

2025 年 8 月 15 日 星期五

经济要闻

1. 求是杂志：8 月 16 日出版的第 16 期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《促进民营经济健康发展、高质量发展》。文章强调，民营企业是伴随改革开放伟大历程蓬勃发展起来的。几十年来，关于对民营经济在改革开放和社会主义现代化建设事业中地位和作用的认识、党和国家对民营经济发展的方针政策，我们党理论和实践是一脉相承、与时俱进的。中国共产党领导人民发展社会主义市场经济，非公有制经济是我国社会主义市场经济的重要组成部分，受宪法和法律保护；党和国家坚持和完善社会主义基本经济制度，毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展；党和国家保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护，促进各种所有制经济优势互补、共同发展，促进非公有制经济健康发展和非公有制经济人士健康成长。这些基本方针政策已经纳入中国特色社会主义制度体系，宪法和党章都有明确体现，我们将一以贯之坚持和落实，不能变，也不会变。（资料来源：新华社）

2. 国家统计局：7 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。其中，北京持平，上海上涨 0.3%，广州和深圳分别下降 0.3%和 0.6%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅扩大 0.2 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅与上月相同。7 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 1.0%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降 1.1%、0.9%、1.0%和 0.9%。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降 0.5%，降幅均收窄 0.1 个百分点。（资料来源：同花顺）

3. 国家统计局：7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%(增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.38%。1—7 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%。（资料来源：同花顺）

4. 国家统计局：2025 年 1—7 月份，全国固定资产投资(不含农户)288229 亿元，同比增长 1.6%(按可比口径计算)。其中，民间固定资产投资同比下降 1.5%。从环比看，7 月份固定资产投资(不含农户)下降 0.63%。（资料来源：同花顺、央视新闻）

5. 国家统计局：1—7 月份，全国房地产开发投资 53580 亿元，同比下降 12.0%(按可比口径计算)；其中，住宅投资 41208 亿元，下降 10.9%。1—7 月份，房地产开发企业房屋施工面积 638731 万平方米，同比下降 9.2%。其中，住宅施工面积 445107 万平方米，下降 9.4%。房屋新开工面积 35206 万平方米，下降 19.4%。其中，住宅新开工面积 25881 万平方米，下降 18.3%。房屋竣工面积 25034 万平方米，下降 16.5%。其中，住宅竣工面积 18067 万平方米，下降 17.3%。（资料来源：同花顺）

6. 国家统计局：7 月份，社会消费品零售总额 38780 亿元，同比增长 3.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额 34931 亿元，增长 4.3%。1—7 月份，社会消费品零售总额 284238 亿元，增长 4.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额 257014 亿元，增长 5.3%。（资料来源：同花顺）

7. 国家统计局：1-7 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月上升 0.2 个百分点，与上年同月持平。本地户籍劳动力调查失业率为 5.3%；外来户籍劳动力调查失业率为 5.1%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.9%。31 个大城市城镇调查失业率

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

为 5.2%，比上月上升 0.2 个百分点，比上年同月下降 0.1 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.5 小时。（资料来源：同花顺）

8. 海南省住房和城乡建设厅：发布进一步优化调整有关调控政策的通知，其中提到，取消海南省普通住宅和非普通住宅标准。同时，根据《中华人民共和国土地增值税暂行条例》第八条第一项，纳税人建造普通标准住宅出售，增值额未超过扣除项目金额 20% 的，继续免征土地增值税，普通住宅免税标准按照《海南省人民政府关于明确普通住宅认定标准的通知》（琼府〔2019〕40 号）有关规定执行。（资料来源：同花顺）

9. 国务院：总理李强日前签署国务院令，公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外国人入境出境管理条例〉的决定》（以下简称《决定》），自 2025 年 10 月 1 日起施行。《决定》共 2 条，规定了以下内容。一是规定在普通签证类别中新增 K 字签证，发给入境的外国青年科技人才。二是规定申请 K 字签证，应当符合中国政府有关主管部门规定的外国青年科技人才的条件和要求，并提交相应的证明材料。（资料来源：同花顺）

10. 央行：2025 年 8 月 14 日，中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了 1287 亿元逆回购操作，期限为 7 天，操作利率为 1.40%，投标量与中标量均为 1287 亿元，因今日有 1607 亿元 7 天期逆回购到期，当日实现净回笼 320 亿元。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. 京东集团：8 月 15 日，京东集团宣布完成对香港佳宝食品超级市场（下称“佳宝”）的收购。同时，京东集团正式成立创新零售-佳宝业务部，并委任香港佳宝创始人林晓毅出任该业务部负责人。本次收购完成后，京东佳宝超市将于 8 月 16 日-8 月 18 日在港开启全场 8 折大促活动，活动将涵盖首批数十款京东供应链商品。（资料来源：同花顺）

2. 贵州茅台：8 月 15 日，25 年飞天茅台原箱较前一日下跌 10 元，报 1865 元/瓶；25 年飞天茅台散瓶较前一日下跌 10 元，报 1850 元/瓶。23 年飞天茅台原箱较前一日下跌 20 元，报 1900 元/瓶。23 年飞天茅台原箱较前一日下跌 40 元，报 1940 元/瓶。（资料来源：同花顺）

3. 小鹏汽车：8 月 15 日小鹏汽车宣布与大众汽车集团签订扩大电子电气架构技术战略合作的协议。双方联合开发的电子电气架构不仅将集成到大众在中国市场纯电车型平台，也将部署到大众在中国市场的燃油和插电混动车型平台。（资料来源：同花顺）

4. 老铺黄金：8 月 15 日，老铺黄金发布调价预告称，将于 2025 年 8 月 25 日进行产品提价调整。产品调价详情，以线上线门店产品实际标价为准。（资料来源：同花顺）

5. 生益电子：2025 年上半年营业收入 37.69 亿元，同比增长 91.00%。净利润 5.31 亿元，同比增长 452.11%。公司 2025 年半年度利润分配预案为：以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中的股份为基础，向登记在册全体股东每 10 股派发现金红利 3 元（含税）。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴银行】银行业：财政持续发力，社融同比多增——7月社融金融数据点评（20250814）**

事件：8月13日，中国人民银行发布7月社融与金融数据。7月末，存量社融同比+9%；M2同比+8.8%、M1同比+5.6%；人民币贷款同比+6.9%、存款同比+8.7%；7月人民币贷款减少500亿元，人民币存款新增5000亿。

点评：

（一）财政持续发力驱动7月社融同比多增，社融存量增速环比提升。7月末社融同比+9%，环比上月提高0.1pct。7月单月社融新增1.16万亿，同比+3901亿。其中，政府债券净融资1.24万亿，同比+5559亿；“政府债净融资-新增财政存款”同比多增4312亿，体现财政对实体净支出力度保持积极。企业债券融资2791亿元，同比多增755亿元；股票融资505亿，同比多增274亿，直接融资均好于去年同期。由于上月信贷存在一定冲量，叠加破除内卷式竞争挤出虚增空转贷款，以及实体现金流改善，7月人民币贷款减少4263亿，同比多减3455亿。往后看，三季度为政府债发行高峰，政府融资有望支撑社融维持平稳；四季度在较高基数下，社融增速或逐步放缓。

（二）7月信贷需求淡季，规模减少、同比增速放缓。7月末人民币贷款同比+6.9%，环比下降0.2pct。7月人民币贷款减少500亿元，同比多减3100亿。分部门来看：

企业信贷需求较弱，主要增量来自票据融资。7月非金企业贷款新增600亿，同比少增700亿。其中，企业短贷减少5500亿，同比持平；企业中长贷减少2600亿，同比多减3900亿。票据贴现新增8711亿，同比多增3125亿。我们判断7月企业一般贷款减少可能原因包括：1）6月存在短贷冲规模情况，跨月回落。6-7月企业短贷合计同比多增4900亿。2）金融机构破除内卷式竞争挤出虚增空转贷款。3）随着近期相关部门推进清欠账款的成效逐渐显现，实体企业现金流改善，资金周转相关信贷需求下降。

居民信贷需求弱。7月居民贷款减少4893亿，同比多减2793亿。7月地产销售转弱情况下（30城新房成交面积同比-11.73%、17城二手房成交面积同比-2.53%；中指研究院数据显示百城新房、二手房均价分别同比+2.64%、-7.32%），居民中长贷减少1100亿，同比多减1200亿。居民短贷减少3827亿，同比多减1671亿。近期个人消费贷款与服务主体贷款贴息政策落地，有望降低消费贷、经营贷实际成本，有助于释放相关信贷需求；同时，呵护银行息差。

新发放贷款定价总体平稳。据央行数据，7月企业新发放贷款加权平均利率约3.2%，个人住房新发放贷款加权平均利率约3.1%，环比基本持平。年初以来，新发贷款利率下行趋缓，一方面是监管引导银行理性竞争、合理定价，破除内卷式竞争；另一方面银行信贷投放逐步淡化规模情结，供需矛盾缓和。预计全年贷款利率下行幅度有限、速度平缓。

（三）去年低基数下，M1、M2增速继续提升。7月M1、M2同比增5.6%、8.8%，增速环比提升1pct、0.5pct。主要是去年手工补息整改低基数。M1、M2余额环比减少，与资本市场亮眼表现下，实体存款向非银转移有关。

7月人民币存款新增 5000 亿，同比+1.3 万亿。其中，政府债发行提速下，财政存款新增 7700 亿，同比+1247 亿；非银存款新增 2.14 万亿，同比+1.39 万亿；居民存款、企业存款分别减少 1.11 万亿、1.46 万亿，同比-7800 亿、+3209 亿。

投资建议：7月财政保持积极，驱动社融同比多增；信贷淡季整体读数偏弱，增速小幅放缓符合预期。新发贷款利率平稳，银行息差下行压力持续缓和。在政策托底下，资产质量平稳，拨备仍有释放空间。综合量价质指标，预计银行全年盈利平稳。我们继续看好银行板块配置价值。中长期来看，在流动性充裕环境下，高收益资产荒延续，银行高股息、业绩稳定优势凸显，配置价值突出。从资金面来看，政策持续鼓励中长线资金入市，预计保险资管、理财公司以及在公募新规推动下主动管理型基金均对银行板块有加大配置需求，有利板块表现。建议关注：（1）历史风险持续出清、低估值、主动基金显著欠配的股份行；（2）稳增长政策成效逐步显现之下，具备区位优势 and 业绩释放空间的优质区域行。

风险提示：经济复苏、实体需求恢复不及预期，导致信贷增速大幅下滑；政策力度和实施效果不及预期，导致风险抬升资产质量大幅恶化等。

（分析师：林瑾璐 执业编码：S1480519070002 电话：021-25102905 分析师：田馨宇 执业编码：S1480521070003 电话：010-66554013）

【东兴非金属材料】伟星新材（002372.SZ）：稳健经营，现金流改善突出（20250814）

伟星新材 2025 年上半年实现营业收入 20.78 亿元，同比下降 11.33%；归属于母公司所有者的净利润为 2.71 亿元，同比下降 20.25%，扣非后归母净利润为 2.68 亿元，同比下降 21.06%，实现 EPS 为 0.17 元。

点评：

行业低迷导致营收和利润下降，经营净现金流改善明显。2025 年上半年公司营业收入和净利润同比下滑的原因主要是行业需求低迷，行业竞争加剧，公司更加注重“投入产出”和高质量发展，注重现金流和回款。2025 年上半年公司经营活动现金流 5.43 亿元，同比增长 98.97%，经营活动现金流净额/营业收入为 27.96%，同比提高 15.51 个百分点；应收账款为 4.64 亿元，同比减少 1.45 亿元，环比减少 0.11 亿元。

公司盈利水平微降，总体仍保持较好水平。在行业环境恶劣的情况下，公司盈利水平同比略有下降，但总体稳定。其中 EBITMargin 为 15.04%，同比下降 1.01 个百分点；EBITDAMargin 为 19.41%，同比下降 0.79 个百分点；综合毛利率水平为 40.50%，同比下降 1.61 个百分点，净利润率为 13.08%，同比下降 1.63 个百分点。扣非后的 ROE 为 5.26%，同比下降 0.89 个百分点。总体上，公司盈利水平虽然略有下降，但依然保持在较好的水平。

夯实品牌渠道，数字赋能、海外发展和同心圆业务建设推动公司稳健发展。公司作为 PPR 管行业龙头，品牌、渠道和技术优势明显。公司继续坚持“三高定位”和优化完善营销渠道，通过数字赋能，打造数字化管理和智能制造工厂，不断地提升生产管理效率，降本增效，夯实品牌基础，努力提升市占率水平。同时，也加快推进海外布局，整合泰国工业园资源和提升新加坡捷流公司的经营质量，加快防水和净水的同心圆业务发展。在行业竞争环境白热化的情况下保证公司稳健经营和发展。

盈利预测及投资评级：我们预计公司 2025-2027 年归属于母公司净利润分别为 8.8 亿元、9.9 亿元和 10.9 亿元，对应 EPS 分别为 0.55、0.62 元和 0.69 元。当前股价对应 PE 值分别为 19.94 倍、17.71 倍和 16.05 倍。在行业需求大幅下滑的情况下公司稳健经营，现金流改善明显。并通过夯实品牌渠道，数字赋能、海外发展和同心圆业务建设推动公司稳健发展。维持公司“强烈推荐”的投资评级。

风险提示：房地产行业景气度低迷持续性超预期。

（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。