

2025 年 8 月 14 日 星期四

经济要闻

1. 国家数据局：“十四五”时期我国数字基础设施实现长足发展，我国数字基础设施在规模、技术等方面处于世界领先地位。截至 2025 年 6 月底，5G 基站总数达到 455 万个，千兆宽带用户达 2.26 亿户，算力总规模位于全球第二，有力带动经济社会发展。（资料来源：同花顺）

2. 国家邮政局：公布 2025 年 7 月份邮政行业运行情况。7 月份，邮政行业业务收入(不包括邮政储蓄银行直接营业收入)完成 1449.8 亿元，同比增长 8.6%。其中，快递业务收入完成 1206.4 亿元，同比增长 8.9%。1—7 月，邮政行业业务收入累计完成 10180.7 亿元，同比增长 8.3%。其中，快递业务收入累计完成 8394.2 亿元，同比增长 9.9%。（资料来源：同花顺）

3. 国家发改委：正与相关部门一道着手“十五五”海洋经济发展规划以及相关领域专项规划的编制工作。发改委将更加注重创新驱动，部署尽快突破一批关键核心技术，接续取得一批原创重大成果，实现海洋科技高水平自立自强。与此同时，加快推动海洋传统产业转型升级，大力发展海上风电、海洋生物医药等新兴产业，积极培育海洋未来产业。（资料来源：同花顺、央视网）

4. 国家统计局：披露 2025 年 8 月上旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况。据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2025 年 8 月上旬与 7 月下旬相比，18 种产品价格上涨，29 种下降，3 种持平。具体来看，农产品方面，生猪(外三元)本期价格为 13.9 元/千克，环比下跌 1.4%。棉花(皮棉，白棉三级)本期吨价 14388.5 元，环比下跌 3.5%。豆粕(粗蛋白含量≥43%)本期吨价 2972.4 元，环比上涨 1.3%。煤炭价格全线上行。（资料来源：同花顺）

5. 司法部：积极开展规范涉企行政执法专项行动，截至目前，乱检查得到有效遏制，今年上半年全国行政检查数量较去年同期下降 30%以上，入企入户检查减少 48.3 万次，极大减轻企业迎检负担。（资料来源：同花顺）

6. 中航协：正式发布《中国航空运输协会航空客运自律公约》。这项《公约》的主要内容包括，发布航空安全、服务质量等十个方面的自律条款。在这十项自律条款中重点提出，加强行业自律，维护市场秩序，强化反垄断和反不正当竞争措施。倡导各企业严格遵守价格法、反不正当竞争法等相关法律规定，杜绝以排挤竞争对手为目的的恶性竞争行为，包括低价倾销、虚假宣传等。（资料来源：同花顺）

7. 中证协：披露二季度券商投诉处理情况。数据显示，2025 年二季度，券商收到的投诉主要集中在经纪业务，占比达 84%。按照业务类型划分，经纪业务类投诉主要集中在服务及费用类投诉、账户及权限开通类投诉，合计占比超六成。其中，服务及费用类投诉主要集中在佣金调整及各类税费问题，账户及权限类投诉主要集中在开、转、销账户业务办理问题。记者了解到，投资者与券商的佣金投诉主要反映了开户时未明确告知、交易软件显示不清晰、口头承诺未兑现、调佣申请处理不及时以及佣金与服务不匹配等五类问题。（资料来源：同花顺、央视新闻）

8. 美国：对进口自中国的溶胶—凝胶氧化铝陶瓷磨料颗粒作出双反终裁。对进口自中国的溶胶—凝胶氧化铝陶瓷磨料颗粒作出反倾销终裁：裁定中国生产商/出口商的倾销幅度为 88.32%(抵消补贴后的保证金调整为 72.22%)。同时，美国商务部对进口自中国的溶胶—凝胶氧化铝陶瓷磨料颗粒作出反补贴终裁：裁定四砂泰利莱(青岛)研磨股份有限公司、山东英格瓷

本期编辑

分析师：刘宇卓

010-66554030

liuyuzhuo@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110002

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

四砂泰山磨料有限公司、孚通实业有限公司、广州前洋五金机械有限公司、郑州坤泰磨料磨具有限公司、洛阳润宝超硬磨料有限公司、河南磨澳超硬材料有限公司、青岛雨荣研磨材料有限公司、青岛瑞克尔新材料科技有限公司、郑州海旭磨料有限公司以及中国其他生产商/出口商的税率均为165.05%。（资料来源：同花顺）

9. 欧盟：对涉华碳酸钡作出反倾销初裁。初步裁定贵州红星发展股份有限公司临时反倾销税为 83.9%、湖北京山楚天钡盐有限责任公司临时反倾销税为 72.6%、其他合作企业临时反倾销税为 78.2%、中国其他生产商/出口商临时反倾销税为 83.9%；印度生产商/出口商临时反倾销税为 4.6%。（资料来源：同花顺）

10. 日本：拟扩大二手护卫舰出口范围。除了此前已透露的对象菲律宾之外，也出现了向印度尼西亚和越南出口的方案。此举意在强化与东南亚国家在海上安全保障方面的合作，同时推进日本在武器出口领域的政策探索。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. 中国石化：“深地工程.川渝天然气基地”又获重大突破，由中国石化西南石油局提交的永川页岩气田新增探明地质储量 1245.88 亿立方米通过自然资源部专家组审定，标志着中国又一个超千亿立方米的大型深层整装页岩气田诞生。（资料来源：同花顺）

2. 上海机场：7月浦东机场旅客吞吐量 748.12 万人次，同比增长 5.65%。（资料来源：同花顺）

3. 吉利汽车：上半年营收 1,502.8 亿元人民币，上半年净利润 92.9 亿元人民币，同比下降 14%。（资料来源：同花顺）

4. 极氪科技：二季度总营收 274.31 亿元，上年同期 276.7 亿元。综合毛利率达 20.6%创历史新高，同比增长 2.6 个百分点。（资料来源：同花顺）

5. 龙湖集团：拟提前偿还 11 月底到期的 20 亿元中票，正分批偿还 12 月到期的海外银团贷款。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴新能源和电力设备】安孚科技（603031.SH）：现金牛筑基，产品出海，积极探索新业务（20250813）**

安孚科技是由传统零售成功转型为科技企业的代表。公司前身安德利百货于 2016 年上市后受行业冲击陷入困境，2019 年控股股东变更后启动转型，2022 年通过“蛇吞象”式分步收购国内碱性电池龙头南孚电池母公司亚锦科技，并剥离传统百货业务，更名聚焦电池科技赛道，实现营收与净利润大幅增长。此后持续深化对南孚电池控制权，拓展海外市场及储能业务，2023 年南孚外销收入增速超 100%。2025 年进一步跨界布局国产 GPU 芯片领域，投资象帝先公司初步涉足人工智能与信创赛道。

公司持续深耕家居电器的小电池领域，拥有较强的品牌认可度、完善的销售体系、持续的研发创新能力、经验丰富的管理团队以及稳定的供应商等关键资源，主要为 C 端消费者提供高质量、稳定、安全、电力持久的电池产品；同时，公司还建立多品牌的电池品类矩阵，寻求各细分市场的机会。公司积极在碱性电池、1 号燃气灶电池、纽扣电池、碳性电池、适合各类高电压大电流强动力用电器的二次锂电池和小型锂离子电池（如 TWS 耳机电池等）等多品类中布局专业品牌，针对消费者不同的生活场景和不同品类的电池需求，规划各品牌市场定位和策略规划，提供消费者多场景、一站式、最优化的电池产品方案，满足用户购买需求。

南孚电池为安孚科技核心资产。南孚公司成立于 1988 年，是国家高新技术企业，中国 520 户重点企业之一，拥有国家级技术中心和博士后科研工作站。据中国电池工业协会权威统计，南孚已连续 32 年斩获销量第一桂冠，市场份额突破 86%，再创历史新高，中国每售出 10 节碱性电池，就有超过 8 节来自南孚。全球电池市场与技术方兴未艾，一直处于持续发展态势。根据三方机构数据，全球电池市场将继续稳定增长，2027 年全球电池市场规模将达到 2,501.6 亿美元，2022 年-2027 年期间复合增长率预计约为 15.8%，得益于中国和印度等国家城市化进程加快和消费者支出增加，亚太地区将成为世界第一大电池市场，主要需求来自中国、印度、日本和韩国等国家。未来，随着年产十亿支电池的产线建设完毕，南孚电池在整体碱性电池出口市场中的份额有望提升至 22.56%。

公司通过多元化布局及渠道复用进行新业务的探索：投资国产 GPU：以现金牛支撑硬科技，不仅为安孚科技探索出一条新的增长曲线，也为国产 GPU 突围提供了一条新路径。渠道复用：南孚电池在专注于碱性电池的同时，亦将继续推进代理业务，进一步巩固和扩大南孚电池的营销网络和渠道优势的同时，有望通过低边际成本的渠道复用突破单一品类增长瓶颈。消费电子：布局传应品牌，凭借精准场景切入实现阶段性突破。其技术路径长期稳定，应用场景不断拓展，有望助力安孚科技在新赛道再下一城。储能方面：相关子公司已经开始贡献利润，未来有望逐步走上正轨。

投资建议和盈利预测：南孚电池是家喻户晓的国民品牌，在碱性电池领域具备压倒性优势，其在国内市场的占有率已经接近 86%，收益稳定。其对应的三板上市公司亚锦科技分红率高，可以通过持续高额分红为母公司提供稳定的现金流。出海方面，南孚的年产十亿支电池的产线建设完成后，产量有望提升 30%，出口份额将由目前的 8%提升至 23%。新业务方面，安孚科技以碱性电池垄断性现金流为基础，有望通过“技术跨界”（投资 GPU）和“渠道复用”（品牌代理）打破增长天花板，构建传统业务稳增长、新兴业务高弹性的估值重塑逻辑。基于南孚电池的稳定现金流，投资硬科技行业有望为公司的业绩提供更高弹性；依托于其业已成型的销售渠道，有望通过低边际成本的渠道复用突破单一品类增长瓶颈。在不考虑公司继续收购南孚少数股权的情形下，

我们预计 2025—2027 年，公司营业收入将分别达到 53.91 亿元、62.99 亿元以及 70.74 亿元，对应归母净利润 2.18 亿元、2.71 亿元、3.18 亿元。给予“推荐”评级。

风险提示：原材料价格波动风险、商誉减值风险、贸易摩擦风险、产品替代风险。

（分析师：侯河清 执业编码：S1480524040001 电话：010-66554108 分析师：洪一 执业编码：S1480516110001 电话：0755-82832082 分析师：吴征洋 执业编码：S1480525020001 电话：010-66554045）

【东兴建材】新藏铁路等重大项目逐步落地拉动内需，保障经济行稳致远（20250812）

2025 年 8 月 7 日上午，新藏铁路有限公司成立。

点评：

新藏铁路有限公司成立标志着项目将进入逐步落地阶段。新藏铁路在 2008 年修编后的《中长期铁路网规划》提出，并获得国家发改委批准。2022 年 1 月国务院《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》中提出要加快推进新藏铁路和田至日喀则段的前期工程勘察合计开始招标。2024 年《关于 2023 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2024 年国民经济和社会发展计划草案的报告》中提出要抓紧推进新藏铁路前期工作，并在 11 月份进行地址勘察监理的招标。2025 年 4 月交通运输部提出力争年内开工建设，8 月新藏铁路有限公司成立，注册资本 950 亿元。可以看出：新藏铁路重大项目工作在逐步的有序推进。作为世界海拔最高，环境最恶劣的铁路工程，施工难度和技术要求极高，属于“极限工程”。经过前期的勘察设计，已经具备了落地的条件，新藏铁路有限公司的成立标志着这项经过多年准备的重大高难度工程项目将进入落地施工阶段。

新藏铁路为中国进藏的四条天路之一，具有重大长期的战略意义，完善了“一带一路”陆路交通网和新疆、西藏和四川地区的快速通道构建，将大大降低国域和区域间物流人流成本，大大加快区域间的经济协同发展。

新藏铁路项目落地提供安全垫，保证经济健康稳健发展。近期包括雅江水电站等重大项目陆续进入落地阶段，这种具有长期战略意义和长期经济效益的重大项目的开工实施，将成为拉动内需的动力。对照川藏铁路的 16 年左右的建设周期，新藏铁路长度更长，施工难度更大，预计施工周期将超过川藏铁路。对照川藏铁路超过 3700 亿元的投资规模，预计新藏铁路投资额要达到约近 5000 亿的水平。假设新藏铁路施工周期是 20 年，则年均投资额约 250 亿元左右，和雅江水电站一起拉动 GDP 约 0.18 个百分点。面对外贸带来的不确定性冲击，新藏铁路又为中国经济应对外部的不确定性加厚了安全垫。国家重大项目在落实长期的战略和长期效益外，阶段性也会成为中国经济健康稳健发展的稳定器。

央企、龙头和区域建筑材料和基建工程类公司受益新藏铁路建设较大。新藏铁路建设从新疆和田到西藏日喀则，主要线路在新疆地区。建设直接受益的是铁路建设工程类公司，包括铁路工程龙头公司中国中铁和中国铁建，还有全国交通基建类工程公司中国交建，以及区域交通建设类公司新疆交建和北新路桥等。建筑材料受益的公司包括区域的水泥公司青松建化、天山股份和西藏天路。包括减水剂龙头公司：苏博特和垒知集团。以及相关的钢铁和机械装备公司等。

交通重大项目和储备陆续落地不但具备战略和长期效益，也将保障中国经济行稳致远。我们在 2025 年 7 月 22 日雅江水电站开工的点评中提出：中国幅员辽阔，有着很大的重大战略和长期项目的建设实施空间和需要。重大项目的实施不仅仅带来较好的长期效益，更有战略布局的效益。中央政府的负债率水平相对不高有着更大的发力空间。重大项目“是以中国综合实力的提升为目标，以中国战略、经济和人民生活幸福的需要为最终目标。”将会整合民力和国力，释放投资需求。“这些将为中国经济扩大内需，防控外部不确定性和房地产风险提供深厚的安全垫，保证中国经济能够行稳致远。”

其他项目储备丰富，也将陆续落地确保经济行稳致远。2025 年 4 月在交通运输部的新闻发布会上，提出了要积极扩大交通运输有效投资，全力推进交通重大工程项目实施。并在 2 月编制的《加快建设交通强国重大工程和重大项目（2025 年版）》中谋划了国家综合立体交通网主骨架联通提质工程、长江经济带综合立体交通网完善工程等 20 个重大工程（包）和新藏铁路、三峡水运新通道、珠三角枢纽（广州）新机场等 45 个重大项目。并提出新藏铁路、首都地区环线 G95 贯通工程、G3033 奎屯至独山子至库车高速公路、三峡水运新通道、中国邮政第二航空枢纽（郑州）等项2025年内开工。这些项目均为 100 亿以上，甚至是千亿项目，成为拉动内需的重要引擎。相关受益公司为中国交建、中国能建等。

投资建议：我们在 2024 年 12 月 27 日《建筑建材行业 2025 年投资展望：内需之重下行稳致远》报告中提出：“两新两重”项目主要起到长远发展和稳定内需的作用。央国企建筑公司受益政策影响大，基建、地产相关政策、新质生产力和消费等释放内需的相关政策将推动地产回归长期健康发展轨道，推动建筑建材行业回归新平衡，推动经济回归新平衡。重大项目的陆续落地为 2025 年的中国经济的稳健发展提供保障，成为对冲外部环境和贸易政策不确定性的有力工具，并为中国的长期战略发展、经济长期效益和人民生活幸福提供保障。

我们继续坚持我们之前的观点：优秀和龙头公司在当前的环境下，更具备发展和成长的确定性，有更好的估值修复和业绩弹性。

风险提示：项目落地节奏和力度的不确定性、行业供给端优化速度低于预期。

（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。