

2025 年 9 月 4 日 星期四

经济要闻

1. 两部门印发《电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案》。电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案。电子信息制造业是国民经济的战略性、基础性、先导性产业，是稳定工业经济增长、维护国家政治经济安全的关键领域。为全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，深入贯彻中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，把稳增长摆在首要位置，推动质的有效提升和量的合理增长，努力实现工业经济发展主要预期目标，制定电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案。（资料来源：东方财富网）

2. 全国碳市场首份中央文件释放强信号！企业 ESG 信披迫在眉睫。中办、国办近日发布《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》（以下简称《意见》），要求加强碳排放核算与报告管理，完善信息披露制度。近年来，财政部、生态环境部、人民银行、国资委、证监会出台了多份企业可持续信息披露政策和指导文件。其中，证监会指导沪深北三大交易所发布的《上市公司自律监管指引——可持续发展报告》要求部分 A 股上市公司 2026 年强制披露 ESG 报告。21 世纪经济报道记者根据 Wind 数据梳理发现，截至 9 月 3 日，A 股上市公司中已有 2523 家披露了 2024 年 ESG 报告，披露率为 46.49%。（资料来源：东方财富网）

3. 特朗普拟举办 AI 晚宴，科技大佬齐聚白宫。据路透社报道，白宫一名官员透露，美国总统特朗普将于周四在重新装修的白宫玫瑰园举办晚宴，邀请二十多位科技和商界领袖出席。报道称，此次聚会将在各公司 CEO 和科技领袖参加完由美国第一夫人梅拉尼娅·特朗普主持的白宫 AI 活动之后举行。据悉，梅拉尼娅·特朗普当天将在白宫举办一场罕见的公开活动，重点关注人工智能。此前 8 月 26 日，梅拉尼娅宣布启动“总统人工智能挑战”项目，邀请全美从幼儿园到 12 年级的学生及教育工作者共同参与，探索人工智能潜力。梅拉尼娅当天在美国白宫网站上发布的一份声明中表示，“总统人工智能挑战”项目将是帮助下一代对这一新技术建立基本认知的第一步，“在短短几年内，人工智能将成为推动（美国）经济各行业发展的引擎”。（资料来源：东方财富网）

4. 美联储重大发布！9 月降息大门已经敞开。今日凌晨，美联储发布的最新一期全国经济形势调查报告（简称《褐皮书》）显示，各地区均出现价格上涨，大部分辖区报告为“温和或轻微”的通胀，大部分辖区整体就业水平几乎没有净变化。值得一提的是，在最新发布的《褐皮书》中，关于通胀的提及次数接近四年来的低点。与此同时，美联储官员们的最新讲话也释放重磅信号。其中，美联储理事沃勒表示，美联储应在本月开始降息，预计在未来 3—6 个月内，可能会看到多次降息。美国圣路易斯联储主席穆萨莱姆表示，美国劳动力市场面临的下行风险增加。受此影响，市场对美联储降息的预期持续升温。芝商所“美联储观察”工具显示，目前市场预计，9 月降息 25 个基点的概率升至 96.6%；年内的降息幅度大概率在 50 个基点至 75 个基点之间（降息 2—3 次）。（资料来源：东方财富网）

5. iPhone 17 发布在即 华尔街预计新机难逃提价命运。一个月前，苹果公司首席执行官蒂姆·库克在白宫向美国总统特朗普赠送了一件带有 24K 黄金底座的玻璃纪念品，这一手腕获得了华尔街投行的普遍称赞。当天，苹果在白宫与特朗普举行的新闻发布会上宣布，公司将在未来四年向美国制造业追加投资 1000 亿美元。该承诺帮助苹果获得了芯片关税的豁免。评论人士指出，这很大程度上化解了关税对苹果业务的威胁，但关税的真实代价或许仍将在本月转嫁到苹果消费者头上。下周，苹果将举办秋季新品发布会。（资料来

本期编辑

分析师：林阳

021-65465572

liny@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480524080001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
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

源：东方财富网)

6. 商务部新闻发言人就对原产于美国的进口相关光纤产品反规避调查裁决答记者问。问：我们关注到商务部网站发布公告，对原产于美国的进口相关光纤产品采取反规避措施，能否介绍相关情况？答：2025年3月4日，应中国国内企业申请，商务部对原产于美国的进口相关截止波长位移单模光纤产品发起反规避调查。该案是中国首起反规避调查。立案后，商务部依法依规开展了调查，调查程序公开透明，充分保障了各利害关系方的权利。经过调查，证据显示，美国出口商通过对华出口相关截止波长位移单模光纤，规避了中国对美非色散位移单模光纤产品的反倾销措施。根据调查结果，商务部发布公告，决定自2025年9月4日起实施反规避措施。（资料来源：东方财富网）

7. 富时罗素 A50 调整：纳入百济神州、药明康德、新易盛、中际旭创。富时罗素富时中国 A50 指数迎来调整。9月3日，富时罗素公布2025年6月富时中国 50 指数、富时中国 A50 指数、富时中国 A150 指数、富时中国 A200 指数以及富时中国 A400 指数季检结果，该变更将于9月19日星期五收盘后生效。根据审核结果，市场关注度最高的富时中国 A50 指数本次将纳入百济神州(688235.SH)、新易盛(300502)、药明康德(603259)、中际旭创(300308)，同时剔除中国核电(601985)、中国联通(600050)、国电南瑞(600406)、万华化学(600309)。这四只被新纳入的个股中，百济神州、药明康德为创新药龙头，新易盛和中际旭创则是光模块龙头，今年以来的涨幅分别达到102.51%、105.82%、349.64%和246.45%。（资料来源：东方财富网）

8. 外交部：中朝两党两国领导人将举行会谈。中国外交部发言人郭嘉昆9月4日主持例行记者会。有记者提问：朝鲜领导人金正恩正在北京访问，关于中朝两国领导人是否会谈，外交部能否提供相关信息？郭嘉昆：应中共中央总书记、中国国家主席习近平邀请，朝鲜劳动党总书记、国务委员会委员长金正恩来华出席九三纪念活动，两党两国领导人将举行会谈，就中朝关系和共同关心的问题深入交换意见。金正恩同志来华出席九三纪念活动和两党两国最高领导人举行会谈具有重要意义。中方愿同朝方一道加强战略沟通，密切交往合作，深化治国理政经验交流，推动各自社会主义事业和中朝传统友好合作关系不断向前发展。（资料来源：东方财富网）

重要公司资讯

1. 科博达：科博达(603786.SH)公告称，公司拟以现金方式收购上海恪石投资管理有限公司持有的上海科博达智能科技有限公司 60%股权，交易价格为3.45亿元。上海恪石是公司实控人柯桂华控制的企业，本次交易构成关联交易。标的公司专注于提供安全、高性能的汽车智能中央算力平台及相关域控制器产品，具备行业前沿的软件算法、硬件设计和生产制造能力。（资料来源：东方财富网）

2. 东南网架：东南网架(002135.SZ)公布，2025年9月4日，杭州市公共资源交易平台公布了《浦沿街道五村联合统筹开发项目中标结果公告》，确认浙江东南网架股份有限公司为“浦沿街道五村联合统筹开发项目”的中标单位，并收到中标通知书，中标金额为人民币约16.86亿元。（资料来源：东方财富网）

3. 永臻股份：永臻股份(603381.SH)在投资者互动平台表示，公司发挥在绿色能源结构材料方面的优势，结合新兴领域的应用市场，经过一段时间的研发，目前已经与头部人形机器人企业达成合作，已形成机器人精密铝合金部件批量订单，从目前市场用量来看短期不会对公司业绩构成重大影响。（资料来源：东方财富网）

4. 方盛制药：方盛制药(603998)9月4日晚间公告，9月3日，公司控股子公司广东方盛融科药业有限公司中药创新药研发项目妇科止血消痛颗粒收到国家药监局核准签发的《药物临床试验批准通知书》。该药品用于产后恶露不绝（气虚血瘀证），症见恶露过期不止，下腹部疼痛拒按，恶露量多或淋漓涩滞不爽，色紫暗有块，神疲乏力，少气懒言，自汗，腰痛，小腹坠胀者。（资料来源：东方财富网）

5. 泰恩康：泰恩康9月4日公告，公司全资子公司安徽泰恩康制药有限公司于近日收到国家药监局签发的地诺孕素片境内生产药品注册上市许可申请《受理通知书》，国家药监局根据《中华人民共和国行政许可法》第三十二条的规定，对上述药品的药品注册上市许可申请进行了审查，决定予以受理。地诺孕素作为选择性黄体激素类药物，用于治疗子宫内膜异位症，可缓解疼痛症状、稳定内膜组织，具有耐受性好、不良反应率低的优点。（资料来源：东方财富网）

每日研报

【东兴能源开采】中国海油（600938.SH）：油价回落明显，成本优势及增储上产凸显韧性——2025 年中报点评（20250904）

事件：25H1 营业收入 2076.08 亿元，同比降低 8%，归母净利润 695.33 亿元，同比下降 12.8%。

点评：

25 上半年油价回落明显，增储上产凸显韧性。25 上半年，布油现货均价为 70.94 美元/桶，同比下降 14.58%。为了应对油价下行，公司持续增储上产，通过销量增长冲抵低油价不利影响。油气产量延续增长趋势，石油产量 296.1 百万桶，同比上升 4.48%，天然气产量 516.2 百万桶，同比上升 11.97%。国内渤中 19-2、海外巴西圭亚那等项目贡献显著，油气净产量 384.6 百万桶油当量，同比上升 6.1%。2025 年上半年油气销售收入约人民币 1717.45 亿元，同比下降 7.2%。

桶油成本管控良好，成本优势巩固。25 年上半年桶油主要成本为 26.94 美元/桶油当量，同比减少 2.9%。销售及管理费 5329 百万元，同比（5221 百万元）增加 2.1%，主要是公司油气销量上升带来销售及管理总成本增加，上半年桶油销售及管理费用为 1.91 美元/桶油当量，同比（2.04 美元/桶油当量）下降 6.4%。

持续加大勘探力度夯实油气储量，新能源业务取得实质性进展。上半年，公司坚持以寻找大中型油气田为目标，持续加大勘探力度，取得良好成效，夯实了油气储量基础。中国海域共获得 5 个新发现，分别为龙口 25-1、锦州 27-6、曹妃甸 22-3、涠洲 10-5 和涠洲 10-5 南，并成功评价 18 个含油气构造。同时实现了中国南海海域首个变质岩潜山勘探领域的重大突破。在海外，公司围绕战略重点区积极布局。伊拉克 Block7 区块石油合同和哈萨克斯坦 Zhyllyoi 区块石油合同于期内签署并生效。圭亚那深水立体勘探持续增储，为该区块后续开发夯实资源基础。下半年，公司将以价值勘探为核心，聚焦重点领域，持续巩固增储上产资源基础；筑牢安全生产防线，实现产能建设的提质增效，保障全年生产目标完成。

同时，公司积极推进绿色转型，实践海上 CCUS、火炬气回收等清洁生产措施，海上浮式风电项目稳定发电，新能源业务取得实质性进展。

盈利预测与评级：我们看好公司储产空间高，成本管控能力强，具有业绩稳定性，产量超预期，我们预测公司维持 2025-2027 年归母净利润预测 1344.28/1370.74/1407.40 亿元，对应 EPS 分别为 2.83、2.88 和 2.96 元。给予“强烈推荐”评级。

风险提示：（1）国际政治经济因素变动风险；（2）原油及天然气价格波动产生的风险；（3）汇率波动及外汇管制的风险；（4）油气价格前瞻性判断与实际出现偏离的风险。

（分析师：莫文娟 执业编码：S1480524070001 电话：010-66555574）

【东兴交通运输仓储】上海机场（600009.SH）：成本管控卓有成效，非航收入表现偏弱（20250904）

事件：2025 年 H1 公司实现营收 63.53 亿元，同比增长 4.78%，实现扣非归母净利润 10.27 亿元，同比提升 27.5%。

客流量恢复，航空性收入持续提升：25H1 浦东机场旅客吞吐量 4116 万人次，同比增长 11.6%，其中国内与国际航线同比分别增长 3.77%和 26.25%；虹桥方面旅客吞吐量同比增长 4.75%。

上半年公司航空性收入 29.16 亿元，同比增长 8.35%，其中架次相关收入 11.61 亿元，同比增长 3.83%，旅客及货邮相关收入 17.55 亿元，同比增长 11.56%。旅客及货邮相关收入增长较快，我们认为主要系浦东机场旅客吞吐量增速明显高于飞机起降架次增速（浦东机场旅客吞吐量增长 11.61%，飞机起降架次增长 5.71%），这说明上半年浦东机场相关航线的客座率有一定提升。

非航收入增长放缓，略低于预期：报告期公司非航收入 34.37 亿元，同比增长 1.93%。其中商业餐饮收入 10.91 亿元，同比提升 2.33%，主要系商业经营权转让收入同比增加。上半年公司免税收入 6.28 亿元，略低于去年同期的 6.48 亿元，消费降级对公司的免税收入造成了一定负面影响。上半年公司物流服务收入 8.33 亿元，同比增长 0.76%；其他非航收入 15.12 亿元，同比增长 2.29%。总体来看，在公司旅客量吞吐量不断提升的情况下，公司非航收入增速偏低。

成本管控优秀，增速明显低于航空性收入增速：上半年公司人工成本、运营成本和折旧摊销成本分别同比增长 0.43%、0.76%和下降 0.76%，成本增速明显低于收入增速。机场作为刚性成本占比较高的行业，随着产能利用率持续提升，利润率有望持续提升。

股权投资稳定贡献利润：上半年公司投资收益共计 4.57 亿元，较去年同期的 3.60 亿元同比明显提升。其中德高动量贡献投资收益 0.78 亿元（去年同期 0.81 亿元），油料公司投资收益 2.17 亿元（去年同期 1.96 亿元），日上中国和日上上海分别贡献投资收益 0.20 和 0.49 亿元；自贸基金、自贸基金三期和联一投资合计贡献投资收益 0.32 亿元（去年同期合计亏损 0.75 亿元）。

盈利预测及投资评级：随着机场产能利用率的提升以及免税业务、广告等非航业务的恢复，预计公司业绩持续回升。我们预计公司 2025-2027 年净利润分别为 21.4、25.9 和 28.2 亿元，对应 EPS 分别为 0.86、1.04 和 1.14 元，维持公司“推荐”评级。

风险提示：国际航线恢复进度不及预期，宏观经济不景气，政策变化

（分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904）

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。