

晨会纪要

数据日期:2026-03-05	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)	4108.56	14088.83	4647.69	15391.21	4059.44	1405.35
涨跌幅度(%)	0.63	1.22	0.97	1.15	1.48	1.72
成交金额(亿元)	10680.43	13219.94	5704.43	4528.16	6088.90	822.90

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

宏观快评:2026年政府工作报告解读-力争实现更好结果

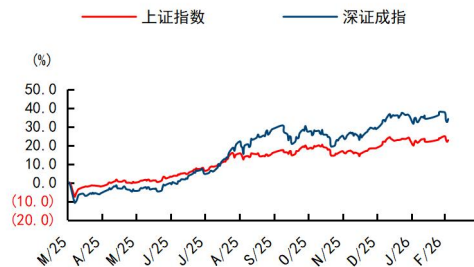
行业与公司

石化化工行业 2026年3月投资策略:推荐原油、天然气价格上行及地缘政治驱动的投资方向

商贸零售行业 3月投资策略:美护龙头积极布局3·8大促,金价高位分化行业需求

携程集团-S(09961.HK)财报点评:2025业绩韧性增长,出行履约壁垒难撼,关注监管进展

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 03月06日

	收盘指数	涨跌幅%
道琼斯	47954.74	-1.6
纳斯达克	22748.99	-0.25
S&P500	6830.7	-0.56
法国 CAC40	8045.8	-1.49
德国 DAX	23815.75	-1.6
日经 225	55278.06	1.9
恒生	25321.34	0.28

基金指数 03月06日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3305.99	0.00
股票基金指数	13103.98	-0.82
混合基金指数	11817.47	-0.95

汇率 03月06日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.16	-0.23
美元兑人民币	6.9	-0.16
美元兑港币	7.81	0.02
美元兑日元	157.55	0.33

非流通股解禁 03月06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

【常规内容】

宏观与策略

◆ 宏观快评:2026 年政府工作报告解读-力争实现更好结果

3月5日上午9时，十四届全国人大四次会议开幕会在北京人民大会堂举行，习近平等党和国家领导人出席大会。国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大四次会议作政府工作报告。

今年政府工作报告在总体目标设定上，延续了中央经济工作会议“着力推动高质量发展”优先于“稳中求进”的顺序，彰显发展质量的更高权重。据此，GDP增长目标下调至4.5%—5.0%区间。这一调整有助于在供需失衡、外扰内弱的转型期平衡增长与质量，客观上为“树立和践行正确政绩观”打下基础。值得注意的是，根据赤字倒推的名义GDP增速预期逐年上升至5.04%，首次超过实际目标区间，释放出政府强力推动走出低通胀、实现价格回升的信号。

财政政策继续“更加积极”，但实际安排呈现积极且克制的特征。今年公布的广义赤字总规模为11.89万亿元，广义赤字率约8.1%，较上年有所回落。其中，财政赤字率维持在4%，赤字规模5.89万亿元；新增地方政府专项债券4.4万亿元，与上年持平；特别国债总规模调整为1.6万亿元，主要用于“两重”建设（8000亿）、消费品以旧换新（2500亿）、设备更新（2000亿）及国有大行注资（3000亿）。中央预算内投资安排7550亿元，稳步提升。总体看，财政力求在可持续性与稳增长取得平衡，8000亿元的政策性金融工具有望靠前落地。

货币政策继续“适度宽松”，核心在于“灵活高效”。政策将保持流动性充裕以配合财政发力，而降准降息则需相机抉择。预计全年降准一次（50BP）、降息一次（10-15BP），操作上二季度有望先行降准配合发债高峰，6月份后视内外部形势（如银行净息差、美联储政策走向）择机降息。

证券分析师： 田地（S0980524090003）、李智能（S0980516060001）、邵兴宇（S0980523070001）、王奕群（S0980525110002）、董德志（S0980513100001）

行业与公司

◆ 石化化工行业 2026 年 3 月投资策略：推荐原油、天然气价格上行及地缘政治驱动的投资方向

石化化工行业 2026 年 3 月投资观点：

2026 年 2 月底美以联合对伊朗发动军事打击，伊朗随即关闭扼守全球能源咽喉的霍尔木兹海峡（该海峡为海湾石油唯一海上通道，2025 年经由其出口石油约 2000 余万桶/天，占全球运输量约 20%），并袭击卡塔尔核心 LNG 能源设施，导致中东能源航运受阻、欧洲天然气价格大幅上涨，成为扰动全球能源化工市场的黑天鹅事件。伊朗探明石油储量超 2000 亿桶，剩余可采储量约 1580 亿桶、居全球第四，占全球总储量 9%，2025 年原油日产量 320 万至 330 万桶、日均出口约 163.2 万桶，占全球石油总出口约 3.8%；天然气储量约 32-34 万亿立方米、位居全球第二，2023 年产量约 270 亿立方米，占全球产量 6%-6.5%，但出口占比极低。此次冲突直接冲击伊朗石油、天然气、甲醇、尿素、乙烯及以色列溴素、钾肥等产品的生产与出口，造成全球供应部分紧张、价格上涨；同时卡塔尔作为全球第二大 LNG 出口国，其两大核心 LNG 设施遭袭后于 3 月 2 日全面停产并启动不可抗力，直接推动 3 月 3 日欧洲天然气价格（荷兰 TTF）单日暴涨超 50%，欧洲天然气成本飙升，而国内煤化工、炼化一体化、聚氨酯、氯碱、化肥等细分行业凭借成本与产能优势，或迎来盈利修复机遇，国内油气生产及化工龙头企业整体受益于行业供需格局优化。

供给端：2025 年 6 月起化学原料及化学制品制造业固定资产投资累计转负，基础化工及多数细分领域资本开支连续多季度下滑，行业扩产周期接近尾声；“反内卷”政策致力于整治低价无序竞争、推动落后产能退出，农药、石化、有机硅、PTA 聚酯等行业已跟进。预计后续化工新产能审批将趋严，高耗能、

高污染、小规模落后产能加速出清。

需求端：传统需求方面，全球央行进入降息周期，叠加货币与财政政策刺激，化工传统需求有望温和复苏；新兴需求方面，新能源、AI 等产业发展持续带动关键化学品与材料需求增长。

海外化工产能出清：受高能源成本、装置老化影响，2025 年以来欧洲化工产能持续关停。我国化工产品销售额占全球超 40%，产业链完整、全球竞争力突出，在海外产能收缩、国内需求回暖的双重驱动下，中国化工企业全球份额有望持续提升，行业过剩产能加速消化。

宏观及化工产品价格：2026 年 2 月，我国综合 PMI 产出指数 49.5%，环比下降 0.3 pct，企业生产经营活动总体放缓；其中制造业 PMI 49.0%，环比下降 0.3 pct，制造业景气回落。2 月 28 日，中国化工产品价格指数（CCPI）报 4027 点，环比下降 2%，化工品价格呈结构性分化。

原油价格：2 月底中东地缘风险急剧升级，国际油价大幅冲高后震荡上行。美伊对峙升级并爆发军事冲突、霍尔木兹海峡航运安全担忧加剧，OPEC+维持减产框架、全球原油需求预期稳步改善，以上等诸多因素叠加，使得国际油价显著上行。截至 3 月 4 日，WTI、布伦特原油期货结算价分别报 74.66、81.40 美元/桶，较 2 月末分别上涨 11.4%、12.3%。

展望 2026 年 3 月，部分化工产品海外需求复苏，内需也有望进一步发力，我们关注中长期供需格局改善以及具有稀缺资源属性的化工品，重点推荐油气、氟化工、磷化工、钾肥等领域投资方向。

油气：近期全球外部环境急剧变化，俄乌、美伊及美国关税政策均存在不确定性，但考虑到 OPEC+较高的财政平衡油价成本，以及美国页岩油较高的新井成本，预计 2026 年布伦特油价中枢 70-75 美元/桶，WTI 油价中枢 65-70 美元/桶。重点推荐【中国海油】【中国石油】【中海油服】【海油发展】。

氟化工：2026 年二代制冷剂削减、三代配额延续，行业供需紧平衡、价格维持高景气；液冷产业带动氟化液需求提升，同时看好 PVDF、PTFE 等含氟高分子价格修复。建议关注产业链完整、配额领先的氟化工龙头，推荐【巨化股份】【东岳集团】【三美股份】。

磷化工：储能对磷矿石需求的边际拉动效应有望增强，磷矿石价值重估且稀缺属性持续强化，中长期磷矿石价格将维持高位，推荐【川恒股份】。

钾肥：全球钾肥行业寡头垄断，资源稀缺性突出，中长期供需格局持续优化，国际钾肥价格有望温和上行。国内钾肥存在供需缺口，对外进口依赖度较高。重点推荐【亚钾国际】，公司拥有老挝甘蒙省 263.3 平方公里钾盐矿权，折纯氯化钾储量约 10 亿吨，并全面迎来氯化钾产能投放周期，长期成长空间广阔。

蛋氨酸：欧洲蛋氨酸产能合计 48 万吨，占全球约 20%。其生产依赖甲醇、天然气、丙烯、硫磺等原料，欧洲天然气价格大幅上涨，欧洲蛋氨酸装置竞争力显著受损，国内龙头企业优势强化，推荐【新和成】。

MDI：2025 年欧洲 MDI 产能约 250 万吨/年，占全球 20%，部分装置老旧、开工率偏低。2025 年底受原料涨价推动，多家企业已上调产品价格 200-350 美元/吨。若欧洲天然气价格持续走高，其 MDI 装置竞争力将进一步削弱，产能退出风险加大，推荐【万华化学】。

烯烃：截至 2024 年，欧洲乙烯产能 2310 万吨/年，占全球 9.9%，装置盈利长期低迷，2024 年 4 月以来宣布/计划关停产能达 430-450 万吨。欧洲乙烯以石脑油为主要原料，成本较乙烷路线高，全球竞争力偏弱，天然气价格上涨将加速其落后产能出清，推荐【宝丰能源】【卫星化学】。

本月投资组合：

- 【中国石油】国内综合性能源龙头，天然气产业链优势地位巩固；
- 【中国海油】经营管理优异的海上油气巨头；
- 【亚钾国际】国内稀有钾肥生产企业，产能持续扩张凸显规模优势；
- 【东岳集团】国内氟硅行业龙头企业，充分受益于制冷剂景气度上行；
- 【新和成】技术与产业协同效用显著的综合性精细化工龙头；
- 【川恒股份】磷酸盐主业稳根基，磷矿石资源增量明显。

风险提示：原材料价格波动，产品价格波动，下游需求不及预期等。

证券分析师： 杨林（S0980520120002）、薛聪（S0980520120001）、余双雨（S0980523120001）、张歆钰（S0980524080004）、王新航（S0980525080002）、董丙旭（S0980524090002）

◆ 商贸零售行业 3 月投资策略：美护龙头积极布局 3·8 大促，金价高位分化行业需求

美妆龙头积极布局 3·8 大促，新品驱动业绩增长：本周行业进入三八大促周期，本次大促较往年提前，有望在原先的 Q1 淡季基数上带来较为积极的高频数据表现，从而支撑行情弹性。同时主要美妆品牌近期品宣活动以及新品发布较为密集，医美也频繁有新证落地，预计带来持续基本面催化。一方面，部分传统美护龙头节前股价已有所反应，但整体仍处于历史较低位置，在今年的新产品/新品牌/外延等催化下，有望驱动股价实现底部反弹。领域方面，个护家清保健品线上渗透率仍有较大提升空间，平台当前也较为扶持，头部品牌势能仍处于破圈过程中。

国际局势突变预计进一步刺激金价，龙头品牌不改长期成长逻辑：今年以来，金价出现较大幅度波动，COMEX 黄金开年至 3 月 2 日涨幅为 22.34%，虽然 1 月底曾有较大幅度回调，但近期随着伊朗局势的变化，进一步刺激金价抬升至接近年内高点。当前金价波动对板块存在短期消费者情绪影响，春节期间在较高基数下，部分品牌销售有所承压。但在当前行业增长逻辑转向依赖品牌建设、工艺创新和文化叙事能力带来的“α 收益”下，预计头部企业长期基本面影响相对平稳。一方面，金价牛市下投资金业务为主的企业短期业绩仍有进一步增长支撑；另一方面，具备价差优势且港澳经营能力突出的港资珠宝品牌，有望继续在强化产品优势和门店优化下，实现持续高增长。

投资建议：维持板块“优于大市”评级。2025 年底海内外市场经过一定涨幅之后市场震荡有所加大，从牛市轮动角度，新的一年滞涨已久的消费板块不排除在政策边际加码情况下来迎来一定弹性。1) 黄金珠宝：金价短期波动未影响核心龙头的增长逻辑，高基数下需求预计有所分化，投资金业务占比较高企业，以及具备一口价产品力的公司，仍有望实现稳定成长。推荐：菜百股份、六福集团、老铺黄金、周大福、潮宏基等。2) 美容护理：板块整体回归低位，传统龙头逐步呈现一定拐点趋势，行业年初有较密集新品驱动。已逐步打造平台化机制的企业，通过内生外延方式，保障增长的持续性和确定性。推荐：珀莱雅、贝泰妮、上美股份、若羽臣、登康口腔等。3) 跨境出海：龙头企业在过去一年中验证自身抗风险能力，AI+在渠道以及产品端的应用有望为企业在内部降本增效以及产品创新带来持续基本面催化，推荐：安克创新、小商品城、焦点科技等；4) 线下零售：Q1 为线下零售销售旺季，同时未来 CPI 若持续复苏也对超市同店有正向影响。同时多家零售调改仍在持续推进，未来自有品牌推出等存多重看点。推荐：杭州解百、家家悦、重庆百货、永辉超市等。

风险提示：消费复苏不及预期；行业竞争加剧；企业管理层变化等。

证券分析师：张峻豪（S0980517070001）、孙乔蓉若（S0980523090004）、柳旭（S0980522120001）

◆ 携程集团-S(09961.HK) 财报点评:2025 业绩韧性增长，出行履约壁垒难撼，关注监管进展

Q4 收入增速环比提速，利润率继续因结构性占比同比回落。2025Q4 公司收入 154 亿元/+20.8%，好于彭博一致预期的 16.7%，环比上季度的 15.5%增速有所提速；Non-GAAP 归母净利润 34.8 亿元/+14.7%，其中主业相关的经调整 EBITDA 为 34.2 亿元/+14.6%，好于彭博一致预期的+12.0%，对应利润率为 22.2%/-1.2pct。总体上四季度业绩取得良好表现，海外 Trip.com 平台旺季依旧维持高增速显示出份额获取效果突出，利润率继续因其结构性占比提升同比回落。2025 年公司收入 624 亿元/+17.1%，Non-GAAP 归母净利润 318.4 亿元，其中包括出售 Makemytrip 股权在内的非经常性投资利得 199 亿元。

收入拆分：Q4 平台国内酒店价格实现止跌，注重用户体验持续优化交通变现力度，海外 Trip.com 旺季份额继续扩张。2025Q4 公司住宿预订收入 62.9 亿元/+21.4%，交通票务收入 53.7 亿元/+12.3%，旅游度假收入 10.6 亿元/+21.4%，商旅管理收入 8.1 亿元/+15.1%，其他收入 19.1 亿元/+54.3%。分区域：1) 估算 Q4 国内收入同比增长约高个位数，其中酒店间夜增速 10-15%，按酒店之家估算行业增速为 7%，公司积极把握老友会银发群体、年轻人展演+酒店趋势，国内酒店份额继续提升；同时伴随行业供需格局改善价格同比预计已经实现止跌；平台国内机票预订与行业大盘均比较平稳增长，但考虑公司适度降低交通业务变现程度优化用户体验对收入端有所扰动。2) 估算 Q4 出境收入双位数增长，其中机票预计受区域事件扰动同比增速相对放缓，酒店维持积极态势。3) Trip.com 平台机酒预定量增长约 60%，预计旺季结构性占比进一步增加至约 18%，也带动公司 Q4 销售费用率提升至 28.1%。

关注反垄断调查监管进展，技术变化短期仍难撼出行履约壁垒，50 亿美金回购额度提供股东回报基础。近期市场分歧核心集中于两点：一是反垄断调查可能涉及平台调价助手、流量分配机制等运营自主性；二是 AI 技术变革对垂类 OTA 商业模式潜在颠覆。就监管而言，我们估算携程住宿业务佣金率 9.3%，显著低于国际同行水平，预计本身具备安全边际；调查更多指向定价工具和流量分配机制的合规性，实际需要待监管落地与运营细节调整，但上游供给竞争下平台价值仍在。就技术而言，旅游消费强履约属性（机酒库存实时确认、退改签、突发响应等）构筑壁垒，携程正积极接入外部智能体获取流量增量，但同时也依托供应链整合与履约能力把核心交易与服务环节把控在平台内并持续优化预订体验。展望后续，公司主业经营稳健，国际份额扩张及入境游、银发经济等结构性增量清晰，有望支撑业绩稳步增长。需跟踪监管调查落地节奏，同时去年宣布的 50 亿美元回购额度进展也值得关注。

风险提示：消费复苏不及预期，行业价格压力增加，国际市场竞争加剧等。

投资建议：当前考虑出境游市场略受扰动以及 Trip.com 维持强势增长对利润率的结构性影响，暂下调 2026-2027 年预测并新增 2028 年，预计 Non-GAAP 净利润分别 200/230/265 亿元（此前为 212/245/-亿元），对应动态 PE 为 13/11/10x。短期监管叠加 AI 对垂类冲击担心扰动下公司估值回调至历史中枢下限水平，考虑公司全面供应链整合与优质客户服务的平台履约壁垒仍是价值根基，叠加充裕回购额度下的股东回报支撑，维持“优于大市”评级。

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

【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	1156.34	0.61	ICE 布伦特原油	81.40	0.00
白银	22082.00	1.47	铜	101090.00	-0.08
铝	25125.00	2.86	铅	16740.00	0.00
豆一	4599.00	0.00	锌	24625.00	0.71
豆粕	3001.00	0.30	镍	136810.00	0.50
玉米	2374.00	0.38	锡	398260.00	0.96
螺纹钢	3096.00	0.42	SR603	5311.00	0.54

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	47954.74	-1.609931	69.39	69.39	69.39	69.39	48.14
德国 DAX 指数	23815.75	-1.609602	86.98	-2.75	-0.88	3.18	58.21
法 CAC40 指数	8045.80	-1.492826	-6.67	-2.33	-0.84	-1.56	47.13
恒生指数	25321.34	0.284600	-4.01	-5.81	-2.92	7.32	64.75
沪深 300 指数	4647.69	0.979200	-1.67	-0.48	1.37	19.09	56.98
美国 SP500 指数	6830.70	-0.564732	-1.13	0.47	-0.57	16.91	54.29
纳斯达克综合指数	22748.99	-0.256451	-0.56	0.92	-3.51	22.61	60.42
日经 225 指数	55278.06	1.903419	-5.91	2.71	9.47	47.73	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	601600.SH	中国铝业	14.7900	2.3529	无数据	601600.SH	中国铝业	14.7900	2.3529	无数据
2	300394.SZ	天孚通信	334.8000	-0.2265	无数据	600519.SH	贵州茅台	1399.0400	-0.1527	无数据
3	000988.SZ	华工科技	106.6100	4.9828	无数据	300394.SZ	天孚通信	334.8000	-0.2265	无数据
4	600406.SH	国电南瑞	29.5100	3.1818	无数据	000988.SZ	华工科技	106.6100	4.9828	无数据
5	601899.SH	紫金矿业	37.6700	-0.7640	无数据	600406.SH	国电南瑞	29.5100	3.1818	无数据
6	300750.SZ	宁德时代	350.2500	3.3491	无数据	601899.SH	紫金矿业	37.6700	-0.7640	无数据
7	688256.SH	寒武纪-U	1168.0000	4.5583	无数据	688256.SH	寒武纪-U	1168.0000	4.5583	无数据

8	300274.SZ	阳光电源	148.4600	-0.1681	无数据	300750.SZ	宁德时代	350.2500	3.3491	无数据
9	300308.SZ	中际旭创	557.0000	3.3395	无数据	300308.SZ	中际旭创	557.0000	3.3395	无数据
10	688498.SH	源杰科技	854.0000	-3.6715	无数据	688498.SH	源杰科技	854.0000	-3.6715	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	2800.HK	盈富基金	无数据	无数据	540.93	2800.HK	盈富基金	无数据	无数据	1366664.83
2	1810.HK	小米集团-W	32.2000	0.00625000	42337.18	9988.HK	阿里巴巴-W	126.3000	-0.02771363	626831.23
3	0981.HK	中芯国际	61.5000	0.00408163	89853.37	2828.HK	恒生中国企业	无数据	无数据	607401.16
4	3033.HK	南方恒生科技	无数据	无数据	93106.18	3033.HK	南方恒生科技	无数据	无数据	483116.36
5	6869.HK	长飞光纤光缆	150.2000	0.00805369	142353.07	0568.HK	山东墨龙	8.7000	-0.15287244	382955.36
6	1635.HK	大众公用	4.0000	0.02040816	243446.97	0883.HK	中国海洋石油	26.8600	-0.00812408	274320.55
7	0883.HK	中国海洋石油	26.8600	-0.00812408	306488.33	1635.HK	大众公用	4.0000	0.02040816	243898.65
8	0700.HK	腾讯控股	502.0000	-0.00790514	318956.07	0700.HK	腾讯控股	502.0000	-0.00790514	164836.27
9	0568.HK	山东墨龙	8.7000	-0.15287244	391225.93	6869.HK	长飞光纤光缆	150.2000	0.00805369	139473.99
10	9988.HK	阿里巴巴-W	126.3000	-0.02771363	424028.81	0981.HK	中芯国际	61.5000	0.00408163	84287.21

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