

晨会纪要

数据日期: 2026-02-12	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)	4134.01	14282.99	4719.57	15533.66	4185.02	1480.99
涨跌幅度(%)	0.04	0.86	0.12	0.21	1.13	1.77
成交金额(亿元)	8979.55	12437.83	4904.73	4190.81	6134.81	693.29

晨会主题

【重点推荐】

行业与公司

家电与轻工行业专题: 银发经济行业专题-家庭耐用品篇——乘智能化之风, 家电家居助力养老护理

【常规内容】

行业与公司

纺织服装 2 月投资策略: 多家纺服公司年报盈利预喜, 乐欣户外于港交所上市

中航西飞(000768.SZ) 财报点评: 军贸出海启新程, 大飞机红利迎增量

天立国际控股(01773.HK) 海外公司快评: 招生短期利空出清, AI 教育加速转化收入

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	49451.98	-1.33
纳斯达克	22597.15	-2.03
S&P500	6868.56	-1.05
法国 CAC40	8340.56	0.32
德国 DAX	24852.69	-0.01
日经 225	57639.84	-0.01
恒生	27032.54	-0.85

基金指数 02月13日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3305.45	0.01
股票基金指数	13402.47	-0.20
混合基金指数	12196.91	-0.24

汇率 02月13日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.18	0.0
美元兑人民币	6.9	-0.14
美元兑港币	7.81	-0.01
美元兑日元	152.74	-0.33

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
西部证券	36038.70	100.00	2026-01-19
郑州银行	27150.00	73.69	2025-11-27
南京证券	2657.21	100.00	2025-11-06
国信证券	47358.75	100.00	2025-08-14
西南证券	33000.00	100.00	2025-07-22
鹏欣资源	22026.56	100.00	2025-06-12
内蒙一机	412.50	82.58	2025-06-03
华电重工	408.34	100.00	2025-06-02

【重点推荐】

行业与公司

◆ 家电与轻工行业专题：银发经济行业专题-家庭耐用品篇——乘智能化之风，家电家居助力养老护理

核心观点

养老护理耐用品梳理：银发需求增长趋势下，AI 助力产品升级和需求扩围。在国内 65 岁老人比例逐年提升、独居老人和失能老人数量增长的背景下，智能化的养老、助老设备需求逐年提升，其中代表性的二便护理机器人、陪伴机器人、家用看护设备、AI 床垫等产品在智能化加持下功能日臻完善，有望成为新人口结构下的潜力耐用消费品。围绕养老适老的核心需求，我们整理出生活护理、情感陪伴、健康安全三大家庭耐用品品类。

家用养老护理细分赛道梳理：

1、家用看护设备：AI 助力下功能升级，养老生态的重要入口。跌倒是国内 65 岁以上老人意外伤害的首发因素，家庭环境的即时监测和预警的需求始终存在。随着 AI 视觉能力和传感能力的提升，摄像头/雷达的家庭环境识别能力持续提升，老人跌倒识别-即时向家属发出警报-社区医院对接这一链条也逐步被打通。预计 2030 年独居看护类设备的稳态销量预计达到 1400 万台，销量复合增速预计达到 16%，同时更高的均价也有望进一步扩大行业规模。

其中的代表性企业为行业龙头萤石网络，其核心产品“萤石养老智能体”通过自身的大模型和开放生态，形成了软硬件一体的、覆盖生活轨迹、健康数据、安全预警和语音助手四大功能的家居养老看护解决方案。

2、养老适老机器人：政策持续出台，各细分领域涌现新产品。护理机器人的概念涵盖了从最基础的二便清洁设备、康复设备再到更综合的具身智能机器人。以护理机器人为例，其面对的不仅是国内市场，根据 65 岁以上老人及失能人群比例测算，预计国内和欧美失能老人的护理机器人远期市场规模均达到百亿级别。当前行业主要有三类玩家：（1）垂直领域厂商，其对具体的细分需求有深入了解并对产品进行多代际迭代，代表企业如深耕二便护理机器人的欧圣电气、以及按摩理疗机器人的领军企业荣泰健康、奥佳华；（2）综合服务类机器人厂商，以具身智能机器人头部企业为主；（3）综合科技类企业以及智能家居企业，以自身的技术品牌和生态为基础，延展适老领域的生态打造，代表企业如美的集团、海尔智家、华为等，以及开展适老工程改造、系统卫生间及拓展具身智能机器人的建霖家居。

3、智能床垫：大基数+低渗透率的潜力品类。智能床垫作为养老适老的典型产品，产品本身通过更灵活的硬件设计，配合 AI 大模型，个性化定制化地解决老年人入睡困难、睡眠质量不佳等问题。床垫行业作为成熟的刚需赛道，国内床垫内销规模 2024 年预计约 659 亿元人民币，而智能床垫作为新兴品类叠加较高的均价，预计当前行业销量渗透率仍不足 1%，未来有望在养老适老需求的拉动下渗透率进一步提升。代表企业主要为行业龙头喜临门，其已推出智能床垫系列产品，并研发非侵入式脑机接口相关的睡眠产品；以及 AI 床垫的领军企业慕思股份，其拥有的 AI 算法和自适应调节床垫构建了智慧睡眠体系，2025 年上半年，慕思的 AI 产品实现收入 1.21 亿元，同比增长超 3 倍。

风险提示：1、技术发展不及预期；2、消费力不足导致养老适老需求释放不及预期；3、政策出台节奏不及预期；4、行业竞争加剧。

证券分析师： 陈伟奇（S0980520110004）、王兆康（S0980520120004）、邹会阳（S0980523020001）、李晶（S0980525080003）

【常规内容】

行业与公司

◆ 纺织服装 2 月投资策略：多家纺服公司年报盈利预喜，乐欣户外于港交所上市

行情回顾：2 月以来 A 股纺服指数走势强于大盘，纺织制造表现优于品牌服饰，分别+3.6%/+2.0%；港股纺服指数 2 月以来上涨 4.4%强于大盘。重点关注公司中 2 月以来涨幅领先的包括：安德玛(14.9%)/亚玛芬(9.7%)/江南布衣(9.6%)/天虹国际(8.1%)/儒鸿(8.1%)/阿迪达斯(7.9%)/李宁(6.7%)/安踏体育(6.3%)/华利集团(5.1%)/申洲国际(4.7%)/裕元集团(4.1%)。

品牌服饰观点：1) 全渠道：12 月服装社零同比增长 0.6%，增速环比放缓；1 月服装零售整体承压，主要因春节旺季错期，据运动零售商宝胜国际公告，1 月经营收益下滑 32.5%。2) 电商：1 月电商增速环比回升，预计主要受益于电商促销、春节前快递停运集中购买、及全国降温。户外品类增长保持领先，运动服饰/户外服饰/休闲服饰/家纺/个护分别同比+5%/+17%/+4%/-6%/+2%。运动服饰中，增速领先的品品牌包括露露乐蒙(47%)、迪桑特(29%)、阿迪达斯(16%)；户外品牌中，蕉下(112%)、迪卡依(58%)、伯希和(56%)增长强劲；休闲服饰中，江南布衣(86%)、利郎(51%)、鸭鸭(47%)快速增长；家纺品牌中，亚朵星球(52%)、罗莱家纺(20%)、水星家纺(8%)仍有较高增长；个护品牌中，淘淘氧棉(50%)、七度空间(26%)、护舒宝(20%)增速领先。3) 小红书：1 月运动户外粉丝增速前三分别为阿迪达斯(12.5%)、安踏(9.6%)、lululemon(5.5%)；休闲时尚粉丝增速前三分别为哈吉斯(13.8%)、地素(3.4%)、MIUMIU(3.2%)；母婴个护粉丝增速前三分别为洁婷(1.1%)、全棉时代(0.9%)、Babycare(0.7%)。

纺织制造观点：1) 宏观层面：1 月越南纺织品出口当月同比+8.3%，鞋类出口当月同比+7.8%，较上月增速提升；印尼/印度 PMI 环比均上升，分别+1.4/+1.8；越南 PMI 环比下降 0.5，但仍维持在临界点 50 以上。年初至今内棉、外棉价格分别呈现小幅上涨/下跌态势，分别+3.0%/-2.5%；2 月份以来下跌，分别-1.0%/-1.9%，内外棉价差持续扩大。年初至今羊毛价格上涨 15.3%，截至 2 月 5 日，相较去年同期+54.9%。2) 微观层面：1 月台企营收短期承压但有回暖迹象，全年展望普遍乐观、增长动能明确，以世界杯需求为契机扩张产能，关税与汇率影响趋缓。志强受淡季影响，营收同比减少 7.2%；儒鸿因去年 12 月部分船期递延至 1 月，营收同比增长 7.6%；聚阳因去年同期美系客户赶在关税调整前积极拉货造成基数较高，营收同比下降 19.2%；威宏因船舶周转率下降叠加柬埔寨威保厂的生产仍处于学习曲线调整阶段，营收同比下降 8.8%；广越受益于既有客户订单延续增长叠加产能调配与接单结构优化，营收同比增长 2.4%。展望未来，2026 世界杯赛事临近带动品牌提前备货，足球鞋及运动服饰订单增温，订单能见度延伸至 2026 年中。为优化成本并应对地缘风险，企业正加速向东南亚及低关税地区进行产能全球化布局。

专题梳理一：纺服板块年度业绩预告梳理。纺织服装板块百隆东方、天虹国际集团、鲁泰 A、歌力思、九牧王等多家上市公司发布盈利预喜，净利润普遍约 40%以上增长。其中棉纺企业，百隆东方主因订单饱满、产能利用率提升、及原材料成本下行推动；天虹国际主因订单回升、产能利用率提升叠加内外棉价差扩大带动；歌力思主因国内品牌增长与费用管控、海外业务优化、Ed Hardy 出表、汇兑收益等因素，实现扭亏为盈；鲁泰 A、九牧王主因非经收益贡献增加。

专题梳理二：乐欣户外招股书速览。乐欣户外作为全球钓鱼装备制造龙头，2024 年以 23.1%市场份额稳居全球第一。2025 年 1-8 月实现收入 4.6 亿元(同比+18%)、净利润 5624 万元(同比+20%)；盈利能力持续修复，2025 年 1-8 月毛利率 27.7%，净利率 12.2%。公司以代工业务为核心，2025 年前八月收入 4.3 亿元(同比+19%)，与迪卡依、Fox 等全球头部品牌合作超 10 年；自有品牌方面，2017 年收购英国 Solar 品牌，22-24 年复合增速 10%。客户较集中，前五大客户占比 58%。产品销往 40 余国，其中欧洲市场占比 73%。公司于 2 月 10 日在港交所上市，募资 3.3 亿港元，资金主要用于品牌升级与产能扩张。

风险提示：宏观经济疲软；国际政治经济风险；汇率与原材料价格大幅波动。

投资建议：重点关注品牌春节旺季催化及上游供应商业绩弹性。

1) 品牌服饰：看好高端消费复苏，轻奢运动户外景气度高。

1 月服装零售电商渠道虽环比改善，全渠道受春节错期影响较大；2 月伴随春节前旺季来临，我们预计服饰消费将呈现较好的景气度。2026 体育大年，运动产业链有望受冬奥会、世界杯等大型体育赛事催化，

我们看好运动户外赛道的长期成长性，建议首先把握品类分化趋势，看好高端细分与跑步赛道布局的品牌，重点推荐安踏体育（中高端多品牌矩阵覆盖多元细分运动场景及高消费力人群）、李宁（金标系列产品扩圈中产客群、提升价格带）、以及特步国际、361度。非运动品牌，建议重点关注“品牌向上”策略下爆品持续涌现的稳健医疗，以及2026年京东奥莱、阿迪FCC、主品牌海外都有望加速开店的海澜之家。

2) 纺织制造：部分上游纺织材料供应商四季度以来订单回暖。

纺织材料：从去年三季度以来羊毛价格持续上涨、公司接单回暖、羊毛材质在运动户外服饰中渗透率提升打开成长空间的新澳股份；以及接单改善、新一期股权激励落地提振信心的辅料龙头伟星股份；

代工制造：代工台企对2026全年展望乐观，主受世界杯相关订单催化，当前订单能见度高；重点关注运动产业链龙头供应商申洲国际、华利集团。

证券分析师： 丁诗洁（S0980520040004）、刘佳琪（S0980523070003）

◆ 中航西飞(000768.SZ) 财报点评:军贸出海启新程，大飞机红利迎增量

公司2025年前三季度利润修复。根据公司2025年三季报，2025年前三季度公司实现营收302.4亿元，同比+4.94%；实现归母净利润9.92亿元，同比+5.15%。单季度数据来看，2025Q3公司实现营收108.28亿元，同比+27.51%，实现归母净利润3.03亿元，同比+5.89%。公司营收利润稳步增长，业绩企稳回升。

管理层注入“新鲜血液”，公司治理初见成效。2025年公司管理层进行调整，形成以“80后”为核心班底的管理团队，调整后的管理班底中，80后有7人，占比超三分之二，彰显公司人才梯队年轻化革新。公司通过改革等一系列手段优化公司管理能力和运营效率，目前初见成效，2025年前三季度实现净利率3.28%，创近年来新高。

军品方面，公司精准卡位“军机+军贸”，基本盘稳固。公司目前已构建覆盖大型、中型的军用运输机产品矩阵，核心型号持续迭代优化。公司作为我国唯一战略运输机的生产单位，已实现运-20的规模化生产能力，并基于运-20平台级能力开展特种飞机的研制，进而丰富产品图谱，打开增量空间。此外，军贸方面，随着运-9E的正式交付海外客户、运-20E亮相国际航展等一系列事件的催化，军贸将成为公司未来业绩的重要增量。

民品方面，公司享大飞机发展红利，布局低空经济万亿蓝海。C919目标窄体客机市场，未来20年预计市场规模达数千亿元，公司作为C919核心配套商承担C919机身段核心部件的研制生产，深度绑定国产大飞机行业，持续享受发展红利。此外，公司积极响应国家政策号召，凭借航空器领域多年经验和技術积累，精准布局低空经济制造业，目前已完成相关型号的总装下线并积极推进适航认证。未来随着低空产业的发展，低空装备制造放量将为公司业绩带来巨大提升。

风险提示：技术迭代不及预期；市场需求不及预期；国家政策及国际形势带来不利影响。

投资建议：首次覆盖，给予“优于大市”评级。综合绝对估值与相对估值，我们认为公司股票合理价值在34.1-35.4元之间，相对于公司目前股价有16.8%-21.4%溢价空间。我们预计公司2025-2027年归母净利润为11.70/13.45/15.21亿元，同比+14.3%/+14.9%/+13.1%；EPS分别为0.42/0.48/0.55元，动态PE为69/60/53倍，首次覆盖，给予“优于大市”评级。

证券分析师： 李聪（S0980525080006）

◆ 天立国际控股(01773.HK) 海外公司快评:招生短期利空出清，AI教育加速转化收入

2026年1月28日，天立国际控股公司召开2026年股东周年大会暨AI专题反向路演活动，并在线上进行公开直播。会上，公司通过股东大会、管理层交流、AI产品体验、AI示范校参观等多环节，向市场公开、全面展示集团学历学校招生情况，以及“AI+教育”领域的深度布局、领先实践与未来蓝图。

同日，公司发布意向回购公告。董事会决定在公告日期至下届股东周年大会结束（或股东撤销/更改购回授权），期间，根据市况及购回授权，动用最高2亿港元在公开市场不时购回股份；每股购回价不高于紧接每次购回前五个交易日平均收市价的5%。

国信社服观点：1) 公司为调整此前“提升生源门槛”导致的招生增速下滑，战略性积极扩招转校生补充生源，截至 2026 年 1 月 25 日，集团已完成转校生招生 3603 人，预计全年有望达成 7000 人，带动 26 财年公司全年服务学生人数同比自 8%提升至约 14%；

2) AI 教育产品效果得到持续验证，加速转化收入。截至 2026 年 1 月 26 日，公司 AI 冲刺营覆盖学生已达 1934 人，全年有望突破 4000 人；2026 年 1 月内，公司 AI 冲刺营新签约两所外部学校，预计公司 2026-2028 财年 AI 冲刺营业务分别有望实现收入 0.88 亿元/1.54 亿元/2.31 亿元；

3) 我们预测公司 FY2026-FY2028 收入为 39.15/42.25/44.99 亿元（前值：38.73 亿元/42.26 亿元/首次预测），对应增速为 9.1%/7.9%/6.5%，预测 FY2026-FY2028 经调整净利润至 7.41/8.21/9.01 亿元（前值：7.28 亿元/8.29 亿元/首次预测），对应增速为 11.5%/10.9%/9.7%，最新收盘市值对应 FY2026 PE 7x。受此前短期招生增速边际下滑影响，公司估值已回落至高性价比区间。考虑到高中人口红利仍存、公司办学质量突出，同时公司持续回购、股东持续增持，有望增强投资者信心，维持公司“优于大市”评级。

风险提示：招生增速持续下滑；教师流失；政策风险；港股流动性风险等。

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

联系人： 周瑛皓

【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	1121.30	-0.35	ICE 布伦特原油	69.40	0.87
白银	21220.00	2.35	铜	102110.00	0.65
铝	23490.00	-0.02	铅	16690.00	0.27
豆一	4509.00	1.39	锌	24465.00	0.08
豆粕	3051.00	1.09	镍	139920.00	2.82
玉米	2303.00	0.87	锡	392420.00	0.26
螺纹钢	2900.00	-1.36	SR603	5260.00	-0.32

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	100.2	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
002673.SZ	西部证券	36038.70	446958.17	100.00	2026-01-19
002936.SZ	郑州银行	27150.00	633182.94	73.69	2025-11-27
601990.SH	南京证券	2657.21	368636.10	100.00	2025-11-06
002736.SZ	国信证券	47358.75	961242.93	100.00	2025-08-14
600369.SH	西南证券	33000.00	664510.91	100.00	2025-07-22
600490.SH	鹏欣资源	22026.56	221288.70	100.00	2025-06-12
600967.SH	内蒙一机	412.50	170338.18	82.58	2025-06-03
601226.SH	华电重工	408.34	116701.00	100.00	2025-06-02
002142.SZ	宁波银行	7581.90	659965.10	95.06	2025-05-16
688232.SH	新点软件	15651.92	33000.00	100.00	2025-05-16
301093.SZ	华兰股份	3782.78	13466.66	100.00	2025-04-30
688257.SH	新锐股份	2460.70	9280.00	100.00	2025-04-28
688553.SH	汇宇制药-W	11406.67	42360.00	100.00	2025-04-28
301088.SZ	戎美股份	16800.00	22800.00	100.00	2025-04-28
301091.SZ	深城交	8400.00	16000.00	100.00	2025-04-28
688211.SH	中科微至	6660.00	13160.86	100.00	2025-04-28
688739.SH	成大生物	22766.37	41645.00	100.00	2025-04-28

688255.SH	凯尔达	2837.71	7841.46	100.00	2025-04-25
600926.SH	杭州银行	50408.30	586039.74	87.83	2025-04-24
301087.SZ	可孚医疗	8676.57	16000.00	100.00	2025-04-24
601009.SH	南京银行	113110.82	1000701.69	100.00	2025-04-23
688737.SH	中自科技	3197.51	8603.49	100.00	2025-04-22
301086.SZ	鸿富瀚	3833.55	6000.00	100.00	2025-04-21
001218.SZ	丽臣实业	3072.00	8999.55	100.00	2025-04-14
301077.SZ	星华反光	3856.49	6000.00	100.00	2025-03-31
301061.SZ	匠心家居	6000.00	8000.00	100.00	2025-03-13
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
301096.SZ	不适用	3960.00	10816.66	100.00	2024-12-20
000546.SZ	金圆股份	6613.75	78048.26	99.54	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

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	49451.98	-1.335592	74.68	74.68	74.68	74.68	46.68
德国 DAX 指数	24852.69	-0.013920	95.12	-2.17	1.93	12.21	55.78
法 CAC40 指数	8340.56	0.328632	1.24	-0.21	1.20	3.71	45.46
恒生指数	27032.54	-0.857613	0.54	1.59	0.40	23.67	60.65
沪深 300 指数	4719.57	0.122200	1.05	-1.46	1.58	20.40	56.11
美国 SP500 指数	6868.56	-1.050368	1.03	-1.55	0.25	13.49	53.97
纳斯达克综合指数	22597.15	-2.034642	0.25	-4.78	-3.45	14.99	60.82
日经 225 指数	57639.84	-0.018560	7.10	6.95	12.87	47.93	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	300274.SZ	阳光电源	156.5500	2.8581	无数据	300274.SZ	阳光电源	156.5500	2.8581	无数据
2	603986.SH	兆易创新	303.2400	6.5533	无数据	603259.SH	药明康德	104.9000	2.7022	无数据
3	603259.SH	药明康德	104.9000	2.7022	无数据	603993.SH	洛阳铝业	23.1600	-0.2154	无数据
4	603993.SH	洛阳铝业	23.1600	-0.2154	无数据	002080.SZ	中材科技	49.8700	9.9912	无数据
5	002080.SZ	中材科技	49.8700	9.9912	无数据	002371.SZ	北方华创	475.0500	0.0105	无数据
6	002371.SZ	北方华创	475.0500	0.0105	无数据	688521.SH	芯原股份	268.4600	12.8884	无数据
7	688521.SH	芯原股份	268.4600	12.8884	无数据	000338.SZ	潍柴动力	28.0700	8.0863	无数据

8	000338.SZ	潍柴动力	28.0700	8.0863	无数据	300502.SZ	新易盛	365.7600	-1.5875	无数据
9	300502.SZ	新易盛	365.7600	-1.5875	无数据	600176.SH	中国巨石	27.4800	7.1345	无数据
10	300394.SZ	天孚通信	330.0000	14.3847	无数据	300394.SZ	天孚通信	330.0000	14.3847	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	0700.HK	腾讯控股	453.40	-4.10	155,698.96	0700.HK	腾讯控股	453.40	-4.10	112,426.88
2	0700.HK	腾讯控股	453.40	-4.10	144,278.52	0700.HK	腾讯控股	453.40	-4.10	96,188.66
3	0189.HK	东岳集团	24.75	4.43	46,562.12	3690.HK	美团-W	234.00	-4.49	60,746.36
4	0388.HK	香港交易所	504.50	0.00	43,037.69	0027.HK	银河娱乐	39.15	-20.02	37,141.13
5	1918.HK	融创中国	15.46	-5.15	21,967.12	1211.HK	比亚迪股份	258.40	-1.75	30,556.14
6	3690.HK	美团-W	234.00	-4.49	20,282.15	2600.HK	中国铝业	6.75	-0.44	25,146.41
7	1918.HK	融创中国	15.46	-5.15	18,806.20	3690.HK	美团-W	234.00	-4.49	23,114.90
8	3690.HK	美团-W	234.00	-4.49	18,289.24	0168.HK	青岛啤酒股份	59.45	-3.33	22,434.73
9	1171.HK	兖州煤业股份	16.32	-0.49	17,666.96	1918.HK	融创中国	15.46	-5.15	18,050.38
10	2269.HK	药明生物	117.40	0.09	14,832.12	1810.HK	小米集团-W	23.20	-0.22	18,033.19

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 ±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 ±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

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