

晨会纪要

数据日期: 2025-02-12	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)	3346.38	10708.88	3919.86	11595.85	2946.04	1041.13
涨跌幅度(%)	0.85	1.43	0.94	1.29	1.67	1.63
成交金额(亿元)	6473.87	10298.27	3548.30	3581.42	4940.31	1433.93

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

固定收益专题研究: 债市阿尔法系列-同业存单的去、现在与未来

行业与公司

社会服务行业点评: 国产 AI 大模型迎突破进展, 社服板块应用落地场景多元可期

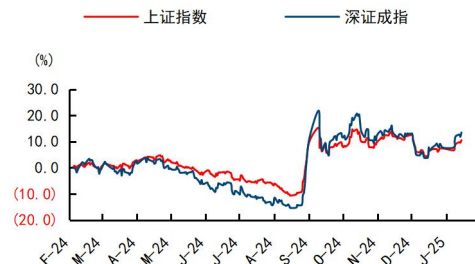
电力设备新能源 2025 年 2 月投资策略: 数据中心电力设备需求持续升级, 关注固态电池、机器人等产业投资机会

公用环保行业周报: 公用环保 202502 第 2 期-推动新能源上网电量全面进入电力市场, 美国电力系统概况梳理

金属行业专题: 锑金属行业专题-矿端紧俏, 供需矛盾持续

医药生物行业重大事件点评: “AI+医疗保健”应用场景梳理

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13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	21857.92	2.64

基金指数 02月13日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3239.54	0.00
股票基金指数	9949.45	-0.45
混合基金指数	9232.08	-0.56

汇率 02月13日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.03	0.22
美元兑人民币	7.3	0.02
美元兑港币	7.78	-0.02
美元兑日元	154.4	1.25

非流通股解禁 02月13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

【常规内容】

宏观与策略

◆ 固定收益专题研究：债市阿尔法系列-同业存单的未来、现在与过去

发展历程：我国同业存单的正式起步开始于 2013 年 12 月公布的《同业存单管理暂行办法》，主要分为两个发展阶段：（1）2013-2016 年：起步阶段，快速扩张；（2）2017 年至今：监管收紧，稳步发展。

现状：同业存单在短债中占据重要的地位，2024 年末同业存单在 1 年期以内存量短债中占比超过四成，在短债中的发行占比则超过七成。从存量角度分析，2024 年末存续的同业存单中，超九成是由国有大行、股份行和城商行发行的，因此九成存量主体评级为 AAA。从剩余期限来看，多集中于 1-9 月的中间区间。

发行特征：2013 年以来，同业存单发行规模增加、期限拉长。具体可以分为三个阶段：2013-2016 年快速增长；2017-2022 年围绕着 20 万亿波动；2023-2024 年重回快速上行走势，2024 年同业存单发行规模超过 30 万亿。期限方面，2013 年以来同业存单的平均发行期限从 3 个月逐渐拉长至 8 个月左右。

近几年，同业存单净融资规模主要受到银行资金缺口的影响，2023 年以来银行资金缺口扩大，同业存单规模攀升。结构来看，总发行规模前十的银行平均存贷比为 97%，明显高于已披露数据的 193 家银行的平均存贷比 78%；另外，银行资金缺口往往季末较大，因此 3 月、6 月、9 月和 12 月往往是同业存单发行高峰。

从发行主体的维度审视，近年来国有大行发行占比大幅提升。2024 年末，国有大型商业银行的发行规模占比已达到 27.6%。与发行银行类型变化规律相符，高等级优质主体发行占比走高，2024 年 AAA 评级主体发行的同业存单占比达到 93%。

利率方面，同业存单发行利率受 MLF 影响，也与期限和评级相关。2023-2024 年，央行多次下调 MLF 利率，同业存单发行利率也随之降低，期限越长的利率越高；另外，中债隐含评级越低的同业存单，平均发行利率会更高。

二级交易特征：同业存单的成交额和换手率较高，2024 年同业存单成交总额约 76 万亿，年化换手率约 4.4 倍，年化成交额和换手率较其他债券品种较高。细分来看，优质大型银行的同业存单流动性较好，剩余期限较长的同业存单换手率较高。

投资者行为分析：非法人产品、存款类金融机构和央行批准的境外机构持有超八成的同业存单。2020 年以来，主要投资者中，非法人类产品持有的同业存单占比整体先上后下，存款类金融机构持有的同业存单占比先下后上。

公募基金方面，2024 年末公募基金持有的同业存单比例创新高。具体来看，货币基金是公募基金中配置同业存单的主力。截止 2024 年末，货币基金持有的同业存单在所有公募基金持仓中占比高达 92.7%。

风险提示：同业存单政策发生调整，货币政策大幅变化。

证券分析师： 赵婧（S0980513080004）、陈笑楠（S0980524080001）、董德志（S0980513100001）

联系人： 王奕群

行业与公司

◆ 社会服务行业点评：国产 AI 大模型迎突破进展，社服板块应用落地场景多元可期

1、2025 年 1 月 20 日，DeepSeek 发布开源模型 R1，模型在数学、代码、自然语言推理等任务上性能可比肩 OpenAI o1 正式版，但服务定价远低于 OpenAI。2025 年 2 月以来，企业陆续宣布接入 DeepSeek R1 系统。

2、国务院总理李强 2 月 10 日主持召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作，提及支持新型消费加

快发展，促进“人工智能+消费”，促进服务消费提质惠民，优化“一老一小”服务供给等。

国信社服观点：

1、国产大模型迎突破性进展，DeepSeek-R1 具备高性能、低成本、开源三大属性。DeepSeek-R1 问世，其开源属性为企业提供了技术底座，如教育机构可基开源代码定制学科知识库、教学场景交互逻辑等，人力资源机构也可针对招聘培训等垂直场景构建垂直助手。且 DeepSeek-R1 大模型单次训练和推理对算力的需求低，因此基于 DeepSeek-R1 二次训练的成本也更低，更有利于企业低成本训练及本地部署。简而言之，DeepSeek-R1 的突破性发展，直接降低了 AI 应用的研发落地成本，将加速 AI 技术在各行业的渗透。

2、教育、人力资源服务、消费互联网平台是代表性落地场景。1) 教育行业：低成本扩大优质教育资源供给。答疑模型（最常见）、虚拟教师、AI 录播课等是主流 AI+教育产品落地形式，该产品以极低的边际成本为学生提供教学资源，极大程度降低人工依赖，使得“规模化因材施教”逐渐成为现实，最终实现教育公平与品质升级。考虑到 AI 存在数据飞轮效应，有先发优势的教育公司率先实现用户数据触达，这对后续进一步训练模型、挖掘新消费场景有重要意义。2) 人力资源行业：AI 赋能下的招聘效率提升是核心看点。据科锐国际披露的业务进展，AI 招聘模型能深刻理解岗位需求和候选人简历中复杂语义关系，且针对不同层次的岗位，招聘模型有望提供差异化的解决方案。如针对偏初级岗位的招聘，AI 技术强调自动化，而在中高端岗位招聘领域，AI 技术则更强调辅助，帮助猎头顾问更精准地定位目标候选人。最终达成招聘效率的进一步提升。3) 消费互联网龙头：得益于垂直领域数据积累，在线消费平台也是 AI 应用落地的重要场景，且近两年龙头布局有所加速。一方面，AI 技术有利于提升产业链的服务或者运营效率。另一方面，在平台流量趋于常态化增长的现在，AI 模型为用户提供更丰富的交互内容，将带来平台付费转化效率提升。

3、投资建议：国产大模型的突破发展带动下，AI 应用研发和使用成本显著降低，垂类模型加速发展渗透，其中教育、人力资源服务、消费互联网平台是代表性的落地场景。按照 AI 技术的布局进度以及赋能路径，我们梳理以下三大方向作为选股配置思路。其一建议关注已有 AI 产品实质性推进的企业，且产品在经营收入或利润中已有一定贡献的标的，如好未来、有道、盛通股份、新东方-S、科德教育（参股芯片公司）、粉笔等；其二，考虑到 2025 年是 AI 产品加速落地的一年，建议关注存在 AI 产品落地预期或加速放量的标的，如豆神教育、天立国际控股、昂立教育、传智教育等；其三，AI 技术对企业降本提效或中线商业模式重构存在巨大推动作用，我们建议关注科锐国际、同道猎聘、中公教育、学大教育、行动教育以及消费互联网龙头如美团-W、携程集团-S、同程旅行、KEEP、BOSS 直聘等。同时建议关注全球 AI 在线教育龙头多邻国（DUOL. O），其商业模式的迭代、业绩和股价表现都会对中国教育公司带来共振。

4、风险提示：产品研发不及预期、市场需求不及预期、大模型商业落地不及预期。

证券分析师： 曾光（S0980511040003）、钟潇（S0980513100003）、张鲁（S0980521120002）、杨玉莹（S0980524070006）

◆ 电力设备新能源 2025 年 2 月投资策略：数据中心电力设备需求持续升级，关注固态电池、机器人等产业投资机会

数据中心电力设备需求持续升级。近期，美国方面，OpenAI 宣布星际之门计划，将与软银、甲骨文组建合资公司，未来 4 年内总投资 5000 亿美元在美国建立多个 AI 数据中心。国内方面，DeepSeek 发布并开源 DeepSeek-V3 模型，其在多项评测中表现出色，目前国内证券、汽车等多个行业逐步接入 DeepSeek 大模型。欧洲方面，法国将规划 1090 亿欧元 AI 产业投资。全球 AI 浪潮下，AI 基础设施投资有望持续高增，作为关键环节的数据中心电源环节需求有望呈井喷之势。重点关注数据中心产业链企业【金盘科技】、【禾望电气】、【明阳电气】、【伊戈尔】、【宏发股份】。

固态电池产业化持续推进。2 月 9 日，长安汽车发布金钟罩固态电池，产品能量密度可达到 400Wh/kg，满电状态续航超 1500km。长安计划 2025 年底实现固态电池的功能样车首发，2026 年实现固态电池装车验证，2027 年推进全固态电池逐步量产。固态电池产业化持续推进，重点关注产业链相关公司【厦钨新能】、【天奈科技】。

人形机器人量产在即。海外方面，特斯拉于近期更新人形机器人量产指引：2025 年目标生产 1 万台机器

人，产能扩至 1000 台/月，到 2026 年达到 1 万台/月，2027 年达到 10 万台/月，同时二代 Optimus 将于 2025 进行小批量的生产，在 2026 年进行大批量生产并交付给特斯拉以外的客户。国内方面，华为、比亚迪、小米等多家大厂陆续布局人形机器人赛道。重点关注人形机器人产业链相关企业【卧龙电驱】、【科达利】。

电力市场化推动电网设备智能化升级。国内方面，近期国家发布《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》，该政策推动风电、太阳能发电等新能源上网电量全部进入电力市场，电力市场化也将推动电网设备智能化升级。整体而言，在新型电力系统发展背景下，随着主网侧新能源大规模接入和负荷侧市场化改革，我国配网投资有迎来新一轮景气周期。海外方面，全球能源转型、电网改造升级、用电增长驱动电网投资景气增长，我们认为随着全球 AI 数据中心规划增加，电网投资将得到持续增长。重点关注电网设备相关企业【国电南瑞】、【东方电子】、【四方股份】、【许继电气】、【特锐德】。

风电迎接景气周期。国内方面，2025 年海陆装机有望迎来双重景气。大兆瓦零部件 25 年预计出现供给偏紧，关键零部件盈利有望得到修复，同时国内海上风电开工蓄势待发，2025 年有望进入密集开工期。海外方面，2025-2026 年欧洲海风招标有望进入窗口期，国内海缆、管桩头部企业有望受益。目前，国内陆风机组报价企稳复苏，出口订单增长，后续有望迎来业绩增长。叶片、铸件等环节加工费有望上涨。重点关注相关企业【时代新材】、【东方电缆】、【天顺风能】、【大金重工】、【日月股份】、【金风科技】、【三一重能】等。

风险提示：政策变动风险；原材料价格大幅波动；电动车产销不及预期。

证券分析师：王蔚祺（S0980520080003）、李恒源（S0980520080009）、王晓声（S0980523050002）、徐文辉（S0980524030001）、李全（S0980524070002）、袁阳（S0980524030002）

◆ 公用环保行业周报：公用环保 202502 第 2 期—推动新能源上网电量全面进入电力市场，美国电力系统概况梳理

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.98%，公用事业指数上涨 0.17%，环保指数上涨 2.32%，周相对收益率分别为-1.81%和 0.34%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 26 和第 15 名。分板块看，电力板块子板块中，火电上涨 1.52%；水电下跌 0.83%，新能源发电上涨 5.05%；水务板块上涨 1.48%；燃气板块下跌 0.22%。

重要事件：新能源上网电量全面进入电力市场。国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》，推动风电、太阳能发电等新能源上网电量全面进入电力市场。通知提出，按照价格市场形成、责任公平承担、区分存量增量、政策统筹协调的总体思路，深化新能源上网电价市场化改革，推动新能源上网电量全面进入电力市场，上网电价通过市场交易形成；同步建立支持新能源可持续发展的价格结算机制，区分存量和增量项目分类施策，促进行业高质量发展。通知明确，创新建立新能源可持续发展价格结算机制，对存量项目，纳入机制的电量、电价等与现行政策妥善衔接；对增量项目，纳入机制的电量规模由各地按国家要求合理确定，机制电价通过市场化竞价方式确定。通过建立可持续发展价格结算机制，既妥善衔接新老政策，又稳定行业发展预期，有利于促进新能源可持续发展，助力经济社会绿色低碳转型。

专题研究：美国电力系统概况梳理。2024 年 1-11 月美国公用事业规模净发电量约 3.94 万亿 kWh，同比增长 2.79%。近年来，由于美国传统制造业外迁，能源结构转型，电量增速较低。发电装机方面，截至 2024 年 11 月，美国累计发电装机（夏季）容量 12.22 亿 kW，天然气发电替代煤电成为主力电源，风光持续增长，水核相对稳定。美国电力系统具有东密西疏、多运营主体等特点。

投资策略：公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业华电国际、国电电力以及区域电价较为坚挺的上海电力；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业龙源电力、三峡能源以及以及区域优质海上风电企业广西能源、福能股份、中闽能源；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的中国核电、中国广核；国家电投整合核电资产，打造 A 股第三家核电运营商，推荐重组标的电投产融；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头长江电力；5. 燃气推荐具有区位优势，量价张力较强的城市燃气龙头华润燃气，以

及具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的九丰能源。环保：水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐光大环境。欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐山高环能。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧

证券分析师： 黄秀杰（S0980521060002）、郑汉林（S0980522090003）、刘汉轩（S0980524120001）

联系人： 崔佳诚

◆ 金属行业专题：锑金属行业专题-矿端紧俏，供需矛盾持续

资源高度稀缺，供应中枢下移。锑在地壳中的含量仅为 0.0001%，USGS 数据显示，2023 年全球锑资源储量约为 200 万吨，按照当年产量 8.3 万吨折算，全球静态储采比 24.1，而中国静态储采比仅为 16.0，一定程度上反映出锑的稀缺。中国、美国、欧盟、日本、澳大利亚等均将锑列为关键矿产资源。国内锑矿供应受到政策因素、环保要求提升以及开采难度增加等原因呈现下降趋势，海外产量虽有抬升但波动较大，目前全球锑矿供应量自峰值已下降过半。

阻燃、催化稳健发展，光伏需求快速攀升。根据我们测算，需求格局将迎来显著调整，预计到 2027 年全球锑金属的下游消费结构为：阻燃剂占 43%（24 年 47%），合金应用（铅酸电池等）占 13%；聚酯催化占 9%；玻璃陶瓷占 30%（24 年 23%），其他领域占 5%。

阻燃剂：需求领域基石，短期难以替代。随着全球塑料消费稳步增长，以及各国阻燃法规、标准不断完善，阻燃剂需求持续提升。虽然随着环保意识的增强，无卤化成为阻燃领域的趋势，但新型无害卤系阻燃剂正在不断开发，并且溴系阻燃剂所具备的优秀特质无法被完全取代，使得卤系阻燃剂和三氧化二锑至今仍在阻燃剂市场占据重要地位。

澄清剂：光伏玻璃高速发展，用锑需求快速攀升。近年来，以光伏为代表的可再生能源高速发展，带动中游光伏玻璃产能快速扩张，大尺寸、薄片化、双玻组件成为发展趋势。近期光伏玻璃降库速度加快，价格上涨。焦锑酸钠中的锑以五价锑形式存在，能直接分解放出氧气，作为一种优质的澄清剂，用量随着光伏产业的发展快速抬升，打造锑需求新的增长点。

其他领域应用不断丰富。锑具有独特的热缩冷胀和具同素异形现象，用途广泛且难以替代。在铅酸蓄电池中可用于制造板栅材料；通过合金化可加强材料耐腐蚀性，应用领域广泛；在化工领域用作聚酯催化剂，具有反应活性高、副反应少、价格便宜等优点；在军事领域，硫化锑在弹药底漆、雷管、烟幕发生器等领域均有应用。此外锑熔盐储能电池在不断发展，如果未来实现大规模商用，有望成为锑需求的重要增长点。

如何看待当前时点锑价？短期来看，国内外供需结构失衡，价差走阔，出口恢复有望带动国内锑价上行。把握节奏核心关注①氧化锑出口恢复；②光伏玻璃日熔量触底回升。中长期来看，锑供需矛盾持续。一是锑资源供给紧张，原有矿山经过长期开发，资源大幅消耗，产量持续下降。二是需求有望增加，光伏玻璃产业的高速发展有望带动澄清剂领域的锑消费快速增长，光伏已然成为锑需求新的增长点，此外军工需求、锑储能电池给锑需求带来广阔前景。三是生产成本抬升，随着开采难度的上升以及环保要求的提升导致成本增加。四是战略地位提升，锑在军工、航空航天、阻燃等领域的应用具有一定的不可替代性，锑被多国定义为关键矿产资源。四方面因素的综合作用下，锑价格中枢有望持续保持高位。

风险提示：行业需求增长不及预期；锑矿供给增加超预期；产业政策变化风险。

证券分析师： 刘孟峦（S0980520040001）、杨耀洪（S0980520040005）、谷瑜（S0980524110001）

◆ 医药生物行业重大事件点评：“AI+医疗保健”应用场景梳理

事件：医疗健康产业正处于数字化转型与智能化升级的变革期。2025 年年初以来，多家海外 AI 医疗公司关注度大幅提升，ARK Invest 近期所发布的《Big Ideas 2025》提到利用人工智能来“操作”数据将颠覆诊断、药物发现和治疗，中国医疗健康产业正迎来自身的“Deepseek 时刻”。

国信医药观点：在制药端，AI 在临床前药物发现领域已取得显著进展，同时在临床试验中的患者筛选与

管理等方面也得到一定应用。在医疗端，国内数据规范化进程正在推进（如电子病历评级），同时在诊断服务、医疗设备、医院管理及精准诊断等领域也显现出一定的应用潜力。总体而言，AI 医疗与 AI 制药市场潜力巨大，是 AI 技术最重要的应用领域之一。考虑到海外部分 AI 制药/医疗对标企业极高的估值，国内 AI 制药/医疗领域具备广阔前景及想象空间。建议关注：1) AI+医药研发：成都先导、药明康德；2) AI+医疗设备：祥生医疗、迈瑞医疗、联影医疗；3) AI+诊断服务：金域医学、迪安诊断；4) AI+精准医疗：圣湘生物；5) AI+智慧医院。

证券分析师： 陈曦炳（S0980521120001）、彭思宇（S0980521060003）、马千里（S0980521070001）、张超（S0980522080001）

联系人： 凌琰、贾瑞祥

【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	680.04	-0.44	ICE 布伦特原油	77.00	1.48
白银	7944.00	-0.97	铜	76650.00	-0.46
铝	20555.00	-0.43	铅	17065.00	-0.37
豆一	3990.00	-0.64	锌	23715.00	-0.14
豆粕	3404.00	-2.38	镍	124350.00	-0.58
玉米	2202.00	0.04	锡	256470.00	-0.01
螺纹钢	3157.00	0.22	SR503	5969.00	0.72

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 (%)	-0.03	-0.06	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	44368.55	-0.504778	56.73	56.73	56.73	56.73	41.72
德国 DAX 指数	22148.03	0.500049	73.88	9.56	16.36	29.99	40.04
法 CAC40 指数	8042.19	0.165527	1.90	8.22	11.28	4.58	45.63
恒生指数	21857.92	2.644112	6.12	14.65	10.13	38.81	75.02
沪深 300 指数	3919.86	0.945800	3.28	5.02	-4.06	16.49	67.56
美国 SP500 指数	6051.97	-0.272390	-0.15	3.86	1.13	20.51	46.60
纳斯达克综合指数	19649.95	0.031002	-0.21	2.54	1.91	23.25	50.69
日经 225 指数	38963.70	0.418879	0.34	-0.57	-1.04	5.60	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	255.3000	1.3900	无数据	300750.SZ	宁德时代	255.3000	1.3900	无数据
2	002371.SZ	北方华创	414.6600	3.2314	无数据	002371.SZ	北方华创	414.6600	3.2314	无数据
3	002050.SZ	三花智控	33.2300	-1.9764	无数据	300059.SZ	东方财富	24.5400	2.5063	无数据
4	688012.SH	中微公司	196.9300	5.0798	无数据	002050.SZ	三花智控	33.2300	-1.9764	无数据
5	601127.SH	赛力斯	123.6600	-1.2300	无数据	688012.SH	中微公司	196.9300	5.0798	无数据
6	002241.SZ	歌尔股份	29.5900	1.6838	无数据	601127.SH	赛力斯	123.6600	-1.2300	无数据
7	688256.SH	寒武纪-U	656.0000	-1.7714	无数据	002241.SZ	歌尔股份	29.5900	1.6838	无数据

8	688041.SH	海光信息	141.0800	0.7714	无数据	688041.SH	海光信息	141.0800	0.7714	无数据
9	301236.SZ	软通动力	71.1000	1.1380	无数据	301236.SZ	软通动力	71.1000	1.1380	无数据
10	600519.SH	贵州茅台	1443.0000	1.7630	无数据	600519.SH	贵州茅台	1443.0000	1.7630	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	0175.HK	吉利汽车	16.9800	0.06792453	82672.34	0700.HK	腾讯控股	444.2000	0.03930744	518014.19
2	1398.HK	工商银行	5.6000	0.02564103	92562.88	0981.HK	中芯国际	47.9500	0.05849890	391191.05
3	0285.HK	比亚迪电子	60.6000	0.09981851	111098.14	9988.HK	阿里巴巴-W	113.8000	0.08484271	353382.41
4	1918.HK	融创中国	2.0300	0.20833333	119191.59	1810.HK	小米集团-W	44.1000	0.03642773	307592.79
5	0941.HK	中国移动	77.9000	0.01103180	197358.07	3690.HK	美团-W	155.2000	-0.04079110	305766.72
6	1810.HK	小米集团-W	44.1000	0.03642773	211688.83	0941.HK	中国移动	77.9000	0.01103180	153816.64
7	0700.HK	腾讯控股	444.2000	0.03930744	403193.67	1918.HK	融创中国	2.0300	0.20833333	111969.38
8	3690.HK	美团-W	155.2000	-0.04079110	444035.30	2202.HK	万科企业	6.3500	0.16727941	63036.78
9	0981.HK	中芯国际	47.9500	0.05849890	474604.75	0285.HK	比亚迪电子	60.6000	0.09981851	57205.09
10	9988.HK	阿里巴巴-W	113.8000	0.08484271	657690.31	0175.HK	吉利汽车	16.9800	0.06792453	40432.63

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提及的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