

2025 年 9 月 2 日 星期二

经济要闻

1. 上海合作组织成员国元首理事会关于加强数字经济发展的声明。 依据《上合组织宪章》《上合组织至 2025 年发展战略》《上合组织至 2030 年经济发展战略》目标和原则，认识到开展数字领域合作对于弥合数字鸿沟、促进经济增长和科技发展具有重要意义，秉持互信、互利、平等、协商、尊重多样文明、谋求共同发展的“上海精神”，重申愿加强上合组织框架下数字经济合作，根据成员国本国法律保障信息安全。（资料来源：东方财富网）

2. A 股两融余额达到 2.3 万亿元 突破历史新高 超过 2015 年 6 月 18 日的历史峰值。 证券时报·数据宝统计显示，截至 9 月 1 日，A 股两融余额达到 2.3 万亿元，突破历史新高，超过了 2015 年 6 月 18 日的 2.27 万亿元，较上一日增加 356.43 亿元，其中融资余额为 2.28 万亿元，亦超过 2015 年 6 月 18 日的历史峰值。（资料来源：东方财富网）

3. 国家标准委、工业和信息化部印发《工业母机高质量标准体系建设方案》。《方案》提出，到 2026 年，工业母机高质量标准体系基本建立，以高质量标准体系建设促进工业母机产品质量提升和设备升级换代，以高水平标准引领产业高质量发展。制修订标准不少于 300 项，牵头制修订不少于 5 项相关国际标准，国际标准转化率达 90%，标准供给结构更加优化。到 2030 年，适应工业母机产业高质量发展的标准体系全面形成，标准的技术水平和国际化程度持续跃升，以标准引领产业高质量发展的效能全面显现，减材、等材制造标准整体达到世界先进水平，部分增材制造标准水平达到世界领先。（资料来源：东方财富网）

4. 中央汇金扫货路线图：大举增持 ETF 1.28 万亿规模创新高。 半年扫货 660 亿份 ETF。近日，作为类“平准基金”定位的中央汇金持仓的 ETF 明细出炉。统计显示，截至 6 月末，中央汇金投资有限责任公司（以下简称中央汇金投资）及其子公司中央汇金资产管理有限责任公司（以下简称中央汇金资产）合计持有股票 ETF 市值 1.28 万亿元，较去年底增加近 23%。中央汇金资产管理有限责任公司上半年共增持 12 只 ETF 产品，涵盖上证 50ETF、沪深 300ETF、中证 500ETF、中证 1000ETF、科创板 50ETF、创业板 ETF 等诸多品种，累计耗资超 2100 亿元。除了宽基 ETF，中央汇金资产还在部分行业主题类 ETF 中进行了结构性调整。例如，华夏基金-中央汇金资管单一资产管理计划减持了华宝中证电子 50ETF 和华宝中证医疗 ETF，但同时增持了鹏华中证酒 ETF、国泰中证军工 ETF 等。（资料来源：东方财富网）

5. 两部门发布划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理税收政策。 为支持划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理，现将相关税收政策通知如下：一、对承接主体在运用划转的国有股权和现金收益投资过程中，贷款服务取得的全部利息及利息性质的收入和金融商品转让收入，免征增值税。二、将转让划转的国有股权及现金收益投资取得的收入，作为企业所得税不征税收入。三、承接主体转让划转的非上市公司国有股权，免征承接主体应缴纳的印花税。四、对承接主体转让划转的上市公司国有股权，以及运用现金收益买卖证券应缴纳的证券交易印花税，实行先征后返。五、本通知所称承接主体是指《国务院关于印发划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》（国发〔2017〕49 号）规定的负责国有股权及现金收益运作管理的主体，包括：全国社会保障基金理事会以及由各省、自治区、直辖市人民政府设立的负责集中持有、管理和运营划转国有股权的国有独资公司或受托对划转国有股权实行专户管理的具有国有资本投资运营功能的公司等。（资料来源：东方财富网）

6. 纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年大会和文艺晚

本期编辑

分析师：林阳

021-65465572

执业证书编号：

linyang@dxzq.net.cn

S1480524080001

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

会将于9月3日在京举行。9月3日是中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年纪念日。当天上午9时，北京天安门广场举行纪念大会。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平将发表重要讲话并检阅部队。当天晚上8时，纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年文艺晚会《正义必胜》在北京人民大会堂举行，习近平等将出席观看。（资料来源：同花顺）

7. 港交所宣布！优化按金抵押品安排。香港交易所（下文简称“港交所”）最新宣布，将优化旗下证券及衍生产品结算所的按金抵押品安排，以提升市场效率及降低市场参与者成本。新的安排具体如下：现金抵押品的利息支付及相关收费，计算方式为隔夜参考利率减去手续费。这适用于所有获纳为抵押品的货币（包括人民币、港元、美元等），未来三年现金抵押品的手续费每年下调10个基点，将从0.8%降至0.5%；非现金抵押品的融通费用下调至0.25%。以上措施均于10月2日生效。（资料来源：东方财富网）

8. 8月A股新开户数265万户 同比增长165%。2025年8月A股新开户265万户，同比环比均有大幅增长。从月度对比来看，2025年1月A股新开户总数为157万户，2月的284万户实现了近翻倍增长，3月突破了300万户，4月因关税摩擦市场震荡环比下降37.22%，5月受假期影响进一步回落，6月、7月有所回升，8月环比增长35%。与2024年8月新增100万新开户相比，82025年8月新开户同比大增165%，远超去年同期开户水平。结合2024年全年开户数据来看，265万户高于去年的10个月份。（资料来源：东方财富网）

重要公司资讯

1. 东软载波：东软载波在互动平台表示，公司和阿里的合作重点是阿里达摩院授权RISC-V架构CPU，公司研发微控制器芯片，共同推进RISC-V生态建设。（资料来源：东方财富网）

2. 三星医疗：三星医疗9月2日公告，公司近日在南方电网公司2025年计量设备第一批框架招标项目中被推荐为中标候选人，预计中标金额约为2.74亿元。该项目包括A级单相智能电能表、B级三相智能电能表等多个品类。合同履行将对公司经营业绩产生积极影响，但具体金额和时间存在不确定性。（资料来源：东方财富网）

3. 盛达资源：盛达资源(000603)9月2日晚间公告，公司控股子公司四川鸿林矿业有限公司（简称“鸿林矿业”）近日收到木里藏族自治县应急管理局下发的《木里县应急管理局关于同意四川鸿林矿业有限公司菜园子铜金矿矿山试生产的批复》，经查，鸿林矿业已完成基建任务，同意鸿林矿业试生产，试运行时间3个月。（资料来源：东方财富网）

4. 戴维医疗：戴维医疗(300314)9月2日晚间公告，公司近日取得1项由浙江省药监局颁发的《受理通知书》，申报产品为电动手术台。该产品可在任何体位下都具有高承重的功能，能够满足手术的多变性和患者的不同体位，模块化设计的台面更能适用于多种多样的手术。（资料来源：东方财富网）

5. 帝奥微：，帝奥微(688381)9月2日晚间公告，公司自主研发的eUSB repeater（eUSB2中继器）产品已在近日推出。eUSB repeater不仅在技术层面实现了突破，且填补了国内空白，进一步推进国产替代的进程，为公司稳步进入USB4.0超高速retimer市场奠定了坚实的基础。同时，该芯片能有效解决客户高制程主芯片接口相互转换的问题，对公司未来消费电子、汽车电子的市场拓展和业绩成长性预计都将产生积极的影响。（资料来源：东方财富网）

富网)

每日研报**【东兴策略】慢牛行情节奏良好 关注大市值龙头（20250902）**

慢牛节奏良好，向好趋势未改。市场充分认可慢牛趋势，即使指数达到 3800 点附近，市场并未存在明显恐高情绪，市场中期信心显著增强。在中国资产重估和证券市场高质量发展两个核心逻辑支撑下，市场中期上涨空间逐步打开，而场外资金不断入市的步伐越来越明显，上周市场成交量创历史新高，增量资金入市热度依然持续上升。从本轮行情的资金性质可以看到，机构和大户主导的特征明显，近期大容量龙头明显走强，机构抱团主导的特点十分鲜明，与历史上历次机构主导行情的特点较为类似，无论是当年的新能源还是消费股行情，都是大容量龙头表现强劲，市场呈现景气主线连续上涨的走势。本轮行情的中期空间较大，上涨时间较长，目前仍处于牛市初期，科技股虽然短期有较大涨幅，泡沫化程度并不高，中国经济也需要一定的科技泡沫促进科技产业发展，以人工智能为核心发展方向的思路非常明确，因此，以大金融控制指数节奏，以大科技引领实体经济发展，市场走势仍然十分良性。

适度科技泡沫有利于产业发展。半导体龙头近期资产整合事件频发，中芯国际等龙头公司资产整合背后是国家科技战略体现，通过资本市场适度泡沫提升中国高科技产业发展，同时，从景气度角度，以半导体为核心的硬科技企业在业绩上也体现出了良好的增长态势。科技股将成为贯穿大周期牛市的板块。

配置风格以大市值龙头为主。本轮行情以机构为主，无论是汇金增持大量宽基 ETF，还是机构抱团买入科技股，都体现出景气度这条线索，大量机构资金入市不会轻易炒作中小盘股，也不会纯粹参与市场情绪炒作，更多的是从基本面角度配置行业优质龙头公司，这也是近期指数涨幅较好的原因，大市值公司代表市场最优质核心龙头，未来一段时间从风格角度应该积极拥抱龙头公司，抓大放小拥抱业绩和景气度。建议重点关注人工智能领域的投资机会，除了上游硬件公司之外，建议关注 AI 应用端后续的进展，对商业航天建议给予高度重视，行业能见度非常好，未来发射数量预期明确，非常适合增量机构资金配置，有望成为除 AI 之外，最具想象力的科技主线。同时，在股市回暖和经济逐步回稳背景下，消费回暖是大概率事件，中线布局消费是胜率较大的事件。同时，周期性品种盈利改善较为明显，后市有望延续景气度上升趋势，也是重点关注方向。最后，非银板块也具备较好的配置价值，以券商、保险及互联网金融为代表的牛市板块，有望获得超额收益。

风险提示：经济数据大幅低于预期，外部环境恶化。

（分析师：林阳 执业编码：S1480524080001 电话：021-65465572）

【东兴交通运输仓储】东航物流(601156.SH)：医药冷链业务快速推进，Q2 业绩增长凸显经营韧性(20250902)

事件：25 年上半年公司实现营收 112.56 亿元，同比下降 0.26%，实现归母净利润 12.89 亿元，同比增长 0.90%。其中 Q1 公司净利润 6.17 亿元，Q2 净利润 8.49 亿元，同比增长 8.01%。在受外部冲击更加剧烈的第二季度，公司实现净利润增长，展现了较强的经营韧性和抗风险能力。

航空速运业务维持稳健：上半年公司航空速运业务实现收入 47.02 亿元，同比增长 8.52%，毛利率 18.91%，同比下降 0.2pct。公司全货机队日利用小时由去年同期的 12.94 小时提升至 13.55 小时，位于较高水平，但运

载率略降 4.92pct 至 79.54%。上半年公司客机货运业务实现营收 26.67 亿元，毛利 8986 万元较 24 年同期的 12460 万元有所下降。

受美国取消小包裹免税影响，综合物流解决方案业务规模略降：上半年公司综合物流解决方案业务实现营收 52.52 亿元，同比下降 8.29%。主要系美国取消小额包裹免税对跨境电商行业产生的较大冲击。但灵活调整产品组合，持续推进生鲜港布局，快速做大医药冷链业务，上半年产地直达解决方案业务收入实现较大幅度增长，实现营收 19.80 亿元，同比增长 37.29%，有效弥补了跨境电商物流解决方案收入下滑的影响。

地面服务板块毛利率下降：上半年公司地面服务业务实现货邮处理量 126.4 万吨，同比增长 5.05%，实现营收 12.87 亿元，同比增长 5.38%，但毛利率下降 5.89pct 至 34.19%，主要系货站操作属于劳动密集型业务，基层员工薪酬水平上涨对成本端影响较大。

公司盈利预测及投资评级：上半年，美国关税政策频繁变化，全球航空货运市场在变局中经历深度重构。公司优化调整航线结构，积极应对外部环境变化，上半年盈利略超预期。我们预计 25-27 年公司归母净利润分别为 24.2、27.5 和 29.9 亿元，对应 EPS 分别为 1.53、1.73 和 1.88 元。当前股价对应 2025-2027 年 PE 值分别为 10.2、9.0 和 8.3 倍。虽然公司或受到关税政策扰动的短期冲击，但公司手握行业优质资源，具备较强的抗风险能力，能够通过积极调整运力布局对冲政策变化的影响，长期看，公司在行业内依旧具备较强的竞争力。我们维持公司“推荐”评级。

风险提示：运价下跌、关税政策变化、油价大幅波动、安全风险。

（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。