

晨会纪要

数据日期: 2025-03-06	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)	3381.09	10898.75	3956.23	11901.81	3064.73	1121.58
涨跌幅度(%)	1.17	1.76	1.37	1.74	2.35	3.48
成交金额(亿元)	7364.38	11700.18	3974.19	3963.55	5922.97	1797.60

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

策略专题: ESG 月度观察 (2025 年第 2 期) - 绿色主权债框架发布

行业与公司

非银行业月报: 证券行业 2025 年 3 月报-DeepSeek 激活券商朱格拉周期
社服行业专题: 人力资源服务行业专题-经营复苏动能积聚, AI 破局龙头重估

机械行业 3 月投资策略: 2 月机械板块表现强势, 重点关注人形机器人、工程机械

SEA (SE. N) 海外公司财报点评: 收入利润表现亮眼, 电商持续快速增长

金融工程

金融工程日报: A 股单边上行, AI 智能体方向领涨

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07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	24369.71	3.28

基金指数

03月07日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3228.60	0.02
股票基金指数	10166.24	0.77
混合基金指数	9459.36	0.49

汇率

03月07日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.07	-0.04
美元兑人民币	7.23	0.0
美元兑港币	7.77	0.01
美元兑日元	147.98	-0.6

非流通股解禁

03月07日

名称	解禁数量 (万股)	流通股增加%	解禁日期
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
德才股份	2865.13	100.00	2025-01-06

【常规内容】

宏观与策略

◆ 策略专题:ESG 月度观察(2025 年第 2 期)-绿色主权债框架发布

海外 ESG 热点事件：在政策层面，欧盟宣布“清洁工业协议”，计划投资 1000 亿欧元推动清洁技术发展；金融领域，国际金融公司（IFC）创新推出可持续发展关联贷款以助力印尼可持续建筑发展，而英国顶级养老基金因道富银行退出 ESG 而撤资，凸显了投资者对 ESG 策略的坚定支持；企业行动方面，比亚迪计划向欧洲车企出售碳信用额度，助力欧洲车企应对欧盟排放法规；宜家母公司发布净零过渡计划，明确 2030 年和 2050 年的减排目标。此外，国际航空运输协会公布可持续航空燃料（SAF）减排量核算方法。

中国 ESG 热点事件：2 月 20 日，财政部发布《中华人民共和国绿色主权债券框架》，财政部将以此为基础，在境外发行中国绿色主权债券；2 月 28 日，《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》发布，引导银行业保险业发展绿色金融，支持绿色低碳发展。

ESG 基金：2024 年四季度，ESG 信息披露框架逐步建立，监管对于环境、社会、公司治理日益重视，随着市场情绪的回暖，市场投资者对于 ESG 基金购买的总体规模相较于 2024 年 9 月末增加 970.71 亿元。环境保护和社会责任主题基金收益可观。

国内 ESG 基金近一月业绩：2025 年 2 月国内 ESG 基金收益普遍为正，收益平均数及中位数分别为 3.77% 和 2.80%，其中灵活配置型基金和偏股混合型基金涨幅相对较大。

AI 重构 ESG 投资范式：AI 技术显著提升了 ESG 数据收集与评分的效率及精准度；AI 通过情感分析、负向筛选和动态组合管理，优化了 ESG 投资策略；AI 技术通过自动化报告与利益相关者互动，强化了 ESG 治理的透明度与问责；AI 与 ESG 的深度融合，正在重塑可持续投资的评估框架与执行路径。

学术前沿：何诚颖等（2025）对企业 ESG 表现如何影响股价波动风险进行了研究，研究表明良好的企业 ESG 表现有助于降低股价波动风险，环境（E）、社会（S）、治理（G）和年度综合指标 ESG 的提高均能抑制股价波动。李延喜等（2025）结合人工智能的发展进行研究，其认为人工智能技术的应用会显著提升企业高质量 ESG 表现，缓解融资约束和提高内部控制质量是人工智能发挥效果的两个作用路径。

风险提示：(1) 特朗普政府对于传统能源的支持 (2) 全球经济增长和低碳环保间权衡取舍对 ESG 投资节奏的短期扰动；(3) 文中个股或产品仅做统计汇总，不构成投资推荐依据。

证券分析师：王开（S0980521030001）、陈凯畅（S0980523090002）

联系人：郭兰滨

行业与公司

◆ 非银行业月报:证券行业 2025 年 3 月报-DeepSeek 激活券商朱格拉周期

证券公司 IT 投入中资本性支出、费用性支出、薪酬福利支出占比均衡。根据中证协数据，2023 年全年，证券行业 IT 支出共 415.41 亿元，其中资本性支出 135.74 亿元、占比 32.68%，费用性支出 160.81 亿元、占比 38.71%，薪酬福利支出 118.85 亿元、占比 28.61%。证券行业 IT 支出与行业景气度相关性较高，2021 年至 2023 年，受证券行业营收增速承压影响，IT 支出也显著降速，行业 IT 支出同比增速从 2021 年的 26.52% 下降至 2023 年的 10.00%。

IT 在证券行业应用场景基本实现全覆盖，经纪业务及中后台 IT 投入占比显著高于其他业务。细分来看，IT 应用已经覆盖经纪业务、机构服务、资产管理、自营投资、投资银行、信用业务、合规风控、经营决策、企业运营与管理等多方面。细分行业 IT 投入中的资本性支出，2023 年经纪业务占比 33.82%、中后台占比 38.34%，二者占据绝大部分的资本性支出。证券行业开设最早、最核心的业务为代客交易证券，

即经纪业务，同时该业务时效性、准确性、安全性要求极高，因此经纪业务需要的核心交易系统、交易设备为最重要的 IT 支出事项。同时，伴随证券公司规模日趋庞大，管理事务逐渐繁琐，证券行业中后台 IT 支出也与日俱增。

人工智能已广泛应用于证券公司各项业务中，经纪业务、中后台、投行业务应用案例较多。2023 年，经纪业务的人工智能应用案例共 159 个，占比 41.51%；中后台应用案例 92 个，占比 24.02%；投行业务应用案例 45 个，占比 11.75%。多家券商接入 DeepSeek 大模型后，券商有望将其赋能于智能投顾、智能客服、行业研究、风险管理、智能办公等多个场景，进一步加速其在更广泛领域中的应用，也为证券行业带来新的发展机遇。

成交量有所回暖，两融规模扩张。(1) 经纪业务方面，2 月 A 股日均成交金额为 18,402 亿元，环比+52.5%，同比+92.2%。(2) 投行业务方面，2 月 IPO 数量为 1 家，募集资金规模为 1.281 亿元，环比-98.0%；2 月再融资规模为 31.289 亿元，环比-96.2%；2 月企业债和公司债承销规模为 2144.99 亿元，环比-28.88%。

(3) 自营业务方面，上证综指+0.29%，沪深 300 指数+1.91%，创业板指数+5.16%，中证全债指数下跌 1.06%。(4) 从反映市场风险偏好和活跃度的两融余额看，至 2 月 28 日，两融余额为 1.9 万亿元。

投资建议：我们对行业维持“优于大市”评级。着眼于严监管下的两条主线，我们判断行业集中度会进一步提升，机构定价权进一步加深，资管指数化进一步加强，监管要求进一步提高。重点推荐龙头券商中信证券、华泰证券。建议关注业务协同预期强的兴业证券，整合推进顺利的国联民生。

风险提示：经济复苏不及预期；市场竞争加剧；创新推进不及预期等。

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

◆ 社服行业专题：人力资源服务行业专题-经营复苏动能积聚，AI 破局龙头重估

蓝海市场空间广阔，头部集中度稳步抬升。《2024 年中国人力资源服务行业研究报告》数据显示，2023 年国内人服市场规模约 2.76 万亿，2028 年预计将增至 5.03 万亿，CAGR（2023-2028 年）约 12.7%，行业增长势头稳健。2023 年国内人服机构 CR3/CR5 分别为 20.7%/21.3%，2019 年同期 CR3/CR5 分别为 19.4%/19.0%，集中度呈现稳步提升趋势，目前人服行业 TOP5 玩家（收入规模）为北京人力、外服控股、中智集团、科锐国际、Boss 直聘。

赛道 PK：外包景气度最高，招聘受宏观扰动渐进复苏。人服行业可划分为招聘服务（猎头/在线招聘/招聘流程外包等）、外包服务（业务外包/HR 事务外包等）、软件与咨询培训（软件/管理培训/人才测评等）三大核心板块。沙利文数据显示，2023 年，国内招聘服务市场规模为 0.36 万亿元，规模占比 13.1%，CAGR（2023-2028 年）约 10.2%；2023 年，外包服务市场规模 2.13 万亿，规模占比约 77.0%，CAGR（2023-2028 年）约 13.9%；同期软件及其他服务市场规模 0.27 万亿，规模占比 9.9%，CAGR（2023-2028 年）约 5.8%。整体而言，外包业务景气度最高，招聘服务则受宏观扰动呈渐进复苏态势。

成长看点：1) 看点 1：新兴产业用工合规性提升，为外包贡献新增量。外包业务具备适度逆周期属性，过往依托自身“风险转移、降低成本”特点，在传统制造业、商业服务、互联网领域不断提升渗透率。目前包含外卖员、网约车等在内的新兴产业劳动者超 8400 万人，该赛道用工合规性提升后人服龙头外包业务将受益；2) 看点 2：招聘业务强顺周期属性。招聘业务景气度普遍滞后于经济周期 1-2 个季度，2025 年政府工作报告提及 GDP 增速目标为 5%左右，城镇新增就业人数为 1200 万人以上，经济企稳背景下招聘业务有望展现经营弹性；3) 看点 3：AI 提升匹配效率、降本增效。过去人服招聘需求因“岗位”要求的多样化，业务难标准化且重人工，规模效应弱。AI 技术赋能下，内部匹配效率与准确度将提升，规模效应改善下降本增效可期。

风险提示：宏观经济承压、行业竞争加剧、大客户流失、AI 商业落地风险

投资建议：维持板块“优于大市”评级。人力资源服务行业是国家经济的晴雨表，过去 2 年受外部环境的影响，人服龙头收入面临不同程度的增长压力，且除在线招聘细分领域外行业属于劳动密集型产业，收入承压下利润率进一步走低，故同期人龙头股价也均承压回撤，估值水平回调至历史偏底部区域。展望 2025 年，“灵活用工渗透率走高+AI 赋能提效+顺周期弹性”成为行业当下看点，综合龙头业务结构以及现阶段估值水平，重点推荐科锐国际、北京人力、同道猎聘、BOSS 直聘，建议同步关注外服控股。

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

◆ 机械行业 3 月投资策略：2 月机械板块表现强势，重点关注人形机器人、工程机械

2 月行情回顾&重要数据跟踪：2 月机械板块上涨 10.71%，跑赢沪深 300 指数 8.80 个 pct。2 月制造业 PMI 指数 50.20%，环比上升 1.1%。机械行业 TTM 市盈率/市净率约为 34.28/2.60 倍。2025 年以来钢价/铜价/铝价指数变动-1.72%/7.55%/4.81%。

重点关注：人形机器人和工程机械板块

一、人形机器人：把握高确定性特斯拉产业链，关注国内机器人链

长期看，人形机器人是有望超过新能源汽车/智能手机市场规模的万亿级赛道，有极大解放生产力和改善人类生活的应用潜力。短期看，海外的特斯拉 Optimus 过去三年进展迅速且即将量产，国内宇树科技、智元机器人、优必选等创新企业人形机器人产品快速迭代、蓬勃发展，大型科技企业如华为、小米等，整车企业如比亚迪、小鹏等积极布局，叠加政府高度重视人形机器人发展提供政策支持，人形机器人已经成为未来最确定的方向之一。当前时点，建议把握技术实力强、确定性高的 T 链公司，关注国内机器人链等的潜在弹性机会，建议重点关注：【恒立液压】【绿的谐波】【兆威机电】【龙溪股份】【国茂股份】【博众精工】【金帝股份】【星德胜】等。

二、工程机械：销售旺季来临，内需有望持续增长

长期看，2025 年随着新一轮的更替周期到来、电动化率的提升，内需有望持续复苏。海外市场空间广阔，国内主机厂市占率低，2025 年随着海外经济好转、国内主机厂竞争力加强，出口有望保持增长。短期看，2025 年 1 月国内销量 0.54 万台，受春节影响，同比仅下降 0.3%，出口量 0.71 万台，同比增长 2.19%，增长趋势延续。2 月中国工程机械市场指数（CMI）同比增长 13.53%，表明项目开工情况好转，带动设备开工率和开工小时数升温。整体来看，工程机械内需持续复苏，出口增长延续，随着 3 月销售旺季的到来，工程机械销量有望快速增长，建议重点关注：【恒立液压】【徐工机械】【三一重工】【柳工】【中联重科】【山推股份】。

重点组合&3 月投资观点：深耕价值，把握前瞻

重点组合：华测检测、广电计量、伊之密；柏楚电子、绿的谐波、汇川技术、怡合达；徐工机械、柳工、恒立液压、三一重工；奥特维、捷佳伟创；应流股份；巨星科技。3 月金股推荐：【恒立液压】【徐工机械】【安徽合力】【伊之密】【广日股份】。

从长期投资主线的角度，自上而下我们建议关注以下方向：

从需求侧看新兴市场成长和出口崛起，重点关注 1) 新兴成长的细分行业（从 0 到 1）：人形机器人、AI 基建-燃气轮机、智能焊接机器人、煤化工设备行业等；2) 具备全球竞争力、出口加速的细分行业龙头（欧美出口链受益降息+库存周期，新兴市场凭借技术出海拿份额）：工程机械、商用餐饮设备、注塑机、石化设备、油气设备、木工机械、手/电动工具、防爆电器等。

从供给侧看看存量更新及进口替代，重点关注 1) 受益存量更新或逆周期调节景气相对稳健的细分行业：船舶、轨交设备、核电设备等；2) 在竞争加剧市场中具备持续提份额能力的细分行业龙头：顺周期通用设备（注塑机、激光控制系统、工控、FA 零部件、叉车等）、检测服务等；3) 进口替代空间大的细分行业：电子测量仪器、实验分析仪器、半导体设备等。

看好具备核心竞争力的优质龙头公司，把握结构性成长机会：

1.1、人形机器人：重点关注：1) 减速器环节：【绿的谐波】【国茂股份】；2) 丝杠环节：【恒立液压】【绿的谐波】【震裕科技】；3) 电机环节：【兆威机电】【鸣志电器】【伟创电气】【步科股份】等；4) 灵巧手：【兆威机电】；5) 其他：【汇川技术】【中坚科技】【东华测试】【德马科技】【永创智能】【金帝股份】【国机精工】【东华测试】【博众精工】【龙溪股份】【中联重科】【星德胜】等。

1.2、AI 基建-燃气轮机：重点关注【应流股份】【豪迈科技】【冰轮环境】【联德股份】。

1.3、智能焊接机器人：重点关注【柏楚电子】。

1. 4、煤化工设备：重点关注【中泰股份】【航天工程】【川仪股份】【博隆技术】。
2. 1、出口链设备公司：重点关注【巨星科技】【银都股份】【伊之密】【中泰股份】【应流股份】【宏华数科】【华荣股份】【弘亚数控】等。
2. 2、工程机械：重点推荐【徐工机械】【三一重工】【柳工】【中联重科】【恒立液压】。
- 3、核电设备：重点推荐【佳电股份】【中密控股】【江苏神通】【应流股份】。
4. 1、顺周期通用设备：零部件环节重点推荐【汇川技术】【绿的谐波】【柏楚电子】【怡合达】【国茂股份】，整机环节重点推荐【伊之密】【杭叉集团】【安徽合力】【杭氧股份】。
4. 2、检测服务：重点推荐综合性检测龙头【广电计量】【华测检测】，关注【信测标准】【中国电研】。
- 5、进口替代方向：科学仪器重点推荐【鼎阳科技】【普源精电】【优利德】等；光刻机产业链重点推荐【汇成真空】。
- 6、其他低估值业绩稳健或高分红的细分行业隐形冠军：重点关注【优利德】【华翔股份】【广日股份】【中泰股份】【博隆技术】等。

风险提示：宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动、贸易摩擦风险。

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

◆ SEA (SE.N) 海外公司财报点评: 收入利润表现亮眼, 电商持续快速增长

电商业务带动收入利润表现亮眼。收入端看, 2024Q4 公司收入 50 亿美元, 同比增长 37%, 增长主要来自电商业务和数字金融业务。利润端看, 本季度公司实现净利润 2.4 美元, 净利率 5%。电商/游戏/数字金融业务 2024Q4 经调整 EBITDA 利润率分别为 4%/56%/29% (去年同期分别为-9%/43%/31%, 2024Q3 分别为 1%/63%/31%)。

电商业务: GMV 同比+24%, 变现率持续提升。本季度电商业务营收 37 亿美元, 同比+41%, 我们认为主要与 GMV 较快增长、货币化率持续提升有关, 24Q4 GMV yoy+24%左右, 平台货币化率从去年同期 9.8% 提升至 11.2%, 主要来自广告货币化率拉动; 本季度电商经调整 EBITDA 为 1.5 亿美元, 经调 EBITDA 利润率 4.2%, 利润率同环比显著提升, 亚洲市场和其他市场经调整 EBITDA 均为正。公司指引 2025 年电商业务 GMV 增速约 20%, 盈利能力将持续提升。

数字金融: 收入和利润稳健增长, 不良率环比持平。2024Q4, 公司数字金融业务实现收入 7.3 亿美元, 同比增长 55%, 主要受信贷业务驱动。经调整 EBITDA 为 2.1 亿美元, 利润率 29% (去年同期 31%)。根据公司公告和业绩会议, 截至 2024 年 12 月 31 日, 应收贷款总额为 51 亿美元, 同比+64%; 逾期 90 天以上的不良贷款率 1.2%, 环比持平。

投资建议: 维持“优于大市”评级。东南亚竞争格局持续缓和, 各电商平台持续改善 UE 以及货币化率水平, Shopee 保持较快增长, 我们调整公司 2025-2026 年收入预测至 202/235 亿元, 调整幅度为 6%/9%, 新增 2027 年收入预测 271 亿元, 主要反映对于电商业务收入转好的预期; 调整盈利预测至 15/23 亿元, 调整幅度为+21%/+24%, 新增 2027 年盈利预测 29 亿元, 主要反映短期由亏转盈表现良好, 长期看好公司电商/游戏/金融业务盈利释放潜力。目前公司对应 2025 年 PE 53x, PS 3.8x, 给予电商业务对应 2025 年 40-42xPE, 数字金融对应 2025 年 25xPE, 数字娱乐对应 2025 年 10xPE, 调整目标价至 150-154 美元, 上涨空间 13%-16%。

风险提示: 新进入者竞争加剧等市场风险, 宏观经济系统性风险等。

证券分析师: 张伦可 (S0980521120004)、王颖婕 (S0980525020001)

金融工程

◆ 金融工程日报:A 股单边上行, AI 智能体方向领涨

市场表现: 今日 (20250306) 大部分指数处于上涨状态, 规模指数中中证 1000 指数表现较好, 板块指数

中科创 50 指数表现较好，风格指数中中证 500 成长指数表现较好。计算机、综合金融、传媒、消费者服务、房地产行业表现较好，银行、钢铁、电力公用事业、石油石化、交通运输行业表现较差。Kimi、智谱 AI、微软合作商、智能体、征信等概念表现较好，高速公路精选、央企银行、钢铁股精选、港口精选、银行精选等概念表现较差。

市场情绪：今日市场情绪较为高涨，收盘时有 115 只股票涨停，有 6 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 3.11%，昨日跌停股票今日收盘收益为-0.35%。今日封板率 76%，较前日提升 7%，连板率 25%，较前日提升 7%。

市场资金流向：截至 20250305 两融余额为 19033 亿元，其中融资余额 18917 亿元，融券余额 116 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 9.1%。

折溢价：20250305 当日 ETF 溢价较多的是电信 50ETF，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，20250305 当日大宗交易成交金额为 15 亿元，近半年以来平均折价率 5.10%，当日折价率为 5.20%。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 5.83%，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 9.74%，当日上证 50 股指期货主力合约年化升水率为 0.89%，处于近一年来 53%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 1.17%，处于近一年来 49%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 10.44%，处于近一年来 21%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 20.58%，处于近一年来 10%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百济神州-U、华锐精密、阿拉丁、威胜信息、中控技术、东方雨虹、粤高速 A、振华股份等，百济神州-U 被 113 家机构调研。20250306 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入较多的股票是东软集团、新致软件、热景生物、共进股份、铂力特、元道通信、富特科技、好上好、世纪恒通、智微智能、立方数科、中亦科技、宏景科技等，机构专用席位净流出较多的股票是拓维信息、科华数据、汉得信息、万马股份、鼎捷数智、康力源、卓翼科技等。陆股通净流入较多的股票是汉得信息、蓝色光标、万马股份、拓维信息、首创证券、科华数据、宁波建工、好上好、恒为科技、共进股份等，陆股通净流出较多的股票是鼎捷数智、东软集团、智微智能、岩山科技、铂力特等。

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	680.16	0.00	ICE 布伦特原油	69.30	-2.44
白银	8011.00	0.69	铜	78170.00	1.55
铝	20805.00	1.04	铅	17340.00	0.11
豆一	4100.00	-1.32	锌	23920.00	1.20
豆粕	3505.00	-0.51	镍	127450.00	-0.10
玉米	2163.00	-0.50	锡	257390.00	0.26
螺纹钢	3229.00	0.06	SR503	5950.00	0.00

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	100.0	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
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
301100.SZ	不适用	15000.00	20000.00	100.00	2024-12-17
600859.SH	王府井	4147.65	113273.80	99.75	2024-12-17
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

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
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
603071.SH	不适用	32026.96	55795.44	100.00	2024-12-16
002074.SZ	国轩高科	38416.33	156267.38	79.01	2024-12-16
301168.SZ	通灵股份	7034.70	12000.00	100.00	2024-12-10
688110.SH	东芯股份	16571.30	44224.97	100.00	2024-12-10
688192.SH	迪哲医药	21784.60	40000.01	100.00	2024-12-10
300678.SZ	中科信息	381.96	12858.48	5.95	2024-12-10
600886.SH	国投电力	48830.64	745417.97	100.00	2024-12-10
301199.SZ	迈赫股份	7650.00	13334.00	100.00	2024-12-09
301193.SZ	家联科技	5985.00	12000.00	100.00	2024-12-09
301111.SZ	粤万年青	8986.15	16000.00	100.00	2024-12-09
301126.SZ	达嘉维康	8187.02	20650.57	100.00	2024-12-09
301179.SZ	泽宇智能	9900.00	13200.00	100.00	2024-12-09
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
301213.SZ	观想科技	4804.56	7999.99	100.00	2024-12-06
000155.SZ	川能动力	17899.55	144899.55	100.00	2024-12-03
301108.SZ	洁雅股份	4571.77	8120.98	100.00	2024-12-03
301198.SZ	喜悦智行	5394.00	10000.00	100.00	2024-12-02
688112.SH	鼎阳科技	7600.80	10666.67	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	42579.07	-0.994070	50.40	50.40	50.40	50.40	43.47
德国 DAX 指数	23419.48	1.466356	83.87	6.92	14.88	32.18	43.44
法 CAC40 指数	8197.67	0.292644	1.17	2.37	10.37	3.05	44.77
恒生指数	24369.71	3.286823	2.74	16.64	22.67	48.25	67.28
沪深 300 指数	3956.23	1.375200	-0.29	2.95	-0.42	11.41	66.94
美国 SP500 指数	5738.52	-1.781903	-2.09	-5.67	-5.77	12.41	49.64
纳斯达克综合指数	18069.26	-2.605924	-2.56	-8.70	-9.01	12.71	55.12
日经 225 指数	37704.93	0.766177	-1.44	-3.48	-3.54	-5.95	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	002916.SZ	深南电路	132.5100	5.7880	无数据	002916.SZ	深南电路	132.5100	5.7880	无数据
2	300750.SZ	宁德时代	264.3100	1.2721	无数据	300750.SZ	宁德时代	264.3100	1.2721	无数据
3	300454.SZ	深信服	125.2600	14.5182	无数据	300454.SZ	深信服	125.2600	14.5182	无数据
4	000858.SZ	五粮液	131.6800	2.3871	无数据	000063.SZ	中兴通讯	38.0000	2.6750	无数据
5	601127.SH	赛力斯	134.8700	6.5324	无数据	000858.SZ	五粮液	131.6800	2.3871	无数据
6	688256.SH	寒武纪-U	775.0000	8.9401	无数据	601127.SH	赛力斯	134.8700	6.5324	无数据
7	688041.SH	海光信息	163.0300	5.8980	无数据	688256.SH	寒武纪-U	775.0000	8.9401	无数据

8	000333.SZ	美的集团	71.1400	-0.8502	无数据	688041.SH	海光信息	163.0300	5.8980	无数据
9	002594.SZ	比亚迪	358.9300	1.4041	无数据	002594.SZ	比亚迪	358.9300	1.4041	无数据
10	002475.SZ	立讯精密	42.3700	1.0976	无数据	002475.SZ	立讯精密	42.3700	1.0976	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	1347.HK	华虹半导体	37.0000	0.01928375	62295.26	0700.HK	腾讯控股	544.0000	0.07616222	1003057.15
2	0883.HK	中国海洋石油	17.4200	-0.00229095	107876.56	1810.HK	小米集团-W	54.9000	0.01291513	694191.13
3	2015.HK	理想汽车-W	110.3000	0.00455373	143680.83	9988.HK	阿里巴巴-W	140.8000	0.08391070	565579.59
4	0941.HK	中国移动	82.2000	0.01169231	152203.92	0981.HK	中芯国际	56.3000	0.02456779	370174.27
5	3690.HK	美团-W	180.3000	0.05131195	232683.82	1024.HK	快手-W	60.8000	0.15699334	256008.58
6	0981.HK	中芯国际	56.3000	0.02456779	339650.76	3690.HK	美团-W	180.3000	0.05131195	233346.44
7	1024.HK	快手-W	60.8000	0.15699334	408608.11	0883.HK	中国海洋石油	17.4200	-0.00229095	149719.87
8	9988.HK	阿里巴巴-W	140.8000	0.08391070	710848.09	2800.HK	盈富基金	无数据	无数据	142051.72
9	1810.HK	小米集团-W	54.9000	0.01291513	836510.10	2015.HK	理想汽车-W	110.3000	0.00455373	101500.99
10	0700.HK	腾讯控股	544.0000	0.07616222	946173.42	0941.HK	中国移动	82.2000	0.01169231	74436.61

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