

2025 年 10 月 21 日 星期二

经济要闻

1. 近日，商务部等 9 部门联合印发《关于促进住宿业高质量发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》从培育经营主体、扩大品质供给、加快绿色发展、优化发展环境、强化要素支撑、夯实工作基础六个方面，提出 17 项具体政策。住宿业是第三产业的重要组成部分，也是服务消费的重要领域。商务部服贸司负责人表示，促进住宿业高质量发展不仅可以更好满足人民群众品质住宿服务需求，还将在发展文旅产业、银发经济、赛事经济、冰雪经济中发挥重要的链接和支撑作用。（资料来源：同花顺）
2. 证券时报：中国汽车工业协会充换电分会、中国电动汽车充电基础设施促进联盟联合上海市国际展览（集团）有限公司，牵头组织中国企业代表团 10 月 13-18 日赴阿联酋开展充电基础设施专项考察。本次考察深度联动“2025 阿联酋未来出行方式展暨新能源车、低空经济及充换电展”，以政策对接、市场调研、企业洽谈为核心，务实搭建中阿绿色能源合作桥梁。（资料来源：同花顺）
3. 央视新闻：第 138 届广交会正在举行中。截至 10 月 19 日 17 时，已有超 15.7 万名境外采购商线下参会，为入境消费带来强劲动力。据广州海关统计，10 月 1 日至 10 月 20 日，广州口岸离境退税申请金额超 2700 万元，同比增长 120%，创历史新高。（资料来源：同花顺）
4. 证券时报：A 股上市公司实物回馈股东活动持续升温。据统计，2025 年以来截至目前，已有超 30 家上市公司通过赠送核心产品、折扣券、文旅权益等形式与投资者互动，构建“投资—消费”双向循环生态，成为资本市场一道独特风景线。同花顺第二届“上市公司股东节”吸引了中国平安、片仔癀、洋河股份、东阿阿胶、石头科技、海信家电、均胜电子等近百家上市公司参与，使得实物回馈股民的公司数量创造了新高。（资料来源：同花顺）
5. 中国证券报：三季报加速披露 科技类公司业绩持续向好。A 股三季报披露呈现加速态势。数据显示，截至 10 月 20 日 19 时，A 股共有 125 家上市公司对外披露 2025 年三季报，93 家实现归母净利润同比增长，占比为 74.4%。同时，截至目前，A 股共有 140 家上市公司对外发布前三季度业绩预告，117 家预喜，预喜比例约为 83.57%。无论从三季报还是三季报业绩预告来看，半导体、人工智能、消费电子、通信等科技类公司业绩都持续向好。（资料来源：同花顺）
6. 国际数据公司发布报告显示，2025 上半年，全球智能眼镜市场出货量达 406.5 万台，同比增长 64.2%。未来，随着产品形态持续创新、应用场景不断拓宽，智能眼镜有望成为下一代人机交互入口，为消费电子市场带来新增长动力。IDC 预计，到 2029 年全球智能眼镜市场出货量将突破 4000 万台，其中中国市场份额将稳步提升，预计五年复合增长率将达到 55.6%，增速位居全球首位。（资料来源：同花顺）
7. 中国期货市场监控中心：我国期货市场资金总量突破 2 万亿。2025 年 10 月 9 日，我国期货市场资金总量突破 2 万亿，约为 2.02 万亿元，较 2024 年底增长 24%。继 2021 年 2 月突破万亿、2022 年 6 月突破 1.5 万亿后，期货市场资金总量再上新台阶。2025 年 10 月 9 日，期货公司客户权益合计约为 1.91 万亿元，较 2024 年底增长 24%。（资料来源：同花顺）
8. 商务部：2026 年化肥进口关税配额总量为 1365 万吨。根据《中华人民

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

共和国货物进出口管理条例》《化肥进口关税配额管理暂行办法》，商务部制定了《2026 年化肥进口关税配额总量、分配原则及相关程序》。2026 年化肥进口关税配额总量为 1365 万吨。其中，尿素 330 万吨；磷酸氢二铵 690 万吨；复合肥 345 万吨。（资料来源：同花顺）

9. **央视新闻：高市早苗当选日本首相。**高市早苗的当选，也让她成为日本历史上第一位女首相。她现年 64 岁，是日本右翼政客代表人物之一，主张实施扩张性财政政策，并提高防卫开支。（资料来源：同花顺）
10. **10 月 21 日外交部例行记者会上，**有记者提问称，美国总统特朗普周一再次就台湾问题发表言论，并表示对与中方领导人的关系充满信心。特朗普还表示，他将于明年初访问中国。外交部对特朗普的上述言论有何回应？对此，发言人郭嘉昆表示，中方在台湾问题上的立场是一贯的、明确的，台湾是中国领土不可分割的一部分，台湾问题纯属中国内政。如何解决台湾问题是中国人自己的事，我们愿以最大的诚意，尽最大的努力争取和平统一的前景，但绝不允许任何人、任何势力，以任何方式将台湾从中国分裂出去。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. **泡泡玛特：**2025 年第三季度整体收益较 2024 年同期增长 245%-250%。其中，中国收益同比增长 185%-190%，海外收益同比增长 365%-370%。中国线下渠道收益同比增长 130%-135%，线上渠道收益同比增长 300%-305%。海外收益在亚太、美洲和欧洲及其他地区分别同比增长 170%-175%、1265%-1270%和 735%-740%。（资料来源：同花顺）
2. **新联电子：**第三季度营收为 1.73 亿元，同比下降 17.24%；净利润为 3.47 亿元，同比增长 141.14%。前三季度营收为 5.5 亿元，同比下降 0.37%；净利润为 5.35 亿元，同比增长 421.43%。（资料来源：同花顺）
3. **广电计量：**第三季度营收为 9.38 亿元，同比增长 14.91%；净利润为 1.42 亿元，同比增长 29.73%。前三季度营收为 24.16 亿元，同比增长 11.86%；净利润为 2.39 亿元，同比增长 26.51%。（资料来源：同花顺）
4. **国药一致：**发布业绩快报，前三季度营业总收入 551.24 亿元，同比下降 2.38%。净利润 9.57 亿元，同比下降 10.18%。面对复杂多变的外部环境，公司将坚定不移地聚焦“开源、节流、提效”的重点方向，加速数字化转型、深化组织变革与精细化管理、调整业务结构，持续提升经营质量与抗风险能力，实现稳健发展。（资料来源：同花顺）
5. **好太太：**第三季度营收为 3.82 亿元，同比增长 7.27%；净利润为 5704.69 万元，同比增长 21.67%。前三季度营收为 10.59 亿元，同比下降 0.91%；净利润为 1.43 亿元，同比下降 24.79%。（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不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。