

晨会纪要

数据日期: 2025-05-27	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)	3340.68	10029.11	3839.39	11325.67	2784.58	972.91
涨跌幅度(%)	-0.18	-0.61	-0.53	-0.30	-0.35	-0.95
成交金额(亿元)	3944.08	6045.17	1784.66	2335.29	2636.12	164.20

晨会主题

【重点推荐】

宏观与策略

固定收益专题研究: 债海观潮, 大势研判——政策托底效应减弱, 债券仍有支撑

行业与公司

蜜雪集团(02097.HK) 海外公司深度报告: 茶饮下沉与出海标杆, 未来成长空间几何?

【常规内容】

行业与公司

迈克生物(300463.SZ) 财报点评: 加快产品结构和市场策略调整, 推进智慧化实验解决方案落地

爱博医疗(688050.SH) 财报点评: 视力保健业务处于培育期, 首个国产眼内镜龙晶获批上市

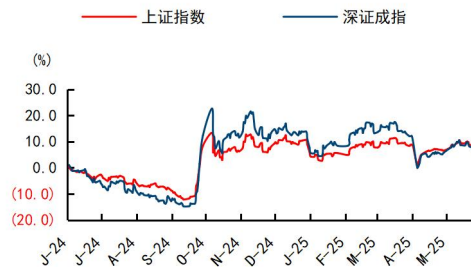
杭州银行(600926.SH) 公司快评: 转债触发强赎, 高成长优质行将迎价值重估

BOSS直聘(BZ.O) 海外公司财报点评: 招聘需求保持恢复态势, 运营效率持续提升

金融工程

金融工程日报: A股震荡走低, 机器人、算力领跌, 新消费题材逆势走强

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 05月28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	23381.99	0.42

基金指数 05月28日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3249.00	0.00
股票基金指数	9919.60	-0.34
混合基金指数	9185.25	-0.39

汇率 05月28日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.13	-0.52
美元兑人民币	7.22	-0.13
美元兑港币	7.83	0.03
美元兑日元	144.35	1.06

非流通股解禁 05月28日

名称	解禁数量(万股)	流通股增加%	解禁日期
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
戎美股份	16800.00	100.00	2025-04-28
成大生物	22766.37	100.00	2025-04-28
汇宇制药-W	11406.67	100.00	2025-04-28

【重点推荐】

宏观与策略

◆ 固定收益专题研究:债海观潮, 大势研判——政策托底效应减弱, 债券仍有支撑

行情回顾: 5月贸易摩擦缓和, 降准降息落地, 避险情绪降温; 利率债方面, 5月短期限品种收益率下行, 长期限品种收益率上行; 信用债方面, 全部品种信用利差收窄; 违约方面, 5月违约金额降至今年以来最低;

海外基本面: 美国制造业景气回升, 新增就业保持韧性; 美国通胀低位企稳, 通胀预期有所回升; 欧元区通胀低位企稳, 日本经济景气回升;

国内基本面: 基于生产法测算的月度GDP同比增速在4月份约为5.1%, 较3月明显回落0.8个百分点, 仍高于全年经济增速目标值。其中工业、服务业、建筑业生产增速均有所回落, 但工业生产增速仍然处于历史高位。需求方面, 4月国内消费、投资、出口增速均有所下行, 其中出口增速处于历史高位, 消费和投资增速偏低。高频跟踪来看, 2025年5月国信高频宏观扩散指数B呈现底部震荡态势, 表现略逊于历史平均水平, 指向国内经济增长动能环比有所企稳但仍偏弱; 价格方面, 5月国内CPI和PPI同比降幅或均有所扩大;

货币政策: 5月7日央行宣布降准50BP, 同时调降7天逆回购利率10BP至1.4%; 5月20日调降1年期和5年期LPR10BP;

热点追踪: 商业银行二永债波动规律研究;

大势研判: 外部冲击缓和、货币政策阶段性发力完成背景下, 预计短期债市焦点将回到国内二季度经济数据, 我们预计随着政策托底效应的减弱, 债市收益率下行概率更大;

证券分析师: 季家辉 (S0980522010002)、赵婧 (S0980513080004)、李智能 (S0980516060001)、田地 (S0980524090003)、董德志 (S0980513100001)

行业与公司

◆ 蜜雪集团(02097.HK) 海外公司深度报告: 茶饮下沉与出海标杆, 未来成长空间几何?

蜜雪集团: 现制茶饮NO.1, 下沉与加盟标杆。成立于1997年的蜜雪集团聚焦提供2-8元高性价比产品, 2015年开启全国化扩张, 2024年底公司全球门店数达46479家, 系全球门店规模最大现制饮品企业。2024年, 公司营收248.3亿元/+22.3%, 归母净利润44.4亿元/+41.4%, 收入/利润CAGR(2021-2024年)达33.9%/32.4%, 门店加盟模式主导, 2024年末国内三线及以下门店占比57.4%、下沉城市为主战场。2024年商品销售/设备销售/加盟服务收入占比分别94.5%/3.0%/2.5% (毛利贡献占比91.9%/1.9%/6.2%), 面向加盟商的商品销售是创收核心。创始人兄弟持股83%拥有绝对话语权。

现制茶饮: 赛道百舸争流, 蜜雪执牛耳。参考灼识咨询, 2025年现制茶饮市场规模约3109亿元, 2023-2028年复合增速约19.7%维持高速增长。2023年CR5为49% (GMV口径), 蜜雪冰城份额占20.2%居首。茶饮出海方面, 东南亚一般是各品牌首选, 若以2023年出杯量计, 蜜雪冰城市占率约19.5%已拔头筹, 但短期品牌竞争加剧, 聚焦本土供应链与文化融入或为破局之法。

成长公式=单店创收*门店规模*供应链赋能。1) 单店创收=单店GMV*成本抽成(约40%), 高复购大单品构筑店效基本盘, 兼顾外卖平台扩容短期助力、消费渐进复苏及门店品牌结构变化, 预计2025-2027年单店GMV为145.4/149.3/152.7万元, 增速4.8%/2.7%/2.3%, 假设成本加成稳定在40%, 单店商品销售创收为58.4/60.0/61.4万元; 2) 预计2025-2027年门店分别净增7700/8855/8930家, 分别系蜜雪下沉(25-27年净增5.5/5.2/4.8k家)、蜜雪出海(0.2/1.5/1.8k)及幸运咖(2/2.2/2.3k)主要驱动; 3) 供应链规模提效, 预计2025-2027年毛利率稳中有增分别为32.5%/32.6%/32.7%。

门店突破4.6万后, 我们还可以期待什么? 5年期维度测算, 蜜雪集团门店规模有望达10万家, 其中蜜

雪国内（6.5万）、海外（1.5万）、幸运咖（1.5-2万）分别贡献成长。若品牌扩张及供应链降本可顺利兑现，中性偏乐观假设下2030年蜜雪集团收入/归母净利润有望达645/119亿元。此外，公司致力孵化“雪王”IP出圈，现制茶饮业务之外的IP商业化成长也值得期待。

投资建议：预计公司2025-2027年归母净利润为55.4/66.5/78.3亿元，同增24.8%/20.1%/17.7%。考虑到现制饮品品牌在高势能期普遍享受估值溢价，兼顾蜜雪下沉出海及幸运咖潜在超预期可能，给与2025年PE目标38-40x，对应未来1年合理RMB市值区间为2104-2215亿，较现价有14.3-20.3%的涨幅空间，首次覆盖给予“优于大市”评级，密切关注各业务条线经营进展。

风险提示：宏观下行风险、行业竞争加剧、股东减持、门店扩张不及预期。

证券分析师： 曾光（S0980511040003）、张鲁（S0980521120002）

联系人： 周瑛皓

【常规内容】

行业与公司

◆ 迈克生物(300463.SZ) 财报点评:加快产品结构和市场策略调整,推进智慧化实验室解决方案落地

加快产品结构和市场策略调整，业绩表现承压。2024年公司实现营收25.49亿（-11.98%），归母净利润1.27亿（-59.44%），其中2024年第四季度实现营收6.01亿（-12.0%），归母净利润亏损1.55亿，公司正处于市场调整投入期和集采政策实施的过渡期，且2024年计提商誉减值损失0.94亿。2025年一季度公司实现营收5.10亿（-17.22%），归母净利润0.24亿（-80.09%）。公司近年不断着力于代理业务剥离与自主产品聚焦，持续加强自主产品研发投入，大力推进智慧化实验室整体解决方案的落地。近5年，公司直销收入占比从50.78%下降至32.61%，自主产品收入占比从50.03%提升至75.07%。

2024年免疫和临检试剂保持较快增长，持续推进大型仪器及流水线的终端装机。2024年公司代理产品收入6.12亿（-37.64%），自主产品收入19.13亿（+1.75%）。其中免疫试剂10.29亿（+8.04%），生化试剂4.99亿（-13.53%），临检试剂2.14亿（+21.77%），自主仪器收入1.58亿（+6.12%），公司在流水线和智慧化实验室解决方案的推进卓有成效。2024年公司自主产品流水线安装346条，累计安装891条，其中生免流水线128条，累计222条；免疫仪器2024年出库1352台，其中i3000、i6000合计560余台，2025年第一季度出库142台。2024年海外收入为1.62亿，同比增长59.21%，在“16+1”战略部署下逐步建立全球化营销网络并适时推进本土化制造。

毛利率企稳回升，保持高强度研发和销售投入。2024年公司综合毛利率为55.1%（-0.2pp），其中自主产品毛利率下降约4.77pp，自主试剂毛利率下降约2pp，基本可控；近年来由于仪器销售波动较大，因此对整体毛利率的影响较为显著，2025Q1毛利率回升至56.8%。在公司处于直销转分销以及外部环境双重影响的背景下，公司加大费用管控力度。2024年公司销售费用小幅下降约1%，销售费用率25.4%（+2.9pp）；管理费用管控到位，下降约10%，管理费用率6.5%（+0.1pp）；财务费用同比下降约30%，财务费用率0.6%（-0.2pp）。公司持续重视研发投入，研发费用率12.7%（+1.5pp）。

投资建议：考虑集采政策影响和公司处于战略转型期，下调2025-26年盈利预测，新增2027年盈利预测，预计2025-27年归母净利润2.73/3.54/4.24亿（2025-26年原为5.30/6.37亿），同比增速115.2%/29.7%/19.8%；摊薄EPS=0.45/0.58/0.69元，当前股价对应PE=26/20/17x。公司业务涵盖生化、免疫、血球等9大平台，大力推进智慧化实验室解决方案的落地和海外市场的推广，代理业务剥离和直转分战略调整成效有望显现，维持“优于大市”。

风险提示：体外诊断试剂集采降价风险、研发不及预期、竞争加剧风险。

证券分析师： 张超（S0980522080001）、陈曦炳（S0980521120001）、彭思宇（S0980521060003）

◆ 爱博医疗(688050.SH) 财报点评:视力保健业务处于培育期,首个国产眼内镜龙晶获批上市

收入保持快速增长,视力保健业务仍处于培育期。2024 年公司实现营收 14.10 亿(+48.24%),归母净利润 3.88 亿(+27.77%);其中 24Q4 收入 3.35 亿(+18.26%),归母净利润 0.71 亿(+36.15%),以隐形眼镜产品为主的视力保健业务毛利率相对较低,且该业务仍处于产能扩张期及合格率提升期,单位成本偏高,从而影响公司整体净利润增速。2025Q1 公司实现收入 3.57 亿(+15.07%),归母净利润 0.93 亿(-10.05%),多重因素导致公司 25Q1 业绩增长承压:2024Q1 暂未受到人工晶体国采影响,角膜塑形镜出厂价格略下调导致业绩增长贡献有所减弱,隐形眼镜业务板块尚处于培育阶段。

人工晶体销售放量对冲集采降价影响,视力保健业务收入占比提升至 30%。1)人工晶体收入 5.88 亿(+17.66%),销量同比增长 44.93%,"全视"多焦晶体等高端产品增长迅速但占比较低,受集采影响的人工晶体价格下调较多。2)"普诺瞳"角膜塑形镜收入 2.36 亿(+8.03%),销量同比增长 2.40%,公司积极丰富产品布局,推出了多种规格的离焦框架镜和离焦软镜等防控产品,使得近视防控产品营收实现 20.79%增长。3)隐形眼镜收入 4.26 亿(+211.84%),销量同比增长 241.11%,公司加大隐形眼镜产线建设和市场投入,核心子公司天眼收入 1.96 亿,净利润 0.08 亿;优你康收入 1.48 亿,净利润 0.12 亿;美悦瞳收入 0.86 亿,净利润 0.02 亿。

毛净利率受产品结构变化影响,首款国产眼内镜龙晶于 25 年初获批上市。2024 年毛利率为 66.23%(-9.78pp),主要受相对低毛利率的隐形眼镜产品收入占比提升的影响。销售费用率 14.12%(-5.17pp),管理费用率 12.12%(+0.03pp),研发费用率 7.60%(-2.24pp),财务费用率 1.22%(+0.92pp),净利率为 27.45%(-2.62pp),2025Q1 净利率为 25.14%,环比 2024 年四季度的 24.81%已经开始提升。公司是眼科创新研发平台型企业,在研项目丰富,有晶体眼人工晶状体(PR)已于 2025 年 1 月获批上市,龙晶®PR 成功填补了国产眼内镜产品的空白,有"薄、精、大、稳"四大设计优势。

投资建议:公司隐形眼镜处于快速放量期,首个国产眼内镜龙晶进口替代空间大。考虑隐形眼镜业务盈利水平改善情况和消费眼科产品受宏观经济环境的影响,下调 2025-26 年盈利预测,新增 2027 年盈利预测,预计 2025-27 年归母净利润为 4.69/5.78/7.17 亿(2025-26 年原为 5.18/6.37 亿),同比增长 20.7%/23.4%/23.9%,当前股价对应 PE 为 30.7/24.8/20.1X,维持"优于大市"评级。

风险提示:集采降价风险、竞争加剧风险、研发风险、销售不及预期

证券分析师: 张超(S0980522080001)、陈曦炳(S0980521120001)、彭思宇(S0980521060003)

◆ 杭州银行(600926.SH) 公司快评:转债触发强赎,高成长优质行将迎价值重估

2025 年 5 月 26 日晚间,杭州银行公告"杭银转债"已触发"杭银转债"的有条件赎回条款,将进一步夯实核心资本。对于杭州银行,公司治理机制和区域经济优势明显,高成长属性价值彰显;同时,伴随贸易冲击逐步显现,逆周期政策有望进一步加码,以杭州银行外代表的城投占比较高的银行也有望进一步受益,因此公司具备短期催化和中长期高成长优质标的双重逻辑,维持"优于大市"评级。

整体而言,"低利率环境+保险/ETF 增量资金+公募持仓调整"环境下 ROE 稳定且高分红的银行具备不错的配置的价值,下半年以杭州银行、江苏银行和成都银行为代表的受益逆周期政策加码的优质城商行有望跑出超额收益;同时,招商银行、常熟银行等具备核心竞争优势的个股也具备不错的投资价值。

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

◆ BOSS 直聘(BZ.O) 海外公司财报点评:招聘需求保持恢复态势,运营效率持续提升

收入同比增长 13%,经调整利润率达 40%。25Q1,公司营业收入 19.2 亿元,同比+13%,环比+19%,达到公司 24Q4 业绩会的指引上限(19.0-19.2 亿)。其中来自网络招聘服务 19.0 亿元。现金账单收入为 21.8 亿元,同比+6%,环比+19%,同比增速加速。本季度毛利率为 83.8%,同比+1pct,环比+1pct。25Q1 公司经调整净利润 7.6 亿元,同比+44%。经调整净利润率 40%,同比+9pct,环比持平。

业绩会上,公司维持全年的 Non-GAAP 营业利润为 30 亿预期,预计利润率后续季度持续提升。1)由于

季节性因素，第一季度的利润率是最低的；2）公司持续降低成本以提高整体效率，25Q1 公司销售费用 4.9 亿元，同比-15%；销售费率 26%，同比-8.5pct，环比+2.2pct。拆分销售费用，营销费用与去年相比绝对金额有所下降，与此同时销售人数有所减少。

商业化：付费企业数同比增长 12%，招聘需求保持恢复态势。2025Q1，平台 MAU 5760 万，同比+24%，环比 9%。B 端来看，累计 12 个月付费企业数 640 万，同比+12%，环比+5%。ARRPU 值（累计 12 个月）为 1170 元，同比增长 6%。春节以来，平台在企业端的招聘需求仍然保持着恢复的态势。1-4 月平均新增发布职位数同比涨了 17%。4 月和 5 月整体新增职位数以及活跃职位数都保持良好增长，没有出现相比 3 月的明显回落。具体行业：以餐饮零售为代表的服务业蓝领招聘需求，4 月份以来环比持续回暖。制造业招聘需求在关税的影响之下，显示韧性。公司预计 25Q2 总收入介于人民币 20.5 亿元至人民币 20.8 亿元之间，同比增加 6.9% 至 8.5%。随着招聘需求逐步恢复，我们预计现金账单收款保持 yoy 加速态势，并对收入侧有类似推动作用。

公司围绕 AI 技术深化应用，并扩大 AI 用户的测试规模和渗透率。1）AI to C：功能包括搜索结果 AI 生成、AI 面试机器人；2）AI to B：①灰度使用 AI 招聘功能的招聘者，在付出相同劳动量的情况下，达成效率提高了 1/4。②一季度公司提供过交付服务的企业数环比增长约 30%。3）AI to management：功能包括 AI 周报缩写，人力资源 AI 等。

投资建议：公司龙头地位稳固，建议关注招聘需求恢复态势以及 AI 应用进展。维持利润预期，预计 25-27 年经调整利润 33.5/43.1/52.7 亿元，同比增长 24%/29%/22%，对应 PE 值 19/15/12x。维持“优于大市”评级。

风险提示：政策风险，竞争格局风险，市场拓展不及预期风险等。

证券分析师：张伦可（S0980521120004）、曾光（S0980511040003）、陈淑媛（S0980524030003）、张鲁（S0980521120002）

金融工程

◆ 金融工程日报：A 股震荡走低，机器人、算力领跌，新消费题材逆势走强

市场表现：今日（20250527）大部分指数处于下跌状态，规模指数中中证 2000 指数表现较好，板块指数中北证 50 指数表现较好，风格指数中沪深 300 价值指数表现较好。医药、商贸零售、纺织服装、房地产、基础化工行业表现较好，有色金属、电子、汽车、计算机、机械行业表现较差。黄酒、虫害防治、珠宝、多肽药、草甘膦等概念表现较好，黄金精选、液态金属、摄像头、宇树机器人、光模块（CPO）等概念表现较差。

市场情绪：今日市场情绪较为高涨，收盘时有 95 只股票涨停，有 5 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 3.82%，昨日跌停股票今日收盘收益为 0.77%。今日封板率 74%，较前日提升 2%，连板率 41%，较前日提升 9%。

市场资金流向：截至 20250526 两融余额为 18059 亿元，其中融资余额 17940 亿元，融券余额 118 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 8.2%。

折溢价：20250526 当日 ETF 溢价较多的是创 50ETF 富国，ETF 折价较多的是沪港深 300ETF。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 14 亿元，20250526 当日大宗交易成交金额为 14 亿元，近半年以来平均折价率 5.48%，当日折价率为 4.03%。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 1.44%，3.16%，8.86%，12.10%，当日上证 50 股指期货主力合约年化贴水率为 9.14%，处于近一年来 16%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 11.57%，处于近一年来 13%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 19.29%，处于近一年来 10%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 22.87%，处于近一年来 11%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安杰思、英联股份、中农立华、宏工科技、潮宏基、中科美菱、深南电路、奥普特等，安杰思被 125 家机构调研。20250527 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入较多的股票是星徽股份、青岛金王、三生国健、湘邮科技、中旗股份、恒天海龙、信邦智能、胜业电气、科拓生物、红墙股份等，机构专用席位净流出较多的股票是新天地、诺普信、新金路、王子

新材、哈焊华通、合锻智能、金龙羽、智莱科技、中超控股、锦泓集团等。陆股通净流入较多的股票是格力博、烽火电子、诺普信、金龙羽等，陆股通净流出较多的股票是百利电气、三生国健、雪人股份、宁波远洋等。

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	774.98	-0.51	ICE 布伦特原油	64.74	-0.06
白银	8235.00	-0.21	铜	78280.00	0.01
铝	20135.00	-0.49	铅	16780.00	-0.32
豆一	4133.00	-0.62	锌	22635.00	1.04
豆粕	2793.00	0.35	镍	122390.00	-0.37
玉米	2319.00	-0.17	锡	265170.00	0.27
螺纹钢	2990.00	-0.59	SR507	5915.00	0.03

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	99.6	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
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
301101. SZ	不适用	8456. 60	13434. 14	100. 00	2024-12-16
603216. SH	梦天家居	16600. 00	22136. 00	100. 00	2024-12-16
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
000737. SZ	南风化工	104599. 31	169128. 73	100. 00	2024-12-16
301177. SZ	不适用	36000. 00	40001. 00	100. 00	2024-12-16
000401. SZ	冀东水泥	106598. 80	247935. 72	99. 97	2024-12-16
603071. SH	不适用	32026. 96	55795. 44	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	42343. 65	1. 780100	49. 57	49. 57	49. 57	49. 57	43. 71
德国 DAX 指数	24226. 49	0. 827547	90. 20	8. 92	7. 43	29. 03	48. 96
法 CAC40 指数	7826. 79	-0. 017118	-1. 45	3. 85	-3. 40	-3. 75	46. 89
恒生指数	23381. 99	0. 428050	-1. 26	6. 37	-1. 41	24. 19	70. 13
沪深 300 指数	3839. 39	-0. 536500	-1. 50	1. 38	-3. 24	5. 60	68. 98
美国 SP500 指数	5921. 54	2. 045902	-0. 31	7. 17	1. 02	11. 62	48. 53
纳斯达克综合指数	19199. 16	2. 465415	0. 29	10. 44	3. 53	13. 46	51. 88
日经 225 指数	37724. 11	0. 513115	0. 51	5. 65	-1. 39	-3. 02	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	253. 9900	-0. 7464	无数据	300750. SZ	宁德时代	253. 9900	-0. 7464	无数据
2	601318. SH	中国平安	53. 4000	0. 0000	无数据	603986. SH	兆易创新	112. 9000	-2. 6976	无数据
3	603986. SH	兆易创新	112. 9000	-2. 6976	无数据	601127. SH	赛力斯	138. 2100	-1. 0666	无数据
4	300502. SZ	新易盛	112. 1300	-3. 1358	无数据	300502. SZ	新易盛	112. 1300	-3. 1358	无数据
5	601398. SH	工商银行	7. 0600	0. 1418	无数据	601398. SH	工商银行	7. 0600	0. 1418	无数据
6	600036. SH	招商银行	43. 7400	-0. 1370	无数据	600036. SH	招商银行	43. 7400	-0. 1370	无数据
7	000333. SZ	美的集团	78. 4800	0. 2683	无数据	000333. SZ	美的集团	78. 4800	0. 2683	无数据

8	600519. SH	贵州茅台	1543. 9000	-0. 4257	无数据	600519. SH	贵州茅台	1543. 9000	-0. 4257	无数据
9	600900. SH	长江电力	30. 2600	-0. 2637	无数据	600900. SH	长江电力	30. 2600	-0. 2637	无数据
10	002594. SZ	比亚迪	372. 4100	-2. 2546	无数据	002594. SZ	比亚迪	372. 4100	-2. 2546	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	3988. HK	中国银行	4. 6300	0. 00216450	73777. 51	0700. HK	腾讯控股	512. 0000	0. 00392157	219472. 41
2	0941. HK	中国移动	88. 7500	0. 00623583	84465. 79	1810. HK	小米集团-W	51. 5500	0. 00487329	201397. 55
3	0700. HK	腾讯控股	512. 0000	0. 00392157	101574. 93	9988. HK	阿里巴巴-W	118. 0000	0. 00940975	196969. 58
4	2828. HK	恒生中国企业	无数据	无数据	113236. 26	3690. HK	美团-W	132. 1000	0. 02086553	185444. 30
5	9992. HK	泡泡玛特	233. 2000	0. 05424955	115377. 41	9992. HK	泡泡玛特	233. 2000	0. 05424955	93942. 06
6	9988. HK	阿里巴巴-W	118. 0000	0. 00940975	126178. 78	9660. HK	中油苏皇八一零 C	7. 9200	0. 11392405	50911. 22
7	9660. HK	中油苏皇八一零 C	7. 9200	0. 11392405	156755. 57	9660. HK	地平线机器人-W	7. 9200	0. 11392405	50911. 22
8	9660. HK	地平线机器人-W	7. 9200	0. 11392405	156755. 57	0939. HK	建设银行	7. 0100	-0. 00142450	50515. 59
9	1810. HK	小米集团-W	51. 5500	0. 00487329	212803. 58	2015. HK	理想汽车-W	111. 7000	0. 01637853	45422. 65
10	3690. HK	美团-W	132. 1000	0. 02086553	377370. 36	2367. HK	工行比联八零五 D	69. 6000	-0. 05434783	42269. 85
11	2800. HK	盈富基金	无数据	无数据	526229. 59	2367. HK	巨子生物	69. 6000	-0. 05434783	42269. 85

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