

2025 年 9 月 26 日 星期五

经济要闻

- 商务部：**9 月 25 日，商务部宣布对墨西哥拟提高中国等非自贸伙伴进口关税启动贸易投资壁垒调查，调查自即日起展开；同时对原产于墨西哥和美国的进口碧根果发起反倾销立案调查，调查期 2024 全年，产业损害调查期 2022-2024 年，调查通常应在 2026 年 9 月 25 日前结束，可延长 6 个月。（资料来源：同花顺）
- 中基协：**数据显示，截至 2025 年 8 月底我国公募基金总规模达 36.25 万亿元，今年以来第五次创历史新高；8 月股票基金规模增长超 6200 亿元，混合基金增长超 3300 亿元，货币基金增长超 1900 亿元，债券基金规模下降超 280 亿元。（资料来源：同花顺）
- 深交所：**2025 年国庆节、中秋节休市时间为 10 月 1 日至 10 月 8 日，10 月 9 日起照常开市；9 月 28 日、10 月 11 日为周末休市，节假日清算交收按中国结算安排执行。（资料来源：同花顺）
- 香港特区政府财政司司长陈茂波：**香港正扩大在“全球南方”的航线网络，包括东盟、中东、中亚和拉丁美洲，引入新的航点，并增加与新兴市场的航班频率，特别是长途航班。他指出，相关措施已经取得成效，香港于过去两年，与十多个经济体扩大了双边民航安排，过去两个月也与智利、波兰就新的民航协议达成共识，加上施政报告提出促进大湾区内航运相关行业上下游的发展，相信有助巩固香港作为区域及国际航空枢纽的角色。（资料来源：同花顺）
- 中国外汇交易中心：**在中国人民银行指导下，优化“互换通”运行机制，将每日净限额自 2025 年 10 月 13 日起提高至 450 亿元，并建立报价商动态调整机制、扩充报价商队伍。上线两年多来，“互换通”已为 15 个国家和地区的 82 家境外投资者累计达成人民币利率互换交易 1.5 万余笔、名义本金 8.15 万亿元，未来将持续助力中国金融市场高水平对外开放和人民币国际化。（资料来源：同花顺）
- 中国有色金属工业协会铜业分会：**9 月 24 日在雄安新区召开第三届理事会第五次会议，协会已向国家相关部门报送严控铜冶炼产能扩张的具体措施建议，国家有关部门正加快研究铜冶炼产能建设规范化管理具体措施，预计很快出台。协会要求秘书处强化产能预警与监控，为政策落地提供支撑，以扭转“内卷式”竞争导致的铜精矿加工费持续低位局面。（资料来源：同花顺）
- 国家算力互联网服务平台：**全国 31 个省区市算力标识系统已全线贯通，上线 50 多条“数据快递”线路，实现公共算力资源标准化互联；平台已注册超 102 万条算力标识，聚合 52 条运营商专线，并推出业内首个算力金融指数，为市场提供科学定价依据。（资料来源：同花顺）
- 第四届全球数字贸易博览会 9 月 25 日在杭州开幕，**154 个国家和地区、1800 多家企业参展，规模再创新高；展会设置 7 大特色产业展区，集中展示 100 余项人工智能应用及百余项全球首发、亚洲首秀、中国首展的最新技术与产品，同期举办机器人创新大赛、电子音乐节等活动。（资料来源：同花顺）
- 工信部等 7 部门：**印发《石化化工行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》通知。其中提到，2025—2026 年，石化化工行业增加值年均增长 5% 以上，经济效益企稳回升，产业科技创新能力显著增强，精细化延伸、数字赋能和本质安全水平持续提高，减污降碳协同增效明显，化工园区由规范

本期编辑

分析师：刘嘉玮

010-66554043

执业证书编号：

liujw_yjs@dxzq.net.cn

S1480519050001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002881.SZ	美格智能
002991.SZ	甘源食品
300619.SZ	金银河
300623.SZ	捷捷微电
600176.SH	中国巨石
600519.SH	贵州茅台
601088.SH	中国神华
603678.SH	火炬电子
603788.SH	宁波高发
605123.SH	派克新材
688111.SH	金山办公

数据来源：《九月金股汇》2025 年 08 月 28 日，东兴证券研究所

建设向高质量发展迈进。(资料来源：同花顺)

10. **人社部副部长李忠** 9 月 26 日在国新办发布会上表示，基本养老保险基金实现稳健增值。“十四五”期间，持续扩大委托规模，提升投资收益。目前，基本养老保险基金投资运营规模 2.6 万亿，比“十三五”末翻了一番，基本养老保险基金自 2016 年底启动投资运营以来，连续 8 年实现正收益，年均投资收益率 5.15%，较好实现了保值增值目标。(资料来源：同花顺)

重要公司资讯

1. **神马股份**：公司拟收购金石制造业转型升级新材料基金（有限合伙）持有的本公司之控股子公司河南神马尼龙化工有限责任公司 2.16% 少数股东股权。(资料来源：同花顺)
2. **吉宏股份**：公司预计前三季度归母净利润同比增长 55.00%—65.00%。(资料来源：同花顺)
3. **中油工程**：公司全资子公司中国石油管道局工程有限公司近日与伊拉克巴士拉石油公司就伊拉克巴士拉省海水输送管道总包项目签署 EPC 承包合同，合同金额 25.24 亿美元。(资料来源：同花顺)
4. **塞力斯**：公司发行境外上市外资股（H 股）获中国证监会备案。(资料来源：同花顺)
5. **聚飞光电**：公司控股股东之一李晓丹拟协议转让 7.06% 公司股份。(资料来源：同花顺)

每日研报**【东兴机械】汉钟精机（002158.SZ）：业绩短期承压，有望迎来拐点（20250926）****事件：**

9月22日英伟达和 OpenAI 宣布达成合作，包括建设庞大数据中心计划，以及英伟达对 OpenAI 最高 1000 亿美元（约合 7115 亿元人民币）的投资。

点评：

磁悬浮压缩机渗透率有望提升，公司磁悬浮压缩机产品有望受益。9月22日英伟达和 OpenAI 宣布达成合作，包括建设庞大数据中心计划，以及英伟达对 OpenAI 最高 1000 亿美元（约合 7115 亿元人民币）的投资。数据中心的算力提升和规模扩张将带动制冷系统升级需求，随着需求激增，传统冷却技术面临能耗瓶颈，磁悬浮压缩机的节能优势使其成为数据中心节能改造的关键技术，契合带来的算力增长需求，渗透率有望提升。根据公司机构调研信息，公司磁悬浮制冷压缩机有 RTM 系列共计 9 个型号，可以用于数据中心使用，未来有望充分受益。

半导体真空泵有望随我国总体集成电路产业发展缩小与国际领先企业差距。公司设计研发了 PMF、IPM 和 IPH 三个系列的真空泵用于半导体行业，可以覆盖半导体晶圆制造过程中从清洁至严苛的所有制程使用。在半导体行业，公司与国内部分机台商、晶圆厂已有合作，目前有一定的小批量出货。干式真空泵对性能的可靠性、稳定性要求极高，需要在大量的实际工艺环境中不断改进提升。集成电路制造过程中要求工艺机台 7×24 小时不停机工作，以避免停机导致的生产损失和增加的维修费用，进而影响整体生产效率，这要求真空泵全年 24 小时持续高可靠性全程运转，对泵的可靠性提出了极高要求。未来随着我国总体集成电路产业发展水平快速提升，公司有望在半导体先进制程持续积累工艺技术，不断缩小与国际领先企业存在的差距。

光伏行业资本开支有望见底，带动公司光伏真空泵销售。2025 年 8 月 19 日，工业和信息化部、中央社会工作部、国家发展改革委、国务院国资委、市场监管总局、国家能源局等六部门，联合召开光伏产业座谈会，进一步规范光伏产业竞争秩序。据集邦新能源 EnergyTrend 不完全统计，2024 年以来共有 27 家光伏企业发布关于资产重组公告，整合优化产业链布局，淘汰落后产能，光伏行业有望进入加速出清阶段。预计 2026 年行业集中度将进一步提升，中小企业有望加速退出或被整合，资本开支向头部企业集中，推动行业整体资本开支见底。目前公司真空泵主要用在光伏行业中的拉晶和电池片环节，后续随着光伏和半导体行业资本开支触底上行，公司有望充分受益。

公司盈利预测及投资评级：我们预计公司 2025-2027 年净利润分别为 6.42、7.43 和 8.59 亿元，对应 EPS 分别为 1.20、1.39 和 1.61 元。当前股价对应 2025-2027 年 PE 值分别为 22.53、19.48 和 16.84 倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：行业政策出现重大变化、市场发展不及预期、技术进步不及预期等。

(分析师：任天辉 执业编码：S1480523020001 电话：010-66554037)

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。