，PB估值2.2倍，5月估值总体平稳。各细分领域中，火电设备、锂电池和风电涨幅表现相对靠前。5月涨幅靠前的个股有通灵股份（31.0%）、龙蟠科技（18.2%）、华光环能（14.8%）等。

风险提示：政策变动风险；原材料价格大幅波动；电动车产销不及预期。

证券分析师：王蔚祺（S0980520080003）、李恒源（S0980520080009）、王晓声（S0980523050002）、徐文辉（S0980524030001）、李全（S0980524070002）、袁阳（S0980524030002）

◆ 传媒行业6月投资策略：关注游戏新品表现，把握AI应用与IP潮玩布局机会

5月跑赢市场。1) 25年5月份传媒板块（申万传媒指数）上涨2.20%，跑赢沪深300指数0.36个百分点，在申万一级31个行业中排名第17位；2) ST惠程、游族网络、元隆雅图、ST返利、ST大晟涨幅居前；荣信文化、光线传媒、天娱数科、浙数文化、皖新传媒等跌幅居前；3) 估值来看，当前申万传媒指数对应TTM-PE 49x，处于过去5年76%分位数。

游戏市场1-4月营收持续高增长，持续看好关注政策、景气度与AI应用驱动下的板块机会。1) 5月份共有130款国产游戏和14款进口游戏过审，1-4月份累计发放游戏版号654个，同比增长14.7%；2) 中国游戏市场收入267亿元，同比增长22%；移动游戏市场实际销售收入204亿元，同比增长28%；3) 板块估值处于低位，新品、监管政策以及AI应用驱动之下，板块具备向上修复可能，重点关注新品表现。

5月票房市场新片乏力，综艺市场芒果腾讯领先。1) 25年5月总票房达17.38亿元人民币，同比下滑41.1%，新片表现乏力，持续关注国产电影内容供给修复情况；2) 剧集市场，5月正片播放量的全网剧集TOP10中，《藏海传》10.08亿播放量问鼎榜首。紧随其后的是《折腰》和《蛮好的人生》，分别取得8.78亿和7.04亿的成绩；3) 综艺市场芒果TV《乘风2025》全网正片市占率13.20%；网综方面，前十的综艺中芒果/爱奇艺/腾讯/优酷分别占据2/2/6/1个。

AI应用：Agent进展迅速，中国与开源AI崛起。1) OpenAI升级Agents SDK和Codex、字节跳动发布图像Agent“小云雀AI”、DeepSeek-R1-0528发布并开源、谷歌发布Gemini2.5pro预览版，Firecrawl发布/search API大幅简化AI数据处理；2) 硅谷投资人Mary Meeker最新发布的AI报告显示，中国与开源AI正在迅速崛起。

投资观点：持续看好景气改善与IP/AI驱动下的板块机会。1) 基本面底部改善，关注游戏、广告媒体、影视等板块，寻找个股α。游戏板块自下而上把握产品周期及业绩表现，推荐恺英网络、巨人网络、姚记科技、心动公司等标的；媒体端关注经济底部向上带来的广告投放增长（分众传媒、哔哩哔哩、芒果超媒等）；影视内容关注供给端底部改善可能，渠道（万达电影等）以及内容（光线传媒、华策影视等）；高分红、低估值以及市值管理提升角度关注国有出版板块；2) 行业β持续看好高景气的IP潮玩以及从0到1阶段的AI应用。IP潮玩高景气持续、受众及品类持续泛化，推荐泡泡玛特、浙数文化、姚记科

技等；AI 应用处于加速落地的阶段，重点把握应用场景机会，关注游戏、玩具、广告、教育、电商、社交、等方向；2B/2G 关注营销、教育等领域落地可能；2C 关注 AI 游戏（恺英网络、巨人网络、姚记科技等）、AI 玩具（上海电影、奥飞娱乐、汤姆猫等）等领域；

重点推荐组合：5 月投资组合为恺英网络、分众传媒、泡泡玛特、南方传媒、浙数文化，整体表现良好；6 月投资组合为恺英网络、分众传媒、泡泡玛特、巨人网络、心动公司。

风险提示：业绩低于预期、技术进步低于预期、监管政策风险等。

证券分析师： 张衡（S0980517060002）、陈瑶蓉（S0980523100001）

◆ 食品饮料行业月报：白酒板块 6 月投资策略：淡季价格体现压力，估值或进入底部布局期

第二季度进入白酒行业传统淡季，叠加环境不确定因素增加，板块股价走弱。需求看，Q2 以来关税政策扰动宏观经济，5 月出台《党政机关厉行节约反对浪费条例》，政商务消费场景受到一定影响；五一&端午小旺季宴席场次有所回补，单场均开瓶表现一般，整体需求延续平淡。供给看，酒厂多以维护渠道健康度为先，纾压渠道、慢速发货；另一方面伴随即时零售强势入局，“618”线上酒类销量延续高速增长，美团闪购大力度补贴，对传统渠道名酒价格产生冲击，高端白酒批价环比下跌。市场担忧需求压制、价格松动对短期基本面的影响，估值持续回调。

行业降速共识进一步强化，个股 alpha 边际降低，酒企股东大会传递理性增长态度。2025Q2 伴随行业 beta 进一步走弱，个股表现从前期分化加剧、强者恒强，逐步过渡为强 alpha 标的也显现压力。渠道看，主要酒企回款及发货进度略慢于去年同期，节后库存环比有增加，后续仍以促动销、去库存为主要工作。报表端看，酒企增行蓄水池边际减弱，年报目标多理性降速，中报增速预计同比下修，个股调节业绩的工具或有差异，年内茅台、汾酒、古井、今世缘预计仍能实现份额提升。

我们认为当前位置进入底部可布局区间，或可适当乐观。1）飞天批价可视为行业景气度指标，5-6 月飞天批价同比跌幅相较此前收窄，当前多重不利因素叠加，若平稳度过当前压力测试阶段，后续有望企稳 2000 元以上。2）市场对业绩增速环比下修已有充分预期，酒企在做长期正确的事，茅台积极拓展销售渠道，扩大消费者基础，以文化赋能品牌；五粮液、老窖、汾酒重视消费者培育和厂商关系维护；区域酒龙头理性竞争，今年更加重视产品价盘和产品生命周期。3）龙头公司分红指引积极，对冲增速下降对 ROE 的影响，当前股息率支撑力较强，洋河股息率(TTM)在 7%附近；板块层面看伴随公募新规落地，低配的行业龙头茅台有望获得资金流入。

投资建议：6 月推荐组合为山西汾酒、贵州茅台 n 风险提示：宏观经济增长动力不足导致需求持续偏弱；消费税等行业政策；安全事故导致消费品企业品牌形象受损；市场系统性风险导致公司估值大幅下降。地缘政治冲突等因素导致原材料成本大幅上涨；食品安全问题等。

证券分析师： 张向伟（S0980523090001）

联系人： 张未艾

◆ 明阳电气(301291.SZ) 财报点评：持续推动产品升级，数据中心与海外业务打开空间

全年收入利润快速增长，盈利能力保持稳健。2024 年公司实现营收 64.44 亿元，同比+29.62%；归母净利润 6.63 亿元，同比+33.80%；扣非净利润 6.54 亿元，同比+33.57%。2024 年公司销售毛利率为 22.29%，同比-0.40pct.；销售净利率为 10.28%，同比+0.22pct.。

一季度业绩快速增长，交付结构影响毛利率。2025 年第一季度公司实现营收 13.06 亿元，同比+26.21%，环比-44.53%；归母净利润 1.12 亿元，同比+25.01%，环比-50.51%。一季度公司毛利率 21.78%，同比-1.29pct.，环比+0.82pct.，净利率 8.60%，同比-0.08pct.，环比-1.04pct.。一季度公司数据中心产品交付占比有所提升，造成毛利率同比略有下降。

持续推动产品升级，110kV 海风变和 252kV 环保 GIS 通过型式试验。公司重点突破了海上风电植物油变压器研发、深远海低频输电电力升压系统开发、12-72.5kV 开关设备全系列环保升级等多项关键技术。今年以来，公司成功研发 110kV 海上风电机舱上置油浸式变压器，成功填补国内行业空白；自主研发的

252kV 真空开断环保 GIS 获得行业首份权威型式试验报告。

数据中心业务取得重要进展，智能电网竞争力持续增强。公司精准对接数据中心客户需求及应用场景，打造 MyPower 数据中心电力模块产品，并成功斩获多个互联网头部客户重要订单，致力于提供优质的电力模块等输配电产品。公司积极开拓智能电网市场，推动高电压大容量产品和 GIS 新产品研发，综合竞争力持续提升破。

高度重视海外市场，直接出口静待花开。公司持续加强海外市场布局，产品符合 IEEE、IEC 等国际标准，并获得 CQC、UL、CE、DNV-GL 等多项国内外权威机构认证，远销欧洲、北美洲、东南亚、中东、南美洲、非洲等全球 60 多个国家和地区。除现有间接出口外，公司积极推动直接出口业务发展，重点布局欧洲、北美及东南亚市场。

风险提示：数据中心行业需求不及预期；公司新产品市场开拓不及预期；行业竞争加剧。

投资建议：上调盈利预测，维持“优于大市”评级。

考虑到公司产品持续升级，上调 25-26 年盈利预测。我们预计公司 2025-2027 年实现归母净利润 8.65/10.64/13.14 亿元（25-26 年原预测值为 8.38/9.84 亿元），当前股价对应 PE 分别为 15/12/10 倍，维持“优于大市”评级。

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

◆ 华润微(688396.SH) 财报点评:1Q25 营收同比改善，汽车电子占比稳步提升

1Q25 营收同比增长 11.29%。公司主营业务可分为产品与方案、制造与服务两大业务板块：产品与方案业务聚焦功率半导体、数模混合、智能传感器与智能控制等领域，为 IDM 模式，制造与服务主要提供晶圆制造、封测等代工服务。24 年公司营收 101.2 亿元（YoY+2.2%），受产品价格竞争和成本上升的影响，公司扣非归母净利润 6.44 亿元（YoY-42.87%），毛利率 27.49%（YoY-5.03pct）。进入 1Q25 行业逐步企稳，呈现温和复苏趋势，公司实现营收 23.55 亿元（YoY+11.29%，QoQ-11.04%）同比改善；受高端掩模工厂折旧增加及部分 IC 类产品价格下降影响，扣非归母净利润 0.65 亿元（YoY-12.5%，QoQ-62.6%），毛利率 25.29%（YoY-1.18pct，QoQ-2.06pct）。

产品与方案板块 24 年营收同比增加 10.35%，汽车电子占比提升。公司该板块 24 年营收 51.53 亿元（YoY+10.35%），其中泛新能源（车类及新能源）占比 41%，消费电子占比 35%，工业设备占比 15%，通信设备占比 9%，汽车电子占比从 23 年 19%提升至 21%。公司中低压车规 MOSFET 已形成完整产品序列并规模化交付，IGBT 在工业、汽车电子销售占比超 70%；车规 SiC MOS 和模块实现批量供货；根据公司投资者交流公告，预计 25 年 MOSFET 产品有望实现 15%增长，IGBT 产品有望实现约 50%增长。此外，公司功率 IC 加速增长，在电机应用营收同比增长 69%，工控同比增长 39%，汽车电子同比增长 26%。

制造与服务板块 24 年同比下降 7.72%，工艺平台持续升级。短期代工价格回落，公司制造与服务 24 年营收 46.88 亿元（YoY-7.72%）。工艺平台持续升级：0.11um CMOS、0.11um BCD、新一代 0.15um 高性能 BCD、新一代 HVIC、CMOS-MEMS 单芯片集成喷墨打印头等多个技术平台产品进入风险量产。先进封装（PLP）业务营收同比增长 44%，先进封测基地润安项目功率封装业务营收同比增长 237%。掩模业务营收同比增长 14%，90nm 产品实现量产交付。

24 年公司研发投入占营收 11.53%，重点项目顺利推进。24 年公司研发投入 11.67 亿元（YoY+1.13%），重庆 12 英寸功率半导体产线产能利用率已达 70%以上，有望年底满产。深圳 12 英寸集成电路产线已于 24 年底实现通线，90nm 平台多颗产品导入上量，55/40nm 产品成功导入与平台同步验证。

投资建议：考虑公司产线折旧影响，基于公司 2024 年及 1Q25 经营情况，下调公司毛利率，上调研发费用率，预计 25-27 年公司有望实现归母净利润 9.63/11.84/14.60（前值 25-26 年：11.05/12.79 亿元），24-26 年 PB 分别为 2.67/2.57/2.46 倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：需求不及预期，产线建设不及预期等。

证券分析师：胡剑（S0980521080001）、胡慧（S0980521080002）、叶子（S0980522100003）、张大为（S0980524100002）

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	779.34	0.58	ICE 布伦特原油	69.77	4.33
白银	8829.00	-0.61	铜	78890.00	-0.45
铝	20555.00	1.48	铅	16870.00	0.32
豆一	4194.00	0.14	锌	22360.00	0.04
豆粕	2868.00	0.13	镍	121000.00	-0.21
玉米	2374.00	-0.16	锡	263590.00	-0.65
螺纹钢	2913.00	0.00	SR507	5784.00	-0.32

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	42967.62	0.237611	51.78	51.78	51.78	51.78	43.08
德国 DAX 指数	23771.45	-0.740953	86.63	0.86	4.82	27.59	50.82
法 CAC40 指数	7765.11	-0.138762	-0.32	-1.08	-2.80	-1.26	47.26
恒生指数	24035.38	-1.360696	0.53	2.06	1.84	33.99	68.22
沪深 300 指数	3892.19	-0.062300	0.37	0.04	-0.89	9.82	68.04
美国 SP500 指数	6045.26	0.382250	1.78	3.44	7.96	11.51	47.54
纳斯达克综合指数	19662.48	0.237563	1.88	5.10	11.41	11.66	50.65
日经 225 指数	38173.09	-0.645737	1.64	1.40	3.67	-1.80	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	300059.SZ	东方财富	21.6500	0.7445	无数据	300059.SZ	东方财富	21.6500	0.7445	无数据
2	300750.SZ	宁德时代	249.8100	-0.2754	无数据	300750.SZ	宁德时代	249.8100	-0.2754	无数据
3	688608.SH	恒玄科技	367.3600	-4.6561	无数据	603259.SH	药明康德	67.7100	4.0892	无数据
4	002463.SZ	沪电股份	38.0500	3.5938	无数据	688608.SH	恒玄科技	367.3600	-4.6561	无数据
5	300394.SZ	天孚通信	74.7900	10.0500	无数据	300394.SZ	天孚通信	74.7900	10.0500	无数据
6	000858.SZ	五粮液	122.5000	-1.7642	无数据	000858.SZ	五粮液	122.5000	-1.7642	无数据
7	600418.SH	江淮汽车	43.9000	4.5985	无数据	600418.SH	江淮汽车	43.9000	4.5985	无数据

8	600036.SH	招商银行	45.2300	-0.1766	无数据	600036.SH	招商银行	45.2300	-0.1766	无数据
9	601166.SH	兴业银行	23.8600	-0.5004	无数据	601166.SH	兴业银行	23.8600	-0.5004	无数据
10	002594.SZ	比亚迪	353.2400	-2.4172	无数据	002594.SZ	比亚迪	353.2400	-2.4172	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	80.7500	0.01000625	76289.22	9988.HK	阿里巴巴-W	114.6000	-0.03209459	380906.78
2	3988.HK	中国银行	4.6500	-0.01063830	83717.46	9992.HK	泡泡玛特	266.8000	-0.01111935	309168.12
3	0700.HK	腾讯控股	510.0000	-0.01544402	100426.58	1810.HK	小米集团-W	52.2000	-0.03512015	283225.53
4	1024.HK	快手-W	58.5500	-0.05868167	108214.07	1024.HK	快手-W	58.5500	-0.05868167	189917.37
5	0939.HK	建设银行	7.6400	-0.00130719	123936.94	0700.HK	腾讯控股	510.0000	-0.01544402	183616.79
6	9868.HK	小鹏汽车-W	76.3500	-0.06662592	161372.07	3690.HK	美团-W	141.0000	-0.01947149	173771.81
7	3690.HK	美团-W	141.0000	-0.01947149	172178.76	0883.HK	中国海洋石油	18.3200	0.00548847	95789.09
8	9988.HK	阿里巴巴-W	114.6000	-0.03209459	216866.66	9868.HK	小鹏汽车-W	76.3500	-0.06662592	84650.33
9	1810.HK	小米集团-W	52.2000	-0.03512015	301730.05	0939.HK	建设银行	7.6400	-0.00130719	84143.97
10	9992.HK	泡泡玛特	266.8000	-0.01111935	323209.15	3988.HK	中国银行	4.6500	-0.01063830	69831.50

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