

晨会纪要

数据日期: 2026-10-12	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)	3797.24	12384.86	4287.97	13411.11	3655.55	1426.72
涨跌幅度(%)	-0.43	-2.03	-0.67	-1.71	-2.09	-2.09
成交金额(亿元)	7149.09	8229.11	4055.73	2856.12	3923.33	646.17

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

固定收益周报: 公募 REITs 周报(第 86 期)-REITs 制度利好可期, 配置空间有望扩容

策略周报: 宽基 ETF 现放量净申购-10 月第 1 周立体投资策略周报

海外市场专题: 美元债双周报(26 年第 41 周)-长端利率高位企稳, 美元债配置机会逐步显现

行业与公司

农业行业周报: 农产品研究跟踪系列报告(224)-超强厄尔尼诺已形成, 农产品有望开启新一轮上行周期

三一重能(688349.SH) 公司快评: 风电招标市场回暖, 海外市场加速发展
石头科技(688169.SH) 财报点评: 2026 年中报点评: 收入高增, 盈利能力进一步提升

金融工程

金融工程日报: A 股弱势整理, 银行股逆市领涨、传媒板块延续活跃

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 10月13日

	收盘指数	涨跌幅%
道琼斯	51850.55	0.37
纳斯达克	27245.9	-0.43
S&P500	7807.24	-0.05
法国 CAC40	7832.88	0.37
德国 DAX	25277.68	0.75
日经 225	69030.92	-0.01
恒生	24271.2	0.24

基金指数 10月13日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3338.12	0.08
股票基金指数	12825.04	-0.36
混合基金指数	11399.89	0.08

汇率 10月13日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.11	-0.41
美元兑人民币	6.69	0.01
美元兑港币	7.84	0.0
美元兑日元	158.63	0.21

非流通股解禁 10月13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

◆ 固定收益周报:公募 REITs 周报（第 86 期）-REITs 制度利好可期，配置空间有望扩容

主要结论：本周中证 REITs 指数微跌，市政、保障房、水利、能源涨幅领先。从主要指数周涨跌幅对比来看，中证全债>中证 REITs>中证转债>沪深 300。截至 2026 年 10 月 9 日，产权 REITs 股息率比中证红利股息率均值高 116BP，经营权类 REITs 内部收益率均值与十年期国债收益率利差为 394BP。

中证 REITs 指数周涨跌幅为-0.6%，年初至今涨跌幅为-10.7%。截至 2026 年 10 月 9 日，中证 REITs（收盘）指数收盘价为 695.5 点，整周（2026/10/8-2026/10/9）涨跌幅为-0.6%，表现优于沪深 300 指数（-0.9%）、中证转债（-0.7%），差于中证全债（0.0%）。年初至今，各类主要指数涨跌幅排序为：中证全债（+3.4%）>中证转债（-5.4%）>沪深 300（-6.8%）>中证 REITs（-10.7%）。近一年中证 REITs 指数回报率为-16.5%，波动率为 8.5%，回报率低于中证转债指数、沪深 300 指数和中证全债指数；波动率低于沪深 300 指数和中证转债指数，高于中证全债指数。REITs 总市值在 10 月 9 日为 2307 亿元，较上周减少 14 亿元；全周日均换手率为 0.22%，较前一周上涨 0.03%。

市政、保障房、水利、能源涨幅领先。从不同项目属性 REITs 来看，产权类 REITs 和特许经营权类 REITs 平均周涨跌幅为-0.4%、0.0%。从不同项目类型 REITs 来看，除市政、保障房、水利、能源外，各板块均收跌。分具体标的来看，周度涨幅排名前三的三只 REITs 分别为汇添富上海地产租赁住房 REIT（+2.57%）、华夏中海商业 REIT（+1.47%）、浙商沪杭甬 REIT（+0.87%）。

数据中心 REITs 交易活跃度最高。从不同项目类型来看，数据中心 REITs 区间日换手率最高，区间日均换手率为 0.5%；交通 REITs 本周成交额占比最高，成交额占 REITs 总成交额 23.1%。从本周不同 REITs 产品资金流向来看，主力净流入额前三名分别为创金合信北京国资公司 REIT（367 万元）、中航首钢绿能 REIT（318 万元）、国泰海通砂之船商业 REIT（180 万元）。

公募基金运作办法修订征求意见，有望打开 REITs 中长期增量空间。10 月 9 日，证监会就《公开募集证券投资基金运作管理办法（征求意见稿）》及配套规则公开征求意见，其中涉及公募 REITs 的规则调整为行业带来实质性制度利好。本次修订从顶层制度层面完成两项关键补位：一是正式将不动产投资信托基金（REITs）纳入公募基金法定分类体系，作为与股票基金、债券基金等并列的第七大类基金产品，明确了 REITs 的标准化公募产品属性；二是明确普通公募基金投资 REITs 按照证券投资进行管理，消除了此前因资产属性界定模糊带来的合规约束，扫清了公募资金入市的制度障碍。固收+产品的进场通道打通后，将为市场带来增量资金，扩大机构投资者来源，带动二级市场流动性改善。

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）

◆ 策略周报:宽基 ETF 现放量净申购-10 月第 1 周立体投资策略周报

股市资金净流出，市场情绪中位：10 月第 1 周，资金入市合计净流出 509 亿元，前一周流出 195 亿元，其中融资净卖出额 778 亿元，北上资金估算净流出 107 亿元；市场情绪下降，短期情绪指标处于历史中位，长期情绪指标处于历史低位，周平滑年化换手率为 343%，处在 05 年以来低到高 64%的分位，股市风险溢价为 3.13%，处在 05 年以来从高到低 29%的分位。

1) 10 月第 1 周，资金入市合计净流出 509 亿元，前一周流出 195 亿元。资金流入方面，融资余额减少 778 亿元，公募基金发行增加 125 亿元，ETF 净申购 383 亿元，北上资金估算净流出 107 亿元；资金流出方面，IPO 融资规模 24 亿元，产业资本净减持 32 亿元，交易费用 76 亿元。

2) 短期情绪指标处于 05 年以来中位，长期情绪指标处于 05 年以来低位：短期情绪指标主要看换手率

和融资交易占比，最近一周换手率（年化）为 343%，较前一周的 373% 下降。2005 年以来换手率的高点、低点、均值分别为 1719%、87%、356%，当前处在历史上由低到高 64% 的分位；最近一周融资交易占比为 8.17%，较前一周的 9.24% 下降。2013 年以来融资交易占比高点、低点、均值分别为 17.95%、4.07%、9.04%，当前处在历史上由低到高 35% 的分位。长期情绪指标主要看大类资产比价，一看价格对比，最近一周 A 股风险溢价（全部 A 股 PE 倒数减十年期国债收益率）为 3.13%，较前一周的 3.01% 上升。2005 年以来风险溢价的高点、低点、均值分别为 4.78%、-2.66%、2.05%，当前处在历史上由高到低 29% 的分位；二看收益率对比，最近一周 300 指数（除金融）股息率/十年期国债收益率为 1.37，较前一周的 1.35 上升。2005 年以来数值的高点、低点、均值分别为 1.78、0.1、0.65，当前处在历史上由高到低 3% 的分位。

风险提示：资金和情绪指标均为估测，未必代表市场的真实情况。

证券分析师： 吴信坤（S0980525120001）、余培仪（S0980526010001）、陆嘉瑞（S0980526070002）

◆ 海外市场专题：美元债双周报（26 年第 41 周）-长端利率高位企稳，美元债配置机会逐步显现

宏观主线：经济韧性仍强，加息预期与通胀风险持续博弈。近期市场仍受经济韧性、通胀压力和美联储政策预期共同影响。9 月美联储加息 25bp 后，市场仍预期年内可能进一步收紧，但近期经济数据呈现一定分化。美国初请失业金人数仍低于 20 万人，显示劳动力市场并未明显走弱；与此同时，10 月密歇根大学消费者信心指数初值降至 46.3，反映高物价和高利率对居民信心形成拖累。中东局势出现缓和迹象，油价较前期高位回落，有助于减轻部分通胀压力，但能源价格仍然偏高，核心通胀回落尚需确认。整体来看美国经济尚未出现明显失速，短期转向宽松的可能性较低，但后续加息幅度和节奏仍取决于通胀与就业数据。

市场表现：收益率高位企稳，期限溢价仍制约长债表现。9 月美债市场经历大幅调整，10 年期收益率单月上行约 54 个基点，进入 10 月后进一步升至 5.3% 以上。本周美债收益率有所回落，截至 10 月 9 日，2 年期收益率约 4.79%，周内下降 3 个基点；10 年期约 5.24%，下降 4 个基点；30 年期约 5.60%，下降 3 个基点，收益率曲线整体变化不大。近期 10 年期收益率一度触及 5.36%，随后受国债拍卖需求改善和地缘风险缓和影响有所修复。不过，财政赤字和全球长债供给压力仍在，10 年期美债期限溢价升至约 1%，为 2014 年以来高位，说明投资者对持有长期国债要求更高的风险补偿。短期长债或继续高位震荡，趋势性下行仍需通胀或经济数据进一步配合。

信用环境：信用利差有所扩张，高票息与融资压力并存。信用债市场在 9 月利率大幅上行后承受一定调整压力，但企业信用基本面尚未明显恶化。截至 10 月 9 日，投资级公司债收益率约 5.97%，高收益债约 8.26%，信用利差分别约 81 个和 310 个基点，较前期有所扩大，但仍低于近五年均值。大型科技企业围绕 AI 基础设施持续扩大融资，长期公司债供给增加，对信用债估值形成一定压力；同时，部分数据中心融资开始采用更加复杂的结构，信用风险分化值得关注。当前高等级企业仍具备较强融资能力，但低评级企业对利率维持高位和再融资成本上升更为敏感。整体来看信用债配置仍有票息优势，但进一步压缩利差的空间有限。

投资建议：高票息仍是核心，长债配置可适度积极。当前美元债收益率已处于较有吸引力的水平，建议继续以中短久期和高等级信用债作为配置核心，在获取较高票息的同时控制组合波动。考虑到 10 年期美债收益率已升至 5.2% 以上、30 年期接近 5.6%，长期国债的配置价值较前期进一步提升，可适度增加久期，并在收益率再度上行时分批布局。但考虑到美联储仍有加息空间、财政供给压力较大，暂不宜一次性大幅增配长债。信用方面，优先选择现金流稳定、杠杆可控的投资级发行人，适度关注利差调整后估值改善的优质科技债，对高收益债仍需谨慎。整体策略以票息优先、久期适度、信用精选为主，后续密切关注通胀数据、长端期限溢价及信用利差变化。

风险提示：美国经济和货币、财政、贸易政策的不确定性，全球地缘局势的不确定性。

证券分析师： 王学恒（S0980514030002）、徐祯霆（S0980522060001）

行业与公司

◆ 农业行业周报:农产品研究跟踪系列报告(224)-超强厄尔尼诺已形成,农产品有望开启新一轮上行周期

生猪:行业持续深度亏损,市场化去产能有望与政策调控共振。10月10日国内生猪价格10.30元/kg,周环比-0.20%;7kg仔猪价格105.24元/头,周环比-8.49%。

白鸡:供给小幅增加,关注中长期消费抬升。10月10日鸡苗价格1.87元/羽,周环比+13.33%;毛鸡价格6.10元/公斤,周环比+4.81%。

黄鸡:供给维持底部,有望率先受益内需改善。10月8日浙江快大三黄鸡/青脚麻鸡/雪山草鸡斤价分别为5.4/6.1/9.0元,周环比-3.6%/-15.3%/+0.0%。

鸡蛋:在产父母代存栏处于高位,中期供给压力较大。10月10日,鸡蛋主产区价格4.08元/斤,周环比-3.09%。

肉牛:新一轮牛价上涨开启,看好牛周期反转上行。10月10日,国内育肥公牛出栏价为29.80元/kg,周环比持平;牛肉市场价为70.70元/kg,周环比持平。

原奶:奶牛去化有望延续,原奶价格或迎拐点。9月30日,国内主产区原奶均价为3.10元/kg,周度环比+0.32%,同比+1.97%。

豆粕:估值处于历史低位,关注油价及贸易端催化。10月10日,国内豆粕现货价为3422元/吨,周环比+0.65%。

玉米:底部支撑较强,中长期供需平衡表收缩。10月10日国内玉米现货价2194元/吨,较节前-2.10%。

橡胶:短期价格宽幅震荡,中期看好景气向上。10月10日,国内全乳胶山东市价为20000元/吨,周环比+3.90%。

核心观点:看好牧业大周期反转、种植链反转曙光、畜禽板块修复。1)肉牛及原奶:看好国内牧业大周期反转,海内外肉牛及原奶景气有望共振上行。2)种植链:厄尔尼诺加速增强,农产品有望迎来周期性的供给收缩。3)生猪:官方产能调控将加速头部企业现金流快速好转,并有望转型为红利标的。4)禽:供给波动幅度有限,行情有望随需求复苏,龙头企业凭借单位超额收益优势有望实现更高现金流分红回报。5)饲料:畜禽养殖工业化加深,产业分工明确,饲料龙头凭借技术和服务优势,有望进一步拉大竞争优势。6)宠物:稀缺消费成长行业,有望持续受益人口变化趋势。

投资建议:推荐牧业、种植链、猪禽龙头。1)牧业推荐:现代牧业等。2)种植链推荐:隆平高科等。3)生猪推荐:华统股份、牧原股份、温氏股份、天康生物、神农集团等。4)禽推荐:立华股份、益生股份、圣农发展等。5)饲料推荐:海大集团。6)宠物推荐:乖宝宠物等。

风险提示:恶劣天气带来的不确定性风险;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)

◆ 三一重能(688349.SH) 公司快评:风电招标市场回暖,海外市场加速发展

事项:根据每日风电统计,2026年9月国内风电项目中标23.8GW,同比大幅增长75%;1-9月累计100.5GW,同比下降15%,跌幅自8月份以来持续收窄。海外市场方面,9月国内风机企业中标海外风电订单9.9GW,同比大幅增长74%;1-9月累计27.5GW,同比增长24%。

三一重能在上述招标中份额表现亮眼。1-9月公司中标国内订单13.6GW,同比增长40%,占比13.5%,份额较去年同期提高4.5个百分点;1-9月公司中标海外订单5.4GW,同比增长46%,占比19.4%,份额较去年同期提高3.3个百分点。

国信电新观点:1)9月份国内外风电招标市场回暖,需求端持续改善,预计2026年下半年公司低价订单基本消化完毕,风机制造板块毛利率有望修复。2)公司海外市场加速发展,截至2026年6月末公司海外在手订单近5GW,国际业务有望在2027年开始逐步发力。我们维持公司2026-2028年盈利预测

10.6/17.1/23.2 亿元，同比+49%/+62%/+35%。当前股价对应 PE 为 15.7/9.7/7.2x，维持“优于大市”评级。

风险提示：海外市场拓展不及预期；国内风电装机需求不及预期；原材料价格大幅波动；市场竞争加剧；产品质量风险。

证券分析师：王蔚祺（S0980520080003）、王晓声（S0980523050002）、袁阳（S0980524030002）

◆ 石头科技(688169.SH) 财报点评:收入高增，盈利能力进一步提升

收入实现高增，Q2 扣非利润高增。2026H1 公司实现营业收入 100.84 亿元，同比增长 27.60%；归母净利润 9.86 亿元，同比增长 45.60%，扣非归母净利润 8.03 亿元，同比增长 60.74%。2026Q2 单季实现营业收入 58.57 亿元，同比增长 30.89%；归母净利润 6.63 亿元，同比增长 61.76%，扣非归母净利润 5.45 亿元，同比增长 111.02%。另外公司累计收到 IEEPA 关税退还款项 3,986.92 万美元（折合人民币约 2.75 亿元），其中 2,788.40 万美元（折合人民币约 1.92 亿元）已计入当期损益助增利润的提升。2026H1 非经常性损益合计 1.83 亿元，主要为金融资产公允价值变动及处置损益 1.50 亿元、重点软件企业退税 0.45 亿元。

扫地机强劲增长，二品类翻倍成长。分地区看，2026H1 境内实现营业收入 40.12 亿元，同比增长 1.47%，其中内销扫地机领域公司持续巩固在行业内的领先优势，洗地机业务实现了高速增长。境外实现营业收入 60.73 亿元，同比增长 53.77%，主要外销区域通过推新品和扩渠道均取得了较好增长。

经营层面，国内门店数量超过 500 家，欧洲新入驻 MediaMarkt、Carrefour 等零售系统，北美新增 Costco 渠道。新品类方面，公司第一代智能割草机于 2026 年初启动终端动销，已在海外多个核心市场销售；

毛利率受原材料上涨影响下降，销售费用率优化。2026H1 公司综合毛利率 43.26%，同比下降 1.30pct，其中智能清洁产品及配件毛利率 43.3%，同比下降 1.3pct；境内毛利率 34.31%，同比下降 4.48pct，境外毛利率 49.18%，同比下降 1.17pct。2026Q2 单季毛利率 43.26%，同比下降 0.59pct，一方面受到原材料上涨的影响，另一方面预计 26Q2 关税返还对外销毛利率带来正面提升。费用端，2026H1 销售/管理/研发/财务费用率 22.32%/2.33%/7.14%/1.75%，同比-5.08/-0.54/-1.53/+3.56pct；2026Q2 单季销售/管理/研发/财务费用率分别为 20.91%/2.21%/7.42%/1.73%，同比分别变动 -6.20/-0.85/-1.94/+3.29pct。财务费用提升主要系汇兑损失影响。

风险提示：关税及国际贸易形势风险；行业竞争加剧；海外扩展不及预期。

投资建议：下调盈利预测，维持“优于大市”评级

公司收入端在海外扩张和多品类拉动下保持良好增长，考虑到原材料价格上涨、汇兑损失及关税退税等因素，下调盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润 20.2/24.6/30.1 亿（前值为 27.3/33.8/-亿），增速为+48%/+22%/+22%，对应 PE=14/11/9 倍，维持“优于大市”评级。

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

金融工程

◆ 金融工程日报:A 股弱势整理，银行股逆市领涨、传媒板块延续活跃

市场表现：20261012 大部分指数处于下跌状态，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。银行、传媒、食品饮料、非银、家电行业表现较好，通信、有色金属、电子、房地产、基础化工行业表现较差。短剧游戏、Kimi、央企银行、光伏逆变器、影视等概念表现较好，黄酒、PTA、光纤、光通信、覆铜板等概念表现较差。

市场情绪：20261012 收盘时有 48 只股票涨停，有 23 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 1.71%，昨日跌停股票今日收盘收益为-4.46%。今日封板率 60%，较前日下降 18%，连板率 25%，较前日下降 2%。

市场资金流向：截至 20261009 两融余额为 25597 亿元，其中融资余额 25301 亿元，融券余额 296 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 7.9%。

折溢价：20261009 当日 ETF 溢价较多的是创业板成长 ETF 鹏华，ETF 折价较多的是沪港深 500ETF 富国。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 18 亿元，20261009 当日大宗交易成交金额为 4 亿元，近半年以来平均折价率 5.74%，当日折价率为 6.11%。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 4.33%、7.08%、9.68%、11.25%，当日上证 50 股指期货主力合约年化贴水率为 7.31%，处于近一年来 28%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 6.47%，处于近一年来 57%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 7.70%，处于近一年来 69%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 7.30%，处于近一年来 79%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江苏银行、百洋医药、南京银行、晶科能源、江瀚新材、华丰科技、航天南湖、菲利华等，江苏银行被 146 家机构调研。20261012 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是世联行、金安国纪、阿莱德、丰元股份、宇特光电、新华都、莱美药业、尚水智能、襄阳轴承、力王股份等，机构专用席位净流出前十的股票是星网锐捷、百奥赛图、贝瑞基因、雷科防务、九阳股份、高能环境、时代万恒、贝特利、楚环科技、欢瑞世纪等。陆股通净流入前十的股票是金健米业、星网锐捷、百奥赛图、新华都、金安国纪、上海洗霸、博纳影业、天顺风能、世联行、欢瑞世纪等，陆股通净流出前十的股票是金牛化工、襄阳轴承、传艺科技、雷科防务、高能环境、宏昌电子、莱美药业、丰元股份、天马科技、九阳股份等。

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	906.58	1.55	ICE 布伦特原油	104.72	0.42
白银	14696.00	0.73	铜	111670.00	0.86
铝	23695.00	0.74	铅	16180.00	0.18
豆一	5455.00	1.69	锌	26180.00	1.33
豆粕	3354.00	-0.29	镍	118500.00	-0.51
玉米	2171.00	0.92	锡	398550.00	1.88
螺纹钢	3019.00	0.70	SR611	5337.00	0.58

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	51850. 55	0. 378674	83. 16	83. 16	83. 16	83. 16	53. 70
德国 DAX 指数	25277. 68	0. 758991	98. 45	-1. 13	0. 84	4. 27	59. 39
法 CAC40 指数	7832. 88	0. 378684	-0. 01	-4. 24	-6. 06	-1. 07	53. 06
恒生指数	24271. 20	0. 247198	0. 96	-2. 15	0. 39	-7. 68	67. 56
沪深 300 指数	4287. 97	-0. 678100	-1. 59	-4. 92	-10. 30	-7. 12	61. 76
美国 SP500 指数	7807. 24	-0. 055031	0. 42	1. 96	3. 06	19. 14	58. 01
纳斯达克综合指数	27245. 90	-0. 439484	-0. 84	3. 46	3. 66	22. 70	61. 95
日经 225 指数	69030. 92	-0. 016208	1. 05	5. 96	1. 89	42. 09	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	52. 0500	-7. 1696	无数据	601138. SH	工业富联	52. 0500	-7. 1696	无数据
2	688012. SH	中微公司	311. 2100	0. 0675	无数据	688012. SH	中微公司	311. 2100	0. 0675	无数据
3	603259. SH	药明康德	157. 8500	0. 0317	无数据	603259. SH	药明康德	157. 8500	0. 0317	无数据
4	688256. SH	寒武纪	971. 8800	-1. 4310	无数据	688256. SH	寒武纪	971. 8800	-1. 4310	无数据
5	600036. SH	招商银行	42. 7600	3. 2352	无数据	600036. SH	招商银行	42. 7600	3. 2352	无数据
6	688008. SH	澜起科技	191. 8400	-2. 9150	无数据	688008. SH	澜起科技	191. 8400	-2. 9150	无数据
7	300274. SZ	阳光电源	82. 3500	2. 0699	无数据	300274. SZ	阳光电源	82. 3500	2. 0699	无数据
8	300308. SZ	中际旭创	724. 4700	-6. 4113	无数据	300750. SZ	宁德时代	298. 3800	0. 2116	无数据

9	300750.SZ	宁德时代	298.3800	0.2116	无数据	688498.SH	源杰科技	1122.1100	-6.9568	无数据
10	002384.SZ	东山精密	135.9000	-6.5915	无数据	002384.SZ	东山精密	135.9000	-6.5915	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	0148.HK	建滔集团	53.9500	-0.03141831	25145.23	0700.HK	腾讯控股	425.8000	0.00235405	148713.47
2	0981.HK	中芯国际	56.2000	-0.02515178	53413.88	6869.HK	长飞光纤光缆	156.1000	-0.07248960	129240.36
3	1888.HK	建滔积层板	46.8000	-0.04489796	68003.10	0883.HK	中国海洋石油	24.1400	0.01004184	107901.88
4	6869.HK	长飞光纤光缆	156.1000	-0.07248960	72287.30	9988.HK	阿里巴巴-W	108.2000	0.01121495	107622.61
5	1299.HK	友邦保险	71.9000	0.00912281	73362.36	1888.HK	建滔积层板	46.8000	-0.04489796	102847.77
6	6166.HK	中国宏泰发展	92.9000	-0.11439466	76378.78	0981.HK	中芯国际	56.2000	-0.02515178	96859.63
7	6166.HK	剑桥科技	92.9000	-0.11439466	76378.78	6166.HK	中国宏泰发展	92.9000	-0.11439466	75235.50
8	9988.HK	阿里巴巴-W	108.2000	0.01121495	96573.73	6166.HK	剑桥科技	92.9000	-0.11439466	75235.50
9	0883.HK	中国海洋石油	24.1400	0.01004184	106680.30	1810.HK	小米集团-W	24.5200	-0.05546995	49423.78
10	1810.HK	小米集团-W	24.5200	-0.05546995	146867.43	0148.HK	建滔集团	53.9500	-0.03141831	49302.71
11	0700.HK	腾讯控股	425.8000	0.00235405	150686.03	2315.HK	百奥赛图-B	60.6000	-0.12427746	21666.84

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