

晨会纪要

数据日期: 2025-01-16	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)	3236.03	10101.09	3800.38	10838.65	2708.83	956.39
涨跌幅度(%)	0.27	0.40	0.11	0.44	0.54	-2.17
成交额(亿元)	4990.55	7747.47	3057.34	2830.20	3547.89	1073.84

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

固定收益周报: 公募 REITs 周报-关注低利率时期 REITs 配置价值
固定收益周报: 政府债务周度观察-化债专项债开发行

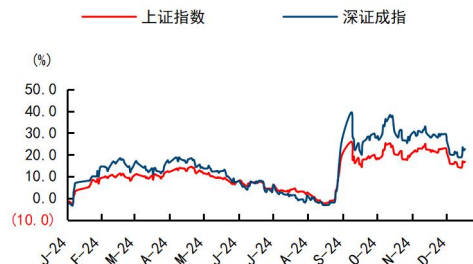
行业与公司

农林牧渔 2025 年 1 月投资策略: 看好橡胶中长期景气上行, 聚焦宠物优质标的布局机会
海外市场专题: 港股量化选股策略 2024 年下半年复盘-情绪修复行情中, 风险偏好高者胜
海光信息(688041.SH) 财报点评: 收入、利润同比高增, 研发夯实技术壁垒
卓越新能(688196.SH) 财报点评: 四季度业绩恢复增长, 看好未来可持续
航空燃料(SAF) 长期发展

金融工程

金融工程日报: 市场盘中回落尾盘收涨, CP0 概念爆发

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17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	19522.89	1.22

基金指数 01月17日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3233.56	0.01
股票基金指数	9564.42	-0.62
混合基金指数	8882.12	-0.67

汇率 01月17日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.03	0.11
美元兑人民币	7.33	0.01
美元兑港币	7.78	0.0
美元兑日元	155.12	-0.86

非流通股解禁 01月17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-关注低利率时期 REITs 配置价值

主要结论：低利率环境下，具有稳定分红的 REITs 配置性价比凸显。随着国内 REITs 的投资逻辑逐渐从稀缺性炒作走向价值回归，2025 年以来 REITs 指数走势整体企稳回升，表现强于股债，建议关注高分红、低估值品种。

中证 REITs 指数开年以来表现强于股债，配置性价比凸显。截至 2025 年 1 月 10 日，中证 REITs（收盘）指数收盘价为 819.46，整周（2025/1/6-2025/1/10）涨幅为 1.8%，涨幅高于沪深 300 指数（-1.1%）、中证全债指数（-0.2%）。近一年中证 REITs 指数回报率为 16.2%，波动率为 9.8%，均介于股债指数之间。REITs 总市值达到历史最高值 1628 亿元，周换手率较前一周下降 0.06 个百分点。

产业园类 REITs 周涨幅领先。截至 2025 年 1 月 10 日，从不同项目属性 REITs 来看，产权类 REITs 周涨幅为 1.6%，特许经营权类 REITs 周涨幅为 0.4%；从不同项目类型 REITs 来看，所有类型 REITs 全周均实现了正涨跌幅，产业园类 REITs 涨幅领先，周涨幅为 2.3%。分具体标的来看，上周涨幅最高的三只 REITs 均为产业园 REIT，涨幅排名前三的三只为华安张江产业园 REIT（6.23%）、博时蛇口产业园 REIT（5.79%）、广发成都高投产业园 REIT（5.49%）。

基础资产类型不断丰富，资金认购热情较高。截至 2025 年 1 月 14 日，在交易所受理阶段的 REITs 产品共有 15 只，另有已通过待上市的 REITs 产品 6 只。今年共有 2 只 REITs 产品募集上市，分别是国泰君安济南能源供热 REIT 和易方达华威农贸市场 REIT，最终发行规模分别为 14.96 亿元、15.14 亿元。国泰君安济南能源供热 REIT 为首单供热项目，易方达华威农贸市场 REIT 则是首单农贸市场 REIT。

建议采取哑铃策略，关注高分红、低估值品种。从资产配置角度，建议采取哑铃策略，一方面，可关注仓储物流、交通、产业园类相对净值折价率高且 P/FF0 偏低的资产，有望受益于短期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。从债性的角度来看，目前易方达高速公路 REIT、中金山东高速集团高速公路 REIT、浙商证券沪杭甬高速 REIT 分派率较高。从股性的角度，从相对净值折溢价率来看，华夏中国交建 REIT、中金安徽交控 REIT、平安广州交投广河高速公路 REIT 目前折价率高；从 IRR 来看，博时津开科工产业园 REIT、中航首钢生物质 REIT、平安宁波交投杭州湾跨海大桥 REIT 处于较高水平；从 P/FF0 来看，易方达高速公路 REIT、中金山东高速公路集团 REIT、浙商证券沪杭甬高速 REIT 处于较低水平。

政策支持力度加大，REITs 市值规模有望再创新高。当前监管突出强调了 REITs 的市值而非发行规模，传达出一定价值取向。1 月 13 日，中国证监会召开 2025 年系统工作会议，会议特别指出，“公募 REITs 市值创历史新高”。在部署 2025 年五大重点工作时，会议再次提到，要“提高产业债融资比重，加快 REITs 市场建设”。市值是市场发展水平的重要衡量指标，市值提升、活跃度提高将吸引更多投资者参与 REITs 市场。

风险提示：公开资料数据滞后，政策变化影响经营业绩，经济波动超预期等。

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

◆ 固定收益周报:政府债务周度观察-化债专项债开启发行

国债净融资+新增地方债发行第 2 周（1/6-1/12）3513 亿，第 3 周（1/13-1/19）1778 亿。

国债第 2 周（1/6-1/12）净融资 3513 亿，第 3 周（1/13-1/19）1217 亿。

新增一般债第 2 周（1/6-1/12）无发行，第 3 周（1/13-1/19）223 亿。

新增专项债第 2 周（1/6-1/12）无发行，第 3 周（1/13-1/19）338 亿。

特殊新增专项债开启发行。湖北本周发行新增专项债 338 亿，其中包括 150 亿特殊新增专项债。特殊新

增专项债 2024 年从 6 月起发行约 8778 亿，其中十二个重点省份发行约 2000 亿。

根据 Wind 统计，截至 1 月 15 日已有多个省市披露一季度地方债发行计划，合计 1.2 万亿，包括 856 亿新增一般债和 3481 亿新增专项债。

特殊再融资债第 2 周（1/6-1/12）无发行，第 3 周（1/13-1/19）490 亿。下周（1/20-1/26）已披露发行 855 亿。

城投债第 2 周（1/6-1/12）净融资 59 亿，第 3 周（1/13-1/19）预计-421 亿。截至本周城投债余额约 10.9 万亿。

风险提示：数据统计误差，实际发行与计划差异较大。

证券分析师：董德志（S0980513100001）

联系人：王奕群

行业与公司

◆ 农林牧渔 2025 年 1 月投资策略：看好橡胶中长期景气上行，聚焦宠物优质标的布局机会

月度重点推荐组合：核心看好海南橡胶（全球最大天然橡胶种植及加工贸易企业之一），瑞普生物（A 股宠物健康领域的核心资产），牧原股份（成本持续精进的生猪养殖龙头），海大集团（国内畜禽及水产饲料龙头），隆平高科（国内玉米、水稻种子双龙头）。

各细分板块推荐逻辑：1）宠物：稀缺成长赛道，国产消费保持高增长，出口有望维持较好表现。2）种植链：中央一号文件发布窗口临近，关注转基因变革下的种业成长机会；玉米与大豆边际供需宽松，看好天然橡胶景气上行。3）生猪养殖：整体产能预计维持低波动，拥抱高 ROE 价值标的。4）黄鸡：上游补栏谨慎，供给维持底部，需求有望随宏观修复。5）白鸡：短期鸡苗供给偏紧，毛鸡价格受供给偏紧及下游需求改善带动，预计震荡修复。中期父母代同比减量且存在结构变化，消费中枢或稳步上移。6）动保：关注宠物疫苗等新品研发进展。7）肉制品：看好双汇发展现金高分红。8）饲料：饲料会向技术服务类企业集中，核心看好海大集团等。

农产品价格跟踪：1）生猪：12 月生猪价格维持震荡。12 月末猪价 15.78 元/kg，月环比-4%；7kg 仔猪 368 元/头，月环比-8%。2）禽：供给维持底部，价格持续震荡。12 月末白鸡毛鸡价格 7.50 元/千克，月环比基本持平；浙江青脚麻鸡价格为 4.20 元/斤，月环比-18%。3）大豆：供应边际宽松，价格重回底部。12 月末国内大豆现货价 3954 元/吨，月环比-1%。4）玉米：价格持续走弱，收储有望托底。12 月末国内玉米现货价 2093 元/吨，月环比-3%。5）白糖：12 月末广西南宁糖现货价为 6220 元/吨，月环比-2%。

12 月市场行情：板块整体回调，宠物板块涨幅领先。12 月 SW 农林牧渔指数下跌 4.09%，沪深 300 指数上涨 0.47%，板块跑输大盘 4.56%。涨幅排名前五的个股依次为乖宝宠物、绿康生化、粤海饲料、龙大美食、佩蒂股份，涨幅分别 18.65%/18.03%/15.76%/13.63%/12.64%。

投资建议：重点推荐宠物、种子。1）宠物推荐：乖宝宠物、中宠股份、瑞普生物等。2）种植链推荐：海南橡胶、荃银高科、丰乐种业、隆平高科、登海种业等。3）生猪推荐：牧原股份、华统股份、温氏股份、神农集团、新五丰、巨星农牧、唐人神、天康生物等。4）禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等。5）动保推荐：科前生物、回盛生物等。6）饲料推荐：海大集团等。7）肉制品：双汇发展。

风险提示：恶劣天气带来的风险；不可控动物疫情引发的潜在风险。

证券分析师：鲁家瑞（S0980520110002）、李瑞楠（S0980523030001）、江海航（S0980524070003）

◆ 海外市场专题：港股量化选股策略 2024 年下半年复盘-情绪修复行情中，风险偏好高者胜

市场环境及基准表现：以情绪修复为驱动的阶梯式上涨

我们等权采用恒生综指和港股通成分股为基准，并开发了两套选股策略：“ROE 选股策略”与“港股红利贵族选股策略”。2024 年下半年，基准（以恒生综指为准，下同）走出了阶梯式的上涨行情：7-8 月缓慢下行，9 月快速上涨，10 月显著回调，11-12 月横盘震荡，总体涨幅 14%（全收益，下同）。对收益进行归因分析，基准动态预期 EPS 下降 13%，PE 上升 32%。可见下半年是由情绪修复为主要驱动因素的行情。

ROE 进攻策略：一次成功的冒险

ROE 进攻策略是 2024 年下半年表现较出色的策略，它实现了 20% 的收益率，7% 的超额收益与 9% 的年化 Alpha，主要通过选出强劲的航空公司和券商股获得超额收益。但通过分解收益，我们发现 ROE 进攻策略的 EPS 在持仓期间遭遇了 87% 的下修，而它的 PE 在持仓期间提升了 803%。

我们认为 ROE 进攻策略的成功可能是一次幸运的冒险。站在事中看，它的再次成功就像港股 9 月的快速上涨一样可遇不可求。因此，ROE 进攻策略在 2025 年上半年不是我们的推荐。

ROE 全市场/防御策略：水土不服导致跑输基准

ROE 全市场/防御策略在 2023 年下半年和 2024 年上半年的实盘模拟中都创造了良好的战绩，但在 2024 年下半年没能跟上牛市环境，半年收益率均不足 6%，年化 Alpha 在 -10% 左右。持仓结构上，它们跑输主要归因于超配公用事业类公司，并错失了金融板块的投资机会。分解收益，它们的基本面表现比进攻策略更稳定，但也遭遇了 8%-9% 的动态 EPS 下修，它们的 PE 在持仓期间有 13%-14% 的提升。

ROE 全市场/防御策略失败的原因一方面是较低的风险偏好（低 Beta），另一方面是持有了遭遇轮动流出的过往强势股（负 Alpha）。跑赢两次跑输一次的结果符合我们对该策略的预期。我们仍然肯定这两条策略的价值，并在 2025 年上半年推荐它们，在正文附有它们当前的持仓列表。

红利贵族策略：输在风险偏好，赢在基本面扎实

含“第一组”和“第二组”。第一组 10% 的收益率虽略不及基准，但 Alpha 为正，跑输基准仅因为低 Beta。将收益率归因，第一组在持仓期间的动态 EPS 上修 2%，PE 上升 6%。这是 2024 年下半年唯一预期 EPS 上升的策略。

第二组的收益率和风险表现与第一组近似。分解收益率，它基本面不及后者扎实，但情绪弹性更大，EPS 在持仓期间下修 6%，PE 提升 14%。

总体上，红利贵族策略的表现令我们满意。我们相信，选出基本面扎实的公司正是它的核心价值所在。低 Beta 导致的跑输基准称不上瑕疵。2025 年上半年，我们仍看好红利贵族策略，建议重视控制波动的投资者优先考虑第一组，重视风险收益均衡性的投资者优先考虑第二组。它们 2025 年上半年的持仓在正文中列示。

风险提示：数据错漏的风险；数据处理与分析手段不恰当的风险；历史规律不能在未来重现的风险。

证券分析师：王学恒（S0980514030002）、张熙（S0980522040001）

◆ 海光信息(688041.SH) 财报点评:收入、利润同比高增，研发夯实技术壁垒

24 年收入、利润同比高增。公司发布 2024 年业绩预告，预计全年实现营业收入 87.2-95.3 亿元（同比+45.0%-58.5%），归母净利润 18.1-20.1 亿元（同比+43.3%-59.1%），扣非归母净利润 17.1-18.8 亿元（同比+50.5%-65.4%）。分季度看，按预期中值计算，24Q4 实现营业收入 29.88 亿元，同比+44.4%、环比+25.9%；归母净利润 3.84 亿元，同比+6.1%、环比-42.8%；扣非归母净利润 3.20 亿元，同比+5.9%、环比-51.3%，24Q4 收入同比高增，利润端同比增长放缓，主要由于：1）公司持续扩张人才梯队，根据公司年度报告披露，23 年底公司研发人员 1641 人，24 年中报研发人员增长至 1855 人；2）在研项目实施进度加快，相关技术服务费增长所致。

研发投入持续增长，夯实技术壁垒。公司预计 2024 年研发投入 32.3-36.6 亿元，同比+15.0%-30.3%，持续增长。高端处理器属于技术密集型行业，公司通过高强度的研发投入，提升技术创新能力和产品品质，保持和巩固公司现有的市场地位和竞争优势。根据公司业绩预告披露，2024 年公司 CPU 产品进一步拓展市场应用领域、扩大市场份额，支持了广泛的数据中心、云计算、高端计算等复杂应用场景；DCU

产品快速迭代发展，以高算力、高并行处理能力、良好的软件生态支持了算力基础设施、商业计算等 AI 行业应用，拉动公司业绩快速增长。

信创 CPU 持续推进，互联网 DCU 有望突破。1) CPU 产品：根据赛迪发布《2024-2026 年中国信创硬件产业发展建议报告》披露，22 年信创硬件市场规模约 2146 亿元，预计 26 年 7889.5 亿元，对应 22-26 年 CAGR 为 38.5%，CPU 作为信创核心硬件，充分受益于行业增长；公司掌握完整的 x86 指令集源码，持续迭代 CPU 产品，具备显著竞争优势。2) DCU 产品：根据沙利文披露数据，23 年中国 AI 芯片市场规模约 652 亿元，预计 28 年增长至 2582 亿元，对应 23-28 年 CAGR 为 31.7%，行业快速增长；公司 DCU 产品采用 GPGPU 架构，生态完善，根据公司在投资者互动平台披露信息，公司与头部互联网厂商推出了联合方案，打造了全国产软硬件一体全栈 AI 基础设施，形成了多个标杆案例，25 年有望在互联网客户取得较大进展。

风险提示：DCU 产品迭代低于预期；CPU 产品客户端导入低于预期。

投资建议：上调盈利预测，预计 2024-2026 年收入 91/124/161 亿元（前值 89/122/153 亿元），归母净利润 19/30/40 亿元（前值 18/23/30 亿元），当前股价对应 PE=173/108/82x。公司 CPU 在信创领域持续发力，DCU 芯片有望在互联网客户取得突破，维持“优于大市”评级。

证券分析师：熊莉（S0980519030002）、艾宪（S0980524090001）

◆ 卓越新能(688196.SH) 财报点评：四季度业绩恢复增长，看好未来可持续航空燃料(SAF)长期发展

公司积极应对欧盟生物柴油反倾销制裁，2024 年归母净利润预计增长 90.81%。2025 年 1 月 15 日晚，卓越新能发布《2024 年度业绩预告公告》：经公司财务部门初步测算，预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 15000 万元左右，与 2023 年归母净利润 7861 万元相比，预计增加 7139 万元左右，同比增加 90.81%左右。其中 2024 年第四季度公司预计实现归母净利润约 5765 万元，2023 年四季度归母净利润仅为-7444 万元。

公司积极调整销售模式维持较高开工率。2023 年 12 月，欧盟对中国进口的生物柴油展开反倾销调查，欧盟委员会在 8 月 16 日出具正式的初裁结果，公司及子公司厦门卓越生物质能源有限公司生物柴油产品被征收 25.4%的临时反倾销税。公司自 2023 年四季度开始开展欧洲自主销售，与当地终端用户建立深度合作关系，减小了欧盟制裁对公司经营的不利影响，保持了较高的开工率。2024 年生物柴油收入主要源于欧洲渠道的自主销售，产品价格以当地终端价格确认。由于 2024 年四季度欧洲生物柴油价格环比回升，助力公司经营业绩较上年明显提升。

取消 UCO 出口退税帮助我国生物柴油产业增厚利润空间。财政部、国家税务总局宣布自 2024 年 12 月 1 日起，取消化学改性动、植物或微生物油、脂的出口退税。此次取消 UCO 出口退税，有利于降低国内生物柴油企业原料成本，公司原料采购有望受益。

欧盟明确航煤中可持续航空燃料(SAF)添加比例，预计 2025 年全球 SAF 消费量达 200 万吨，公司有望受益。欧盟明确 2025 年航空燃料中强制添加 2%的 SAF，保守估计需求达 140 万吨，全球消费量有望达 200 万吨，公司正在积极建设 10 万吨/年第二代生物柴油产线，有望产出 SAF 产品，带动公司业绩上行。

风险提示：原材料价格大幅波动风险；产品需求不及预期的风险；在建项目进度不及预期的风险；宏观经济系统性风险等。

投资建议：由于 2024 年公司生物柴油收到欧洲临时关税影响，毛利率受到一定影响，我们下调 2024-2026 年归母净利润至 1.5/3.22/4.19 亿元（原值为 2.38/3.22/4.19 亿元），同比增速 90.8%/115.1%/29.9%；摊薄 EPS 为 1.25/2.69/3.49 元，当前股价对应 PE 为 26.14/12.14/9.36x。公司是国内生物柴油龙头，未来产能快速增长，同时积极布局生物基材料，看好公司长期成长性与成长空间，维持“优于大市”评级。

证券分析师：杨林（S0980520120002）、薛聪（S0980520120001）、董丙旭（S0980524090002）

金融工程

◆ 金融工程日报:市场盘中回落尾盘收涨, CPO 概念爆发

市场表现: 今日(20250116) 大部分指数处于上涨状态, 规模指数中中证 2000 指数表现较好, 板块指数中北证 50 指数表现较好, 风格指数中中证 500 价值指数表现较好。通信、有色金属、商贸零售、煤炭、综合行业表现较好, 食品饮料、电子、国防军工、交通运输、医药行业表现较差。光模块(CPO)、光通信、PM2.5、光芯片、通讯设备精选等概念表现较好, 业绩预亏、ASIC 芯片、服务器、培育钻石、万得元宇宙等概念表现较差。

市场情绪: 今日收盘时有 86 只股票涨停, 有 8 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 3.00%, 昨日跌停股票今日收盘收益为-1.28%。今日封板率 66%, 较前日下降 2%, 连板率 35%, 较前日提升 17%。

市场资金流向: 截至 20250115 两融余额为 18304 亿元, 其中融资余额 18203 亿元, 融券余额 101 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 8.8%。

折溢价: 20250115 当日 ETF 溢价较多的是智能电车 ETF 泰康, ETF 折价较多的是中证 2000ETF 富国。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 15 亿元, 20250115 当日大宗交易成交金额为 9 亿元, 近半年以来平均折价率 4.57%, 当日折价率为 5.23%。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%, 1.74%, 6.33%, 10.93%, 当日上证 50 股指期货主力合约年化贴水率为 6.95%, 处于近一年来 22%分位点, 当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 1.35%, 处于近一年来 55%分位点; 当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 2.86%, 处于近一年来 72%分位点; 当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 8.72%, 处于近一年来 60%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斯莱克、兆威机电、华工科技、纳科诺尔、泓淋电力、佐力药业、香飘飘、灿芯股份等, 斯莱克被 123 家机构调研。20250116 披露龙虎榜数据中, 机构专用席位净流入较多的股票是天孚通信、壹网壹创、跨境通、宁波东力、中百集团、英思特等, 机构专用席位净流出较多的股票是利欧股份、五洲新春、新动力、金奥博、立方数科、姚记科技、共进股份、鸿泉物联、广百股份、好想你、博实结、三维通信等。陆股通净流入较多的股票是天孚通信、壹网壹创、共进股份、鹏欣资源、深康佳 A、五洲新春、姚记科技等, 陆股通净流出较多的股票是利欧股份、建设工业、博实结等。

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	636.32	0.91	ICE 布伦特原油	82.03	2.64
白银	7775.00	2.24	铜	75780.00	0.58
铝	20265.00	0.99	铅	16575.00	0.09
豆一	3929.00	2.77	锌	23755.00	-2.66
豆粕	2979.00	3.68	镍	127570.00	0.22
玉米	2186.00	4.04	锡	246790.00	-0.14
螺纹钢	3241.00	0.80	SR503	5807.00	-1.60

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
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
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
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
300678. SZ	中科信息	381. 96	12858. 48	5. 95	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
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
301179. SZ	泽宇智能	9900. 00	13200. 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
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
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
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
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
688049. SH	炬芯科技	3111. 46	12200. 00	100. 00	2024-11-29
605296. SH	神农集团	34939. 30	40022. 90	100. 00	2024-11-27

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	43153. 13	-0. 158289	52. 43	52. 43	52. 43	52. 43	42. 89
德国 DAX 指数	20655. 39	0. 392278	62. 16	1. 68	6. 29	24. 64	42. 94
法 CAC40 指数	7634. 74	2. 142592	1. 92	3. 77	1. 90	3. 20	48. 07
恒生指数	19522. 89	1. 227933	1. 46	-1. 37	-3. 76	23. 04	83. 99
沪深 300 指数	3800. 38	0. 114800	0. 54	-2. 84	-0. 81	15. 13	69. 68
美国 SP500 指数	5937. 34	-0. 211264	0. 32	-2. 25	1. 62	24. 57	47. 50
纳斯达克综合指数	19338. 29	-0. 886361	-0. 72	-4. 14	5. 28	29. 40	51. 50
日经 225 指数	38572. 60	0. 332999	-2. 60	-2. 24	-1. 55	8. 29	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	249. 9300	-0. 3747	无数据	300750. SZ	宁德时代	249. 9300	-0. 3747	无数据
2	601138. SH	工业富联	20. 8400	3. 4757	无数据	601899. SH	紫金矿业	16. 1700	2. 4715	无数据
3	300033. SZ	同花顺	283. 5400	1. 9635	无数据	601138. SH	工业富联	20. 8400	3. 4757	无数据
4	000858. SZ	五粮液	131. 4800	-0. 9716	无数据	300033. SZ	同花顺	283. 5400	1. 9635	无数据
5	600584. SH	长电科技	40. 0900	0. 2501	无数据	000858. SZ	五粮液	131. 4800	-0. 9716	无数据
6	600519. SH	贵州茅台	1446. 3800	-1. 6917	无数据	600584. SH	长电科技	40. 0900	0. 2501	无数据
7	603893. SH	瑞芯微	126. 7400	-5. 8885	无数据	600519. SH	贵州茅台	1446. 3800	-1. 6917	无数据

8	300308.SZ	中际旭创	119.4900	8.0966	无数据	603893.SH	瑞芯微	126.7400	-5.8885	无数据
9	000063.SZ	中兴通讯	39.9600	-2.3460	无数据	300308.SZ	中际旭创	119.4900	8.0966	无数据
10	300502.SZ	新易盛	118.6800	6.2489	无数据	000063.SZ	中兴通讯	39.9600	-2.3460	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	23.2500	0.04026846	32250.23	0981.HK	中芯国际	36.0000	-0.03225806	473356.66
2	9868.HK	小鹏汽车-W	53.6000	0.06986028	50323.85	0700.HK	腾讯控股	382.4000	0.00631579	136602.71
3	0763.HK	中兴通讯	23.9000	-0.04590818	64162.84	1810.HK	小米集团-W	34.3500	0.02232143	111012.17
4	2800.HK	盈富基金	无数据	无数据	71896.74	0883.HK	中国海洋石油	19.7800	0.01435897	78868.15
5	9988.HK	阿里巴巴-W	80.4500	0.00625391	72077.45	3690.HK	美团-W	147.6000	0.02145329	68798.49
6	0883.HK	中国海洋石油	19.7800	0.01435897	96316.00	0763.HK	中兴通讯	23.9000	-0.04590818	65020.10
7	3690.HK	美团-W	147.6000	0.02145329	104383.71	9868.HK	小鹏汽车-W	53.6000	0.06986028	62657.54
8	1810.HK	小米集团-W	34.3500	0.02232143	161850.16	9988.HK	阿里巴巴-W	80.4500	0.00625391	61138.59
9	0700.HK	腾讯控股	382.4000	0.00631579	272748.60	1347.HK	华虹半导体	23.2500	0.04026846	53415.53
10	0981.HK	中芯国际	36.0000	-0.03225806	570407.51	0941.HK	中国移动	75.3500	0.01140940	36319.32

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