

晨会纪要

数据日期: 2026-10-13	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)	3800.86	12353.69	4275.68	13423.04	3663.35	1427.17
涨跌幅度(%)	0.09	-0.25	-0.28	0.08	0.21	0.03
成交额(亿元)	7793.02	8966.06	4420.37	2980.87	4497.37	769.80

晨会主题

【常规内容】

行业与公司

电新行业专题: 风机行业专题-国内两海景气共振, 2027 年风电设备盈利高增可期

医药生物周报(26 年第 41 周): ESMO 会议即将召开, 建议关注创新药及产业链

交通运输行业周报: 油运正处高景气周期, 国庆期间民航表现量平价升

机械行业 2026 年 10 月投资策略: 三季报行情展开, 重点关注业绩好的绩优个股

同星科技(301252.SZ) 财报点评: Q2 收入提速, 热管理新业务积极推进
科沃斯(603486.SH) 财报点评: 海外高增, 新品类助力扩张

金融工程

金融工程日报: 沪指再度深 V 反转, 科技回暖、军工领涨

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14日

	收盘指数	涨跌幅%
道琼斯	51670.1	-0.34
纳斯达克	27204.38	-0.15
S&P500	7805.45	-0.02
法国 CAC40	7827.63	-0.06
德国 DAX	25259.9	-0.07
日经 225	67777.52	-1.81
恒生	24345.22	0.3

基金指数

10月14日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3337.03	-0.03
股票基金指数	12592.10	-1.81
混合基金指数	11234.99	-1.44

汇率

10月14日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.11	0.38
美元兑人民币	6.69	0.02
美元兑港币	7.84	0.0
美元兑日元	158.31	-0.2

非流通股解禁

10月14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】

行业与公司

◆ 电新行业专题：风机行业专题-国内两海景气共振，2027 年风电设备盈利高增可期

如何看待风电设备行业的投资特点？

历史上风电行业的业绩波动性非常大，并且这种波动性主要由毛利率的大幅变动造成的。2020-2026 年随着我国风电行业在装机规模方面取得长足进步，累计增幅超过 200%，达到 2025 年 130GW 的历史新高，同比增长 49%，取得举世瞩目的成绩，并成为可再生能源的重要支柱之一。

但是由于风机价格的通缩效应，行业产值并没有太多变化，停留在 2000 亿元-3000 亿元区间，但是利润率却因为行业内卷而大幅下降。从 2021 年以来，风电设备的价格前置指标——风机中标均价开始快速下降，累计从 3800 元/kW 下探至最低 1100 元/kW 区间，风机行业毛利率区间因此从 2022 年的 15-25% 区间下降至 3-10%，整个板块 PB 也因此跌至破净边缘，风机企业市销率普遍处于 0.5 倍附近。总结来说，当前风电设备板块处于业绩周期和估值周期的双底部。

周期反转就在当下，2027 年行业利润率呈现普遍上行趋势

我们认为 2024 年上半年的风机招投标市场是行业内卷化程度最深的阶段，彼时所形成的大量低价订单成为压制 2024 年下半年到 2026 年上半年风机企业国内风机业务的主要来源，这类低价订单即将在 2026 年下半年全部消化。2025 年以来随着国家发改委和行业协会联合推动反内卷治理工作，风机行业价格持续回升，截止 2026 年 9 月份平均中标价格已经比两年前累计提升 7-13%，有望带动风机毛利率和净利润率在 2027 年回升到 8-15% 和 1-4% 的盈利区间。

两海发展进一步提升经营质量，行业进入良性发展快车道

除了国内陆风市场的盈利修复之外，国际风电市场的发展也给风机企业带来新的成长空间。2025 年我国共有 7 家风机企业向 28 个国家出口风机，同比增长 48%。海外风电市场在 2025-2030 年预计新增建设规模从 40-50GW 增长至 80GW 以上，同时国产风机海外市占率也稳步提升。由于解决方案配置的差异，海外风机价格比国内普遍高 50-150%，加上国际售后服务市场是刚需产业，因此风机企业能够取得普遍高于国内超过 10% 的净利润率，打开国际市场是风机行业成长的必经之路，而这一道路当前又进一步拓宽。

投资建议：国内风机与零部件企业利润率在 2027 年随着全球风电需求共振同步改善，建议关注风机、齿轮箱、铸锻件环节，包括：三一重能、金风科技、德力佳等。

风险提示：国内风电投资需求不及预期、地缘政治与贸易摩擦、原材料价格大幅上涨、市场竞争加剧。

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

◆ 医药生物周报（26 年第 41 周）：ESMO 会议即将召开，建议关注创新药及产业链

本周医药板块表现弱于整体市场，医疗服务跌幅居前。本周全部 A 股下跌 1.16%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 0.93%，中小板指下跌 1.93%，创业板指下跌 2.93%，生物医药板块整体下跌 1.71%，生物医药板块表现弱于整体市场。分子板块来看，化学制药下跌 1.82%，生物制品下跌 2.80%，医疗服务下跌 4.01%，医疗器械下跌 1.02%，医药商业上涨 1.79%，中药上涨 1.75%。医药生物市盈率（TTM）33.17x，处于近 5 年历史估值的 71.43% 分位数。

ESMO 会议即将召开，LBA 标题在官网发布。2026 年 ESMO 会议将于 10 月 23 日-27 日（当地时间）在西班牙马德里召开，会议 Late-Breaking Abstract（LBA）标题已经在官网发布，常规摘要将于 10 月 19 日公布（当地时间），中国创新资产的国际影响力持续攀升。ESMO 官网发布超过 90 项 LBA 标题，其中 12 项最具突破意义及最能改变临床实践的 LBA 研究将在 ESMO 全体大会上展示。国内药企多个创新资产将以 LBA 形式发布，包括康方生物的依沃西（PD-1/VEGF 双抗）、科伦博泰生物的 Sac-TMT（TROP2 ADC）、和黄医药的赛沃替尼（MET TKI）、康诺亚的 Sonesitug vedotin（CLDN18.2 ADC）、劲方医药的 GFH276

(panRAS 分子胶)、翰森制药的 Risvutatur Rezetecan(B7-H3 ADC)以及百利天恒的 iza-bren(EGFR/HER3 ADC)等。和黄医药赛沃替尼 SAFFRON 研究、康诺亚 Sonesitatur vedotin 的 CLARITY-Gastric 01 研究、康方生物依沃西 HARMONI-G11 研究和翰森制药 Risvutatur Rezetecan 的 ARTEMIS-011 研究入选主席研讨会。

投资建议：继续推荐创新药及产业链。创新药板块国内销售快速增长，海外即将密集进入商业化阶段。CXO 板块优选业绩及订单表现良好/迎来拐点的龙头企业。

风险提示：研发失败风险；商业化不及预期风险；地缘政治风险；政策超预期风险。

证券分析师： 陈曦炳（S0980521120001）、彭思宇（S0980521060003）、肖婧舒（S0980525070001）

◆ 交通运输行业周报：油运正处高景气周期，国庆期间民航表现量平价升

航运：油运方面，近期霍尔木兹海峡通过 STS、暗航等方式出口的原油量已经恢复至战前的八成左右，延布港也已经恢复装船作业。地缘冲突导致 VLCC 供应链效率下降叠加旺季货盘增加，致使 VLCC 供需基本面紧张，运价持续创历史新高，其中大西洋航线由于 VLCC 运价也达到了极高水平，部分货盘开始通过拆分至中小船进行运输从而带动苏伊士船型运价也大幅上涨。目前来看，在旺季以及地缘冲突发展不确定性的背景下，VLCC 运价短期或将维持在高位。最近一周，中东-中国 VLCC TCE 均值为 137 万美元/天，美湾-中国及西非-中国 VLCC TCE 均值分别为 56 万、74 万美元/天。集运方面，近期美线得益于进入传统旺季叠加控舱、巴拿马限吃水、台风塞港三重供给收缩，运价表现强势，而欧线由于运力配置倾斜且红海复航进入实操阶段导致供给转松，同时需求又偏弱，致使运价表现较弱；中长期来看，考虑到红海航线复航冲击以及仍有较多运力供给交付，建议关注集运板块短期的结构性机会。

航空：美伊地缘冲突反复，最近一周布伦特原油价格达到 100 美元以上，由于消费疲软叠加高燃油附加费导致价格敏感型客流流失，民航国庆节期间整体表现为量平价升，民航日均客运量同比增长 0.9%，国内经济舱含油票价同比增长 9.5%。若剔除油价影响，我国航空供需格局其实一直处于改善通道中，自 2019 年以来，受制于飞机产能受限，我国航空供给的年化复合增速一直不到 3%，低于长期需求增速，我国航空供需已经开始从弱平衡走向紧平衡。由于航空板块前期股价已经大幅下跌至历史底部，若未来国内消费回暖且油价大幅下跌，航空板块将具有较高赔率，从中期维度，现在可做逆向布局，以时间换空间。

快递：近期随着快递旺季临近，监管层加强了反内卷监管，产粮区恢复了锁盘且加强了底价托底，非产粮区也陆续跟进旺季涨价举措，反内卷持续性仍然较强，四季度通达系盈利能力有望维持在高位。9 月 9 日，顺丰与阿里巴巴正式宣布达成全面战略合作，根据合作规划，阿里将输出电商生态、云计算、人工智能等核心技术能力，顺丰依托自身智慧物流网络、全域供应链服务优势，聚焦电商履约、跨境物流、数智供应链、AI 落地应用、组织数字化协同等核心领域，开展全方位深度探索；该战略合作有望在中高端电商件量、科技能力等方面给顺丰带来边际改善。投资建议方面，顺丰今年扣非归母净利润有望实现稳健增长，确定性较高，2026 年 PE 估值仅约 14 倍，向下风险低，具有左侧布局价值；反内卷托底政策有望持续全年，今年通达系利润均有望实现快速增长，公司股价及 2026 年 PE 估值均处于历史底部，胜率高，且龙头公司中长期仍有格局优化空间，通达系龙头收益风险比较优。

投资建议：建议配置业绩表现确定性高且估值处于相对底部的行业龙头企业，同时可配置具有抗跌属性的板块及标的。推荐中远海能、招商轮船、中通快递、圆通速递、顺丰控股、中国东航、南方航空。

风险提示：宏观经济不及预期，油价汇率剧烈波动，地缘政治冲突。

证券分析师： 罗丹（S0980520060003）

◆ 机械行业 2026 年 10 月投资策略：三季报行情展开，重点关注业绩好的绩优个股

9 月行情回顾&重要数据跟踪：9 月机械行业（申万分类）指数下跌 8.53%，跑输沪深 300 指数 2.75 个 pct。机械行业 TTM 市盈率/市净率约为 41.09 倍/3.21 倍，整体估值水平仍在下降。9 月钢/铜/铝价格指数环比变动+0.07%/-0.33%/-0.56%。

PMI（国家统计局 9 月 30 日数据）：9 月制造业 PMI 指数 50.10%，环比上升 0.3 个百分点，景气水平有

所提升。装备制造业与高技术制造业 PMI 仍维持在扩张区间。

工程机械（中国工程机械工业协会 9 月 8 日数据）：2026 年 8 月销售各类挖掘机 19716 台，同比增长 19.3%。其中：国内销量 7986 台（含电动挖掘机 184 台），同比增长 3.92%；出口 11730 台（含电动挖掘机 60 台），同比增长 32.7%。

10 月投资观点：重点关注产业趋势强、业绩预期好的绩优个股

核心观点：短期市场成交额缩量、震荡向下，建议优选业绩好&估值合理的标的：一方面全年维度持续看好 AI 相关资本开支的投资机会，重点关注产业趋势强、业绩预期好的细分方向，短期卡位好、预期经营加速向好的公司；另一方面重点关注阿尔法显著带动经营趋势改善向好、股价相对位置低的细分龙头。

科技方向：重点关注行业增速高&确定性高方向，看好重点关注【半导体设备】【AI 液冷及上游设备】【光通信仪器&设备】及【3D 打印】等细分方向，重点关注【飞荣达】【汉钟精机】、【乔锋智能】【创世纪】、【光力科技】【矽电股份】、【优利德】【鼎阳科技】【奥普特】等。

阿尔法个股：自下而上我们优选：1）报表质量好&账上现金充足&现金流好，业绩有明确较好增长或呈现加速向好趋势；2）具备显著阿尔法，结构性通过提升市场份额、出口增长、产品升级或品类扩张实现经营稳中向好增长的细分行业龙头公司，建议重点关注【柏楚电子】【怡合达】【华测检测】【恒立液压】【伊之密】【晋亿实业】等。

重点投资组合

1、AI 基建：液冷设备-创世纪、乔锋智能、纽威数控；光通信仪器&设备-优利德、鼎阳科技、普源精电、奥普特、日联科技；制冷&液冷-飞荣达、申菱环境、蓝思科技；燃机-杰瑞股份、万泽股份、应流股份。

2、半导体设备：精测电子、矽电股份、强一股份、汉钟精机、精智达；

3、阿尔法个股：汇川技术、恒立液压、柏楚电子、怡合达、华测检测、广电计量、伊之密、奕瑞科技、豪迈科技。

4、人形机器人：恒立液压、飞荣达、汇川技术、蓝思科技、绿的谐波。

风险提示：宏观经济下行、原材料涨价、汇率大幅波动、贸易摩擦风险。

证券分析师： 吴双（S0980519120001）

联系人： 张洪宇

◆ 同星科技(301252.SZ) 财报点评:Q2 收入提速，热管理新业务积极推进

2026Q2 收入增长 35%，利润受原材料和业务结构影响下滑 11%。公司 2026H1 实现营收 7.83 亿元，同比+26.25%，主要系销售量增加；归母净利润 0.51 亿元，同比-25.5%；扣非归母净利润 0.49 亿元，同比-9.21%。其中 2026Q2 单季实现营收 4.39 亿元，同比+35.4%；归母净利润 0.29 亿元，同比-11.2%。报告期内公司实施 2025 年度权益分派，每 10 股派发现金股利 1.20 元（含税），合计派现 2,030.71 万元，对应现金股利支付率 18.70%。

基本盘高速增长，模组化与海外基地推进。公司 2026H1 制冷零部件及其他业务收入 6.77 亿元/+40.17%；汽车空调系统零部件收入 0.63 亿元/-42.35%。制冷零部件业务高增主要由热泵干衣机、冷凝机组等模组产品放量交付拉动，同时公司泰国基地一期投产，拉动海外收入同比增长 40%至 0.6 亿元。

液冷核心零部件批量供货，机器人热管理业务落地。公司 2026H1 液冷换热器、液冷管路已通过客户认证并批量稳定供货，AIDC 核心零部件获批量订单；液冷换热模组产品目前处于客户送样、联合整机测试阶段。

在机器人领域，子公司无锡同为聚焦具身智能人形机器人本体、关节模组、减速器精密结构件加工制造，精密结构件已批量稳定供货；机器人散热模组产品完成多轮样机试制、台架性能测试与整机搭载验证，获得多家机器人企业技术认可，现阶段已完成小批量散热模组交付。

毛利率受产品结构和原材料成本提升影响下降。2026H1 公司毛利率 17.44%/-2.43pct，主要系模组类产

品占比提升和原材料价格提升影响。费用端销售和研发费用率有所优化，销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.74%/4.48%/3.17%/0.53%，同比-0.40/+0.18/-0.82/+0.88pct，财务费用增长主要受汇兑损益增加影响。

拟发行可转债 6.5 亿元助力新业务扩张。公司拟发行可转债不超过 6.5 亿元，募资用于算力中心温控产品建设项目、具身智能温控系统及精密部件产业化项目及补充流动资金。

风险提示：行业竞争加剧；原材料价格大幅上涨；新业务开拓进度不及预期。

投资建议：维持盈利预测，维持“优于大市”评级。

公司制冷零部件主业增长稳健，新业务有望带来增长动力。维持盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润为 1.15/1.41/1.68 亿元，同比+5.9%/+22.4%/+19.6%，对应 PE 为 48/39/33 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）

◆ 科沃斯(603486.SH) 财报点评:海外高增，新品类助力扩张

收入稳健增长，扣非利润短期承压。2026H1 营业收入 103.41 亿元，同比增长 19.18%；归母净利润 12.48 亿元，同比增长 27.40%；扣非归母净利润 8.05 亿元，同比下降 6.37%。2026Q2 单季营业收入 54.39 亿元、同比增长 12.88%，归母净利润 8.43 亿元、同比增长 67.02%，扣非归母净利润 4.09 亿元、同比下降 18.95%。2026H1 非经常性损益合计 4.42 亿元，主要为金融资产公允价值变动及处置损益 4.06 亿元、非流动性资产处置损益 1.55 亿元。其中仙工智能 6 月于港股上市、睿尔曼智能 5 月起不再施加重大影响，分别影响净利润 1.82 亿元、2.24 亿元。

科沃斯品牌保持高速增长，添可双位数增长，海外是重要拉动力。品牌口径下科沃斯品牌服务机器人收入 60.94 亿元、同比增长 26.82%，添可品牌智能生活电器收入 40.51 亿元、同比增长 10.66%。

分地区，2026H1 境内收入 52.31 亿元、境外收入 51.10 亿元；品牌口径下科沃斯、添可海外收入同比分别增长 46.5%、40.6%，海外收入占全部品牌收入比重同比提升 8.2 个百分点至 49.0%，2026Q2 占比 51.0%、首次超过国内，或主要受益于滚筒活水洗等新产品拉动，同时割草/擦窗/泳池机器人等新品类同样带来增长拉动，新品类海外收入同比增长 75.1%。

毛利率受上游材料涨价影响承压，费用率整体优化，汇兑带来拖累。2026H1 公司综合毛利率 48.51%，上年同期 49.71%；2026Q2 单季毛利率 47.53%、同比下降 2.20pct，主要受部分半导体零组件等原材料涨价影响。

费用端，2026H1 销售/管理/研发/财务费用率 28.83%/3.24%/5.36%/1.09%，同比分别变动 -1.16/+0.01/-0.49/+2.97pct，2026Q2 销售/管理/研发/财务费用率 29.36%/3.38%/5.71%/-0.21%，同比 -0.35/+0.47/+0.07/+2.65pct，财务费用率主要受汇兑损失影响。

提前备货和上年高基数导致经营性现金流波动。2026H1 经营活动产生的现金流量净额 2.06 亿元、同比下降 85.82%，主要为上年同期收回较大金额国补应收款，及本期对存储等半导体零组件提前备货、购买商品支付现金增加，对应地 H1 期末存货 43.81 亿元，同比增长 53%。

风险提示：行业竞争加剧；行内需求不及预期；海外拓展不及预期

投资建议：下调盈利预测，维持“优于大市”评级

考虑到上游原材料涨价和汇兑影响，下调盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润 21.1/23.5/26.9 亿（前值为 22.9/26.4/-亿），同比+20%/+12%/+14%，对应 PE=13/12/10x，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:沪指再度深V反转，科技回暖、军工领涨

市场表现：20261013 规模指数中中证 2000 指数表现较好，板块指数中上证综指表现较好，风格指数中中证 500 成长指数表现较好。国防军工、通信、商贸零售、综合金融、交通运输行业表现较好，电新、非银、汽车、医药、食品饮料行业表现较差。冰雪旅游、覆铜板、染料、电路板、中航系等概念表现较好，锂电电解液、动力电池、钠离子电池、保险精选、锂电正极等概念表现较差。

市场情绪：20261013 收盘时有 70 只股票涨停，有 10 只股票跌停。昨日涨停股票今日高开高走，收盘收益为 1.72%，昨日跌停股票今日收盘收益为-1.34%。今日封板率 76%，较前日提升 16%，连板率 25%，较前日下降-0%。

市场资金流向：截至 20261012 两融余额为 25550 亿元，其中融资余额 25253 亿元，融券余额 297 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：20261012 当日 ETF 溢价较多的是创业板人工智能 ETF 招商，ETF 折价较多的是价值 ETF 嘉实。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 18 亿元，20261012 当日大宗交易成交金额为 9 亿元，近半年以来平均折价率 5.76%，当日折价率为 6.29%。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 4.34%、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 8.43%，处于近一年来 21%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 7.07%，处于近一年来 51%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 9.03%，处于近一年来 56%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 9.00%，处于近一年来 68%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百洋医药、晶科能源、沃尔德、江瀚新材、九菱科技、航天南湖、菲利华、威派格等，百洋医药被 63 家机构调研。20261013 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是中百集团、华盛昌、雪人集团、迅捷兴、欢瑞世纪、金安国纪、九阳股份、太阳电缆、博纳影业、大金重工等，机构专用席位净流出前十的股票是电科思仪、托伦斯、中京电子、继峰股份、国恩股份、新华文轩、果麦文化、远程股份、绿控传动、紫竹高科等。陆股通净流入前十的股票是金安国纪、九阳股份、雪人集团、引力传媒、中百集团、宏柏新材、华北制药、太阳电缆、跨境通、中京电子等，陆股通净流出前十的股票是金健米业、杭氧股份、继峰股份、大金重工、托伦斯、内蒙新华、建新股份、华盛昌、欢瑞世纪、国恩股份等。

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	899.94	-0.73	ICE 布伦特原油	106.65	1.84
白银	14593.00	-0.70	铜	111560.00	-0.09
铝	23620.00	-0.31	铅	16250.00	0.43
豆一	5463.00	0.14	锌	25880.00	-1.14
豆粕	3341.00	-0.38	镍	118270.00	-0.19
玉米	2184.00	0.59	锡	397380.00	-0.29
螺纹钢	3021.00	0.06	SR611	5317.00	-0.37

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	51670. 10	-0. 348015	82. 52	82. 52	82. 52	82. 52	53. 89
德国 DAX 指数	25259. 90	-0. 070339	98. 31	-1. 20	0. 57	3. 57	59. 43
法 CAC40 指数	7827. 63	-0. 067025	-0. 47	-4. 30	-6. 42	-1. 34	53. 09
恒生指数	24345. 22	0. 304971	0. 26	-1. 85	0. 54	-5. 96	67. 35
沪深 300 指数	4275. 68	-0. 286800	-1. 88	-5. 19	-8. 93	-6. 92	61. 94
美国 SP500 指数	7805. 45	-0. 022922	-0. 17	1. 93	3. 86	17. 29	58. 02
纳斯达克综合指数	27204. 38	-0. 152390	-1. 43	3. 30	5. 14	19. 87	62. 05
日经 225 指数	67777. 52	-1. 815708	-4. 11	5. 88	0. 79	40. 94	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	002463. SZ	沪电股份	115. 9000	5. 7289	无数据	002463. SZ	沪电股份	115. 9000	5. 7289	无数据
2	603986. SH	兆易创新	306. 2200	-1. 4863	无数据	603986. SH	兆易创新	306. 2200	-1. 4863	无数据
3	603259. SH	药明康德	157. 3500	-0. 3168	无数据	603259. SH	药明康德	157. 3500	-0. 3168	无数据
4	688256. SH	寒武纪	976. 4900	0. 4743	无数据	688256. SH	寒武纪	976. 4900	0. 4743	无数据
5	600176. SH	中国巨石	38. 4600	0. 4178	无数据	600176. SH	中国巨石	38. 4600	0. 4178	无数据
6	300408. SZ	三环集团	102. 8000	-0. 7722	无数据	688041. SH	海光信息	209. 7400	-1. 7611	无数据
7	688041. SH	海光信息	209. 7400	-1. 7611	无数据	300489. SZ	光智科技	301. 2200	14. 0726	无数据
8	300489. SZ	光智科技	301. 2200	14. 0726	无数据	002371. SZ	北方华创	591. 0000	0. 5136	无数据

9	002371.SZ	北方华创	591.0000	0.5136	无数据	002281.SZ	光迅科技	145.8600	4.0594	无数据
10	300750.SZ	宁德时代	289.1000	-3.1101	无数据	300750.SZ	宁德时代	289.1000	-3.1101	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 $\pm 10\%$ 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