

晨会纪要

数据日期: 2026-09-29	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)	3830.45	12901.94	4345.20	13807.87	3842.88	1569.33
涨跌幅度(%)	0.17	0.33	0.10	0.45	0.47	0.85
成交金额(亿元)	6617.04	7474.93	3349.50	2521.13	3565.09	645.29

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

总量专题(首席经济学家团队):总量专题研究-AI的挤出效应:以中美为例

行业与公司

社服行业投资策略:出行链财报总结暨四季度投资策略 景气筑底,盈利分化,优选龙头

传媒互联网周报-Qwen3.8:Max发布,持续关注AI应用和游戏板块

非银行业快评:险资跨境通道制度扩容政策影响测算-险资跨境投资通道渐次放开

聚辰股份(688123.SH)财报点评:AI推升存储需求,SPD与VPD芯片加速推进

金融工程

金融工程日报:沪指低开低走,双创再度承压、价值风格占优

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 09月30日

	收盘指数	涨跌幅%
道琼斯	51349.92	-0.25
纳斯达克	26797.54	-0.08
S&P500	7670.84	-0.16
法国CAC40	8035.87	-0.52
德国DAX	25399.21	0.09
日经225	65481.27	-0.6
恒生	24523.57	-0.48

基金指数 09月30日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3337.73	-0.11
股票基金指数	13178.35	-3.06
混合基金指数	11594.34	-2.73

汇率 09月30日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.13	-0.24
美元兑人民币	6.7	-0.13
美元兑港币	7.84	0.01
美元兑日元	157.28	-0.06

非流通股解禁 09月30日

名称	解禁数量(万股)	流通股增加%	解禁日期
川环科技	4027.31	100.00	2026-09-30
邮储银行	540540.54	100.00	2026-03-25
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

【常规内容】

宏观与策略

◆ 总量专题（首席经济学家团队）：总量专题研究-AI 的挤出效应：以中美为例

核心结论：

①当前 AI 处于 J 曲线左侧的“创造性毁灭”阶段，挤出效应明显。②就业端，我国体现为硅基对碳基的挤出，美国体现为资本对劳动力的挤出。③资金端，无论是股权、债券还是信贷，中美均加速向硅基聚焦。④政策端，AI 成为大国博弈的核心领域。⑤当 AI 走向物理世界，将迎来 J 曲线右侧“繁荣的拐点”，那时我国优势凸显、资产价格重估。

证券分析师： 荀玉根（S0980525090001）、田地（S0980524090003）

行业与公司

◆ 社服行业投资策略：出行链财报总结暨四季度投资策略 景气筑底，盈利分化，优选龙头

■ 行情回顾：年初交易复苏，清明后预期回落，7 月以来低位修复。截至 9 月 22 日，A 股社服年内跌 23%、跑输沪深 300 约 22 个百分点，7 月以来涨 12%。油价与资金风格压制前期行情，名山大川较抗跌，近期三峡及低估值景区修复领先，酒店免税仍处于股价底部。

■ 行业回顾：总体服务消费相对有韧性，出行 Q2 放缓，暑期前低后高。1-8 月服务零售同比+4.9%，高于商品的+1.0%。清明叠加春假出行表现较强，此后天气、油价扰动叠加量增价弱，传统出行景气回落；8 月民航、铁路客运增速较 7 月改善，出境仍受油价制约

■ 子行业：Q2 本地平台竞争趋缓环比改善，传统出行环比普遍回落，结构上“需求、产品、经营”三重 K 型分化，监管、技术与出海重塑中线盈利。分行业看，Q2 收入增速排序为本地平台+12.8%、酒店+12.5%、OTA +5.8%、景区+2.8%、免税-4.8%；较 Q1 分别+5.6%、-1.6%、-10.7%、-6.3%、-6.9 个百分点；需求端兼顾品质及性价比需求，同一行业内公司业绩分化加大，强品牌与经营能力、产品分层支撑增长，老化产品承压。此外，平台反内卷与合规调整并行，海外扩张提供增量，AI 与 Robotaxi 提供远期期权。

○ 酒店：Q2 Revpar 景气环比回落，龙头进入周期预期底部，关注价值重估与周期修复。板块 Q2 收入、扣非 / 经调利润同比+12.5%、+23.1%；华住、亚朵整体 RevPAR+1.1%、+0.7%，环比回落。今年起行业供给增速放缓，但休闲游受外部环境扰动，Q4 高基数下修复待验证，龙头估值均进入历史底部。华住亚朵看品牌、开店、变现与分红长期价值，锦江首旅看提效、分红及周期预期修复。

○ 平台：OTA 短期消化监管影响，美团利润修复预期提升，曹操关注主业减亏与 Robotaxi。Q2 携程、同程经调利润同比-4.3%、+9.8%，短期业绩消化合规调整与出行压力，中线关注海外盈利释放。美团 Q2 核心本地商业扭亏，后续考虑总体竞争环境趋缓利润有望继续波动中修复。曹操出行平衡网约车增长投放与盈利，H1 主业增速放缓但有所减亏，后续关注主业盈利节奏及 Robotaxi 进展。

○ 免税：海南 Q2 进入常态化增长，中免利润率稳步改善，珠免进入盈利拐点。中免 Q2 收入-5.75%、归母利润+14.54%，毛利率提升 1.87 个百分点，后续海南销售高基数不等于公司利润高基数，香化及高毛利品类、机场与有税渠道优化有望支撑修复，Q4 关注市内店政策评估。珠免当前逐步进入盈利拐点，上半年净利润 2.51 亿元，归母净利润 0.35 亿元。

○ 景区：总量放缓，资源韧性与新产品成长构成分化，关注银发经济、冰雪经济、春秋假提振淡季经营。19 家公司 Q2 收入+1.0%、扣非利润-13.3%，7 家山岳景区归母利润+7.0%。国企考核强化，丽江、黄山、九华等名山大川经营较稳，部分存量休闲产品承压。三峡 Q2 扣非+36.0%，省级游轮陆续下水支撑成长；三特核心项目经营稳健。关注银发经济、冰雪经济、春秋假提振淡季经营。

■ 投资策略：今年清明后出行链缺乏持续行情，市场对信心普遍不足。我们认为尽管短期出行总量能见度不高，但强阿尔法龙头、政策预期、季节性题材仍有机会，关注华住集团-S、亚朵、三峡旅游、中国中免、美团-W、锦江酒店、首旅酒店、携程集团-S、长白山等，其中，强阿尔法或有增量产品的龙头公司业绩确定性更高；同时考虑出行信心处于底部，政策预期及旺季数据边际改善有望带来估值修复，此外关注 Q4 冰雪题材。长期而言，服务消费渗透率提升仍是趋势，当前板块预期底部为长线投资提供估值洼地。

■ 风险提示：需求及政策不及预期、竞争加剧、天气油价扰动、扩张并购回报不足及资金风格变化。

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

◆ 传媒互联网周报：Qwen3.8-Max 发布，持续关注 AI 应用和游戏板块

行业上涨 2.70%，跑赢沪深 300，跑输创业板指。本周（8.2-8.9）传媒行业上涨 2.70%，跑赢沪深 300（2.32%），跑输创业板指（6.55%）。其中涨幅靠前的分别为中国科传、友车科技、易点天下、凯撒文化等，跌幅靠前的分别为分众传媒、凤凰传媒、山东出版、中文传媒等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 14 位。

开源模型与多模态能力持续升级，Agent 安全和合规成为产业焦点。1）大模型：Qwen3.8-Max、SeedRealtime 和 Ling-3.0-flash 集中发布，编码、实时音视频和混合推理能力继续升级；2）Agent：Seedance 2.5 API、Qwen-Image-3.0 和 LLM 0.32 推动内容生成与工具链产品化；3）应用与商业化：端侧推理、代码安全和具身智能扩展落地场景；4）监管：多 Agent 协作风险、间接提示注入和欧盟透明度规则成为焦点。

本周重要数据跟踪：电影票房 11.18 亿元，《蜘蛛侠：崭新之日》继续领跑。1）本周（8 月 2 日-8 月 9 日）电影票房 11.18 亿元。票房前三名分别为《蜘蛛侠：崭新之日》（4.21 亿元，票房占比 37.6%）、《八仙！》（2.55 亿元，票房占比 22.7%）、《功夫女足》（0.92 亿元，票房占比 8.1%）；2）综艺节目方面，《密室大逃脱 8》、《中餐厅·南洋拾光季》、《地球超新鲜第二季》和《半熟恋人第五季》排名居前；3）游戏方面，《王者荣耀》《和平精英》在 iOS 游戏畅销榜排名居前，《心动小镇》《我的世界：移动版》在安卓游戏热玩榜排名居前。

投资建议：关注 AI 应用、游戏、IP 潮玩三条主线底部机会。1）AI 应用方向，建议关注具备 IP/版权资源、内容生产场景、流量入口、算力优化及运营能力的公司，重点关注中文在线、易点天下、昆仑万维、阅文集团、哔哩哔哩、华策影视、浙数文化、顺网科技、浙文互联、天娱数科等。2）游戏方向，板块经过前期回调后，估值与交易拥挤度处于低位，叠加版号常态化和暑期档新品周期，具备较好的中期布局价值。建议自下而上把握产品周期、业绩兑现和 AI 产品落地能力较强的公司，关注完美世界、巨人网络、世纪华通、恺英网络、心动公司、三七互娱等。3）IP 潮玩方向，继续看好泡泡玛特。公司具备强 IP 孵化能力、稳定上新节奏和海外渠道扩张优势，产品周期与全球化红利仍是中期业绩增长的核心驱动。

风险提示：监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

证券分析师： 张衡（S0980517060002）、熊莉（S0980519030002）、陈瑶蓉（S0980523100001）

◆ 非银行业快评：险资跨境通道制度扩容政策影响测算-险资跨境投资通道渐次放开

2026 年 8 月以来，金融监管总局明确支持保险机构通过沪深港通投资香港交易所上市 ETF，9 月中下旬投资执行细则落地，参照港股通股票监管规定执行。市场对本次险资跨境投资放开的收益弹性、制度价值及对资产配置格局的影响关注度显著提升，我们以 2026 年二季度行业官方数据为基准，综合评估政策影响。

国信非银观点：本次放开是险资投资范围主线上的新扩容，制度方向大于收益增量。短期维度，受符合资格产品供给、市场流动性及投研能力约束，港股通 ETF 对险资整体投资收益率增厚有限，中性情景下年化增厚约 0.07 个基点，乐观情景下仅 0.22 个基点；中长期维度，政策将境外配置约束从“QDII 额度硬约束”推向“监管比例软约束”，理论上通道容量在制度层面扩大大约 15-20 倍，叠加资产负债管理新规引

导配置逻辑从“久期对称”转向“收益覆盖”，多元资产配置的战略价值持续提升。竞争格局层面，头部保险机构凭借成熟的跨境投研体系与风控能力优先享受通道红利，市场分化延续“强者恒强”特征。当前负债端成本压降与分红险转型持续深化，资产端扩容与负债端减压形成政策组合，建议关注中国平安、中国太保、中国财险。

证券分析师： 孔祥（S0980523060004）、王文静（S0980526050001）

◆ 聚辰股份(688123.SH) 财报点评:AI 推升存储需求，SPD 与 VPD 芯片加速推进

深耕存储及配套芯片等领域，多产品线业务布局持续打开。聚辰股份成立于 2009 年，2019 年在科创板上市，公司从事高性能、高品质集成电路产品的研发设计和销售，目前拥有存储类芯片、混合信号类芯片以及 NFC 芯片三条主要产品线，产品广泛应用于存储模组、智能手机、汽车电子、工业控制、物联网及可穿戴设备、白色家电、通信设备和医疗仪器等众多领域；其中存储配套芯片 SPD 及 VPD 芯片随存储模组需求推升增长空间持续打开。

1H26 营收同比增长 4.71%，归母净利润同比增长 156.07%。公司发布 2026 年半年报，1H26 营收 6.02 亿元（YoY +4.71%），归母净利润 5.25 亿元（YoY +156.07%），扣非归母净利润 0.93 亿元（YoY -47.30%）。2Q26 营收 3.22 亿元（YoY +2.59%，QoQ +14.98%），归母净利润 4.94 亿元（YoY +367.96%，QoQ +1503.22%），扣非归母净利润 0.67 亿元（YoY -31.02%，QoQ +147.20%）。1H26 公司参与盛合晶微 IPO 战略配售产生公允价值变动损益约 4.71 亿元。

1H26 下游应用市场需求分化，汽车电子及工控 EEPROM、NOR Flash 及 NFC 芯片同比增长。2026 上半年 PC 和智能手机终端需求短期承压，公司应用于 PC 及智能手机领域部分产品收入同比下滑。公司应用于汽车电子和工业控制领域的高可靠性 EEPROM 芯片、NOR Flash 芯片和 NFC 芯片出货量同比实现较快增长，缓解了 PC 和智能手机市场需求短期波动影响，带动收入再创历史同期新高。

SPD 随 DDR5 渗透有望加速起量，VPD 芯片通过客户测试验证。根据 JEDEC 内存标准，DDR5 世代 PC 端 UDIMM、SODIMM、CUDIMM、CAMM2、LPCAMM2 等模组需配置 1 颗 SPD 芯片；服务器端 RDIMM、LRDIMM、MRDIMM 需配置 1 颗 SPD 和 2 颗 TS 芯片，AI 服务器 SOCAMM2 模组需配置 1 颗 SPD，公司 SPD 有望随 DDR5 需求加速起量。此外，1H26 公司配套新一代 eSSD 模组和 CXL 内存模组的 VPD 芯片已通过目标客户测试认证，并将搭载于目标客户模组样品分发至终端客户测试验证。

投资建议：我们看好公司 DDR5 SPD 受益于 AI 服务器及内存模组升级的渗透率提升以及 VPD 芯片在 eSSD 需求拉动下的增长空间，预计公司 2026-2028 年归母净利润为 7.68/7.65/10.70 亿元，对应 PE 为 33.0/32.8/23.7 倍，给予“优于大市”评级。

风险提示：需求不及预期；行业周期性波动风险；技术升级迭代风险。

证券分析师： 叶子（S0980522100003）、胡慧（S0980521080002）、张大为（S0980524100002）、詹浏洋（S0980524060001）、连欣然（S0980525080004）、黄铮（S0980526080001）

金融工程

◆ 金融工程日报:沪指低开低走，双创再度承压、价值风格占优

市场表现：20260928 市场全线下跌，规模指数中上证 50 指数表现较好，板块指数中上证综指表现较好，风格指数中沪深 300 价值指数表现较好。石油石化、农林牧渔、银行、煤炭、食品饮料行业表现较好，通信、电子、建材、有色金属、基础化工行业表现较差。黄酒、新能源整车、猪产业、PTA、鸡产业等概念表现较好，光纤、光通信、光模块（CPO）、覆铜板、通讯设备精选等概念表现较差。

市场情绪：20260928 收盘时有 25 只股票涨停，有 39 只股票跌停。昨日涨停股票今日表现低迷，赚钱效应较弱，低开低走，收盘收益为-2.82%，昨日跌停股票今日收盘收益为-3.70%。今日封板率 70%，较前日下降 8%，连板率 14%，较前日下降 12%。

市场资金流向：截至 20260924 两融余额为 26373 亿元，其中融资余额 26079 亿元，融券余额 294 亿元。两融余额占流通市值比重为 2.7%，两融交易占市场成交额比重为 8.6%。

折溢价：20260924 当日 ETF 溢价较多的是化工 ETF 华夏，ETF 折价较多的是黄金股 ETF 永赢。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 18 亿元，20260924 当日大宗交易成交金额为 11 亿元，近半年以来平均折价率 5.75%，当日折价率为 3.86%。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 4.10%、6.92%、9.86%、11.40%，当日上证 50 股指期货主力合约年化贴水率为 6.06%，处于近一年来 37%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 6.39%，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 8.27%，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 8.69%，处于近一年来 71%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星徽股份、四方达、国机精工、乐鑫科技、吉宏股份、凯众股份、阳光诺和、江山股份等，星徽股份被 46 家机构调研。20260928 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是平潭发展、超声电子、蓝盾光电、福建金森、贝特利、金丹科技、通达创智、凯达重工、金钛股份等，机构专用席位净流出前十的股票是我爱我家、优利德、新华文轩、电科思仪、洛轴股份、中岩大地、巨力索具、华神科技、康强电子、山东黄金、跨境通等。陆股通净流入前十的股票是超声电子、平潭发展、巨力索具、康强电子、丽珠集团、浙江新能、托伦斯、国芳集团、优利德、跨境通等，陆股通净流出前十的股票是我爱我家、旭光电子、海峡创新、善水科技、可川科技、华远控股、内蒙新华、山东黄金、吉鑫科技、百纳千成等。

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）、李子靖（S0980526070001）

【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	895.20	-1.55	ICE 布伦特原油	105.28	0.92
白银	14861.00	-1.82	铜	109980.00	0.01
铝	24035.00	-0.16	铅	16225.00	0.21
豆一	5130.00	0.05	锌	26480.00	0.24
豆粕	3321.00	-1.16	镍	122810.00	-0.53
玉米	2185.00	0.22	锡	408590.00	0.28
螺纹钢	3041.00	0.09	SR611	5195.00	-0.40

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
2026/08/31	08月PPI (%)	5.0	4.8	-3.2	PPI
2026/08/31	08月CPI (%)	100.4	99.9	100.8	国家统计局
2026/08/31	08月狭义货币(M1)同比 (%)	0.04	0.04	0.05	中国人民银行
2026/08/31	08月狭义货币(M2)同比 (%)	0.07	0.07	0.08	中国人民银行
2026/08/31	08月贸易顺差总额(百万美元)	119085.19	112499.6	101864.78	国家商务部
2026/08/31	08月固定资产投资累计同比 (%)	-0.07	0.01	0.0	国家统计局
2026/08/31	08月工业增加值 (%)	0.05	0.04	0.05	国家信息中心
2026/08/31	08月社会消费品零售总额_同比 (%)	-0.07	-0.06	0.0	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
300547.SZ	川环科技	4027.31	21690.61	100.00	2026-09-30
601658.SH	邮储银行	540540.54	7252780.06	100.00	2026-03-25
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
688032. SH	不适用	1985. 72	4000. 00	100. 00	2024-12-20
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

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	51349. 92	-0. 255609	81. 39	81. 39	81. 39	81. 39	54. 23
德国 DAX 指数	25399. 21	0. 097697	99. 41	-4. 40	3. 13	6. 96	59. 11
法 CAC40 指数	8035. 87	-0. 527451	-1. 45	-4. 34	-3. 96	1. 96	51. 72
恒生指数	24523. 57	-0. 482662	-2. 24	-4. 14	6. 50	-7. 88	66. 86
沪深 300 指数	4345. 20	0. 102600	-4. 38	-5. 72	-11. 80	-5. 94	60. 95
美国 SP500 指数	7670. 84	-0. 167271	-1. 20	-0. 53	3. 09	15. 15	59. 04
纳斯达克综合指数	26797. 54	-0. 085159	-1. 63	1. 49	3. 78	18. 61	62. 99
日经 225 指数	65481. 27	-0. 601646	0. 71	-1. 39	-5. 73	45. 37	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	300408. SZ	三环集团	118. 6300	2. 6744	无数据	300408. SZ	三环集团	118. 6300	2. 6744	无数据
2	300750. SZ	宁德时代	286. 8000	-1. 7775	无数据	600176. SH	中国巨石	39. 6900	1. 0695	无数据
3	600176. SH	中国巨石	39. 6900	1. 0695	无数据	300750. SZ	宁德时代	286. 8000	-1. 7775	无数据
4	002156. SZ	通富微电	60. 3600	2. 4788	无数据	300502. SZ	新易盛	392. 9100	-1. 6988	无数据
5	300502. SZ	新易盛	392. 9100	-1. 6988	无数据	002156. SZ	通富微电	60. 3600	2. 4788	无数据
6	300308. SZ	中际旭创	813. 0100	-0. 2442	无数据	300308. SZ	中际旭创	813. 0100	-0. 2442	无数据
7	600150. SH	中国船舶	38. 9500	2. 2847	无数据	600150. SH	中国船舶	38. 9500	2. 2847	无数据
8	000725. SZ	京东方 A	5. 7100	-1. 5517	无数据	688008. SH	澜起科技	212. 6000	1. 9175	无数据

9	688008.SH	澜起科技	212.6000	1.9175	无数据	603986.SH	兆易创新	367.5700	2.5271	无数据
10	603986.SH	兆易创新	367.5700	2.5271	无数据	300394.SZ	天孚通信	255.9900	4.5711	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	0100.HK	白马户外媒体 (退市)	241.4000	-0.03517186	34067.66	6869.HK	长飞光纤光缆	167.0000	0.07395498	187073.80
2	0100.HK	MINIMAX-W	241.4000	-0.03517186	34067.66	9926.HK	康方生物	106.3000	0.15543478	152842.35
3	9988.HK	阿里巴巴-W	106.2000	-0.01392758	48613.50	0700.HK	腾讯控股	432.0000	-0.01773533	128743.40
4	0981.HK	中芯国际	61.0500	0E-8	65009.81	0981.HK	中芯国际	61.0500	0E-8	121824.20
5	2513.HK	智谱	614.5000	-0.01205788	74342.42	9988.HK	阿里巴巴-W	106.2000	-0.01392758	103773.16
6	1299.HK	友邦保险	73.9000	-0.00202566	81155.09	1888.HK	建滔积层板	48.6800	0.03530413	82942.72
7	1810.HK	小米集团-W	25.2000	-0.02552204	89193.71	2513.HK	智谱	614.5000	-0.01205788	58101.84
8	1888.HK	建滔积层板	48.6800	0.03530413	90495.66	3033.HK	南方恒生科技	无数据	无数据	57463.74
9	9926.HK	康方生物	106.3000	0.15543478	95285.31	1810.HK	小米集团-W	25.2000	-0.02552204	50842.93
10	0700.HK	腾讯控股	432.0000	-0.01773533	126076.42	0100.HK	白马户外媒体 (退市)	241.4000	-0.03517186	38962.49
11	6869.HK	长飞光纤光缆	167.0000	0.07395498	164416.20	0100.HK	MINIMAX-W	241.4000	-0.03517186	38962.49

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

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