

晨会纪要

数据日期: 2025-02-18	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)	3324.49	10617.26	3912.78	11446.74	2908.90	1011.16
涨跌幅度(%)	-0.93	-1.61	-0.87	-1.51	-2.61	-2.51
成交金额(亿元)	6967.98	11023.11	4001.86	3823.14	5329.93	1424.54

晨会主题

【重点推荐】

行业与公司

电新行业专题:数据中心电力设备专题:人工智能推动算力需求爆发,电力设备迎来成长新赛道

五矿资源(01208.HK)海外公司深度报告:主力矿山提产降本,公司铜产量增长可期

【常规内容】

宏观与策略

策略专题:资金跟踪与市场结构周观察(第五十三期)-市场成交再度活跃

行业与公司

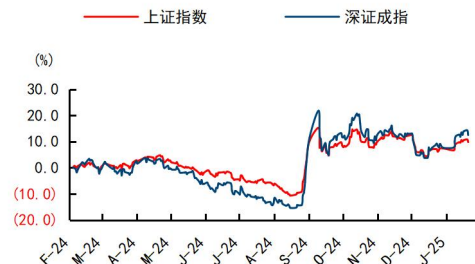
汽车行业周报(25年第6周):多家车企接入Deepseek,智驾平权时代来临

腾讯控股(00700.HK)海外公司快评:微信AI搜索灰度测试接入deepseek,腾讯生态价值凸显

金融工程

金融工程日报:A股午后持续下探,DeepSeek题材深度回调

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 02月19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	22976.81	1.59

基金指数 02月19日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3235.53	-0.06
股票基金指数	10082.40	0.21
混合基金指数	9406.82	0.34

汇率 02月19日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.04	-0.14
美元兑人民币	7.26	0.12
美元兑港币	7.78	-0.02
美元兑日元	151.79	-0.33

非流通股解禁 02月19日

名称	解禁数量(万股)	流通股增加%	解禁日期
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
上海凤凰	550.77	100.00	2024-12-23

【重点推荐】

行业与公司

◆ 电新行业专题:数据中心电力设备专题:人工智能推动算力需求爆发,电力设备迎来成长新赛道

人工智能迎来应用拐点,23-28年数据中心新增IT负载CAGR高达24%

算力是数字经济时代的核心生产力,是继热力、电力之后重要的新生产力。2020年以来全球大模型快速发展迭代,以DeepSeek为代表的开源模型大幅降低AI门槛,根据杰文斯悖论推理和应用需求有望出现爆发式增长。2023年全球计算设备算力总规模达到1397EFlops,其中智能算力占比为63%;预计2030年全球算力将超过16ZFlops,2023-2030CAGR达42%,其中智能算力占比超过90%。根据Semi Analysis,2023年全球数据中心IT负载规模约为49GW,预计2028年达到140GW,23-28年CAGR高达24%;其中,AI负载有望达到80-85GW,五年时间增长约20倍。AI革命背景下,全球主要云服务商资本开支快速放量,美国四大云厂2025年资本开支预计超过3100亿美元,同比增长43%;国内以字节跳动、阿里、腾讯为代表的头部互联网企业纷纷加大数据中心基建力度。

数据中心配套电力设备容量可达算力芯片的3-5倍,2026年变压器+开关柜+UPS+HVDC市场空间预计可达730亿元

北美新建数据中心资本开支约为70-120亿美元/GW,其中非IT设备占比20%-40%,非IT设备中柴发、变配电、UPS/HVDC等电力设备占比50%-70%。数据中心供电系统主要包括变压器/开关柜、UPS/HVDC、服务器电源(AC/DC)、板卡电源(DC/DC)四大环节。数据中心供电设备对于可靠性要求极高,对企业品牌、技术和质量稳定性提出较高要求,且往往采用冗余配置方式提供备用。根据相关数据,数据中心IT负载约为芯片功率的1.4-1.5倍,总功率约为IT负载的1.2-1.3倍,考虑UPS/HVDC实际负载率和冗余配置,数据中心配套电力设备容量可达算力芯片的3-5倍。我们预计,2024-2026年全球数据中心新增IT负载分别为7.7/12.3/16.9GW,CAGR为48%,2026年配套变压器、开关柜、UPS、HVDC市场空间预计分别达到76/304/304/46亿元。

供配电设备集成化、模块化要求持续提升,技术迭代仍有较大空间

算力芯片功耗提升带动机架功率密度持续提升,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。机柜功率密度的快速提升对供配电设备效率、占地等方面提出空前要求,过去五年全球主要企业纷纷推出集成化与模块化产品,大幅节省占地面积、提升综合效率、缩短交付周期。HVDC方案起步于2007年前后,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%,包括台达、维谛和中恒在内的主要企业大力推广HVDC应用,未来渗透率有望稳步提升。巴拿马电源在HVDC基础上进一步提升设备集成度,进一步提升效率、减少占地。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。SST(固态变压器)由电力电子变换器和高频变压器组成,可实现高压交流至低压直流/交流的电压变换及能量双向流动,在保持巴拿马电源优势的基础上进一步提升部署灵活性,最高直流输出电压已达1000V。大型数据中心装机容量往往超过20MVA,而公共配网往往面临容量不足的问题,未来发供电自建有望成为主流方式,进一步带动110/220kV电力设备需求。

服务器电源单位价值量大幅提升,英伟达B系列产品带动铜连接和BBU应用

服务器电源(AC/DC)是数据中心供电重要环节,负责将UPS/HVDC输出高压交流/直流转变为服务器适用的12/48V直流。与传统服务器电源相比,AI服务器电源功率密度大幅提升,单位价值量是传统服务器电源的4倍以上。我们预计,2024-2026年全球服务器电源市场空间为143/587/933亿元,其中2025-2026年英伟达GB200/300服务器电源市场规模约393/589亿元。无源铜缆连接(DAC)适用于服务器内部信息互联,具有损耗低、成本低的优势;英伟达GB200 NVL72中NVLink全部通过DAC实现,总长度约3200米。我们预计,仅考虑英伟达GB200/300应用,2027年铜连接铜缆市场空间可达41亿元。

BBU (Battery Backup Unit) 是数据中心可选的电源备份方案之一，将电池在服务器中进行分布式部署，较集中式 UPS 具有灵活度高、寿命长、效率高等优势；英伟达 GB200/300 有望引入 BBU 方案，我们预计 2027 年市场空间可达 43 亿元。

数据中心电力设备上市公司梳理

数据中心电力设备品类众多，电力传输链路较长，包括维谛、伊顿、施耐德等在内的全球巨头深耕细分领域多年，已形成完整的产品序列和强大的解决方案提供能力；国内企业聚焦数据中心行业时间较短，但在各细分产品和环节已具备较强的竞争优势，头部企业正逐步建立解决方案提供能力。此外，随着算力芯片国产替代的持续推进，数据中心价值链有望整体向中国企业转移。

从事变压器/开关柜业务的公司包括金盘科技、明阳电气、伊戈尔、伊顿等，从事 UPS/HVDC 业务的公司包括中恒电气、科士达、科华数据、维谛技术等，从事服务器电源业务的公司包括麦格米特、欧陆通、泰嘉股份等，从事 BBU 业务的公司包括蔚蓝锂芯、豪鹏科技、亿纬锂能等，从事铜连接业务的公司包括沃尔核材、安费诺等。

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；主要原材料价格大幅上涨；行业竞争加剧，盈利水平不及预期。

证券分析师： 王蔚祺 (S0980520080003)、王晓声 (S0980523050002)、袁阳 (S0980524030002)、李全 (S0980524070002)

◆ 五矿资源 (01208.HK) 海外公司深度报告:主力矿山提产降本，公司铜产量增长可期

公司主要从事铜、锌等金属的开采业务，铜收入占比 76%。公司是一家中大型有色金属矿业公司，主要业务是海外铜、锌等金属矿山的勘探开发，是五矿集团的海外资源整合平台，2024 年铜权益产量 26.5 万吨，居国内上市公司第三位，仅次于紫金矿业和洛阳钼业。铜是公司核心品种，2023 年铜占公司营业收入 76%，锌占 8.3%。

核心矿山 Las Bambas 铜矿恢复正常运营，产量上升，成本骤降。Las Bambas 铜矿是全球前 10 大铜矿，铜资源量 870 万吨，储量 460 万吨，2024 年产铜 32.3 万吨，预计 2025 年产铜 40 万吨。2023 年邦巴斯铜矿营收占公司 79%，EBITDA 占公司 92%，截至 2024 年中邦巴斯铜矿资产占公司 62%，是公司核心矿山。2019 年以来受社区关系影响生产不稳定，影响上市公司盈利。当前社区问题已基本解决，2024 年下半年恢复到年化 40 万吨产量，C1 成本环比下降达 1000 美元/吨，盈利能力将显著提升。

多项措施降低有息负债，财务费用降低。2014 年收购邦巴斯铜矿后，公司贷款规模大幅提升，财务费用率明显高于同行业公司，是影响邦巴斯铜矿乃至整个公司净利润的重要因素。近几年公司通过权益融资和低息置换高息，加快步伐减轻财务压力。2019 年长短期借贷总额 76.92 亿美元，2023 年已降至 47.48 亿美元。2024 年中报公告的债务偿还计划显示偿还金额将于 2027 年有显著下降，公司财务压力逐渐减小。

5 年内铜产量增至 60 万吨以上。未来 5 年公司 3 座铜矿山都有增量，主力矿山邦巴斯铜矿产量从 2024 年 32.3 万吨增加到 40 万吨以上；Kinsevere 铜矿露天转地采，2 年内产量从 2024 年 4.5 万吨增加到 8 万吨；Khoemacau 铜矿产量从当前 3 万吨增加到 2028 年以后 13 万吨。2028 年后公司矿铜年产量达到 61 万吨，权益产量达到 40 万吨，即 5 年内公司铜产量增加 50%。

盈利预测与估值：公司铜矿产量持续提升，有望充分享受铜价上涨所带来的利润弹性，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 2.58/4.57/6.23 亿美元 (+2768%/77.1%/36.2%)，EPS 分别为 0.02/0.04/0.05 美元。通过多角度估值，并考虑未来 5 年产量持续增长，预计公司合理估值在 3.2-4.4 港元之间，2025 年动态市盈率约 11-13 倍，相对于公司目前股价有 15%-57%溢价空间。首次覆盖给予“优于大市”评级。

风险提示：铜等有色金属价格下跌风险，公司项目建设进度不达预期的风险，社区关系变化影响生产的风险，海外国家矿产资源相关政策变动的风险。

证券分析师： 刘孟峦 (S0980520040001)、焦方冉 (S0980522080003)

【常规内容】

宏观与策略

◆ 策略专题:资金跟踪与市场结构周观察(第五十三期)-市场成交再度活跃

市场成交量上升。上周(20250210-20250214)全市场成交量大幅上升,沪深两市成交额位于近一年 88.2% 分位数水平(前值为 58.8%)。科技行情引领,市场成交再度活跃。

成交额集中度有所下降。上周,行业层面成交额集中度转为下降趋势,个股层面成交额集中度转为下降趋势。行业层面涨跌幅分化度转为下降趋势,个股层面涨跌幅分化度保持上升趋势。

赚钱效应下降。Top10%个股涨跌幅与中位数涨跌幅的差为 8.16%,相比前值上升 0.57 个百分点。全 A 涨跌中位数为 0.38%,较前值下降 3.52 个百分点。Top25%分位数为 3.26%,较前值下降 3.92 个百分点。Top75%分位数为-1.29%,较前值下降 2.56 个百分点。

行业换手率上升。上周换手率最高的三个一级行业为:计算机(42.20%)、传媒(31.93%)、通信(23.74%)。上周换手率最低的一个一级行业为:银行(1.16%)、石油石化(1.65%)、公用事业(3.67%)。

机构调研强度上升。从行业层面的机构调研强度看,电子(12.69%)、计算机(12.41%)、医药生物(7.64%)三个行业的调研强度最高。从宽基指数层面看,中证 100 的调研强度最大,为 1.20。从边际变化看,中证 100 的调研强度在上周的绝对变化最大,增加了 1.20。

股市资金净流出。上周股市资金净流出 503.45 亿元,较前值多流出 863.66 亿元。各分项资金为:(1) 融资余额增加 322.48 亿元;(2) 重要股东增持 29.57 亿元;(3) ETF 流入 67.80 亿元;(4) 新发偏股基金 5.03 亿元;(5) IPO 0.00 亿元;(6) 定向增发 0.00 亿元;(7) 重要股东减持 50.26 亿元;(8) ETF 流出 878.06 亿元。

从资金流入流出来看,较前值,各分项的变化为:(1) 融资余额减少 132.87 亿元;(2) 重要股东增持增加 19.42 亿元;(3) ETF 流入减少 135.34 亿元;(4) 新发偏股基金减少 10.31 亿元;(5) IPO 增加 0.00 亿元;(6) 定向增发增加 0.00 亿元;(7) 重要股东减持增加 13.30 亿元;(8) ETF 流出增加 591.25 亿元。

资金流出风险降低。上周限售解禁家数为 30 家,较前值减少 10 家。限售解禁市值为 522.66 亿元,较前值增加 135.90 亿元。预计本周和下周的限售解禁市值为 223.83 亿元。从行业来看,前两周限售解禁市值最多的三个行业为:电子(400.41 亿元)、计算机(33.97 亿元)、机械设备(22.93 亿元)。有 19 个行业没有限售解禁出现。

风险提示:数据更新滞后;数据统计误差;文中个股仅作数据梳理,不构成投资推荐意见。

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

联系人: 郭兰滨

行业与公司

◆ 汽车行业周报(25 年第 6 周):多家车企接入 Deepseek,智驾平权时代来临

月度产销:据乘联会,1 月全国狭义乘用车零售 180.6 万辆,同比减少 12.0%,环比减少 32.1%(春节假期影响);今年以来累计零售 180.6 万辆,同比减少 12.0%。其中 1 月新能源乘用车批发销量达到 74.4 万辆,同比增长 10.5%,环比下降 42.9%。1 月国内新能源车零售渗透率 41.2%。

周度数据:根据上险数据,1 月 27 日-2 月 2 日国内乘用车上牌 4.90 万辆(春节假期影响),同比-91.1%,环比-92.0%;其中新能源乘用车上牌 1.94 万辆,同比-87.9%,环比-91.8%。2025 年 1 月累计更新(12.30-2.2):1 月国内乘用车累计上牌 195.79 万辆,同比-18.7%;其中新能源乘用车累计上牌 77.43 万辆,同比+6.1%。

本周行情：本周（20250203-20250207）CS 汽车上涨 7.38%，CS 乘用车上涨 9.95%，CS 商用车上涨 0.33%，CS 汽车零部件上涨 7.73%，CS 汽车销售与服务上涨 5.65%，CS 摩托车及其他上涨 1.76%，电动车上涨 7.74%，智能车上涨 10.7%，同期的沪深 300 指数上涨 1.98%，上证综合指数上涨 1.63%。CS 汽车强于沪深 300 指数 5.4pct，强于上证综合指数 5.75pct，年初至今上涨 27.19%。

成本跟踪和库存：截至 2025 年 1 月 20 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期 -31.9%/+6.3%/+15.2%，分别环比上月同期 -1.3%/+0.4%/-6.1%。1 月中国汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 2.4 个百分点，环比上升 12.1 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在景气区间。

市场关注：1) 智驾进展：特斯拉 FSD 重大突破，BYD“天神之眼”高阶智能驾驶系统推动智驾平权、长安发布北斗天枢 2.0、多家车企宣布接入 DeepSeek；2) 机器人：特斯拉 Q4 业绩会更新机器人进展、宇树机器人展示高难度动作；3) 车型相关：BYD 全系推出智驾版，长安深蓝、启源改款发布；4) 其他：雷克萨斯开启国产化进程、东风系和长安汽车公告筹划重组、我国对大排量美产汽车加征关税。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好强新品周期的华为汽车及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：1) 整车推荐：小鹏汽车、宇通客车、赛力斯、吉利汽车；2) 智能化推荐：科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人产业链推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代（全球化）推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险

证券分析师：唐旭霞（S0980519080002）、杨钊（S0980523110001）、唐英韬（S0980524080002）、孙树林（S0980524070005）、贾济恺（S0980524090004）

联系人：余珊

◆ 腾讯控股(00700.HK) 海外公司快评:微信 AI 搜索灰度测试接入 deepseek, 腾讯生态价值凸显

事项：2 月 15 日，微信搜一搜在调用混元大模型丰富 AI 搜索的同时，灰度测试接入 Deepseek。腾讯其他产品也在接入 Deepseek。包含腾讯元宝（AI 助手）、腾讯云、QQ 浏览器、小程序与工具等。

国信互联网观点：

带有 AI 功能的搜索引擎正逐步被接受，微信搜索叠加 AI 有望进一步破圈。当前国内搜索市场百度仍在主导地位，微软必应市占规模有所提升，主要系 AI 相关功能加入。随着 AI 搜索产品成为新流量入口，新兴势力增长迅速，助手类搜索日活跃用户数为 1975 万，比如豆包、kimi 等。2022 年微信搜一搜月活跃用户已达 8 亿，23 年日活超 1 亿。微信+wechat 当前月活用户数达 13.82 亿。微信搜索接入 Deepseek 和混元将让更多人体验到 AI 搜索功能的强大。

用户+场景+Deepseek 优秀推理逻辑能力，腾讯生态价值逐渐凸显。腾讯一直以来采取的 AI 策略为技术上不落后，商业化积极尝试。在 24 年海外已出现 OpenAI 份额下降，模型差距逐渐缩小，追赶者优势可能更明显的背景下，我们分析一旦出现爆款应用模式，腾讯生态里用户+场景的天然优势仍然使得腾讯为 AI 时代最佳卡位的企业之一。此次，Deepseek 爆火出圈，使模型部署成本再次呈现指数级下降，而具备强黏性社交生态的腾讯将再次快速完成产品部署——微信内部接入 Deepseek 无疑是场景+优秀推理逻辑能力的王炸组合。AI agent 等应用也初现形态。比如根据量子位，当用户询问“如何预约故宫门票”时，微信 AI 搜索不仅能全网搜索，最特别的是，它能在微信公众号、视频号、小程序中抓取相关资料，能抓到调用故宫官方小程序的服务接口——腾讯独家生态资源。

AI 加入有望带动微信单用户收入提升。1) 微信是一个非常克制变现的平台，微信单用户收入不高，当前用户价值逐渐释放。比如我们预计 24 年百度广告收入 700+亿，而微信搜索广告收入我们预计在 10-20 亿。整体看 arpu 值，微信当前为 185 元，与偏交易型的阿里、抖音等有较大差距，与 meta 也存在差异。未来微信电商的发展、AI 带动交互提升等有望带来 arpu 值提升。2) AI 接入是对微信整体生态的提振，有望聚拢更多流量。有望盘活原有的腾讯应用小程序/企业微信/微信小店等，流量以及频次有提升。甚

至出现新的爆款功能比如云文件、搜索等。3) AI agent 带来更多想象空间。微信有中立性原则，我们认为短期或不会出现很多竞价性广告来破坏生态，但是微信可以做开发者服务，api 收费、技术服务费收费等。

投资建议：维持“优于大市”评级。腾讯整体业绩稳健，蕴含蕴含电商、AI、云等的向上期权。此次微信接入 Deepseek 表明了腾讯用户+场景的优势，逐步打开了 AI agent 等的想象空间。我们继续看好腾讯在 AI、电商等领域的禀赋。维持盈利预测，预计 2024-2026 年公司调整后净利润分别为 2219/2492/2733 亿元，对应 PE 19/17/15x。继续维持“优于大市”评级。

证券分析师： 张伦可（S0980521120004）、陈淑媛（S0980524030003）

金融工程

◆ 金融工程日报:A 股午后持续下探，DeepSeek 题材深度回调

市场表现：今日(20250218) 市场全线下跌，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，风格指数中沪深 300 价值指数表现较好。银行、石油石化、电力公用事业、食品饮料、电新行业表现较好，传媒、计算机、商贸零售、综合金融、消费者服务行业表现较差。锂电电解液、锂电负极、央企银行、六氟磷酸锂、宁德时代产业链等概念表现较好，小红书平台、ChatGPT、医保支付改革、抖音豆包、智能体等概念表现较差。

市场情绪：今日收盘时有 52 只股票涨停，有 25 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 0.65%，昨日跌停股票今日收盘收益为-5.77%。今日封板率 55%，较前日下降 6%，连板率 16%，较前日下降 13%。

市场资金流向：截至 20250217 两融余额为 18696 亿元，其中融资余额 18584 亿元，融券余额 112 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 10.3%。

折溢价：20250217 当日 ETF 溢价较多的是成渝经济圈 ETF，ETF 折价较多的是沪港深科技 ETF。近半年来大宗交易日均成交金额达到 15 亿元，20250217 当日大宗交易成交金额为 10 亿元，近半年来平均折价率 4.97%，当日折价率为 6.33%。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 0.08%，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 1.29%，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 5.45%，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 9.29%，当日上证 50 股指期货主力合约年化升水率为 1.59%，处于近一年来 62%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化升水率为 1.50%，处于近一年来 80%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 3.37%，处于近一年来 68%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 5.65%，处于近一年来 74%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奥来德、宇信科技、虹软科技、乐心医疗、首都在线、云从科技-UW、海天瑞声、斯菱股份等，奥来德被 117 家机构调研。20250218 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入较多的股票是金桥信息、奋达科技、世纪恒通、群兴玩具、日发精机、盈峰环境、杭州高新、丰茂股份、日海智能等，机构专用席位净流出较多的股票是数据港、岭南股份、航锦科技、宏景科技、实益达、三变科技、浙海德曼、美格智能、皓宸医疗、新朋股份、恒而达等。陆股通净流入较多的股票是拓维信息、数据港、浙文互联、奋达科技、泛微网络等，陆股通净流出较多的股票是海南华铁、美格智能、金桥信息、西藏天路、盈峰环境、兴通股份等。

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	678.94	0.38	ICE 布伦特原油	75.22	0.64
白银	8026.00	-0.37	铜	76790.00	-0.62
铝	20590.00	-0.21	铅	17170.00	0.26
豆一	3964.00	-0.25	锌	23890.00	1.33
豆粕	3434.00	-0.83	镍	123990.00	0.43
玉米	2185.00	-0.31	锡	262450.00	0.87
螺纹钢	3230.00	2.50	SR503	6022.00	-0.19

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
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
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
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

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
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
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
688192.SH	迪哲医药	21784.60	40000.01	100.00	2024-12-10
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
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
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
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
688230.SH	芯导科技	4500.00	6000.00	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	44556.34	0.023044	57.39	57.39	57.39	57.39	41.54
德国 DAX 指数	22844.50	0.203570	79.35	9.28	19.04	33.45	40.91
法 CAC40 指数	8206.56	0.212843	2.21	6.44	12.75	5.64	44.72
恒生指数	22976.81	1.594342	7.89	17.32	17.36	40.61	71.36
沪深 300 指数	3912.78	-0.876900	0.76	2.63	-0.95	16.28	67.68
美国 SP500 指数	6129.58	0.244496	1.00	2.21	4.00	22.45	46.01
纳斯达克综合指数	20041.26	0.072353	2.02	2.09	6.64	27.03	49.70
日经 225 指数	39270.40	0.245442	1.22	2.12	2.74	2.03	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	32.6700	-2.0977	无数据	600839.SH	四川长虹	11.4700	-5.6743	无数据
2	688111.SH	金山办公	360.0000	-4.2553	无数据	002050.SZ	三花智控	32.6700	-2.0977	无数据
3	300059.SZ	东方财富	23.3300	-4.2675	无数据	688111.SH	金山办公	360.0000	-4.2553	无数据
4	002371.SZ	北方华创	432.0000	0.9629	无数据	300059.SZ	东方财富	23.3300	-4.2675	无数据
5	603501.SH	韦尔股份	143.6000	5.4332	无数据	002371.SZ	北方华创	432.0000	0.9629	无数据
6	300502.SZ	新易盛	123.8000	0.4055	无数据	603501.SH	韦尔股份	143.6000	5.4332	无数据
7	600183.SH	生益科技	33.7100	4.6245	无数据	300502.SZ	新易盛	123.8000	0.4055	无数据

8	600900.SH	长江电力	28.3600	0.6745	无数据	600183.SH	生益科技	33.7100	4.6245	无数据
9	002594.SZ	比亚迪	356.2200	2.2152	无数据	002594.SZ	比亚迪	356.2200	2.2152	无数据
10	002230.SZ	科大讯飞	53.8200	-2.2343	无数据	002230.SZ	科大讯飞	53.8200	-2.2343	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	0241.HK	阿里健康	5.8100	0.03380783	96703.37	0700.HK	腾讯控股	503.5000	0.02005673	762045.03
2	3690.HK	美团-W	172.9000	0.02368265	153943.45	1810.HK	小米集团-W	48.4000	0.07198228	446889.82
3	0941.HK	中国移动	80.5000	0.00311526	161826.34	9988.HK	阿里巴巴-W	126.3000	0.03355155	445305.41
4	0981.HK	中芯国际	47.8000	0.00631579	274895.39	0981.HK	中芯国际	47.8000	0.00631579	264498.34
5	1024.HK	快手-W	58.7500	0.09608209	290573.30	1024.HK	快手-W	58.7500	0.09608209	256022.25
6	2828.HK	恒生中国企业	无数据	无数据	327905.59	3690.HK	美团-W	172.9000	0.02368265	231134.21
7	1810.HK	小米集团-W	48.4000	0.07198228	506840.49	0941.HK	中国移动	80.5000	0.00311526	122897.10
8	9988.HK	阿里巴巴-W	126.3000	0.03355155	784409.20	0241.HK	阿里健康	5.8100	0.03380783	99121.02
9	0700.HK	腾讯控股	503.5000	0.02005673	812745.76	1347.HK	华虹半导体	31.1500	0.03660566	44262.93
10	2800.HK	盈富基金	无数据	无数据	918957.27	1357.HK	美图公司	6.4400	0.10085470	40615.22

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