

晨会纪要

数据日期: 2025-03-19	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)	3426.42	10979.05	4010.16	12061.82	3066.10	1076.93
涨跌幅度(%)	-0.09	-0.32	0.06	-0.32	-0.57	-1.18
成交金额(亿元)	5599.70	9064.72	2860.75	3104.28	4406.46	1077.18

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

固定收益专题研究: 资金观察, 货币瞭望——资金面整体均衡, 预计3月市场利率下行

固定收益周报: 政府债务周度观察-新增地方债发行放缓

策略深度: AI 赋能资产配置(八)-DeepSeek 在资产配置中的实战解答

行业与公司

机械行业快评: 工程机械行业跟踪点评-1-2月挖掘机内销同比增长51%, 外销增长趋势延续

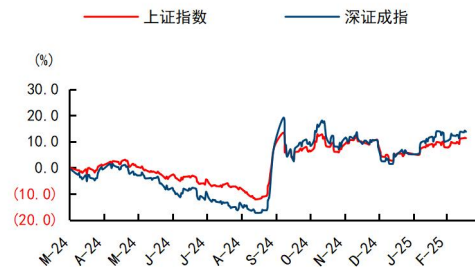
医药行业专题: 医疗AI专题报告(三): 设备篇——AI时代下的智能医疗设备革命

招商积余(001914.SZ) 财报点评: 归母净利增长14.2%, 毛利率修复

九华旅游(603199.SH) 财报点评: 客运渗透率提升提振淡季经营, 交通改善助力成长

道通科技(688208.SH) 深度报告: 全面智能化转型, AI赋能多场景落地实践

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 03月20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	24771.14	0.12

基金指数 03月20日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3222.56	0.03
股票基金指数	10448.62	0.69
混合基金指数	9741.47	0.55

汇率 03月20日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.09	0.21
美元兑人民币	7.22	-0.13
美元兑港币	7.76	-0.0
美元兑日元	149.29	0.05

非流通股解禁 03月20日

名称	解禁数量(万股)	流通股增加%	解禁日期
匠心家居	6000.00	100.00	2025-03-13
长安汽车	2590.64	45.92	2025-03-05
山水比德	2525.00	100.00	2025-02-13
霍普股份	2880.00	100.00	2025-01-28
浙版传媒	180000.02	100.00	2025-01-23
洪兴股份	6497.49	100.00	2025-01-22
云南旅游	6857.37	100.00	2025-01-16
广百股份	18692.79	100.00	2025-01-06

【常规内容】

宏观与策略

◆ 固定收益专题研究:资金观察,货币展望——资金面整体均衡,预计3月市场利率下行

Ø海外货币市场指标跟踪:美联储3月暂停降息预期一致,美债短期利率走势稳定; Ø国内货币市场指标跟踪——价:2月稳汇率压力减轻,资金面均衡偏紧,银行间和交易所回购利率均值大多下行。R001、GC001、R007和GC007月均值分别下行11BP、24BP、21BP和19BP;短期债券收益率方面,1年期短债收益率月均值大多小幅上行; Ø国内货币市场指标跟踪——量:2月银行间和交易所隔夜成交量的占比均较上月上升;银行间待购回债券余额同比月均值较上月有所下降;预估2月和3月超额存款准备金率分别为1.0%和1.0%; 3月资金展望:资金面整体均衡,预计3月市场利率下行;

证券分析师: 赵婧(S0980513080004)、陈笑楠(S0980524080001)、季家辉(S0980522010002)、李智能(S0980516060001)、董德志(S0980513100001)

◆ 固定收益周报:政府债务周度观察-新增地方债发行放缓

国债净融资+新增地方债发行第11周(3/10-3/16)-308亿,第12周(3/17-3/23)1650亿。截至第11周(3/10-3/16)广义赤字累计1.9万亿,进度16.4%,超去年同期。

国债第11周(3/10-3/16)净融资-821亿,第12周(3/17-3/23)1268亿。截至第11周(3/10-3/16)累计超1.0万亿,进度15.6%,远超过去五年同期。

新增一般债第11周(3/10-3/16)0亿,第12周(3/17-3/23)39亿。截至第11周(3/10-3/16)累计2427亿,进度30.3%,超过去年同期。

新增专项债第11周(3/10-3/16)513亿,第12周(3/17-3/23)342亿。截至第11周(3/10-3/16)累计6610亿,进度15.0%,超过去年同期。特殊新增专项债已发行1052亿,1月发行150亿,2月655亿,3月至今246亿。

特殊再融资债第11周(3/10-3/16)231亿,第12周(3/17-3/23)921亿。截至第11周(3/10-3/16)累计11118亿,发行进度56%。

城投债第11周(3/10-3/16)净融资-181亿,第12周(3/17-3/23)预计-599亿。截至本周城投债余额约10.8万亿。

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

◆ 策略深度:AI 赋能资产配置(八)-DeepSeek 在资产配置中的实战解答

本报告汇总了近期交流中,投资者对DeepSeek赋能资产配置的具体关注,并进行了详细的回答。总的来说,本文关注AI赋能资产配置的技术细节,重点分析了政策信号量化、数据处理方法、AI投研应用及其在金融市场中的具体落地方案。

AI可以有效量化政策信号强弱及其对市场的影响。AI在文本信号解析方面展现了强大的文本理解与量化能力。通过NLP技术,AI可以提取政策关键词、分析情感倾向、识别历史相似性,并构建学习解读指数。例如,通过DeepSeek深度学习体会货币政策表述中措辞变化。通过AI逐期文本对比分析结合市场反应回测,可建立标准化的信号量化体系。

在AI数据投喂中,应遵循因果一致性原则,避免回测纳入未来信息。在资产配置模型训练过程中,严格遵循因果一致性原则,确保数据时间逻辑合理,避免未来信息泄露。研究可采用逐期迭代学习方式,使AI能够适应市场环境变化,提高策略的稳健性和可解释性。相比全样本学习,逐期投喂数据能更好

地动态优化短周期策略，提升市场适应性。

在数据处理方面，AI 的优势在于对大规模多维度信息的有效整合。除了宏观变量，还可引入流动性、市场情绪、估值等综合指标，增强 AI 对市场行为的理解。但过度引入高维数据可能导致信息权重偏移，因此需精准选取关键变量，以提升策略解释力与前瞻性。

结合本地知识库，AI+RAG 能够有效实现已有配置框架的落地。当前 AI 在知识库构建方面存在数据选择偏差问题，可借鉴 RAG（检索增强生成）方法，通过检索-增强-生成流程提升 AI 的信息提取与分析能力。例如，AI 在基金分析时，可先检索基金历史表现、市场环境等关键信息，再结合模型生成分析结果，提高解读精准度。

结构化 Prompt 设计与实时逻辑输出，确保 AI 赋能的可靠性。为了确保 AI 计算的可靠性，本研究采用结构化 Prompt 设计，明确计算逻辑，并结合代码方式进行交互，以实现可追溯性和结果可复现性。此外，在策略构建过程中，AI 结合宏观预测调整权重，使资产配置更具稳健性。

现阶段，AI 与投研的结合应用仍有局限性。未来，AI 将在市场深度洞察、大型专项研究等领域进一步优化应用。通过不断改进 Prompt 设计、调整知识库投喂方式、优化微调机制，AI 可更精准地适应金融市场环境，并在人机协同模式下实现研究效率提升。

风险提示：模型过拟合风险；数据口径调整风险；AI 推理的不稳健性。

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

联系人：郭兰滨

行业与公司

◆ 机械行业快评：工程机械行业跟踪点评-1-2 月挖掘机内销同比增长 51%，外销增长趋势延续

挖掘机：据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025 年 2 月销售各类挖掘机 19270 台，同比增长 52.8%。其中国内销量 11640 台，同比增长 99.4%；出口量 7630 台，同比增长 12.7%。2025 年 2 月销售电动挖掘机 19 台。2025 年 1-2 月，挖掘机销量 31782 台，同比增长 27.2%；内/外销量分别是 17045/14737 台，同比增长 51.4%/7.37%。

装载机：据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2025 年 2 月销售各类装载机 8730 台，同比增长 34.4%。其中国内销量 4505 台，同比增长 63%；出口量 4225 台，同比增长 13.2%。2025 年 2 月销售电动装载机 1327 台。2025 年 1-2 月，装载机销量 16650 台，同比增长 16.5%。内/外销量分别是 8211/8439 台，同比增长 26.2%/8.33%。

市场指数：2 月中国地区小松挖掘机开工小时数为 56.8 小时，同比增长 100.7%。2025 年 2 月工程机械主要产品月开工率为 44.6%，同比增加 12.3 个百分点，环比下降 6.22 个百分点。

国信机械观点：国内方面，2024 年以来国内市场持续修复，2024 年 3 月-12 月，挖机内销连续实现正增长。2025 年 2 月，挖掘机内销同比大幅增长，2 月大幅增长主要系春节错配导致。从 1-2 月累计数据来看，挖机内销 17045 台，同比增长 51.4%，大幅增长一方面由于挖机更新周期迭代到来带动下游需求持续改善，另一方面，通常 3 月开始工程机械逐步进入销售旺季，带动工程机械销量增长；出口方面，2024 年 8 月以来，出口增速持续正增长，已连续 7 个月保持正增长态势，1-2 月挖机出口同比增长 7.37%。随着我国逐步深化与“一带一路”沿线国家合作，以及我国工程机械产品竞争力不断提升，我们认为工程机械出口仍具韧性，有望保持增长。

投资建议：国内工程机械有望企稳回升，出口有望持续增长，随着销售旺季到来，工程机械销量有望持续快速增长，主机厂建议关注徐工机械/三一重工/柳工/中联重科/山推股份，零部件厂商建议关注恒立液压，工业车辆建议关注安徽合力/杭叉集团。

风险提示：宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动、国际贸易风险、地产、基建投资不及预期。

证券分析师： 吴双（S0980519120001）、年亚颂（S0980523100002）

◆ 医药行业专题：医疗 AI 专题报告（三）：设备篇——AI 时代下的智能医疗设备革命

人工智能技术的快速发展正引领医疗终端应用步入效率革命的新时代。“AI+医疗”主要是指利用人工智能技术提高医疗供给端的效率和准确性。通过将深度学习、大数据分析等 AI 技术深度融入医疗设备和医疗服务领域，传统医疗器械的诊断精度、操作效率和智能化水平得到显著提升。AI 对医疗服务领域的赋能不仅优化了诊疗流程，缩短了诊疗时间，更推动了医疗资源的高效配置，为智慧医疗体系的构建提供了强有力的技术支撑。目前，AI 技术正在医学影像分析、辅助诊断与决策、健康管理与远程医疗和基因多组学等多个场景展现应用潜力。

AI 技术正加速渗透医学影像、手术机器人和脑机接口等应用领域。传统医疗影像手段主要依靠医生完成，存在诸多限制，AI 则为医学影像领域带来变革：一方面通过优化成像算法，提高医学影像的清晰度和对比度；另一方面，利用深度学习算法分析医学影像，识别和标记可能的病变区域，为医生提供辅助诊断信息，助力更高效、智能、精准的诊疗。根据国家医保局发布的放射检查类和超声检查类的价格项目立项指南，AI 辅助诊断已被纳入扩展项，体现了人工智能技术在提质增效方面的功能定位。GE Healthcare、奥林巴斯等海外医疗设备龙头以及 Butterfly Network、Nano-X 等创新企业正持续推动 AI 赋能，开发系列解决方案。手术机器人在 AI 赋能下正推动外科手术向智能化、精准化方向发展，已应用于术前规划、术中辅助和术后评估等各环节。科研人员成功在达芬奇手术机器人上应用模仿学习，使其在不依赖精确运动学数据的情况下完成外科操作，机器学习和深度学习也在执行复杂多样的骨科手术中显示出了应用潜力。脑机接口与 AI 的结合是通过将 AI 的计算和学习能力与脑机接口的信号捕捉和解码能力相结合，实现更高效、更智能的人机交互，可应用于医疗、大健康、教育、娱乐等多个领域。

医疗设备厂商积极推动 AI 技术融合，迈向数智化时代。祥生医疗较早布局人工智能领域研发，“乳腺疾病人工智能超声诊断软件”是国内首个取得国家级三类医疗器械检测报告的超声人工智能产品，已处于临床试验阶段。迈瑞医疗已发布全球首个临床落地的重症医疗大模型——“启元重症大模型”和“瑞影·AI+”解决方案，构建“设备+IT+AI”的数智医疗新生态。联影集团孵化的联影智能、联影智元等 AI 公司持续对联影医疗进行赋能，引领全线医疗设备产品数智化升级。开立医疗是国内“超声+内镜”领军企业，内部有独立的 AI 研发人员，多款 AI 软件助力超声和软镜的精准检查。微创机器人将 AI 技术融入产品，提升手术的精准性和安全性，图迈结合 5G 及卫星通信技术开创性完成多场景远程手术。

投资建议：关注“AI+医疗设备”领域进展及各场景的国内头部企业。AI 在医疗设备领域的应用价值日益显著，尤其在医学影像、手术机器人及脑机接口等方向，通过技术融合创新显著提升了诊疗效率与精准度，在诊断/手术精准化、神经功能重建等方向开辟了新路径。建议关注“AI+医疗设备”领域进展及各场景的国内头部企业：联影医疗、迈瑞医疗、开立医疗、祥生医疗。

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

联系人： 凌珑、贾瑞祥

◆ 招商积余(001914.SZ) 财报点评：归母净利增长 14.2%，毛利率修复

归母净利润增长 14.2%，毛利率修复。2024 年公司实现营业收入 171.7 亿元，同比增长 9.9%；实现归母净利润 8.4 亿元，同比增长 14.2%。分板块看，公司物业管理业务实现收入 164.9 亿元，同比增长 11.7%；资产管理业务实现收入 6.7 亿元，同比下降 4.0%。从物业管理业务的收入构成看，基础物业管理实现营业收入 134.0 亿元，同比增长 10.6%；平台增值服务实现营业收入 5.4 亿元，同比下降 8.2%；专业增值服务实现营业收入 25.5 亿元，同比增长 23.8%。2024 年公司整体毛利率增加 0.4pct 至 12.0%，其中物业管理业务毛利率增加 0.4pct 至 10.5%，物业管理业务中基础物管毛利率增加 1.9pct 至 10.7%。

市拓放缓，规模质效并进。2024 年公司实现新签年度合同额 40.3 亿元，其中第三方项目新签年度合同额为 36.9 亿元，来自母公司的新签年度合同额为 3.4 亿元。截至 2024 年末，公司在管项目 2296 个，覆盖全国 162 个城市，管理面积达 3.65 亿平方米，其中来自母公司的管理面积 1.32 亿平方米，来自第三方项目的管理面积为 2.33 亿平方米。

资产管理业务运营能力持续提升。在商业运营方面，截至 2024 年末公司旗下招商商管在管商业项目 70

个（含筹备项目），管理面积 393 万平方米。2024 年，在管项目集中商业销售额同比提升 30%，同店同比提升 6%；客流同比提升 34%，同店同比提升 11%；会员总数累计达 783 万，同比增长 12%。持有物业方面，截至 2024 年末公司可出租总面积为 46.9 万平方米，总体出租率为 95%。

风险提示：地产开发超预期下行；公司在管面积增长不及预期；毛利率下行超预期。

投资建议：公司降本增效成绩显著，凭借着母公司的资源禀赋和强劲的外拓能力，有望取得业绩持续稳定的增长。由于公司毛利率出现修复。我们小幅上调公司的盈利预测，预计公司 25/26 年营业收入为 190/208（原值为 188/206 亿元），归母净利润为 9.2/10.2 亿元（原值为 8.6/9.4 亿元），对应 EPS 分别为 0.87/0.96 元，对应 PE 分别为 14.0/12.7X，维持“优于大市”评级。

证券分析师： 任鹤（S0980520040006）、王粤雷（S0980520030001）、王静（S0980522100002）

◆ 九华旅游(603199.SH) 财报点评:客运渗透率提升提振淡季经营，交通改善助力成长

公司 2024 年净利润平稳增长，四季度表现亮眼。九华旅游 2024 年收入 7.64 亿元，同比增长 5.64%；归母净利润 1.86 亿元，同比增长 6.50%；扣非归母净利润 1.76 亿元，同比增长 5.94%，创历史新高。2024Q4 公司实现收入 1.95 亿元，同比增长 20.65%；归母净利润 0.32 亿元，同比增长 41.79%；扣非归母净利润 0.30 亿元，同比增长 44.12%。公司上半年旺下半年淡，2024 年一三季度都受到天气因素扰动，但二四季度客流良好增长叠加旅游客运业务渗透率提升支撑全年业绩实现平稳增长，四季度淡季叠加暖冬表现增速突出。

业绩拆分：客运业务增长系核心驱动，索道酒店业务同比表现平稳。分业务看，受益于去年春节游客运转中心投运后山下停车位扩容，政府对于私家车交通管制更为动态灵活，由此带来旅游客运渗透率的显著提升；2024 年公司客运业务收入实现 1.59 亿元，同比增长 31%；毛利率 52.37%，同比增加 3.82pct，经营杠杆效应突出。此外，索道缆车业务收入仍是盈利构成主力，2024 年实现收入 2.93 亿元，同比下滑 0.56%；毛利率 85.98%，同比增加 0.02pct，预计与乘索率回落有关。酒店业务收入 2.37 亿元，同比增长 1%。

上半年旺季客运渗透仍有提升潜力，期待高铁效应释放与项目扩容。展望后续，公司一看客运渗透提升。2024 年一季度旺季受天气扰动客运渗透未充分发挥潜力，一二季度为传统旺季，后续仍有进一步提升可能。二看高铁效应释放。公司此前自驾为主，池黄高铁于去年 4 月开通，若后续穿山公路打通有望进一步缩短车站至景区距离，叠加后续政府营销宣传与大黄山战略推进，高铁客流释放值得期待。三看项目扩容。狮子峰景区项目预计 2026 年底施工完毕，公司测算中线贡献千万量级利润；百岁宫缆车目前受制于运力瓶颈，后续改造升级有望提上日程。公司拟每 10 股派发现金股利 6.80 元（含税），对应分红率 40.46%，较去年降低 10%，预计系结合资本开支节奏综合考虑。经审慎研判，公司预计 2025 年收入 8.40 亿元，净利润 2.05 亿元，估算同比均增长 10%。

风险提示：恶劣天气扰动经营，新项目不及预期，交通改善效果不及预期等。

投资建议：我们维持 2025-2027 年公司归母净利润预测为 2.2/2.4 亿元，新增 2027 年 2.7 亿元预测，EPS 为 1.95/2.18/2.41 元，对应动态 PE 为 19/17/15x。公司背靠佛教名山，客流稳步提升，一方面景区内交通管制常态化与高铁客源占比增加有望支撑客运继续渗透提升，后续狮子峰索道、百岁宫缆车等项目推进贡献中线增量；另一方面公司主业相对聚焦且成本管控到位，有效发挥景区经营杠杆，维持“优于大市”评级。

证券分析师： 曾光（S0980511040003）、张鲁（S0980521120002）、杨玉莹（S0980524070006）

◆ 道通科技(688208.SH) 深度报告:全面智能化转型，AI 赋能多场景落地实践

战略定位：人工智能创新应用，引领业务强劲增长。深圳市道通科技股份有限公司创立于 2004 年，2020 年在科创板上市。公司专注于数字维修、数字能源、AI 机器人三大业务领域。总部位于深圳市，在全球拥有美国、中国、越南三大工厂，业务覆盖全球 120 多个国家和地区，提供全球领先的数字化汽车诊断解决方案、全场景智能充电网络和一站式光储充能源管理解决方案，以及应用于智慧能源、智能交通等领域的空地一体集群智慧解决方案。

AI 赋能估值重构：“底层技术+生态布局”驱动场景扩张。道通科技以“技术研发—生态构建—场景落地”形成商业闭环。技术端通过 AI 算法与多模态数据搭建技术中台，实现诊断/能源模块标准化开发；生态端贯通“车-桩-网”能源链，并延伸至交通巡检机器人等新兴领域，形成数字生态底座；场景端以 AI 诊断工具、智能充电桩等硬件切入北美等核心市场变现。

技术底座：AI 大模型驱动的研发体系构建。道通科技数据层整合诊断、能源、巡检多场景数据形成大模型训练底座，拥有海量远程诊断数据及维修应用案例；算法层沉淀车诊、能源、巡检三大领域核心能力，如多模态故障分析 Agents、充电 AI 算法、智能巡检方案等，构筑新能源生态的技术护城河。

生态布局：软硬协同的技术中台架构。道通以充电桩为核心载体，打造“软硬一体，纵深布局”的一体化生态。1) 硬件层：以电源模块为技术底座，集成诊断平板、充电桩、AI 机器人等；2) 软件层：依托 AI 诊断平板与智能分析工具，将 AI 广泛应用于充电网络优化、能量管理、预测性维护及智能调度等场景；3) 云端：道通科技的智能云平台为各类客户提供了集智能运营、智能运维和智能支付服务于一体的综合云服务解决方案。

场景激活：AI 技术生态的多元化落地实践。1) 数字诊断业务：道通科技充分运用生成式 AI，已构建领先的汽车数字化诊断系统、TPMS 检测系统、ADAS 系统等生态解决方案。道通通过打造领先的 AI 智能专家、AI 新能源电池检测专家，全面颠覆汽车诊断流程；2) 数字能源业务：各国加速布局充电设施，海外充电桩市场广阔。道通融合电力电子、数字技术与 AI 技术，以充电为核心，车桩云深度融合，提供领先的“全场景智能充电网络解决方案”和“一站式光储充能源管理解决方案”，包含系列充电桩平台，以及智能运营、智能运维、充电支付等综合云服务平台；3) AI 机器人业务：在能源、交通等行业，传统的人工巡检和监测手段已经无法满足客户不同场景、工况的巡检需求。道通发布以 AI 为核心的“空地一体集群智慧解决方案”，具体包含智能体机器人，AI PaaS 平台以及行业大模型一体机等三大核心模块，未来有望拓展场景，打开长期增长空间。

投资建议：预测道通科技 2024-2026 年归母净利润为 6.47/7.80/11.10 亿元，对应当前 PE 分别为 32.27/26.77/18.81 倍。我们采用 PE 估值法，选取可比公司中科创达、德赛西威、特锐德和盛弘股份作为参照，2025 年行业平均 PE 为 32.30 倍。考虑到公司稳步增长的盈利能力和行业趋势，我们给予公司 2025 年 32-35 倍 PE，预计合理市值 249.60-273.00 亿元，目标股价 55.24-60.42 元，给予“优于大市”评级。

风险提示：新兴业务进展不及预期，技术风险，境外经营风险，新能源及汽车诊断检测行业政策调整，市场竞争风险。

证券分析师：熊莉 (S0980519030002)

联系人：云梦泽

【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	704.62	1.02	ICE 布伦特原油	70.56	-0.71
白银	8366.00	0.64	铜	80620.00	0.43
铝	20635.00	-0.76	铅	17625.00	0.19
豆一	3931.00	-0.85	锌	23840.00	-0.37
豆粕	2905.00	0.06	镍	130420.00	0.00
玉米	2285.00	-0.26	锡	281370.00	0.24
螺纹钢	3138.00	-1.00	SR505	6113.00	0.41

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	100.7	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
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
002187.SZ	广百股份	18692.79	61761.91	100.00	2025-01-06
605287.SH	德才股份	2865.13	10000.00	100.00	2025-01-06
600679.SH	上海凤凰	550.77	34369.42	100.00	2024-12-23
000546.SZ	金圆股份	6613.75	78048.26	99.54	2024-12-20
301096.SZ	不适用	3960.00	10816.66	100.00	2024-12-20
688032.SH	不适用	1985.72	4000.00	100.00	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
603071.SH	不适用	32026.96	55795.44	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
301138. SZ	不适用	9000. 00	12000. 00	100. 00	2024-12-16
603216. SH	梦天家居	16600. 00	22136. 00	100. 00	2024-12-16
301101. SZ	不适用	8456. 60	13434. 14	100. 00	2024-12-16
002074. SZ	国轩高科	38416. 33	156267. 38	79. 01	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
300678. SZ	中科信息	381. 96	12858. 48	5. 95	2024-12-10
688110. SH	东芯股份	16571. 30	44224. 97	100. 00	2024-12-10
301168. SZ	通灵股份	7034. 70	12000. 00	100. 00	2024-12-10
688192. SH	迪哲医药	21784. 60	40000. 01	100. 00	2024-12-10
600886. SH	国投电力	48830. 64	745417. 97	100. 00	2024-12-10
301111. SZ	粤万年青	8986. 15	16000. 00	100. 00	2024-12-09
301193. SZ	家联科技	5985. 00	12000. 00	100. 00	2024-12-09
301199. SZ	迈赫股份	7650. 00	13334. 00	100. 00	2024-12-09
301179. SZ	泽宇智能	9900. 00	13200. 00	100. 00	2024-12-09
301126. SZ	达嘉维康	8187. 02	20650. 57	100. 00	2024-12-09
301213. SZ	观想科技	4804. 56	7999. 99	100. 00	2024-12-06
688151. SH	华强科技	24234. 68	34450. 00	100. 00	2024-12-06
301167. SZ	建研设计	2400. 00	8000. 00	100. 00	2024-12-06
301108. SZ	洁雅股份	4571. 77	8120. 98	100. 00	2024-12-03
000155. SZ	川能动力	17899. 55	144899. 55	100. 00	2024-12-03
301198. SZ	喜悦智行	5394. 00	10000. 00	100. 00	2024-12-02

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	41964. 63	0. 921855	48. 23	48. 23	48. 23	48. 23	44. 11
德国 DAX 指数	23288. 06	-0. 396224	82. 83	3. 80	16. 61	29. 46	48. 27
法 CAC40 指数	8171. 47	0. 701208	2. 28	0. 75	12. 02	-0. 36	44. 91
恒生指数	24771. 14	0. 123562	4. 96	7. 96	25. 40	49. 86	66. 19
沪深 300 指数	4010. 16	0. 061000	2. 11	1. 77	1. 63	12. 09	66. 04
美国 SP500 指数	5675. 29	1. 079852	1. 35	-7. 63	-3. 26	9. 59	50. 33
纳斯达克综合指数	17750. 79	1. 409211	0. 57	-11. 49	-8. 37	9. 79	56. 11
日经 225 指数	37751. 88	-0. 247163	2. 53	-3. 60	-2. 73	-5. 62	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	603259. SH	药明康德	70. 0000	0. 4592	无数据	603259. SH	药明康德	70. 0000	0. 4592	无数据
2	300750. SZ	宁德时代	265. 3900	3. 2646	无数据	300750. SZ	宁德时代	265. 3900	3. 2646	无数据
3	601318. SH	中国平安	54. 0700	0. 5766	无数据	601318. SH	中国平安	54. 0700	0. 5766	无数据
4	300124. SZ	汇川技术	72. 7400	2. 5952	无数据	300124. SZ	汇川技术	72. 7400	2. 5952	无数据
5	601899. SH	紫金矿业	18. 0500	1. 6329	无数据	601899. SH	紫金矿业	18. 0500	1. 6329	无数据
6	600276. SH	恒瑞医药	47. 2900	1. 6989	无数据	600276. SH	恒瑞医药	47. 2900	1. 6989	无数据
7	002384. SZ	东山精密	35. 8000	-3. 4520	无数据	002384. SZ	东山精密	35. 8000	-3. 4520	无数据

8	688256.SH	寒武纪-U	703.9000	-6.1467	无数据	688256.SH	寒武纪-U	703.9000	-6.1467	无数据
9	300476.SZ	胜宏科技	85.1000	-7.0047	无数据	600050.SH	中国联通	5.7700	-7.0853	无数据
10	002594.SZ	比亚迪	397.0700	3.2504	无数据	002594.SZ	比亚迪	397.0700	3.2504	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	3690.HK	美团-W	175.9000	-0.00789622	100706.61	1810.HK	小米集团-W	58.2000	0.00954033	703829.70
2	0941.HK	中国移动	84.7000	-0.00352941	134255.70	0700.HK	腾讯控股	540.0000	-0.00184843	365474.75
3	0981.HK	中芯国际	51.0500	-0.01257253	160176.29	9988.HK	阿里巴巴-W	141.1000	-0.01603905	207366.46
4	9868.HK	小鹏汽车-W	89.5500	-0.05835962	184560.54	2432.HK	建行比联八零三B	72.7000	0.06364301	193411.70
5	2432.HK	建行比联八零三B	72.7000	0.06364301	198357.82	2432.HK	越疆	72.7000	0.06364301	193411.70
6	2432.HK	越疆	72.7000	0.06364301	198357.82	0981.HK	中芯国际	51.0500	-0.01257253	188079.51
7	2828.HK	恒生中国企业	无数据	无数据	204552.78	3690.HK	美团-W	175.9000	-0.00789622	186242.14
8	0700.HK	腾讯控股	540.0000	-0.00184843	293095.61	9868.HK	小鹏汽车-W	89.5500	-0.05835962	160268.54
9	9988.HK	阿里巴巴-W	141.1000	-0.01603905	351030.82	9880.HK	平安法兴八一零A	96.0000	-0.01487943	76714.84
10	2800.HK	盈富基金	无数据	无数据	390664.67	9880.HK	优必选	96.0000	-0.01487943	76714.84
11	1810.HK	小米集团-W	58.2000	0.00954033	725451.27	0941.HK	中国移动	84.7000	-0.00352941	41006.35

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