

2025 年 10 月 22 日 星期三

经济要闻

- 文化和旅游部**发布 2025 年前三季度国内旅游市场数据情况。根据国内居民出游抽样调查统计结果，2025 年前三季度，国内居民出游人次 49.98 亿，比上年同期增加 7.61 亿，同比增长 18.0%。其中，城镇居民国内出游人次 37.89 亿，同比增长 15.9%；农村居民国内出游人次 12.09 亿，同比增长 25.0%。2025 年前三季度，国内居民出游花费 4.85 万亿元，比上年同期增加 0.50 万亿元，同比增长 11.5%。其中，城镇居民出游花费 4.05 万亿元，同比增长 9.3%；农村居民出游花费 0.80 万亿元，同比增长 24.0%。（资料来源：同花顺）
- 北交所首单中长期科技创新公司债券成功发行**。北京中关村资本基金管理有限公司成功发行北交所首单中长期科技创新公司债券。本期债券由银河证券担任牵头主承销商和簿记管理人，国泰海通担任联席主承销商，发行规模 5 亿元，期限为 5 年，发行利率 2.29%，创今年 9 月份以来全国同期限、同评级债券发行利率新低。浦发银行、华夏银行、兴银理财、北京银行、杭州银行、恒丰银行、银河证券等多家金融机构参与认购。（资料来源：同花顺）
- 经济日报：促进房地产止跌回稳仍需努力**。10 月 20 日，国家统计局公布 1 月份至 9 月份全国房地产市场基本情况和 9 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况。房地产市场虽有所波动，但商品房销售和住宅价格同比降幅在收窄，去库存成效继续显现，房地产市场仍朝着止跌回稳方向迈进。特别是 9 月当月，新建商品房销售面积和销售额比 8 月份有较大幅度增长，为房地产市场继续止跌回稳注入信心。促进房地产止跌回稳还需继续努力。我国将高质量开展城市更新，增加高品质住房供给，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。其中，积极构建房地产发展新模式，是促进房地产市场平稳健康发展的治本之策。（资料来源：同花顺）
- 雄安首颗自造卫星下线 破解算力能源动力难题**。10 月 22 日，首颗“雄安造”卫星——“雄安一号”（鸿鹄技术验证星）已完成生产下线。这标志着雄安新区空天信息产业智能制造能力实现了“从 0 到 1”的重大跨越，能够进一步推动卫星互联网产业链企业加速聚集。“雄安一号”（鸿鹄技术验证星）是首颗在雄安新区完成下线的卫星，其核心研制任务聚焦“白泽”高性能星载计算机、“赤羽”大尺寸柔性太阳翼、“金乌”新一代霍尔电推进系统三大关键技术创新点，分别破解“算力瓶颈”“能源约束”“动力效率”难题，推动通信卫星向“高通量、长寿命、智能化”方向迈进，为我国卫星星座规模化发展注入新动能。（资料来源：同花顺）
- 公募基金业绩比较基准规则征求意见稿即将发布**。中国证券投资基金业协会即将于近日发布公募基金业绩比较基准规则征求意见稿。同时据记者前期自行业机构了解，以头部基金公司为主的多家管理人已上报了一批拟作为业绩比较基准的指数，种类涵盖宽基、行业、风格等多种类型。不过对于进入实际基准库的指数数量，监管层的态度整体较为审慎。有公募人士向记者分析称，业绩比较基准规则的推出，意味着基金业协会或将同步发布多项业绩比较基准，供基金管理人根据旗下产品特性从中选择使用。该基准将成为评价基金经理是否跑赢同业、创造超额收益的核心标准。而在此基础上，基金经理的后续薪酬以及行业重要奖项的评选，也将均与其所实现的超额收益紧密挂钩。同时，业绩比较基准一经选定即具备约束力，不得随意变更。（资料来源：同花顺）
- 央视新闻**：2025 年前三季度，民航安全运行态势总体平稳，运输生产保

本期编辑

分析师：刘田田

010-66554038

执业证书编号：

liutt@dxzq.net.cn

S1480521010001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002074.SZ	国轩高科
002850.SZ	科达利
002991.SZ	甘源食品
300619.SZ	金银河
300666.SZ	江丰电子
600012.SH	皖通高速
600176.SH	中国巨石
605123.SH	派克新材
688103.SH	国力电子
688111.SH	金山办公
688627.SH	精智达

数据来源：《十月金股汇》2025 年 09 月 29 日，东兴证券研究所

持稳步增长。全行业完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为 1220.3 亿吨公里、5.8 亿人次、739.5 万吨，同比分别增长 10.3%、5.2%和 14.0%。共保障各类飞行 488 万班，日均 1.8 万班，日均同比增长 5%；航班正常率为 89.7%，同比增长 5.2 个百分点。（资料来源：同花顺）

7. **央视新闻：**珠海边检总站港珠澳大桥边检站数据显示，自 2018 年 10 月 23 日港珠澳大桥正式开通以来，截至 10 月 22 日 8 时，经港珠澳大桥珠海公路口岸往来粤港澳三地的旅客数量已超过 9334 万人次，车辆累计超过 1942 万辆次。随着内地赴港澳“个人游”城市持续扩容及赴港澳旅游“一签多行”“一周一行”政策落地实施，依托港珠澳大桥打造的跨城精品旅游线路广受欢迎。今年以来，经港珠澳大桥边检站查验内地旅客数量超过 1015 万人次，其中持港澳旅游签注人数超过 460 万人次，双双创下口岸开通以来历史同期新高。（资料来源：同花顺）
8. **国家外汇管理局** 10 月 22 日发布数据显示，今年前三季度，我国涉外收支总规模 11.6 万亿美元，创历史同期新高，同比增长 10.5%。跨境资金净流入 1197 亿美元，银行结售汇顺差 632 亿美元，均高于上年同期水平。今年以来，我国外汇市场运行稳健、预期平稳，表现出较强的韧性和活力。（资料来源：同花顺）
9. **外交部回应特朗普称预计中美将达成贸易协议。**10 月 22 日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。法新社记者提问，美国总统特朗普表示，他预计在下周举行的 APEC 峰会上中美会在贸易问题上达成协议，但他也称中美元首届时未必会见面。中方对此有何评论？郭嘉昆说，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美两国元首保持着密切的交往和沟通。“关于你提到的具体问题，我目前没有可以提供的信息。”（资料来源：同花顺）
10. **乌克兰与欧洲多国领导人主张俄乌立即停火，外交部回应。**10 月 22 日，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。乌克兰媒体提问，乌克兰领导人与欧洲多个国家领导人发表联合声明称，主张俄罗斯与乌克兰立即停火，并以当前战线作为谈判起点。中方对此有何看法？郭嘉昆表示，中方在乌克兰危机问题上的立场是一贯的、明确的，我们希望各方通过对话谈判达成一个公平、持久、有约束力，并被各当事方所接受的和平协议。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. **保利发展：**第三季度营收为 568.65 亿元，同比增长 30.65%；净利润亏损 7.82 亿元，下降 299.19%。前三季度营收为 1737.22 亿元，同比下降 4.95%；净利润为 19.29 亿元，同比下降 75.31%。（资料来源：同花顺）
2. **盈新发展：**公司与广东长兴信息管理咨询有限公司、张治强签署了《股权收购意向协议》，计划以支付现金方式收购其合计持有的广东长兴半导体科技有限公司 81.8091%股权。本次交易预计不构成重大资产重组，不会导致公司控制权变更。此次收购旨在增强公司综合实力及整体竞争力，为公司在高科技领域的进一步拓展奠定基础。但本次交易尚存在不确定性，可能出现因外部环境变化导致交易条件发生变化进而导致交易终止的情况。（资料来源：同花顺）
3. **皖通高速：**公司与山东高速集团有限公司于 2025 年 10 月 21 日签署了《股份转让协议》，拟通过非公开协议转让的方式受让山高集团持有的山东高速股份有限公司 7%股份，即 3.38 亿股，交易金额为人民币 30.19 亿元。本次交易已经公司第十届董事会第十七次会议、第十届监事会第十次会议审议通过，尚需提交公司股东大会审议。（资料来源：同花顺）

4. **凯盛新材**：第三季度营收为 2.42 亿元，同比增长 19.96%；净利润为 2727.06 万元，同比增长 1,645.49%。前三季度营收为 7.74 亿元，同比增长 11.22%；净利润为 1.16 亿元，同比增长 121.56%。**(资料来源：同花顺)**
5. **可口可乐**：2025 年 Q3 营收 125 亿美元，上年同期 118.54 亿美元。预测全年资本支出大约为 22 亿美元，市场预估 21.7 亿美元。**(资料来源：同花顺)**

每日研报**【东兴非金属材料】北京利尔（002392.SZ）：行业低迷期主业和投资驱动业绩增长（20251020）**

公司发布 2025 年三季报，前三季度实现营业收入 54.46 亿元，同比增长 9.16%；归母净利润 3.48 亿元，同比增长 12.28%；扣非后归母净利润为 2.12 亿元，同比下降 26.66%，实现 EPS 为 0.29 元。

点评：

耐材主业稳健发展，第三季度扣非后归母净利润逆势转正。前三季度公司营业收入保持稳定增长态势，同比增速较上半年提高 0.01 个百分点，增长 9.16%。除了包钢利尔并表外，也和公司整包模式下大客户的生产相对稳定有关。耐火材料下游行业反内卷政策推进，公司下游客户为大客户为主，受益反内卷政策。在收入增长的带动下，公司第三季度扣非后归母净利润为 0.83 亿元，同比增长 3.51%，改变了 2024 年第三季度以来单季度同比下滑的态势。

盈利水平同比稳定，ROE、有息负债率和经营净现金流环比有改善。2025 年前三季度公司毛利率为 14.79%，同比下降 0.34 个百分点，总体保持稳定，这与耐火材料行业景气度较低，行业竞争加剧有关。公司扣非后净资产收益率为 3.68%，较 2025 年上半年提高 1.36 个百分点，在行业景气度低迷的环境下，环比保持向上态势。公司三季度末有息负债/全部投入资本为 10.51%，环比二季度末下降 1.36 个百分点。公司前三季度经营性净现金流为-0.69 亿元，环比 2025 年上半年改善 0.62 亿元，环比改善幅度大于 2024 年同期。

传统业务保持稳定，投资新赛道带来业绩贡献。公司传统耐火材料业务在行业景气度低迷的环境下保持稳定发展，市占率也在加快提升。从行业的历史数据看，耐火材料行业景气度越低，公司市占率提升状况越好，这得益于公司作为行业龙头的综合竞争优势。同时，公司积极构建新兴业务新赛道。投资 AI 芯片公司上海阵量，以及投资硅碳负极材料公司洛阳联创锂能等具有行业发展潜力的公司。包括民生证券转让收益在内的公司的投资收益和公允价值变动收益等在 2025 年前三季度对公司业绩增长助力。预计公司新赛道的构建将带来公司发展新空间。

公司盈利预测及投资评级：预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 4.03、4.52 和 5.05 亿元，对应 EPS 分别为 0.34、0.38 和 0.42 元。公司耐火材料传统业务综合竞争优势明显，抗风险能力强，逆势提升市占率。同时努力打造“传统产业+新兴科技”的复合增长体系，维持公司“强烈推荐”评级。

风险提示：耐火材料行业环境低迷持续性超出预期，复合增长体系推进速度低于预期。

（分析师：赵军胜 执业编码：S1480512070003 电话：010-66554088）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。