

2025 年 8 月 19 日 星期二

经济要闻

1. 国务院：总理李强 8 月 18 日主持召开国务院第九次全体会议。李强强调，要进一步提升宏观政策实施效能，深入评估政策实施情况，及时回应市场关切，稳定市场预期。要抓住关键着力点做强国内大循环。持续激发消费潜力，系统清理消费领域限制性措施，加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点。加力扩大有效投资，发挥重大工程引领带动作用，适应需求变化更多“投资于人”、服务于民生，积极促进民间投资。纵深推进全国统一大市场建设，不断释放超大规模市场红利。采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势。要在深化改革开放中增强发展动力，推进科技创新和产业创新深度融合，激发各类经营主体的创新创造活力。坚定不移扩大高水平对外开放，有序扩大自主开放和单边开放。要更大力度稳定就业保障民生，加强防灾减灾救灾和安全生产监管，确保社会大局稳定。（资料来源：同花顺，央视）

2. 央行：2025 年 8 月 18 日央行以固定利率、数量招标方式开展了 2665 亿元逆回购操作，期限 7 天，操作利率 1.40%，投标量和中标量均为 2665 亿元。（资料来源：同花顺）

3. 财政部：2025 年 1—7 月财政收支情况。1—7 月，全国一般公共预算收入 135839 亿元，同比增长 0.1%。其中，全国税收收入 110933 亿元，同比下降 0.3%；非税收入 24906 亿元，同比增长 2%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入 58538 亿元，同比下降 2%；地方一般公共预算本级收入 77301 亿元，同比增长 1.8%。。（资料来源：同花顺）

4. 商务部：近年来，上合组织区域经济合作不断取得新进展。其中，货物贸易规模持续扩大。今年上半年，中国与其他成员国货物贸易额达 2477 亿美元，同比增长 0.8%。中国对其他成员国主要出口机电产品、汽车及零配件、服装、化学品等，自其他成员国主要进口油气、农产品、煤炭、矿砂等。近五年来，中国与上合组织其他成员国贸易额接连突破 3000 亿、4000 亿、5000 亿美元，并于 2024 年达到 5124 亿美元，创历史新高，同比增长 2.7%。（资料来源：同花顺）

5. 财政部：2025 年 1—7 月财政收支情况。其中，1—7 月，全国政府性基金预算收入 23124 亿元，同比下降 0.7%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 2596 亿元，同比增长 8.8%；地方政府性基金预算本级收入 20528 亿元，同比下降 1.8%，其中，国有土地使用权出让收入 16950 亿元，同比下降 4.6%。（资料来源：同花顺）

6. 财政部：1—7 月证券交易印花税 936 亿元，同比增长 62.5%8 月 19 日，财政部公布 2025 年 1—7 月财政收支情况。其中，印花税 2559 亿元，同比增长 20.7%。其中，证券交易印花税 936 亿元，同比增长 62.5%。（资料来源：同花顺）

7. 央行：在去年实施了四次比较重大的货币政策调整之后，今年上半年又推出一揽子货币政策措施，包括降准降息，下调结构性货币政策工具和个人住房公积金贷款利率，设立 5000 亿元服务消费与养老再贷款，增加科技创新和技术改造再贷款额度 3000 亿元，创设科技创新债券风险分担工具等三大类十项举措，并在一个月內全部落地实施。（资料来源：同花顺）

8. 美欧：“特泽会”成为全球各方关注的焦点。北京时间 19 日凌晨，乌克兰总统泽连斯基时隔半年再次踏入美国白宫，与美国总统特朗普举行会晤。特朗普表示，如果一切顺利，美俄乌将举行三方会谈。美方可能会安

本期编辑

分析师：赵军胜

010-66554088

zhaojs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480512070003

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
09992.HK	泡泡玛特
300666.SZ	江丰电子
600186.SH	莲花控股
600426.SH	华鲁恒升
600585.SH	海螺水泥
600887.SH	伊利股份
600938.SH	中国海油
601168.SH	西部矿业
688095.SH	福昕软件
688557.SH	兰剑智能

数据来源：《八月金股汇》2025 年 07 月 31 日，东兴证券研究所

排三方会谈，如果成功，就有望结束俄乌冲突。泽连斯基在与特朗普会晤后表示，他与特朗普进行了良好会谈。他在会晤中向特朗普展示了地图上的若干关键细节，并表示希望能在包括领土问题等所有议题上找到解决方案。（资料来源：同花顺）

9. 人力资源社会保障部等：5 部门对外发布《关于领取个人养老金有关问题的通知》，进一步丰富个人养老金领取情形，明确具体操作办法，自 9 月 1 日起开始实施。通知规定，新增 3 种个人养老金领取情形：申请之日前 12 个月内，本人(或配偶、未成年子女)发生的与基本医保相关的医药费用支出，扣除医保报销后个人负担(指医保目录范围内的自付部分)累计超过本省(自治区、直辖市)上一年度居民人均可支配收入；申请之日前 2 年内领取失业保险金累计达到 12 个月；正在领取城乡最低生活保障金。此前，参加人符合下列条件之一的，可以领取个人养老金。一是达到领取基本养老金年龄。二是完全丧失劳动能力。三是出国(境)定居。在此前通过个人养老金资金账户开户银行申请领取的基础上，通知增加国家社会保险公共服务平台、电子社保卡、掌上 12333App 等全国统一线上服务入口，参加人当前基本养老保险关系所在地社会保险经办机构 2 类申请渠道。（资料来源：同花顺）

10. 巴西财政部：巴美关税谈判陷入僵局，巴西财政部长费尔南多·阿达 8 月 18 日在圣保罗出席活动时表示，巴西和美国的关税谈判陷入僵局。阿达说，美方将贸易问题与巴西前总统博索纳罗司法案件挂钩，试图强加一种在巴西宪法框架下无法实现的解决方案。“这个要求不可能实现，我们已经陷入僵局。”他表示，巴美贸易规模近年来显著下降，未来可能进一步下滑。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. 京东：京东外卖全职骑手已突破 15 万人，每人每月平均缴纳五险一金约 2000 元；此外还可享受法定福利假期、年假、家礼、体检、带薪病假、爱心基金等员工福利，表现优秀的全职骑手还能得到晋升骑手副站长、站长的职业发展机会。京东呼吁全行业各平台一起以实际举措推动骑手各项社保落地，“只要骑手与平台之间构成劳动关系，平台就应与骑手签订劳动合同，履行用人单位为员工缴纳五险一金的义务，让骑手共享公司发展成果，而不是一味规避劳动关系，推卸本应承担的责任”。（资料来源：同花顺 7x24 快讯）

2. 东风集团：日前，广东联合产权交易中心网站显示，东风汽车集团股份将出售东风本田发动机公司 50% 股权，目前处于预挂牌阶段，转让底价待定，挂牌截止日期为 9 月 12 日。（资料来源：同花顺，中国质量新闻网）

3. 零跑汽车：零跑汽车 8 月 18 日在港交所公告，2025 年上半年收益为 242.5 亿元，同比增加 174.0%；净利润为 0.3 亿元，首次实现半年度净利润转正，成为中国造车新势力中第二家实现半年度盈利的企业。（资料来源：同花顺，证券时报网）

4. 英特尔：日本软银集团与美国芯片制造商英特尔在东京宣布达成 20 亿美元股权投资协议。根据协议，软银将以每股 23 美元的价格认购英特尔新发行的普通股。对于此次投资，软银 CEO 孙正义（Masayoshi Son）在一份声明中表示：“这一战略投资反映了我们对美国先进半导体制造和供应将进一步扩展的信念，英特尔将在其中发挥关键作用。”（资料来源：观点网）

5. 康迪科技：康迪科技集团(NASDAQ:KNDI)旗下全资子公司中换电(浙江)科技有限公司宣布，已作为全球动力电池龙头企业宁德时代新能源科技股份有限公司的换电站供应商，成功获得首个重卡商用车换电站设备订单。

此次合作标志着中换电正式进入宁德时代全球供应商体系，并将为其提供硬件支持，共同推动换电站标准化建设。（资料来源：同花顺）

每日研报

【东兴煤炭】煤炭行业：炼焦煤价涨幅明显，三港口炼焦煤库存量显著下降（20250819）

炼焦煤价格上涨。截至 2025 年 8 月 4 日，综合的中国炼焦煤价格指数报收 1340.16 元/吨，环比上月上涨 199.02 元/吨，涨幅为 17.44%。截至 8 月 8 日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收 1540.00 元/吨，环比上月上涨 310.00 元/吨，涨幅为 25.20%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数 197.55 美元/吨，环比上月上涨 4.40 美元/吨，涨幅为 2.28%。截至 8 月 8 日，焦煤期货价 1227 元/吨，环比上月上涨 383.5 元/吨，涨幅为 45%。

三港口合计炼焦煤库存量月环比下降。截至 8 月 8 日，三港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港）炼焦煤库存量共 270.84 万吨，环比上月下降 44.30 万吨，降幅为 14.06%。

钢厂炼焦煤库存量环比上月上升。截至 8 月 8 日，247 家钢厂炼焦煤库存量共 808.66 万吨，环比上月上涨 25.73 万吨，涨幅为 3.29%。

230 家独立焦化厂炼焦煤库存环比上升，库存平均可用天数环比下降。截至 8 月 8 日，230 家独立焦化厂炼焦煤库存共 832.75 万吨，环比上月上涨 80.31 万吨，涨幅为 10.67%，同比上升 161.35 万吨，涨幅 24.03%；230 家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数共 12 天，环比上月上涨 1 天，涨幅为 9.09%，同比上升 1.28 天，增幅为 13.58%。

全样本独立焦企的产能利用率环比上月上升，炼焦煤可用天数环比上月上升。截至 8 月 8 日，全样本独立焦企的产能利用率为 74.03%，环比上月上升 1.16 个百分点，同比上升 0.42 个百分点；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为 11.40 天，环比上月上升 0.90 天，涨幅为 8.57%，同比上升 2 天，涨幅为 21.28%。

6 月焦炭、生铁、粗钢月度环比下降。6 月，焦炭月度产量达 4170.30 万吨，环比下降 67.30 万吨，降幅 1.59%；同比增长 6.8 万吨，增幅为 0.16%。6 月，生铁月度产量达 7190.51 万吨，环比下降 220.89 万吨，降幅 2.98%；同比下降 258.04 万吨，降幅为 3.46%。

结论：中国炼焦煤、澳大利亚的主焦煤库价格、峰景矿硬焦煤普氏价格指数上涨。截至 8 月 8 日，焦煤期货反弹更为明显，从 6 月 3 日的 719 元反弹至 8 月 8 日 1227 元，累计涨幅达到 70.65%。炼焦煤属于市场化煤种，我们判断价格更多由供需基本面决定，当前焦煤基本面反映出“强预期但弱现实”的特征。

供给端，本周国内焦企保持生产积极性，全样本独立焦企的产能利用率为 74.03%，环比上月上升 1.16 个百分点，同比上升 0.42 个百分点；国家能源局综合司发布《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》，查处超产的煤矿的措施致使煤炭供给存在收紧预期。

需求端，截至 8 月 8 日，三港口炼焦煤库存量环比上月下降 14.06%；雅江水电站有望带动黑色产业链整体需求，有望接棒上半年钢铁抢出口的需求项。

风险提示：行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

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

【东兴农林牧渔】农林牧渔行业：7月猪价冲高回落，关注产能去化——生猪养殖行业月度跟踪（20250818）

行业供需表现：7月猪价冲高回落。2025年7月仔猪、活猪和猪肉均价分别为35.73元/公斤、14.91元/公斤和25.37元/公斤，环比变化分别为-4.09%、1.72%和0.31%。7月猪价延续6月涨势继续冲高后回落，8月初价格小幅反弹后继续走低，截至8月11日，全国生猪出栏均价回落至13.82元/公斤。

供应端：7月猪价主要受到供给节奏影响，7月上旬集团场缩量挺价，短期猪价冲高但难以维持，月中散户集中出栏凸显供应压力，月末规模场控量，价格企稳略升。**需求端：**7月因夏季高温，肉品终端消费疲软，屠企走货不畅，短期难有实质性改善；二次育肥仅小幅试探，对猪价难以形成有力支撑。

产能变化趋势：农业农村部数据显示，6月能繁母猪存栏量4043万头，环比微增0.02%，增幅有所收窄。从三方数据来看，7月涌益能繁存栏样本数据增长0.52%，钢联样本数据环比持平，出现了自今年2月以来的首次停增。预计随着政策调控的持续落实和生猪价格磨底，行业产能去化趋势会逐步明确。

政策引导“减产能+减二育+控体重”。5月底以来，政策调控密集出台，主要集中在“控产能+降体重+控二育”几个方面，释放了猪价维稳的政策信号，目前政策调控已初见成效。7月以来环保政策再度收紧，南方水网地区首当其冲，正着力落实全面畜禽养殖环境污染治理。行业近期监管趋严对于生猪市场的影响短空长多，短期可能会促使行业供过于求价格磨底；中长期来看有利于落后产能出清和生猪市场的平稳运行，行业产能去化预期提升，待压力释放后，猪价有望在下半年旺季及明年迎来更好的向上弹性。

后市周期预判：政策引导下的产能调控仍是未来一段时间的核心旋律，落后产能去化预期提升，板块迎来明显催化，25年优质产能凭借成本优势有望维持盈利。板块估值具备安全性和向上弹性，建议关注成本行业领先，业绩兑现度高的头部养殖标的牧原股份，其他相关标的包含温氏股份、天康生物、神农集团等。

7月上市企业销售数据：

销售均价环比上涨。牧原股份、温氏股份、正邦科技和新希望7月份实现生猪销售均价分别为14.30、14.58、14.31和14.44元/公斤，均价环比分别变动1.56%、1.32%、1.85%和1.83%。

出栏量环比下行。牧原股份、温氏股份、新希望 and 正邦科技7月份实现生猪销量分别为750、316、130和70万头，环比分别变动-10.40%、5.24%、2.07%和-2.16%。7月出栏量跌多涨少，出栏环比下行与年初仔猪行情好、销量大有关，企业自留育肥猪出栏减少。

出栏均重下降。牧原股份、温氏股份、新希望7月出栏均重分别为108.57、105.69和95.81公斤。除神农集团和东瑞股份之外，各企业出栏均重均有环比下降，行业降重出栏趋势持续。

风险提示：畜禽价格波动风险，上市企业出栏量扩张不及预期，动物疫病风险，企业成本控制不及预期等。

(分析师：程诗月 执业编码：S1480519050006 电话：010-66555458)

【东兴机械】派克新材（605123.SH）：上天入海，锻件产品迈向高端（20250818）

公司在金属锻件领域具备较强的产品研发和制造能力。无锡派克新材料科技股份有限公司是一家专业从事金属锻件研发、生产和销售的高新技术企业。公司具备较强的产品研发和制造能力，是国内少数几家可为航空发动机、航天运载火箭及卫星、燃气轮机、深海装备等高端装备提供配套特种合金精密环形锻件产品和精密模锻件产品的民营企业之一。公司产品为辗制环形锻件、自由锻件、精密模锻件等各类金属锻件，按照下游应用领域可以分为航空、航天、船舶、电力、石化以及其他机械用锻件等。公司已进入上海电气、东方电器、哈电集团、中船重工、中船集团、森松工业、振华集团、中石化、无锡化工装备、中铁工业等国内各领域龙头企业或其下属单位的供应链体系，并已通过英国罗罗、日本三菱电机、德国西门子等国际高端装备制造商的供应链体系认证，与国内外众多大型优质客户形成了稳固的业务合作关系。

2025 年一季度盈利能力改善。2024 年营业总收入 32.13 亿元，同比减少 11.21%，主要因航空航天及石化用锻件收入下滑，归母净利润 2.64 亿元，同比减少 46.37%，净利润下滑幅度大于营收，主要受毛利率下降、低毛利业务占比上升等因素影响。2025 年一季度实现营收 7.72 亿元，同比增长 2.95%；归母净利润 7661.68 万元，同比增长 5.55%。

产品结构有望优化。根据中国锻压协会调查报告，受高端领域需求驱动，高精度、高性能模锻件需求增长，其中铝合金、钛合金、高温合金锻件需求量上升；而附加值较低的普通碳钢、合金钢锻件，产能过剩、价格内卷严重，两极分化明显。随着公司模锻、以及特种合金锻件产能上升，公司产品结构有望得到优化，进而提升盈利能力。

我国电力、天然气成本构成锻件能源优势，有望抢占海外市场份额。锻造前的坯料加热是能耗大户，天然气常作为加热炉燃料，用于将金属坯料加热至锻造所需温度。现代锻造设备（如液压机、锻锤等）多采用电力驱动，大型锻件的电力和天然气消耗量更大。我国水电占比高、新能源快速扩张，叠加电网投资高（如特高压输电），相较于德国、意大利、日本、美国等国，我国商业用电价格具有较大优势。天然气方面，受俄乌冲突影响，2020 至 2022 年期间欧洲、日本、美国天然气价格涨幅较大。根据中国锻压协会报道，与 2021 年比较，德国 2023 年电力价格增加 1 倍，天然气增加 3 倍。受此影响，2023 年自由锻/大锻件行业产量与 2022 年比较，大幅收缩。相比之下公司持续保持较高的资本开支，有望抢占海外锻件行业产能退出后的市场份额。

根据中国锻压协会报道，大锻件生产仍然受到各国政府的重视。英国谢菲尔德锻造公司被英国国防部收购，同时投资超过百亿英镑建立新的生产基地；意大利在建成 10 万吨级的模锻液压机生产线外，又在规划建立一条同级别的液压机生产线。意大利、德国、法国、日本和韩国出现了大锻件行业的重新整合和升级，基于现代技术打造新的大锻件生产能力。根据派克新材关于变更部分募集资金投资项目的公告，大型锻件是国民经济建设、国防工业和现代科学发展所必需的各种大型关键装备和装置必不可少的关键零部件，随着锻件尺寸、重量的增加及一体化程度的加强，对锻造成形控制、工装辅具设计及制造、硬件设施的极限能力均提出了新的挑战，锻造难度明显增加。未来随着公司大型锻件产能投产，公司产品将向高端进一步迈进。

公司盈利预测及投资评级：公司盈利预测及投资评级：我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 3.66、

5.06 和 7.00 亿元, 对应 EPS 分别为 3.02、4.18 和 5.78 元。当前股价对应 2025 年 PE 值 23.88、17.25、12.47 倍。首次覆盖给予“推荐”评级。

风险提示: 行业政策出现重大变化、下游需求不及预期、费用压降不及预期。

(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。