

晨会纪要

数据日期: 2026-10-20	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)	3735.37	11801.29	4152.10	12994.53	3456.28	1342.42
涨跌幅度(%)	0.11	-0.13	-0.53	0.37	0.74	0.99
成交金额(亿元)	6999.69	7561.37	3962.28	2503.92	3744.85	752.66

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

宏观月报: 宏观经济月报-技术性拐折, 还是结构性修复?
固定收益周报: 超长债周报-资金面宽松, 超长债创新高

行业与公司

汽车行业专题: 汽车智能化月报系列(四十)-特斯拉新一代 Roadster 亮相, Robotaxi 行业商业化落地加速
医药生物行业 2026 年 10 月投资策略: 关注基本面改善的低估值板块
医药生物周报(26 年第周): 神经介入耗材市场梳理
宇通客车(600066.SH) 财报点评: 盈利能力持续攀升, 三季度扣非利润同比增长 22%

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21日

	收盘指数	涨跌幅%
道琼斯	52495.88	1.01
纳斯达克	26424.82	-0.02
S&P500	7712.57	0.28
法国CAC40	7838.49	-0.37
德国DAX	25304.42	-0.06
日经225	64075.42	-1.29
恒生	23867.74	-1.31

基金指数 10月21日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3333.37	0.02
股票基金指数	12076.78	-0.41
混合基金指数	10809.30	-0.15

汇率 10月21日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.12	0.22
美元兑人民币	6.67	-0.03
美元兑港币	7.84	0.0
美元兑日元	158.17	-0.22

非流通股解禁 10月21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

◆ 宏观月报:宏观经济月报-技术性拐折, 还是结构性修复?

三季度实际 GDP 增长 4.5%, 与我们前期的预测一致, 也好于市场预期的 4.4%。总体上, 我们建议一分为二地看待 Q3 数据: 一方面, 在二季度受外部冲击等因素影响短暂偏离 (4.3%) 后, GDP 增速重回全年增长目标区间; 另一方面, 修复主要来自采矿业跌幅收窄以及基数效应, 内需对经济拉动偏弱的情况依然延续。

向前看, 四季度 GDP 增速达到 4.3% 以上即可实现全年 4.5% 的增长目标, 考虑到去年的低基数, 完成这一目标难度不大。我们预计四季度增速在 4.6% 以上, 全年 4.6% 附近。

9 月经济运行主线为: 能源保供与油价上涨带动上游生产修复, 新旧动能分化下 AI 链维持高景气。一方面, 煤炭稳产保供政策推动生产恢复; 中东冲突推升油价, 带动油气开采和石油类商品名义零售额增长。另一方面, 高技术产业与 AI 相关出口延续景气, 部分传统行业生产及消费、投资指标边际改善, 经济修复呈现扩散迹象, 但尚未形成全面回升态势。

生产端, 采矿业修复贡献增量, 高端产品增速高位放缓。9 月工业增加值同比增长 5.5%, 较上月提升 0.3 个百分点, “季末冲量” 特征进一步凸显。一方面, 随着煤炭安全稳产保供开启, 煤炭开采和洗选业增加值降幅明显收窄。中东地缘冲突局势反复推升油气开采业增加值同比加快。另一方面, 高技术产业仍是压舱石, 增加值同比高出总体近 10 个百分点; 但汽车、集成电路产量增速回落, 前者受需求偏弱影响, 后者需关注 AI 景气二阶导变化。

投资端, 制造业和基建降幅收窄并不意外, 房地产仍在走弱。9 月固定资产投资当月同比下降 7.2%, 降幅收窄 3.3 个百分点。其中, 随着政策性金融工具和存量财政资金加速落地, 制造业、基建投资同比为 -0.9%、-10.5%, 降幅收窄 5.1、4.3 个百分点。房地产投资同比下降 26.2%, 降幅扩大 0.8 个百分点, “828” 新政与房贷贴息政策呈现 “供给端防风险、需求端降成本” 的政策思路, 但地产开发投资仍谨慎。

消费端, 社零同比低位修复难能可贵。社零同比增长 1.1%, 较上月提升 0.7 个百分点, 通讯器材、烟酒、文化办公用品等领涨。中秋错位、金价回调带动金银珠宝消费回升, 油价上涨推升石油制品零售额上行。汽车消费仍是主要拖累, 结合三季度居民实际收入增速 (4.8%) 延续高于支出 (2.7%), 当前居民支出意愿与风险偏好仍偏谨慎。

后续经济修复能否延续, 关键在于产业景气扩散与政策落地能否形成持续支撑。机会在内: “六张网” 等重大项目及政策性金融工具加快落地, 叠加使用地方债结存限额, 有望推动投资持续形成更多实物工作量; 我国完备的制造业产业链有助于 AI 景气持续向传统行业扩散。扰动在外: 中东局势通过能源价格影响企业成本和居民消费; 全球 AI 产业投资若因盈利兑现或回报不及预期而放缓, 可能经由出口订单和相关制造业投资向国内传导。

风险提示: 政策刺激力度减弱, 海外经济政策不确定性。

证券分析师: 田地 (S0980524090003)、王奕群 (S0980525110002)、董德志 (S0980513100001)

◆ 固定收益周报: 超长债周报-资金面宽松, 超长债创新高

超长债复盘: 上周债市先抑后扬。国庆假期财政部长发表署名文章《精准有效实施更加积极的财政政策》提出, 研究出台安排使用地方债务结存限额等增量政策、扩大财政金融协同贴息范围、推进 3000 亿特别国债注资金融央企核心一级资本、酝酿消费税后移并下划地方等, 节后第一个交易日债市延续节前的调整态势。周五 A 股大跌避险情绪升温, 财政部公告安排使用地方政府债务结存限额 5,500 亿元, 同时央行公布 9 月国债买卖规模 1,000 亿元, 债市触底反弹, 超长债小涨。成交方面, 上周超长债交投活跃度小幅回落, 交投非常活跃。利差方面, 上周超长债期限利差走阔, 品种利差收窄。

超长债投资展望：

30 年国债：截至 10 月 16 日，30 年国债和 10 年国债利差为 41BP，处于近五年高位。从国内经济数据来看，开年以来经济向好，但是二季度以来下行压力加大。一季度 GDP 同比增速 5%，二季度下滑至 4.3%，上半年累计 4.7%。通胀方面，8 月 CPI 为 0.8%，PPI 为 3.8%，通缩风险缓解。我们认为，当前债市存在交易性机会。首先，2026 年 GDP 目标定为【4.5%，5%】区间，二季度国内经济下行压力加大，已经跌破 2026 年目标下限，经济基本面对债市存在支撑。其次，7 月以来科技股全面回调，避险情绪升温；再次，政治局会议提到“适时调整货币政策工具”，降息预期升温。近期 30-10 利差小幅压缩，预计短期利差仍有继续压缩的空间。

20 年国开债：截至 10 月 16 日，20 年国开债和 20 年国债利差为 6BP，处于历史较低位置。一季度 GDP 同比增速 5%，二季度下滑至 4.3%，上半年累计 4.7%。通胀方面，7 月 CPI 为 0.8%，PPI 为 3.8%，通缩风险缓解。我们认为，当前债市存在交易性机会。首先，2026 年 GDP 目标定为【4.5%，5%】区间，二季度国内经济下行压力加大，已经跌破 2026 年目标下限，经济基本面对债市存在支撑。其次，7 月以来科技股全面回调，避险情绪升温；再次，政治局会议提到“适时调整货币政策工具”，降息预期升温。考虑到品种利差偏低，预计 20 年国开债品种利差继续窄幅波动。

一级发行：上周超长债发行量增加。和上上周相比，超长债总发行量小幅上升。

成交量：上周超长债交投非常活跃。和上上周相比，上周超长债交投活跃度小幅回落。

收益率：上周债市大涨。国庆节后资金面宽松，隔夜利率回落到 1.3% 以下，再叠加上 A 股偏弱，央行买断式逆回购增量续作，债市大涨，长债和超长债收益率继续创新低。

利差分析：上周超长债期限利差走阔，绝对水平处于近五年高位。上周超长债品种利差收窄，绝对水平偏低。

风险提示：海外市场动荡，全球不确定性上升。

证券分析师： 赵婧（S0980513080004）、季家辉（S0980522010002）

行业与公司

◆ 汽车行业专题：汽车智能化月报系列（四十）-特斯拉新一代 Roadster 亮相，Robotaxi 行业商业化落地加速

行业新闻：1) 特斯拉新一代 Roadster 亮相，2028 年量产；2) 小鹏 MONA L05 开启预售，年轻人第一台智能时尚大五座 SUV；3) 小马智行 robotaxi 官宣落地曼彻斯特；4) 文远知行 WRD 3.0 赋能传祺越 7；5) 速腾聚创 Q3 销量 59.56 万创新高；6) 禾赛 Kosmo 三维世界数据引擎正式发布。

高频核心数据更新：1) 800 万像素摄像头占比持续提升。2026 年 7 月，乘用车前视摄像头渗透率为 74.4%，同比+7.7pct，环比+0.0pct，其中 800 万像素摄像头占比为 62.9%，同比+19.9pct，环比+4.1pct。2) 地平线驾驶芯片占比提升。2026 年 7 月，乘用车驾驶域控渗透率 47.5%，其中地平线、英伟达、特斯拉 FSD、华为芯片占比分别为 16.9%、42.7%、4.2%、11.8%，同比分别变动+1.7、-8.8、-2.9、+0.0pct，环比分别变动+1.4、+0.5、-2.9、+0.7pct。3) 激光雷达渗透率提升。2026 年 7 月，乘用车激光雷达渗透率 22.0%，同比+11.3pct，环比+2.1pct。参考 NE 时代数据，2026 年 8 月激光雷达市占率禾赛科技（35%）、华为（35%）、速腾聚创（15%）、图达通（13%）。

智能驾驶：标配 L2 级以上功能的乘用车渗透率 2026 年 7 月同比+15.0pct。2026 年 7 月，乘用车行业 L2 级以上渗透率 45.3%，同比+15.0pct，高速 NOA、城区 NOA 渗透率 46.4%、29.9%，同比+15.9、+15.8pct，环比+1.8、+2.1pct。1) 传感器：前视摄像头、前向毫米波雷达、激光雷达 2026 年 7 月渗透率 74.4%、64.8%、22.0%，同比+7.7、+7.6、+11.3pct，环比+0.0、+0.3、+2.1pct。2) 域控制器：2026 年 7 月，乘用车驾驶域控渗透率 47.5%，同比+15.3pct，环比+1.9pct。

智能座舱：大屏化产品、HUD、座舱域控制器等单品渗透率持续提升。10 寸以上中控屏、10 寸以上液晶仪表、HUD、智能座舱域控制器 2026 年 7 月渗透率 92.9%、48.1%、28.4%、55.9%，同比+8.2、-1.2、+10.7、

+13.2pct, 环比+0.4、-0.2、+1.1、+0.0pct。

智能网联：OTA、T-BOX 7 月渗透率 86.4%、58.0%，同比+10.1、-2.7pct。

投资建议：整车推荐小鹏汽车、吉利汽车。L4 推荐小马智行、文远知行、希迪智驾。零部件：数据获取推荐速腾聚创、禾赛科技；数据传输推荐沪光股份；数据处理推荐地平线机器人-W、黑芝麻智能、德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子；数据应用推荐星宇股份、华阳集团、伯特利。

风险提示：汽车智能驾驶渗透速度不及预期风险，销量不及预期风险。

证券分析师： 唐旭霞（S0980519080002）、杨钊（S0980523110001）

◆ 医药生物行业 2026 年 10 月投资策略：关注基本面改善的低估值板块

药房板块业绩回暖趋势稳健，关注龙头公司同店增速复苏节奏及外延并购落地进展。国内连锁药房行业连锁化率不断升高，门店总量下降背景下中小连锁出清为头部连锁带来加盟/并购机会及份额提升。上市公司前期门店结构优化、提质增效举措及品类调整的成效渐显，持续带来经营指标及业绩上的逐季改善，头部重点公司 Q3 同店增速环比继续攀升，并购项目陆续并表带来下半年业绩增量，持续看好药房板块龙头公司未来内生外延双重驱动下的增长，建议关注：益丰药房、老百姓、大参林。

招采回暖与海外放量共振，把握国产器械龙头业绩估值双升。国内医疗设备招投标数据逐月回暖，7 月份头部企业中标金额同比增速回升至 20%左右，设备更新政策常态化推进与集采规则优化下院内采购需求有望继续释放；IVD 领域集采、DRG 及检验价格调整等影响逐步出清，板块利润已于 26H1 呈现复苏态势，国产替代与份额向头部集中的趋势进一步强化，龙头公司海外业绩增速维持高位；高值耗材集采续约规则趋于温和，创新产品“以价换量”逻辑持续兑现。持续看好政策扰动趋缓背景下国产器械龙头创新升级与全球化布局双轮驱动的成长，建议关注：联影医疗、新产业、迈瑞医疗、惠泰医疗、华大智造。

创新药及产业链延续高景气，关注即将到来的 ESMO 年会。国产创新药公司大多进入大品种的医保放量阶段，推动营收端快速增长。创新出海 2.0 也将迎来收获期，即将进入在全球的商业化阶段。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，多项中国创新药的研究入选 LBA。

2026 年 10 月投资组合：A 股：迈瑞医疗、联影医疗、药明康德、新产业、美好医疗、艾德生物、药康生物、金域医学、爱尔眼科、鱼跃医疗、诺诚健华、益丰药房、大参林；H 股：康方生物、科伦博泰生物、和黄医药、康诺亚-B、三生制药、固生堂、爱康医疗。

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）、陈益凌（S0980519010002）、马千里（S0980521070001）、张超（S0980522080001）、凌珑（S0980525070003）、肖婧舒（S0980525070001）、贾瑞祥（S0980526070005）

◆ 医药生物周报（26 年第周）：神经介入耗材市场梳理

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 3.85%（总市值加权平均），沪深 300 下跌 3.40%，中小板指下跌 5.74%，创业板指下跌 8.90%，生物医药板块整体下跌 5.39%，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 4.03%，生物制品下跌 8.62%，医疗服务下跌 9.34%，医疗器械下跌 4.70%，医药商业下跌 1.65%，中药下跌 1.06%。医药生物市盈率（TTM）31.40x，处于近 5 年历史估值的 59.12%分位数。

神经介入耗材行业具备广阔成长空间，集采推进有望加速国产替代进程。我国脑血管疾病患者基数持续扩大，脑卒中发病人数预计持续增长，神经介入作为微创治疗手段，分为出血类、缺血类、通路类三大器械品类。2025 年国内神经介入耗材市场规模预计达 197.22 亿元，其中出血类耗材占比过半。当前市场仍由美敦力、史赛克等海外巨头主导，国产厂商包括微创脑科学、归创通桥、沛嘉医疗、心玮医疗等，2025 年国产渗透率超 30%，归创通桥、心玮医疗收入增速表现亮眼。地方集采已多轮落地，2026 年 10 月天津市医药采购中心启动神经介入耗材信息维护工作，国采或将展开，有望重塑行业竞争格局，推动国产厂商份额进一步提升。

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）、凌珑（S0980525070003）

◆ 宇通客车(600066.SH) 财报点评:盈利能力持续攀升，三季度扣非利润同比增长 22%

经营稳健，单三季度扣非利润同比增长 22%。宇通客车 26Q3 营收 90.97 亿元，同比-11.1%，环比-15.8%，归母 13.16 亿元，同比-3.0%，环比+8.9%，扣非 13.03 亿元，同比+22.3%，环比+9.7%，得益于出口业务增长，宇通经营性业绩实现稳定释放。26Q1-3 公司营收 258.2 亿，同比-2.1%，归母 31.8 亿，同比-3.3%，扣非 31.0 亿，同比+18.4%。

毛利率同环比提升，现金流表现亮眼。盈利&费用率：26Q3 销售/管理/研发/财务费率 2.8%/2.0%/5.2%/0.3%，同比-0.6/+0.4/+1.0/+0.2pct，环比-0.7/-0.0/+0.9/-0.0pct；销售费率同环比双降，规模效应与费用管控见效。26Q3 毛利率 26.7%，同比+2.7pct，环比+1.8pct，单车盈利继续走强，预计核心系结构变化（源欧洲占比提升）+高端化持续+直销占比提升等，测算 Q3 单车利润 12.2 万元，同比+10%，环比+26%。综上，得益于扎实的成本控制能力、规模效应的持续释放及中高端战略演进，公司业绩稳定释放。26Q3 经营性现金流 20.6 亿元（去年同期仅 0.8 亿元），前三季度合计 80.1 亿元；。展望后续，一方面叠加出口销量增长（品牌向上、高端化占比提升、新能源占比提升、高价值带区域占比提升）、国内企稳（优选高毛利订单+轻客产品逐步放量）以及场景开拓（城间车、座位客车新能源渗透率提升），公司有望持续获得高质量发展。

展望中长期，周期与成长共振依旧，宇通业绩有望持续释放。行业端：①国内复苏：国内客车需求有望持续修复（以旧换新政策）；②出口放量：当下海外大中客年销量约 28 万辆，新能源渗透率 11%左右，对比国内具较高提升空间，且海外多国指定政策促进新能源客车替换；宇通端：①出口市场宇通打造“技术+服务出口”创新模式，抓住海外新能源发展窗口期持续突破，从“制造+销售产品”→“制造服务型+解决方案”定位升级，竞争力持续攀升，海外布局逐步从亚洲、拉美、非洲等地区，向欧洲等客车工业发达地区拓展，推动产业价值链迈向中高端，有望充分受益于海外新能源扩张；②国内市场宇通在风险管控+优选市场改善毛利，预计公司国内盈利有望回暖。

风险提示：行业复苏不达预期、海外竞争加剧、宏观经济波动。

投资建议：兼具成长和红利的全球大中客龙头，维持“优于大市”评级。看好公司海外竞争力持续兑现，考虑到海外市场持续开拓，维持盈利预测，预计 26-28 年净利润亿元 60.1/67.9/75.4 亿元，EPS 为 2.71/3.07/3.40 元，维持“优于大市”评级。

证券分析师： 唐旭霞（S0980519080002）、孙树林（S0980524070005）

【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	891.78	-0.92	ICE 布伦特原油	109.55	-0.28
白银	13835.00	-0.72	铜	109190.00	-0.60
铝	23310.00	-0.04	铅	16220.00	0.34
豆一	5323.00	-1.07	锌	25530.00	-0.21
豆粕	3233.00	-0.06	镍	117510.00	0.79
玉米	2161.00	-0.04	锡	380490.00	0.48
螺纹钢	3098.00	-0.19	SR611	5165.00	-0.23

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
2026/09/30	09 月 PPI (%)	6.5	5.0	-2.4	PPI
2026/09/30	09 月 CPI (%)	100.2	100.4	100.9	国家统计局
2026/09/30	09 月狭义货币 (M1) 同比 (%)	0.03	0.04	0.07	中国人民银行
2026/09/30	09 月狭义货币 (M2) 同比 (%)	0.07	0.07	0.08	中国人民银行
2026/09/30	09 月贸易顺差总额 (百万美元)	133532.08	118752.74	90249.2	国家商务部
2026/09/30	09 月固定资产投资累计同比 (%)	-0.07	0.01	-0.0	国家统计局
2026/09/30	09 月工业增加值 (%)	0.05	0.05	0.06	国家信息中心
2026/09/30	09 月社会消费品零售总额_同比 (%)	-0.07	-0.07	-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	52495. 88	1. 019599	85. 44	85. 44	85. 44	85. 44	53. 04
德国 DAX 指数	25304. 42	-0. 060625	98. 66	0. 00	1. 84	4. 31	59. 33
法 CAC40 指数	7838. 49	-0. 375697	0. 13	-2. 80	-6. 01	-4. 47	53. 02
恒生指数	23867. 74	-1. 319272	-1. 96	-3. 56	-5. 07	-7. 69	68. 70
沪深 300 指数	4152. 10	-0. 537200	-2. 89	-7. 88	-9. 70	-8. 50	63. 78
美国 SP500 指数	7712. 57	0. 284046	-1. 18	0. 81	3. 61	14. 51	58. 72
纳斯达克综合指数	26424. 82	-0. 022966	-2. 86	-0. 36	3. 59	14. 93	63. 88
日经 225 指数	64075. 42	-1. 295938	-5. 46	-1. 45	-1. 09	30. 27	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	603986. SH	兆易创新	282. 4300	-0. 0035	无数据	603986. SH	兆易创新	282. 4300	-0. 0035	无数据
2	300308. SZ	中际旭创	647. 9000	-1. 9373	无数据	300308. SZ	中际旭创	647. 9000	-1. 9373	无数据
3	002371. SZ	北方华创	566. 4900	-1. 1534	无数据	002371. SZ	北方华创	566. 4900	-1. 1534	无数据
4	300394. SZ	天孚通信	204. 5400	0. 6099	无数据	688012. SH	中微公司	278. 5000	0. 4436	无数据
5	688041. SH	海光信息	192. 0000	0. 2611	无数据	300394. SZ	天孚通信	204. 5400	0. 6099	无数据
6	688256. SH	寒武纪	921. 0000	-0. 8088	无数据	688041. SH	海光信息	192. 0000	0. 2611	无数据
7	603259. SH	药明康德	147. 6600	0. 7918	无数据	688256. SH	寒武纪	921. 0000	-0. 8088	无数据
8	600183. SH	生益科技	117. 2300	-0. 3400	无数据	603259. SH	药明康德	147. 6600	0. 7918	无数据

9	300750.SZ	宁德时代	259.0800	-2.9736	无数据	300750.SZ	宁德时代	259.0800	-2.9736	无数据
10	601899.SH	紫金矿业	29.0600	-2.4505	无数据	601899.SH	紫金矿业	29.0600	-2.4505	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