

2025 年 10 月 10 日 星期五

经济要闻

- 商务部：**自 2025 年 11 月 8 日起，对锂电池、人造石墨负极材料等相关物项实施出口管制；对人造金刚石微粉、人造金刚石单晶、人造金刚石线锯、人造金刚石砂轮等超硬材料物项实施出口管制。根据公告，重量能量密度大于等于 300Wh/kg 的锂离子电池、人造石墨负极材料及其核心生产设备和技术被列入管制清单。这些物项出口前需向国务院商务主管部门申请许可，未经许可不得出境。（资料来源：同花顺）
- 交通运输部：**美国贸易代表办公室自 2025 年 10 月 14 日起，将对中国企业拥有或经营的船舶、中国籍船舶及中国造船舶加收港口服务费，严重违背了国际贸易相关原则和中美海运协定，对中美间海运贸易造成严重破坏。根据《中华人民共和国国际海运条例》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自 2025 年 10 月 14 日起，对美国的企业、其他组织和个人拥有船舶所有权的船舶；美国的企业、其他组织和个人运营的船舶；美国的企业、其他组织和个人直接或间接持有 25%及以上股权（表决权、董事会席位）的企业、其他组织拥有或运营的船舶；悬挂美国旗的船舶；在美国建造的船舶，由船舶挂靠港口所在地海事管理机构负责收取船舶特别港务费。（资料来源：同花顺）
- 为适应节能与新能源汽车产业发展和技术进步需要，工信部、财政部、税务总局等三部门近日联合发布公告，**调整享受车船税优惠的节能、新能源汽车产品技术要求**，本公告自 2026 年 1 月 1 日起实施。（资料来源：同花顺）
- 近日，国家发展改革委、市场监管总局发布《**关于治理价格无序竞争 维护良好市场价格秩序的公告**》。《公告》根据现行法律法规，按照事前引导和事中事后监管相结合的思路，提出多项治理举措。对价格无序竞争问题突出的重点行业，指导行业协会等有关机构调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考。开展提醒告诫。对涉嫌价格无序竞争的经营者进行提醒告诫，要求其自觉规范价格行为，严守价格竞争底线。加强监管执法。对提醒告诫后仍未规范价格行为的经营者予以重点关注，必要时开展成本调查、价格监督检查，发现价格违法违规问题的，依法予以查处。（资料来源：同花顺）
- 今年 7 月，民政部、财政部印发《**关于实施向中度以上失能老年人发放养老服务消费补贴项目的通知**》，这是我国首次在全国范围内，面向全体中度以上失能老年人实施养老服务消费补贴项目。记者获悉，目前中央财政已下达第一批养老服务消费补贴补助资金 11.6 亿元，支持试点地区组织实施补贴项目。（资料来源：同花顺）
- 据国家统计局，对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2025 年 9 月下旬与 9 月中旬相比，15 种产品价格上涨，31 种下降，4 种持平。其中，**生猪价格环比下降 4.6%**。（资料来源：同花顺）
- 证监会官网披露，长鑫科技集团股份有限公司 IPO 辅导状态变更为“辅导验收”。（资料来源：同花顺）
- 中国物流与采购联合会公布 9 月份中国仓储指数。**9 月份中国仓储指数为 49.6%，较上月上升 0.3 个百分点。随着天气影响因素减退及传统旺季到来，仓储业务活动有所回升。从分项指数来看，新订单指数为 51%，较上月上升 1.5 个百分点，重回扩张区间，仓储业务需求趋于旺盛。从品种来看，有色金属、矿产品、医药等品种的新订单指数位于扩张区间。

本期编辑

分析师：沈逸伦

010-66554044

执业证书编号：

shenyl@dxzq.net.cn

S1480523060001

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

设施利用率指数为 51%，钢材、有色金属、农副产品、棉麻等品种的设施利用率指数高于 50%。。（资料来源：同花顺）

9. **工信部：**公开征求对《工业和信息化部关于组织开展卫星物联网业务商用试验的通知（征求意见稿）》的意见。意见提出，通过开展卫星物联网业务商用试验，丰富卫星通信市场供给，激发市场主体活力，提升行业服务能力，建立安全监管体系，形成可复制可推广的经验和模式，支撑商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展，服务构建新发展格局。（资料来源：同花顺）
10. **2025 上海国际生物医药产业周新闻通气会：**上海生物医药产业规模持续增长，从 2021 年 7617.14 亿元增长至 2024 年 9847.02 亿元，年均复合增长率 8.94%。2025 年上半年达 5005.66 亿元，预计今年将突破 1 万亿元。制造业产值从 2021 年 1712 亿元增至 2024 年 2011.67 亿元，年复合增长 6.9%。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. **中控技术：**“工业具身智能”在兴发集团成功落地，其通过时间序列大模型 TPT 与通用控制系统 UCS 的深度协同，首次实现工业 AI 从“虚拟思考”到“物理执行”的闭环赋能，助力实现装置现场无人化、生产设备自动化、过程控制智能化、工厂管理数字化和经营决策数据化，获得效率提升超 90%、建设成本下降 60%、生产效益提升 1%-3% 的显著成果，推动行业从“自动化”阶段正式迈向“自主化”新阶段。（资料来源：同花顺）
2. **拓维信息：**成立云智科技公司，经营范围包含：人工智能行业应用系统集成服务；人工智能应用软件开发；人工智能公共数据平台等多项 AI 业务。（资料来源：同花顺）
3. **小鹏汽车：**公司申请的“人形机器人的姿势生成方法、装置、机器人、介质及产品”专利公布。（资料来源：同花顺）
4. **宁德时代：**公司旗下智能滑板底盘产品技术服务商—CATL 时代智能完成首次对外融资，本轮融资总额超 20 亿元，此次融资完成后，CATL 时代智能估值超百亿。（资料来源：同花顺）
5. **有研新材：**预计 2025 年前三季度归母净利润为 2.3 亿元到 2.6 亿元，同比增长 101%到 127%；扣非归母净利润为 1.55 亿元到 1.7 亿元，同比增长 62%到 78%。。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴】十月金股汇（20250929）**

以下汇总东兴证券行业组 10 月推荐标的及简要推荐理由：

江丰电子（300666.SZ）：靶材业务稳健增长，零部件业务放量在即

精智达（688627.SH）：半导体测试领域业务快速增长，多项研发项目已取得订单

国力电子（688103.SH）：真空器件领先企业，下游半导体与新能源等行业空间广阔

金山办公（688111.SH）：WPS365 增速亮眼，AI 持续赋能

派克新材（605123.SH）：上天入海，锻件产品迈向高端

科达利（002850.SZ）：锂电结构件龙头，拓展人形机器人第二曲线

国轩高科（002074.SZ）：装机份额稳固增长，固态电池进展如期推进

金银河（300619.SZ）：周期与成长共振或开启戴维斯双击--锂电设备前段一体化程度国内领先

中国巨石（600176.SH）：新需求增量推动盈利底部持续改善

甘源食品（002991.SZ）：不破不立，有望逐季改善

皖通高速（600012.SH）：收入稳健增长，下半年重点关注宣广车流恢复

风险提示：行业景气度不达预期，宏观经济超预期波动，政策变化超预期。

（分析师：刘航 执业编码：S1480522060001 电话：021-25102913 分析师：张永嘉 执业编码：S1480523070001 电话：010-66554016 分析师：任天辉 执业编码：S1480523020001 电话：010-66554037 分析师：洪一 执业编码：S1480516110001 电话：0755-82832082 分析师：张天丰 执业编码：S1480520100001 电话：021-25102914 分析师：赵军胜 执业编码：S1480512070003 电话：010-66554088 分析师：孟斯硕 执业编码：S1480520070004 电话：010-66554041 分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904）

【东兴建材】新行业稳增长工作方案着眼新需求，聚焦供给端优化（20250929）

2025 年 9 月 24 日工信部等六部门发布《建材行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》。

点评：

新稳增长工作方案弱化投资，进一步强调投资的数字化、绿色化和高标准方向。这次公布的《建材行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》由工信部等六部门共同发布，较 2023 年由八部门发布的方案少了发改委、财政部和商务部金融监管总局，增加了水利部和农业农村部。同时，把 2023 年方案工作举措中第一部分内容“扩大有效投资，促进行业转型升级”调后到第三部分。

可以看出，新工作方案对投资进行了弱化。这主要是当前在房地产行业持续下行，相关产业链需求持续收缩的情况下，建材行业作为直接的上游行业受到的影响很大，导致相关产能过剩，价格持续下降，2022 年开始行业利润总额持续下降。所以，这次新方案弱化了投资。

并且新方案在第三部分把数字化转型放在第一段，把原先的第一段绿色化改造内容放在该部分的第二段。还提出要实施“人工智能+建材”行动，提出要对产线的能耗标准进行修订，提出要研制质量追溯和控制能力分级标准，提出绿色评价标准和碳足迹核算规则等标准体系。

新稳增长工作方案更加强调供给端的优化。本次方案中的工作举措内容里把促进优胜劣汰作为第一部分。提出要严格控制水泥玻璃产能，包括严禁从非大气污染防治重点区域向重点区域转移产能以及要 2025 年底前要对超出项目备案产能制定置换方案，从质量、环保、能耗和安全等标准淘汰落后产能。对企业进行分级管理，引导资源要素向优势企业集聚。

同时，提出要提升有效供给能力。壮大先进无机非金属材料产业，包括发展先进玻璃、人工晶体、高性能纤维及复合材料等，加强对先进陶瓷材料、超硬材料等产品技术攻关。支持地方开展功能性金刚石、高性能电池材料和先进晶体材料等中试平台建设，择优培育一批平台。培育一批像石墨、萤石、菱镁矿等关键矿种的特色产业集聚区和具有全球影响力和生态主导力的企业。

需求端新增绿色消费新需求和高端材料的供需对接。本次新方案在推广绿色建材需求方面不但继续开展 2023 年方案提出的绿色建材下乡，还增加了将绿色建材纳入消费品以旧换新政策实施范围，加大陶瓷薄砖、智能马桶、整体卫浴、适老化建材和家用安全防护用品等产品的政策补贴力度，并围绕“好房子”和新城市方向发展绿色建材。

更重要的是该部分还专门增加了加强高端材料供需对接的内容，提出要推进金刚石复合片在石油开采等领域，复合材料等在光伏、汽车车身等领域应用。推动先进陶瓷、低介电玻璃纤维制品和柔性玻璃等在新型显示、集成电路等领域的推广应用，促进无铅压电陶瓷、高性能驰豫铁电材料、闪烁晶体等在高端医疗装备中的验证和应用，以及推广“石墨烯+”等。

可以看到本次新方案在拓展需求端上不局限于绿色建材的推广应用，而且还对各种新材料的应用提出要求。

这也标志着建材行业需求端的新拓展，标志着中国新材料的科研成果转化和应用的历史元年。在传统地产增量需求大幅萎缩的情况下，建材新材料的产业化落地和应用领域的拓展标志着中国经济从传统粗放式发展模式向高质量发展阶段的转变。新需求和新材料应用是中国经济新发展的必然结果。

国际合作方面更注重走出去。本次方案更加注重提升境外工程承包服务水平，提出发挥水泥和平板玻璃等技术装备优势，引导建材产品、技术、标准、装备和服务协同走出去。不仅仅局限于 2023 年方案中的绿色低碳和智能制造等领域的国际交流，并去掉了 2023 年方案中吸引外资对于无机非金属材料等方面的投资内容。中国的建材行业当前产能过剩的情况下，而建材装备技术领先的情况下要有更大的国际视野，更多地是让供给走出去，为“一带一路”等沿线和全球国家的行业发展助力。

投资建议：《建材行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》符合中国经济的新发展方向。方案对传统产能过剩提出解决路径，更加注重落后产能淘汰、更加注重产业的智能化和绿色化，弱化投资，加强供给端的优化。着眼拓展绿色建材需求，发力高端材料需求的落地和应用，利用中国优势走出去。此次方案给出了中国建材行业在新阶段的新发展路径，将会助力中国建材行业更好地发展。

所以，在当前的环境下我们要着眼新需求（包括消费建材的需求政策导向和高科技新材料的应用）的发展和供给端的优化（传统落后产能的淘汰和新材料成果的落地产业化）。对于传统建材业务上市公司继续关注落后产能淘汰、反内卷和行业竞争加剧环境下，优秀和龙头公司更好的发展和成长的确定性，以及带来的估值修复和业绩弹性。同时，更好聚焦新材料和高科技落地应用和需求爆发带给公司的新成长。

风险提示：政策落地和新材料产业化速度不及预期。

（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。