

晨会纪要

数据日期: 2025-03-13	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)	3358.72	10736.19	3911.57	11816.00	2992.45	1069.70
涨跌幅度(%)	-0.39	-0.98	-0.39	-1.01	-1.55	-2.10
成交额(亿元)	6362.11	9705.16	2951.73	3424.27	4574.59	1284.94

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

宏观快评: 美国2月CPI数据点评-美股调整弱化消费需求, “再通胀”叙事或出现反转

宏观周报: 高技术制造业宏观周报-国信周频高技术制造业扩散指数降幅收窄

行业与公司

电新行业快评: 人工智能设备专题-英伟达GTC大会在即, 关注电源、液冷、CPO及PCB板块

蔚蓝锂芯(002245.SZ)财报点评: 电池出货快速增长, BBU、机器人等新场景助力长期发展

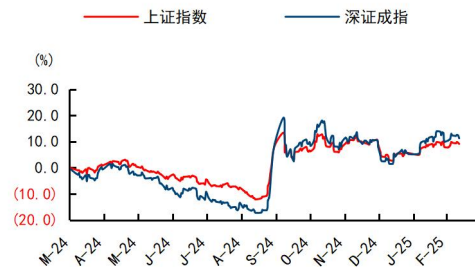
联想集团(00992.HK)海外公司财报点评: ISG业务扭亏为盈, 业绩稳健增长

华利集团(300979.SZ)公司快评: 2024年收入增长19%, 近期新工厂加速投产

金融工程

金融工程日报: 市场震荡走低, 红利反弹、科技回调

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14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	23462.65	-0.58

基金指数

03月14日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3221.32	0.07
股票基金指数	10280.51	-0.29
混合基金指数	9566.29	-0.35

汇率

03月14日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.08	-0.02
美元兑人民币	7.24	0.08
美元兑港币	7.77	0.02
美元兑日元	148.04	-0.13

非流通股解禁

03月14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

◆ 宏观快评:美国 2 月 CPI 数据点评-美股调整弱化消费需求,“再通胀”叙事或出现反转

美东时间 3 月 12 日,美国劳工统计局发布 2 月 CPI 通胀数据:环比来看,整体和核心 CPI 均上涨 0.2%,分别较上月回落 0.3 和 0.2 个百分点。同比来看,整体 CPI 上涨 2.8%,核心 CPI 同比上涨 3.1%,均较上月回落 0.2 个百分点。

证券分析师: 季家辉(S0980522010002)、田地(S0980524090003)、董德志(S0980513100001)

◆ 宏观周报:高技术制造业宏观周报-国信周频高技术制造业扩散指数降幅收窄

国信周频高技术制造业扩散指数降幅收窄。截至 2025 年 3 月 8 日当周,国信周频高技术制造业扩散指数 A 录得-0.2,降幅较上周收窄;国信周频高技术制造业扩散指数 B 为 51.6,较上期小幅回落。从分项看,动态随机存储器价格上升,半导体行业景气度上升;丙烯腈、六氟磷酸锂价格下降,航空航天、新能源行业景气度下降;6-氨基青霉烷酸、中关村电子产品价格指数不变,医药、计算机行业景气度不变。

高技术产业跟踪方面:

高技术制造业高频数据跟踪上,6-氨基青霉烷酸价格 320 元/千克,与上周持平;丙烯腈价格 8900 元/吨,较上周下降 650 元/吨;动态随机存储器(DRAM)价格 0.7740 美元,较上周下降 0.009 美元;晶圆(Wafer)价格最新一期报 2.44 美元/片,较上周上升 0.02 美元/片;六氟磷酸锂价格 6.15 万元/吨,较上周下降 0.1 万元/吨;中关村电子产品价格指数:液晶显示器最新一期报 91.04,与上周持平。

高技术制造业政策动向上,3 月 12 日,工业和信息化部党组书记李乐成主持召开干部大会,传达学习贯彻习近平总书记重要讲话精神和全国两会精神,部署贯彻落实工作。会议强调,要持续推动信息通信业高质量发展,扩大 5G 规模化应用,加快 6G 研发进程,推动工业互联网创新发展,推进算力中心建设布局优化,创新行业监管方式,强化网络和数据安全保障,加强无线电管理,提升频谱技术创新能力和频谱资源开发利用水平。

高技术制造业前沿动态上,3 月 11 日,OpenAI 宣布推出全新企业级 AI 代理开发工具,让企业构建自己的智能体,执行财务分析和客户服务等任务。

风险提示:高技术制造业发展和结构调整带来指标失灵;经济政策和产业政策干预;经济增速下滑。

证券分析师: 邵兴宇(S0980523070001)、董德志(S0980513100001)

行业与公司

◆ 电新行业快评:人工智能设备专题-英伟达 GTC 大会在即,关注电源、液冷、CPO 及 PCB 板块

英伟达将于本月 17-21 日举办 GTC 2025 大会,根据各家企业官方信息,我们认为本次大会应重点关注的技术变化包括:1) 电源设计: AIDC 电源方案向高压直流(HVDC)发展以降低运营能耗,同时备用电源快速锂电化,并部署更多超级电容,利用其快速高功率放电特性提供瞬时功率补偿,起到“削峰填谷”的作用;2) 液冷: AI 时代数据中心热密度加速提升,液冷应用成为刚需;3) 通信技术: 新推出 115.2Tbps 信号传输的 CPO 交换机新品, CPO 未来将成为数据中心网络互联中降本降耗的优选技术;4) PCB: 产品呈现高密度、高可靠性趋势。业界预测 NVL288 机架中的计算单元的 PCB 将回归早期 HGX 的 UBB+OAM 结构,向高密度、高集成度方向发展,带动了高密度互连线路板(HDI 板)、高多层板的需求,实现量

价齐升。

HVDC：为应对下一代大功率 AI 服务器的需求，台达、光宝等头部电源企业在本次 GTC 大会上推出 400V/800V HVDC 系列产品。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。HVDC 方案与 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%，未来有望稳步提升。2023 年以来，包括百度、阿里、Meta、谷歌等企业纷纷发布或启动下一代高压 HVDC 产品，将直流电压从 240/336V 提升至 ±400/750V，进一步降低服务器端损耗。

超级电容与锂电 BBU（电池备用电源）：超级电容方案有望在 GTC 2025 亮相。在 AI 服务器的数据中心运用中，为解决峰值功率需求，伟创力采用辅助电源来解决问题，武藏的锂离子电容器被选作辅助电源。台达也在官网上公开了 GTC 2025 的明星产品内容前瞻，其中包括使用了 LIC 超容的 Power Capacitance Shelf，证明了超级电容在未来高功率机架中的必要性。锂电 BBU 和超级电容共同组成了 GB200/300 rack 中的 Energy Storage Tray，由台达、光宝以及麦格米特等电源厂商整体供应。

液冷：B300 的 TDP（热设计功率）预计从 B200 的 1200W 提高至 1400W，散热要求更高，因此 GB300 系列服务器全面采用液冷散热技术。当前阶段，液冷应用主要采用冷板式技术；浸没式方案是长期发展方向。

通信：光电共封装 CPO (Co-packaged Optics) 是一种在数据中心互连领域应用的光电集成技术，目前主要用在交换机接口中。全球互联网云厂持续加大 AI 资本投入，CPO 作为数据中心网络互联中降本降耗的优选技术，备受全球各大通信电子头部企业关注。英伟达有望在 2025 年 GTC 大会上推出支持 115.2Tbps 信号传输的 CPO 交换机新品。

PCB：产品呈现高密度、高可靠性趋势。业界预测 NVL288 机架中的计算单元的 PCB 将回归早期 HGX 的 UBB+OAM 结构，向高密度、高集成度方向发展，带动了高密度互连线路板（HDI 板）、高多层板的需求，实现量价齐升。

投资建议：推荐关注 1) 电源：麦格米特、禾望电气、金盘科技、盛弘股份、蔚蓝锂芯、江海股份；2) 液冷：英维克；3) 通信 CPO：太辰光、博创科技、天孚通信；4) PCB：沪电股份、景旺电子、鹏鼎控股。

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；英伟达新产品出货进度不及预期；行业竞争加剧。

证券分析师：王蔚祺（S0980520080003）、袁文翀（S0980523110003）、胡剑（S0980521080001）、李书颖（S0980524090005）、袁阳（S0980524030002）

◆ 蔚蓝锂芯(002245.SZ) 财报点评: 电池出货快速增长, BBU、机器人等新场景助力长期发展

公司 2024 实现归母净利润 4.88 亿元，同比+247%。公司 2024 实现营收 67.56 亿元，同比+29%；实现归母净利润 4.88 亿元，同比+247%。公司 2024Q4 实现营收 19.18 亿元，同比+26%，环比+8%；实现归母净利润 2.06 亿元，同比+447%，环比+80%。

公司锂电池出货量快速增长、盈利能力显著修复。2024 年海外电动工具厂商去库存基本结束，电池采购恢复正常；同时降息周期带动北美地产市场回暖，电动工具整体需求显著回升。终端需求持续向好背景下，公司 2024 年锂电池业务实现营收 25.87 亿元，同比+58%；销量为 4.42 亿颗，同比翻倍增长。我们估计 2024Q4 公司锂电池出货量约为 1.5 亿颗，环比增长超 26%。2024 年公司锂电池业务毛利率为 21.94%，同比+13.51%。我们估计 2024 年公司锂电池单颗净利超 0.4 元、同比大幅增长；其中 Q4 单颗净利超 0.7 元、在稼动率提升背景下环比大幅改善。

公司电池新场景持续开拓，海外基地布局提升全球服务能力。公司在电动工具、清洁电器等场景深耕多年，伴随行业需求增长实现出货量稳步提升。同时，公司积极开拓 BBU、机器人、eVTOL 等新应用场景，未来有望带来新的业绩增量。此外，公司在马来西亚进行项目积极布局，以应对贸易政策风险并提升海外客户服务能力。目前马来西亚工厂已于 2024 年 10 月进入机电安装阶段，预计将于 2025H1 投产。

公司金属物流业务平稳发展、LED 业务快速增长。2024 公司 LED 业务实现营收 15.25 亿元，同比+23%；毛利率为 19.38%、同比+6.27pct；淮安顺昌实现净利润约 1.12 亿元。目前公司在国内 MiniLED TV 领域达到 50%份额；植物照明应用超高光效白光倒装芯片产品全球市占率超过 60%。2024 公司金属物流业务

实现营收 24.50 亿元，同比+6%；毛利率为 15.50%、同比-0.04pct。公司金属物流业务继续保持良好的经营状态，利润贡献小幅增长。

风险提示：下游需求不及预期；原材料价格波动超预期；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 BBU、机器人等新场景快速发展对于电池需求的积极影响，我们上调盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润为 6.98/8.67/10.36 亿元（原预测 2025-2026 年为 5.65/6.57 亿元），同比+43%/+24%/+20%，EPS 为 0.61/0.75/0.90 元，动态 PE 为 26/21/18 倍。

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

◆ 联想集团 (00992.HK) 海外公司财报点评：ISG 业务扭亏为盈，业绩稳健增长

基础设施方案业务（ISG）扭亏为盈，AI 驱动业绩增长。FY2025 前三季度公司实现营收 520.93 亿美元，同比+21.1%；实现净利润 12.95 亿美元，同比+69.7%。分季度看，FY25Q3 实现营收 187.96 亿美元，同比+19.4%、环比+5.3%；实现净利润 6.93 亿美元，同比+105.5%、环比+93.2%，主要由于单季度获得 2.82 亿美金的一次性所得税抵免。其中，FY2025 前三季度智能设备业务集团、基础设施方案业务集团、方案服务业务集团分别实现收入 387.20、104.04、63.07 亿美元，分别同比+13.4%、+62.8%、+11.6%。分季度看，FY25Q3 智能设备业务集团、基础设施方案业务集团、方案服务业务集团分别实现收入 137.84、39.38、22.57 亿美元，分别同比+11.5%、+59.2%、+11.7%，其中基础设施方案业务集团（ISG）实现经营溢利 100.2 万美元，首次单季度扭亏为盈，主要受益于：1）云厂商和中小企业客户需求强劲，AI 服务器业务快速增长；2）服务器相关研发费用摊销逐季度下降。

期间费用率环比持平，毛利率、净利率环比提升。FY25Q3 公司期间费用率为 13.2%，环比持平，其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 5.1%、3.8%、3.3%、1.0%，分别环比+0.21、-0.40、+0.24、-0.09 个 pct，销售费用增长主要由于公司智能手机业务快速拓展全球市场。FY25Q3 公司毛利率为 15.7%，环比提升 0.08 个 pct，主要由于：1）高端 PC 和手机销量持续增长，拉动智能设备业务集团毛利率提升；2）高毛利方案服务集团收入稳步增长。FY25Q3 公司净利率为 3.7%，环比+1.58 个 pct，主要由于获得 2.82 亿美金非经常所得税抵免，剔除所得税抵免后，FY25Q3 单季度公司净利润为 4.11 亿美元，对应净利率 2.2%，环比+0.04 个 pct，净利率仍实现环比提升。

2025 年 AI PC 渗透率有望快速提升，服务器业务有望快速增长。1）AI PC：一方面公司 25 自然年将在高、中、低端全系列推出 AI PC 产品，拉动 AI PC 渗透率提升；另一方面，公司 25 自然年将在全球范围内发布 AI PC 产品，拉动公司 PC 产品 ASP 和毛利率提升。2）服务器：25 自然年国内互联网大厂资本开支指引乐观，AI 服务器需求旺盛，公司 ISG 业务将充分受益。

风险提示：AI PC 渗透率不及预期；AI 服务器订单不及预期。

投资建议：维持“优于大市”评级。基于 FY2025 年获 2.82 亿美金的一次性所得税抵免，且服务器业务 FY25Q3 实现扭亏，上调盈利预测，预计 FY2025-FY2027 年盈利预测为 15.06/16.40/19.37 亿元（前值为 12.50/13.90/15.78 亿元），当前股价对应 PE=13/12/10x。公司为全球 AI PC 龙头，智能手机和服务器业务持续增长，维持“优于大市”评级。

证券分析师：熊莉（S0980519030002）、胡剑（S0980521080001）、詹浏洋（S0980524060001）、艾宪（S0980524090001）

◆ 华利集团 (300979.SZ) 公司快评：2024 年收入增长 19%，近期新工厂加速投产

公司公告：2025 年 3 月 12 日，公司公布 2024 年业绩快报及分红预案，2024 年营收同比增长 19.4%至 240.1 亿元；归母净利润同比增长 20.0%至 38.4 亿元；扣非归母净利润同比增长 18.9%至 37.8 亿元。公司拟每 10 股派发 20 元，分红率达 60.8%。

国信纺服观点：1）公司客户结构优质订单饱满，2024 年再次实现好于同行的业绩；分量价看，2024 年销售运动鞋 2.23 亿双，同比增长 17.5%；人民币口径单价大约+1.8%至 107.5 元；单四季度收入同比增长 11.9%至 64.9 亿元，归母净利润同比增长 9.2%至 10.0 亿元；2）2025 年产能限制接单情况下，实现中双位数增长具有确定性；3）高度重视公司长期现金回报价值：此次公司发布分红预案将分红比例提

升至 60.8%，在近几年公司将规划内的越南和印尼新厂投产后，分红回报有望进一步提升。4) 风险提示：产能扩张不及预期、下游品牌销售疲软、国际政治经济风险；5) 投资建议：业绩期将近，优先布局基本面出色、低估值、有拐点公司。我们认为近期公司股价回调主要由于：首先，公司 2025Q1 业绩同比表现预计呈现年内低点，因公司期内同时有 2 家新工厂投产并且去年同期利润率基数偏高，新工厂早期对盈利水平有负面影响；其次，近期同行与下游品牌公司受悲观预期影响股价下跌。考虑到新工厂投产预计短期对利润率产生小幅负面影响，我们小幅下调盈利预测，预计 2024~2026 年净利润分别为 38.4/43.0/50.0 亿元（前值为 39.0/44.3/50.3 亿元），同比增长 20.0%/12.1%/16.2%。在目前具有较大不确定性的宏观环境下，公司凭借竞争优势产能供不应求，能较好的抵御需求不确定性，以产能扩张爬坡的速度实现增长。预计自下个季度起，新厂爬坡贡献增大有望推动公司业绩增长逐季加速，当前公司估值也回落到近一年来相对低位，我们看好布局时机，维持 73.1~79.5 元的合理估值区间，对应 2025 年 20~22xPE，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：市场震荡走低，红利反弹、科技回调

市场表现：今日(20250313)大部分指数处于下跌状态，规模指数中上证 50 指数表现较好，板块指数中上证综指表现较好，风格指数中中证 500 价值指数表现较好。煤炭、钢铁、石油石化、银行、电力公用事业行业表现较好，电子、计算机、机械、综合金融、汽车行业表现较差。央企煤炭、珠宝、钒钛、中船系、黄金珠宝等概念表现较好，智谱 AI、宇树机器人、减速器、机器视觉、具身智能等概念表现较差。

市场情绪：今日收盘时有 53 只股票涨停，有 15 只股票跌停。昨日涨停股票今日表现低迷，赚钱效应较弱，高开低走，收盘收益为-0.12%，昨日跌停股票今日收盘收益为 1.00%。今日封板率 73%，较前日提升 10%，连板率 16%，较前日下降 15%。

市场资金流向：截至 20250312 两融余额为 19345 亿元，其中融资余额 19224 亿元，融券余额 121 亿元。两融余额占流通市值比重为 2.4%，两融交易占市场成交额比重为 10.0%。

折溢价：20250312 当日 ETF 溢价较多的是科技龙头 ETF，ETF 折价较多的是创 50ETF 工银。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 16 亿元，20250312 当日大宗交易成交金额为 44 亿元，近半年以来平均折价率 5.16%，当日折价率为 1.59%。近一年以来上证 50 股指期货主力合约年化升水率中位数为 0.62%，近一年以来沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率中位数为 1.13%，近一年以来中证 500 股指期货主力合约年化贴水率中位数为 6.11%，近一年以来中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率中位数为 9.92%，当日上证 50 股指期货主力合约年化贴水率为 1.28%，处于近一年来 40%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 7.22%，处于近一年来 18%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 18.19%，处于近一年来 4%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 26.32%，处于近一年来 4%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芯源微、怡合达、铭利达、润和软件、泰恩康、广信材料、优刻得-W、井松智能等，芯源微被 122 家机构调研。20250313 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入较多的股票是威孚高科、美力科技、新开普、捷昌驱动、天威视讯、元道通信、紫天科技、湖北广电、国脉科技、南兴股份等，机构专用席位净流出较多的股票是宝钛股份、方正电机、宏景科技、美锦能源、克莱特、新柴股份、三联锻造、南方精工、潍柴重机、神剑股份等。陆股通净流入较多的股票是云鼎科技、威孚高科、湖北广电、天威视讯等，陆股通净流出较多的股票是捷昌驱动、宝钛股份、嘉环科技、力鼎光电、美锦能源、国脉科技、大有能源等。

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	680.80	0.17	ICE 布伦特原油	70.95	1.99
白银	8132.00	0.76	铜	79480.00	1.00
铝	20915.00	-0.02	铅	17555.00	0.83
豆一	4086.00	0.00	锌	24055.00	0.52
豆粕	3346.00	-1.50	镍	132830.00	0.24
玉米	2250.00	0.00	锡	264100.00	0.34
螺纹钢	3200.00	0.28	SR503	6075.00	2.18

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	40813.56	-1.299512	44.17	44.17	44.17	44.17	45.35
德国 DAX 指数	22567.14	-0.481866	77.17	-0.19	10.59	25.64	46.44
法 CAC40 指数	7938.21	-0.635252	-3.16	-2.76	7.13	-2.44	46.23
恒生指数	23462.65	-0.583297	-3.72	7.55	17.48	37.35	69.88
沪深 300 指数	3911.57	-0.398600	-1.12	0.16	-0.54	9.49	67.70
美国 SP500 指数	5521.52	-1.389102	-3.78	-9.70	-8.75	6.89	51.59
纳斯达克综合指数	17303.01	-1.957339	-4.24	-13.24	-13.16	6.95	57.56
日经 225 指数	36790.03	-0.078926	-2.42	-6.76	-6.79	-4.92	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	29.4700	-2.8995	无数据	002050.SZ	三花智控	29.4700	-2.8995	无数据
2	603501.SH	韦尔股份	137.2000	-2.6122	无数据	002916.SZ	深南电路	128.0000	0.7319	无数据
3	002916.SZ	深南电路	128.0000	0.7319	无数据	002352.SZ	顺丰控股	43.6500	1.4173	无数据
4	002352.SZ	顺丰控股	43.6500	1.4173	无数据	300750.SZ	宁德时代	253.2200	-0.5029	无数据
5	601899.SH	紫金矿业	16.9600	1.6177	无数据	601899.SH	紫金矿业	16.9600	1.6177	无数据
6	688008.SH	澜起科技	75.2700	-3.6975	无数据	688008.SH	澜起科技	75.2700	-3.6975	无数据
7	000858.SZ	五粮液	132.3900	-0.4362	无数据	000858.SZ	五粮液	132.3900	-0.4362	无数据

8	000333.SZ	美的集团	70.0100	-0.1284	无数据	000333.SZ	美的集团	70.0100	-0.1284	无数据
9	600519.SH	贵州茅台	1537.7700	-0.3118	无数据	600519.SH	贵州茅台	1537.7700	-0.3118	无数据
10	002594.SZ	比亚迪	354.5000	0.9972	无数据	002594.SZ	比亚迪	354.5000	0.9972	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	9880.HK	平安法兴八 零 A	94.1500	-0.02888087	55945.23	1810.HK	小米集团-W	52.8500	0.01536984	381649.24
2	9880.HK	优必选	94.1500	-0.02888087	55945.23	0700.HK	腾讯控股	507.5000	-0.00878906	338892.74
3	0941.HK	中国移动	82.7000	0.00976801	103224.93	0981.HK	中芯国际	49.8500	-0.04957102	332650.48
4	2432.HK	建行比联八 零三 B	62.2500	0.20406190	116871.01	9988.HK	阿里巴巴-W	131.5000	-0.02448071	312215.27
5	2432.HK	越疆	62.2500	0.20406190	116871.01	3690.HK	美团-W	164.5000	-0.02257873	153475.64
6	1024.HK	快手-W	63.3000	-0.03872437	131096.53	1024.HK	快手-W	63.3000	-0.03872437	118802.57
7	9868.HK	小鹏汽车-W	95.5000	0.00262467	147882.12	2432.HK	建行比联八 零三 B	62.2500	0.20406190	103540.49
8	3690.HK	美团-W	164.5000	-0.02257873	158176.12	2432.HK	越疆	62.2500	0.20406190	103540.49
9	0981.HK	中芯国际	49.8500	-0.04957102	330253.74	9868.HK	小鹏汽车-W	95.5000	0.00262467	91869.34
10	0700.HK	腾讯控股	507.5000	-0.00878906	335991.34	2828.HK	恒生中国企业	无数据	无数据	58379.89
11	9988.HK	阿里巴巴-W	131.5000	-0.02448071	354084.41	9880.HK	平安法兴八 零 A	94.1500	-0.02888087	58159.73
12	1810.HK	小米集团-W	52.8500	0.01536984	409123.11	9880.HK	优必选	94.1500	-0.02888087	58159.73

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