

晨会纪要

数据日期: 2025-01-22	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)	3213.62	10225.87	3797.01	10915.83	2744.37	975.34
涨跌幅度(%)	-0.89	-0.77	-0.92	-0.86	-1.02	-0.09
成交金额(亿元)	4523.12	6835.42	2987.45	2470.97	3214.87	939.84

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

固定收益周报: 公募 REITs 周报-REITs 指数小幅回调, 保障房领涨

行业与公司

医药生物周报: 海外制药及医疗器械企业 JPM 大会业务进展更新

交通运输行业周报: 油运有望迎需求结构性改善, 快递需求维持高景气

计算机行业专题: IDC 专题报告: AIDC 周期来临, 各厂竞逐份额

广东宏大(002683.SZ) 公司快评: 矿服民爆经营持续向好, 海外业务加速发展

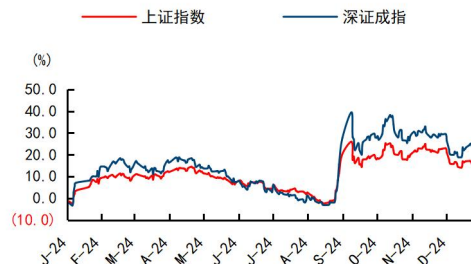
沪光股份(605333.SH) 财报点评: 单四季度归母净利润高增长, 新能源客户线束产品持续放量

金融工程

金融工程定期报告: 金融工程季度报告-加仓科技减仓周期, 港股配置权重持续提升——公募基金 2024 年四季报分析

金融工程日报: 沪指低开低走, 通信板块逆势活跃

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 01月23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	19778.77	-1.63

基金指数 01月23日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3232.97	0.04
股票基金指数	9776.20	0.52
混合基金指数	9034.13	0.27

汇率 01月23日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.04	-0.17
美元兑人民币	7.27	-0.04
美元兑港币	7.78	0.04
美元兑日元	156.52	0.65

非流通股解禁 01月23日

名称	解禁数量 (万股)	流通股增加%	解禁日期
赛为智能	18	0.08	2016/07/27
经纬电材	27	0.16	2016/07/27
新界泵业	10	0.04	2016/07/27
华邦健康	5	0.00	2016/07/27
佰利联	78	0.13	2016/07/28
中科创达	8	0.08	2016/07/28
瑞丰高材	0	0.00	2016/07/28
瑞丰高材	0	0.00	2016/07/28

【常规内容】

宏观与策略

◆ 固定收益周报:公募 REITs 周报-REITs 指数小幅回调,保障房领涨

主要结论:上周 REITs 指数小幅回调,表现弱于股债。从资产配置角度,建议采取哑铃策略,一方面,可关注交通、仓储物流、产业园类相对净值折价率高的资产,有望受益于估值修复的困境反转逻辑;另一方面,在当前经济弱复苏背景下,为获得长期稳定派息回报,可关注保障房、生态环保类对经济周期敏感度低的品种。

中证 REITs 指数上周表现弱于股债。截至 2025 年 1 月 17 日,中证 REITs (收盘) 指数收盘价为 812.84, 整周 (2025/1/13-2025/1/17) 跌幅为-0.8%, 表现弱于沪深 300 指数 (+2.1%)、中证全债指数 (0.0%)。近一年中证 REITs 指数回报率为 13.9%, 波动率为 9.6%, 均介于股债指数之间。REITs 总市值为 1616 亿元, 较上周减少 13 亿元; 周换手率为 0.9%, 较前一周下降 0.19 个百分点。

保障房类 REITs 周涨幅领先。截至 2025 年 1 月 17 日, 从不同项目属性 REITs 来看, 产权类 REITs 周涨跌幅为-0.3%, 特许经营权类 REITs 周涨跌幅为-1.1%; 从不同项目类型 REITs 来看, 除了保障房板块, 其他所有类型 REITs 全周均有所下跌。分具体标的来看, 上周涨幅排名前三的三只 REITs 分别为招商基金蛇口租赁住房 REIT (4.26%)、华安张江产业园 REIT (2.58%)、华泰南京建邺 REIT (1.94%)。

生态环保类 REITs 上周交易活跃度最高。从不同项目类型来看, 生态环保类 REITs 上周区间日均换手率最高, 为 1.4%, 交通基础设施 REITs 成交额占比最高, 成交额占 REITs 总成交额 26.3%。从资金流向来看, 上周主力净流入额最高分别为中金安徽交控 REIT (1477 万元)、红土创新深圳安居 REIT (1164 万元)、平安广州广河 (900 万元)。

一级市场发行活跃。截至 2025 年 1 月 21 日, 在交易所处在已问询阶段的 REITs 产品共有 4 只, 已受理阶段的产品 1 只, 已申报的产品 4 只, 已反馈的产品 10 只, 另有已通过待上市的 REITs 产品 5 只。沪深交易所官网显示, 中航易商仓储物流 REIT (508078) 和易方达华威市场 REIT (180605) 两单 REITs 将于 1 月 24 日正式上市, 届时中国公募 REITs 的上市数量将增至 60 只。两单产品上市进一步丰富了 REITs 市场产品供给, 为投资者带来更多投资机遇。

建议采取哑铃策略配置公募 REITs。从资产配置角度, 建议采取哑铃策略, 一方面, 可关注交通、仓储物流、产业园类相对净值折价率高的资产, 有望受益于估值修复的困境反转逻辑; 另一方面, 在当前经济弱复苏背景下, 为获得长期稳定派息回报, 可关注保障房、生态环保类对经济周期敏感度低的品种。

风险提示: 公开资料数据滞后, 二级市场价格波动风险, 基础设施项目运营风险, 税收等政策调整风险, 流动性风险等。

证券分析师: 戴丹苗 (S0980520040003)、赵婧 (S0980513080004)、董德志 (S0980513100001)

行业与公司

◆ 医药生物周报: 海外制药及医疗器械企业 JPM 大会业务进展更新

本周医药板块表现弱于整体市场, 生物制品板块领涨。本周全部 A 股上涨 2.94% (总市值加权平均), 沪深 300 上涨 2.14%, 中小板指上涨 3.16%, 创业板指上涨 4.66%, 生物医药板块整体上涨 2.67%, 生物医药板块表现弱于整体市场。分子板块来看, 化学制药上涨 2.84%, 生物制品上涨 3.19%, 医疗服务上涨 2.18%, 医疗器械上涨 3.08%, 医药商业上涨 1.72%, 中药上涨 2.08%。医药生物市盈率 (TTM) 29.57x, 处于近五年历史估值的 47.28% 分位数。

部分海外制药及医疗器械企业 JPM 大会业务进展更新:

礼来: 2024 全年收入指引由此前的 454~460 亿美元下调至 450 亿美元 (同比+32%), 单 Q4 收入指引由

此前的 139~145 亿元下调至 135 亿元；新增了 2025 全年收入指引至 480~610 亿美元（以中值计算，同比+32%）；2024Q4 美国 GLP-1 市场总处方量同比+45%，其中 Eli Lilly 2024Q4 市场份额同比增加 3pp，市占率接近诺和诺德水平。

辉瑞：新增 2025 年收入指引至 610~640 亿美元，经调整稀释后 EPS 指引为每股 2.8~3.0 美元；考虑到 2025 年 IRA（通胀削减法案）Medicare Part D 将实施报销规则改革（Re-design）影响，综合预计影响 2025 年营收较此前的预期降低~10 亿美元，对同比增速影响为-1.6pp。

BMS：2025 年，BMS 将面临来那度胺、泊马度胺、达沙替尼等产品专利到期，其中来那度胺销售额预计将减少至 20~25 亿美元（2024 全年指引为 55 亿美元）；同时，公司预计成长产品组合/growth portfolio 将贡献超过 50%销售收入。

波士顿科学：预计 2024 全年有机销售额约 160 亿美元（+15%），调整后营业利润率 27%（+0.7pp），调整后 EPS 为 2.45-2.47 美元（+20%~21%）。公司把实现 30%的调整后营业利润率及持续两位数的 EPS 增长作为长期经营目标。

风险提示：研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

证券分析师： 张佳博（S0980523050001）、马千里（S0980521070001）

联系人： 贾瑞祥

◆ 交通运输行业周报：油运有望迎需求结构性改善，快递需求维持高景气

航运：油运方面，在上周山东港口禁止黑船停靠以及美国加大对俄油制裁力度后，合规市场需求得以回流，运价开始逐步改善，本周 VLCC POOL 无论是成交量还是成交价格均出现大幅提升，周五甚至出现超过 9 万 TCE 的订单，体现出行业再度回归紧平衡状态，考虑到 2025 年 VLCC 交付量占年初运力比仅为 0.5%，如考虑拆解及环保因素，有效运力大概率出现下降，我们预计运价仍将维持较大的向上弹性，且当前油运标的均已经历大幅回调，船价对市值具备支撑作用，继续推荐中远海能、招商轮船、招商南油。集运方面，在欧线可能回归苏伊士航线的预期、三大联盟重塑在即的影响下，欧线延续大幅回调，而美线在“抢运”未能兑现、欧线运力过剩、加关税预期下，亦出现运价向下拐点，当前来看压力或较为明显。投资标的上，中远海控 2024 年度预计实现归母净利润 490.82 亿元，同比增长约 105.71%，假设海控维持此前的分红政策，股息率或较为可观，建议持续关注。

航空：春运前 7 天，民航客运量累计达到 1541 万人次，同比增长 7.3%。据航班管家预测，2025 年春运期间民航旅客量有望达到 9252 万人次，日均达 231.3 万人次，同比 2019 年增长 26.9%，同比 2024 年增长 10.9%。春运价格方面，由于去年同期票价基数较高，国内票价同比表现有所下滑，但考虑到今年春节多一天假期，探亲、旅游等因素出行需求对票价表现的支撑仍然值得期待。展望 2025 年航空价格表现，由于局方在全国民航工作会议上提出“规范重点时段和特殊情况航空运输价格行为，加强价格收费监管，维护航空运输市场价格秩序”，且 2025 年供需格局将确定性改善，我们认为 2025 年航空国内票价有望实现企稳回升。投资建议方面，近期民航票价同比降幅明显收窄，经营底部已过，建议关注春运旺季航空经营数据表现，我们认为未来民航供需缺口将持续缩小，航司盈利能力将持续修复，考虑到航空板块基本面的向下风险可控以及股价的向下空间有限，继续推荐中国国航、东方航空、南方航空以及春秋航空。

快递：得益于今年春节提前备年货，12 月快递行业件量实现 22.3%的高增长。12 月通达系 A 股上市公司中，申通单票价格环比减少 0.06 元、同比降幅略有扩大，带动公司件量增速达到 31.7%，明显高于圆通和韵达，圆通和韵达 12 月单票价格环比持平，整体来看四季度行业仍然处于良性竞争阶段，我们预计四季度通达兔上市公司的单票盈利能力将维持相对稳定。但是中期来看，由于中通快递明年的战略已经明确为市场份额优于利润表现，明年行业价格竞争可能存在反复，但行业长期竞争格局向好趋势不改，建议紧密跟踪行业价格变化，把握阶段性投资机会。投资建议方面，考虑到快递龙头估值仍然偏低，推荐顺周期属性较强且成本持续优化的高端快递服务商顺丰控股以及受益于消费降级的中通快递、圆通速递、韵达股份和申通快递。

物流：我们看好优质物流龙头企业的发展机会：1）自下而上看好德邦股份，由于宏观经济增长乏力以及京东物流贡献的关联业务量低于预期，公司收入增速表现低于预期，但今年德邦和京东快运两张网络

的融合项目加速推进，我们估计三季度京东物流贡献的关联业务已经开始贡献增量利润。我们认为未来随着和京东物流同业竞争问题的解决，公司仍然拥有值得期待的发展空间，目前估值便宜，具备投资价值。2) 另自下而上推荐嘉友国际，嘉友国际前三季度实现归母净利 10.89 亿元，同比+44.23%，虽单三季度业绩表现一般，但是我们预计是国内焦煤需求短暂被抑制所致，全年高增的趋势不会改变，且员工持股彰显信心，2024-2026 年的净利润目标分别为 15.6 亿元、21.0 亿元、26.3 亿元，同比分别增长 50%、35%、25%。我们认为，公司“轻重结合”的资产布局模式，以及通过贸易、基础设施锁定物流需求的业务模式具备较强可复制性，看好公司通过跨区域扩张不断增加业绩增长点。3) 自下而上推荐东航物流，由于今年中美贸易战存在不确定性，导致市场对公司今年业绩表现存在较大预期差，而我们认为由于跨境电商高景气度仍在以及高端货物运输需求较为刚性，今年我国国际航空货运运价仍然有望稳步上行，以此为假设得到公司今年 PE 估值便宜，具备投资价值。

投资建议：我们看好经营稳健且具有顺周期属性的价值股。推荐中远海能、招商轮船、中国国航、春秋航空、顺丰控股、嘉友国际、德邦股份、招商南油、中通快递、圆通速递、韵达股份、申通快递、京沪高铁。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，油价汇率剧烈波动。

证券分析师： 罗丹（S0980520060003）、高晟（S0980522070001）

◆ 计算机行业专题：IDC 专题报告：AIDC 周期来临，各厂竞逐份额

AI 快速发展，IDC 进入新一轮发展周期。近年来，随着云计算、AI、大数据等信息技术的快速发展，数据中心的算力需求呈现出爆发式增长。据华为预计全球 AI 算力需求将在 2030 年达 864 ZFLOPS (FP16)，智能算力需求提升将推动数据中心规模的大幅增长，据 SemiAnalysis 预测，全球数据中心容量将从 2023 年的 49GW 增长至 2026 年的 96GW，新建智算中心容量将占增量的 85%。

中国及全球 IDC 市场迅速扩张。中国大模型数量及规模快速增长，日活迅速提升。同时大模型加速迈向行业纵深，赋能应用场景。在算力需求暴涨、数据和模型资源稀缺、AI 技术广泛落地背景下，智算中心成为地区 AI 智能新基建。据中投产业研究院数据，预计中国数据中心市场将在 2028 年达 5437 亿元，未来五年 CAGR 为 8.83%。过去五年全球数据中心行业凭借云计算实现了快速发展，主要数据中心市场整体需求端显著增长，预租率攀升至历史巅峰。据 DC byte 数据，截至 2023 年，全球待建数据中心的总规划供应量达 37.8GW，相当于当前存量的一倍，未来 IDC 规模将保持快速增长态势。

数据中心重点公司梳理。1) Equinix：全球数据中心市场龙头，专注于提供数据中心托管和互联服务。公司计划于未来 12 个月上架 15725 台机柜，计算可得新增机柜将为公司 2026 年带来 4.76 亿美元经常性收入；2) 世纪互联：公司为中国领先的运营商中立和云中立的数据中心服务提供商，预计将在未来 12 个月交付 297MW 容量的基地型 IDC，相当于当前上架容量的一倍。以当前基地型 IDC 平均单价计算，预计将为公司带来 22.57 亿收入增量；3) 万国数据：公司为中国和东南亚领先的高性能数据中心开发商和运营商，假设公司未来 12 个月将交付容量 66405 平方米，以当前 IDC 平均单价计算，可得公司对应新增年经常性收入达 16.2 亿元。

风险提示：AI 应用落地不及预期、市场需求不及预期、行业竞争加剧、宏观经济波动、新技术研发不及预期、估值风险。

证券分析师： 熊莉（S0980519030002）

◆ 广东宏大(002683.SZ) 公司快评：矿服民爆经营持续向好，海外业务加速发展

事项：近日中国爆破器材行业协会发布 2024 年民爆生产企业集团排名、2024 年民爆行业运行情况，2024 年广东宏大实现民爆生产总产值 29.05 亿元，同比增长 8.11%，排名国内第三，市场占比 6.97%，较 2023 年提升 0.81 pcts；2024 年广东宏大实现爆破服务收入 112.82 亿元，同比增长 21.10%，排名国内第一，市场占比 31.95%，较 2023 年提升 4.39 pcts。

国信化工观点：维持盈利预测，维持“优于大市”评级。公司工业炸药产能全国前三、矿服业务规模全国第一，在手订单超 300 亿可保障未来几年收入，同时获取新订单能力较强，在国内民爆与矿服行业集

中度不断提升的背景下有望持续扩大市场份额；此外公司不断完善海外民爆产能布局，积极与海外国家和企业展开合作，海外业务正加速发展。我们看好公司中长期稳健成长，维持公司的盈利预测，预计2024-2026年公司归母净利润为8.43/9.51/10.50亿元，摊薄EPS为1.11/1.25/1.38元，当前股价对应PE为24.6/21.8/19.7x，维持“优于大市”评级。

证券分析师： 杨林（S0980520120002）

联系人： 王新航

◆ 沪光股份(605333.SH) 财报点评:单四季度归母净利润高增长，新能源客户线束产品持续放量

2024Q4 沪光股份预计实现归母净利润1.62-2.72亿元，同比增长110%-253%。沪光股份发布2024年年度业绩预告，预计2024年实现归母净利润6.0~7.1亿元，同比增加1009%~1212%，预计2024年实现扣非归母净利润5.84~6.94亿元，同比增加1362%~1638%。拆单季度看，预计2024Q4实现归母净利润1.62~2.72亿元，同比变动+110%~+253%，环比变动-11%~+49%，预计2024Q4实现扣非净利润1.61~2.71亿元，同比变动+124%~+276%，环比变动-10%~+52%。整体来看，2024年全年乘用车市场整体保持了稳定增长态势，其中新能源汽车产销量大幅增长（2024年国内乘用车销量同比+5.8%，新能源乘用车销量同比+35.8%，沪光股份第一大客户赛力斯销量同比+264.7%）。良好的市场环境为公司汽车线束业务拓展创造了有利的外部条件，公司及时把握市场机遇，进一步巩固并提升了市场份额，实现了业务的快速增长是业绩提升的主要因素之一。同时公司持续深入开展提质增效，促使公司规模效应更加显著，带动盈利水平、净利润及相关指标大幅增长。

主营高低压线束的自主优质线束企业，量、价、利三升。1）价升：公司深耕创新低压线束产品；同时加大布局高压线束产品产能，加强与国内外领先的新能源整车厂商的技术开发和业务合作。此外沪光股份也加大对高压连接器的布局，推出高压连接器产品。2）量增：2020年至今，在新势力和自主品牌崛起的大背景下，公司积极拓展新客户，成功配套赛力斯、L汽车、美国T公司、蔚来乐道、吉利极氪等优质新势力客户，公司客户结构多元化，前五大客户销售收入占比总体呈下降趋势，从2015年的99%下滑至2024H1的84%。此外，公司持续深化“全球化”布局，积极开拓海外市场。3）利升：2024H1，一方面公司持续推进智能制造与数字化转型，降本增效；另一方面受益于新能源客户项目的持续放量，销量增长促使公司规模效应更加显著，公司期间费用率大幅下降，盈利能力大幅提升。

风险提示：上游原材料涨价风险；下游产销风险。

投资建议：维持盈利预期，维持优于大市评级。沪光股份作为汽车自主线束行业龙头，后续看点在于新能源客户线束产品持续放量支撑业绩增长，叠加公司持续降本增效带来的盈利能力边际改善。我们维持盈利预期，预计公司24/25/26年营收分别为74.8/95.2/121.6亿元，24/25/26年归母净利润分别为6.3/8.1/10.2亿元，EPS分别为1.45/1.84/2.34元，对应PE分别26/20/16x，维持“优于大市”评级。

证券分析师： 唐旭霞（S0980519080002）、杨钊（S0980523110001）

金融工程

◆ 金融工程定期报告:金融工程季度报告-加仓科技减仓周期，港股配置权重持续提升——公募基金2024年四季报分析

基金仓位监控

普通股票型基金仓位中位数为90.68%，偏股混合型基金仓位中位数为89.07%，均与上一季度相比有所降低，自2020年以来持续围绕在90%仓位震荡。普通股票型基金仓位处在历史73.33%分位点，偏股混合型基金仓位处在历史78.33%分位点。

普通股票型和偏股混合型基金港股仓位中位数分别为20.35%和16.78%，均较上一季度明显提升。普通股票型配置港股基金数量为218只，偏股混合型配置港股基金数量为1484只，普通股票型以及偏股混

合型基金中配置港股的基金数量占比为 55.3%。

基金持股集中度监控

基金重仓股占权益配置比重为 52.45%，上一期为 53.89%，有所降低；另一方面，基金持股数量在 2024 年四季度相较于上一季度略有增加，基金经理总体持股数量为 2246 只，意味着基金经理持仓的股票差异化有所提升。

板块配置监控

2024 年四季报中披露的主板配置权重为 58.78%、创业板配置权重为 15.7%、科创板配置权重为 11.14%，港股配置权重为 14.37%。

在 2024 年四季度内，大周期板块配置大幅减仓，减少了 2.38%，医药板块也有一定的减仓，而科技板块配置则加仓较多，增加了 3.19%，大金融和消费板块较上季度配置权重变化不大。

行业配置监控

2024 年四季报中披露配置权重最高的三个行业为电子、电力设备及新能源、医药行业，配置的权重分别为 18.1%、11.42%以及 10.04%。主动加仓最多的三个行业为电子、银行、电力设备及新能源，分别加仓了 1.19%、1.03%以及 0.45%，与此同时有色金属、通信、非银行金融行业主动减仓最多，分别减仓了 1.46%、0.81%以及 0.56%。

个股配置监控

绝对市值配置最高的三只股票为宁德时代、腾讯控股、美的集团，其配置绝对市值分别为 703、458 以及 368 亿元。

绩优基金与百亿基金行业配置监控

绩优基金配置最高的三个行业分别为电子、通信、计算机，配置权重分别为 62.09%、8.42%以及 8.17%。

百亿规模基金配置最高的三个行业为食品饮料、电子以及医药行业，配置权重分别为 21.95%、21.71%以及 15.8%。

风险提示：本报告基于客观数据统计，不构成投资建议。

证券分析师：张欣慰（S0980520060001）

联系人：杨昕宇

◆ 金融工程日报：沪指低开低走，通信板块逆势活跃

市场表现：今日（20250122）市场全线下跌，规模指数中中证 500 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。通信、有色金属、钢铁、计算机、电子行业表现较好，房地产、消费者服务、食品饮料、银行、轻工制造行业表现较差。光模块（CPO）、光纤、基站、宽带提速、黄金精选等概念表现较好，房屋租赁、一级地产商、小红书平台、PVC 地板、虚拟人等概念表现较差。

市场情绪：今日收盘时有 48 只股票涨停，有 29 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 1.18%，昨日跌停股票今日收盘收益为-4.89%。今日封板率 68%，较前日提升 9%，连板率 33%，较前日提升 7%。

市场资金流向：截至 20250121 两融余额为 18273 亿元，其中融资余额 18170 亿元，融券余额 103 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 9.7%。

折溢价：20250121 当日 ETF 溢价较多的是中药 50ETF，ETF 折价较多的是工银中证 500ETF。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 15 亿元，20250121 当日大宗交易成交金额为 13 亿元，近半年以来平均折价率 4.67%，当日折价率为 5.46%。近一年以来上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000 股指期货主力合约的年化贴水率中位数分别为 0.05%、1.73%、6.09%、10.83%，当日上证 50 股指期货主力合约年化升水率为 0.56%，处于近一年来 55%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 1.14%，处于近一年来 56%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 4.27%，处于近一年来 63%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 5.83%，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稳健医疗、纳科诺尔、上海银行、国药一致、富士

达、软通动力、建邦科技、振华新材等，稳健医疗被 152 家机构调研。20250122 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入较多的股票是钧崴电子、秦川机床、金奥博、广百股份、好想你、普联软件、金安国纪、好利科技、C 超研等，机构专用席位净流出较多的股票是德科立、中百集团、华塑科技、天茂集团、华联股份、三变科技、强达电路、返利科技、汇鸿集团、先锋电子、朗威股份等。陆股通净流入较多的股票是德科立、天茂集团等，陆股通净流出较多的股票是秦川机床、汇洲智能、东峰集团、返利科技、金安国纪、广西广电、强达电路、汇鸿集团等。

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	641.68	0.93	ICE 布伦特原油	79.29	-1.07
白银	7780.00	0.60	铜	75430.00	-0.11
铝	20275.00	-0.51	铅	16690.00	-0.35
豆一	3979.00	0.25	锌	24125.00	-0.47
豆粕	3166.00	0.69	镍	127470.00	-0.39
玉米	2184.00	-0.36	锡	249930.00	-0.67
螺纹钢	3216.00	-0.86	SR503	5797.00	-0.56

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	99.4	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
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
002074.SZ	国轩高科	38416.33	156267.38	79.01	2024-12-16
603071.SH	不适用	32026.96	55795.44	100.00	2024-12-16
301101.SZ	不适用	8456.60	13434.14	100.00	2024-12-16
301177.SZ	不适用	36000.00	40001.00	100.00	2024-12-16
688246.SH	不适用	3663.35	13787.75	100.00	2024-12-16
000401.SZ	冀东水泥	106598.80	247935.72	99.97	2024-12-16

603216.SH	梦天家居	16600.00	22136.00	100.00	2024-12-16
301138.SZ	不适用	9000.00	12000.00	100.00	2024-12-16
000737.SZ	南风化工	104599.31	169128.73	100.00	2024-12-16
688192.SH	迪哲医药	21784.60	40000.01	100.00	2024-12-10
688110.SH	东芯股份	16571.30	44224.97	100.00	2024-12-10
300678.SZ	中科信息	381.96	12858.48	5.95	2024-12-10
301168.SZ	通灵股份	7034.70	12000.00	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
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
301199.SZ	迈赫股份	7650.00	13334.00	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
301003.SZ	江苏博云	1662.59	5826.66	100.00	2024-12-02
001317.SZ	三羊马	5040.00	8004.00	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	44156.73	0.297391	55.98	55.98	55.98	55.98	41.92
德国 DAX 指数	21254.27	1.008792	66.87	6.88	9.43	27.39	41.73
法 CAC40 指数	7837.40	0.855108	4.85	7.73	4.01	5.72	46.83
恒生指数	19778.77	-1.630215	2.55	0.29	-3.51	32.20	82.90
沪深 300 指数	3797.01	-0.928800	0.02	-3.32	-4.06	17.96	69.75
美国 SP500 指数	6086.37	0.613796	2.29	2.62	4.01	25.48	46.33
纳斯达克综合指数	20009.34	1.278346	2.55	2.23	7.73	30.26	49.77
日经 225 指数	39646.25	1.584171	3.12	2.44	3.21	8.48	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	601138.SH	工业富联	23.3300	9.9953	无数据	601138.SH	工业富联	23.3300	9.9953	无数据
2	300750.SZ	宁德时代	258.0000	-2.3393	无数据	300750.SZ	宁德时代	258.0000	-2.3393	无数据
3	601689.SH	拓普集团	64.4300	3.6185	无数据	601689.SH	拓普集团	64.4300	3.6185	无数据
4	300502.SZ	新易盛	141.5000	6.2312	无数据	601398.SH	工商银行	6.4400	-1.6794	无数据
5	600519.SH	贵州茅台	1441.0000	-1.8493	无数据	300502.SZ	新易盛	141.5000	6.2312	无数据
6	300476.SZ	胜宏科技	58.5000	13.2185	无数据	600519.SH	贵州茅台	1441.0000	-1.8493	无数据
7	002594.SZ	比亚迪	282.5000	-1.2410	无数据	300476.SZ	胜宏科技	58.5000	13.2185	无数据

8	002475.SZ	立讯精密	40.0900	-4.2970	无数据	002594.SZ	比亚迪	282.5000	-1.2410	无数据
9	600900.SH	长江电力	28.6900	-1.6118	无数据	002475.SZ	立讯精密	40.0900	-4.2970	无数据
10	300308.SZ	中际旭创	132.0000	10.4048	无数据	300308.SZ	中际旭创	132.0000	10.4048	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	平安法兴八一零A	59.5000	-0.01734104	22591.20	0981.HK	中芯国际	42.1000	0.00477327	292653.65
2	9880.HK	优必选	59.5000	-0.01734104	22591.20	0700.HK	腾讯控股	383.4000	-0.01032525	164036.22
3	1918.HK	融创中国	1.5900	-0.04216867	52142.90	3690.HK	美团-W	152.5000	-0.03785489	153340.81
4	9988.HK	阿里巴巴-W	82.2000	-0.03066038	57625.70	1810.HK	小米集团-W	35.3000	-0.01671309	80798.84
5	0883.HK	中国海洋石油	18.7400	-0.01055966	57673.84	9988.HK	阿里巴巴-W	82.2000	-0.03066038	69013.41
6	0941.HK	中国移动	75.0000	-0.00530504	64815.51	0883.HK	中国海洋石油	18.7400	-0.01055966	62234.19
7	0763.HK	中兴通讯	28.1000	0.01811594	85224.84	0763.HK	中兴通讯	28.1000	0.01811594	53933.47
8	1810.HK	小米集团-W	35.3000	-0.01671309	113545.84	0941.HK	中国移动	75.0000	-0.00530504	41979.43
9	3690.HK	美团-W	152.5000	-0.03785489	144270.67	1918.HK	融创中国	1.5900	-0.04216867	39464.14
10	0700.HK	腾讯控股	383.4000	-0.01032525	195528.27	9880.HK	平安法兴八一零A	59.5000	-0.01734104	24950.62
11	0981.HK	中芯国际	42.1000	0.00477327	379659.39	9880.HK	优必选	59.5000	-0.01734104	24950.62

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