

2025 年 8 月 8 日 星期五

经济要闻

1. 最高人民法院：发布《关于贯彻落实〈中华人民共和国民营经济促进法〉的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》从五部分提出司法保障民营经济发展壮大的具体举措，旨在破解民营经济发展中面临的难题，为民营经济健康发展提供更加有力的法治保障。（资料来源：同花顺）

2. 我国钢铁产业：驶入“新质赛道”。今年以来，我国钢铁企业加快技术迭代，实现生产效率、能源利用水平和产品质量的全面提升。目前，我国 95.1% 的钢铁企业将数字化转型战略纳入企业总体发展进程，持续实施数智化改造升级：机器人包括无人化装备应用密度达 65 台(套)/万人；82.9% 的企业建设了智能集控中心；63.4% 的企业运用三维可视化仿真系统建设数字化工厂。（资料来源：同花顺）

3. 国防部：中方愿与包括巴基斯坦在内的友好国家分享装备发展成果。中巴防务安全合作不针对第三方，致力于维护国际和地区安全稳定。（资料来源：同花顺、央视网）

4. 海关总署：我国今年前 7 个月货物贸易进出口总值 25.7 万亿元，同比增长 3.5%。其中，7 月当月，进出口总值 3.91 万亿元，同比增长 6.7%，增速比 6 月加快 1.5 个百分点，创年内新高。（资料来源：同花顺）

5. 中国银行间市场交易商协会：加强银行间债券市场承销报价自律管理。协会发布关于加强银行间债券市场承销报价自律管理的通知。其中提出，强化承销报价内部管理。主承销商应根据《关于规范银行间债券市场簿记建档发行及承销有关工作的通知》（中市协发〔2025〕146 号）等制度要求，建立、健全债券承销报价内部管理制度，不得以低于成本的承销费报价参与债券项目竞标。合理测算承销成本。各主承销商应当真实、合理测算承销成本，覆盖全业务流程的投入与所有应当计提的摊销，包括但不限于人力成本、差旅费、运营成本、系统建设成本及其他必要业务支出等。成本计算范围应涵盖总分机构及业务前中后台，并依据上一年度实际支出进行测算。（资料来源：同花顺）

6. 我国电影票房：截至 8 月 7 日，2025 年度我国电影票房(含预售实时)已突破 350 亿元。（资料来源：同花顺）

7. 天津：推进重点区域城市更新，加快智慧城市建设。天津市政府专题会议研究全市“十五五”规划重点项目。会议强调，要坚持系统思维，落实中央城市工作会议“一个优化、六个建设”部署，科学统筹产业、民生、安全等多维度，优化基础设施布局，提升能源安全、水安全等保障水平，推进重点区域城市更新，加快智慧城市建设，统筹推进民生项目，让群众得实惠。要坚持问题导向，系统梳理短板弱项，综合考虑经济社会效益和支撑条件，发挥政府引导和市场作用，吸引社会资本参与，调动好各方推进项目建设积极性。（资料来源：同花顺）

8. 郑州：深入实施提振消费专项行动 加快培育新兴支柱产业。郑州市政府常务会议强调，用好发展机遇、潜力和优势，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，积极融入服务全国统一大市场建设，深入实施提振消费专项行动，加快培育新兴支柱产业，稳步扩大高水平对外开放，持续防范化解重点领域风险，高质量编制我市“十五五”规划，确保完成全年各项目标任务、顺利实现“十四五”收官。（资料来源：同花顺、央视新闻）

9. OpenAI 正式发布 GPT-5。OpenAI 宣布推出其迄今为止最先进的人工智能模型 GPT-5，这是该公司经过两年多开发、历经多次挫折与延期后的成

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

果。公司首席执行官强调，该模型能够让任何人仅通过简单的英文提示语就能创建软件应用程序。（资料来源：同花顺）

10. 以色列：以色列政府安全内阁会议批准了以总理内塔尼亚胡提出的占领加沙地带的计划。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. OpenAI：推出其迄今为止最先进的人工智能模型 GPT-5，这是该公司经过两年多开发、历经多次挫折与延期后的成果。（资料来源：同花顺）

2. 台积电：7月销售额 3231.7 亿元台币，同比增长 25.8%。（资料来源：同花顺）

3. 中芯国际：发布 2025Q2 财报，公司上半年销售收入为 44.6 亿美元，较去年同期增长 22.0%；毛利率 21.4%，较去年同期提升 7.6 个百分点。（资料来源：同花顺）

4. 传化智联：与宁德时代旗下时代骐骥签署战略合作框架协议，助力物流行业绿色转型与能源生态融合。双方将加快构建广泛的重卡换电网络，将核心能力转化为行业共享基础设施，共建绿色高效的新能源物流，助力实现国家“双碳”目标。（资料来源：同花顺）

5. 国家铁路集团：成立新藏铁路公司，注册资本 950 亿人民币。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴纺织服装】东兴轻纺：阿迪达斯发布业绩，关注关税政策变化——周观点（20250808）**

阿迪达斯发布上半年业绩，库存基本健康。阿迪达斯发布 2025 年第二季度及上半年财报，今年第二季度，阿迪达斯品牌营收 59.52 亿欧元，同比增长 2.2%，在货币中性下同比增长 12%（剔除 Yeezy 因素）；营业利润达 5.46 亿欧元，同比增长 58%；归母净利润为 3.69 亿欧元，同比增长 94.6%。第二季度，阿迪达斯品牌大中华区剔除汇率因素实现营收 7.98 亿欧元，同比增长 11%，大中华区业绩连续九个季度实现增长。库存方面，公司期末库存为 52.6 亿欧元，同比+16%，基本与收入增长同步，库存水平维持健康。关税影响方面，预计下半年美国产品成本将增加 2 亿欧元，但是美国市场价格将不会影响其他市场价格。

关税谈判重启，下半年仍不明朗。美国在 8 月 1 日恢复征收所谓“对等关税”，当前特朗普政府仍在与多个经济体进行谈判。目前，美国与越南、菲律宾、印度尼西亚等经济体达成初步协议。此外中美协议缓冲期即将到来，关注可能出现的政策变化。纺织服装方面，我们认为在东南亚有产能布局的纺织制造企业订单稳定性更强，百隆东方等海外产能优势有望进一步凸显，建议加强关注。轻工制造方面，业绩稳定、估值低位、在东南亚有产能布局的优质出口企业如建霖家居、匠心家居值得跟踪。

晨光积极与国产 IP 合作。动画电影《浪浪山小妖怪》8 月 2 日上映，首个周末实现亿元以上票房。晨光股份与其建立了联名合作，推出玩偶、文具等多款产品。晨光股份近期在 IP 业务拓展上动作频频，已与多个动漫 IP 建立合作，推出众多谷子、文具类产品。晨光还在暑期开展“次元集合快闪”活动，集合旗下动漫 IP 新品，覆盖旗下超 2 万家门店。当前 IP 玩具行业景气度较高，相关产业链受益明显。泡泡玛特竞争优势显著且景气度仍在，海外扩张、新业态仍有空间，推荐关注；晨光股份有望借助自身渠道优势快速拓展 IP 业务，受益玩具行业发展。

市场回顾

当周纺织服装行业下降 2.14%，轻工制造下降 1.59%，商贸零售下降 2.22%，社会服务上涨 0.10%，美容护理下降 3.30%，在申万 31 个一级行业中分别排第 16、12、18、5、28 名。指数方面，上证指数下降 0.94%，深证成指下降 1.58%。重点推荐：

泡泡玛特、顾家家居、索菲亚、志邦家居、欧派家居、安踏体育、李宁

风险提示：国内消费需求下行，全球购买力下行、关税政策风险

（分析师：刘田田 执业编码：S1480521010001 电话：010-66554038 分析师：沈逸伦 执业编码：S1480523060001 电话：010-66554044）

【东兴化工】新洋丰（000902.SZ）：业绩稳健增长，新型肥料占比提升（20250808）

新洋丰发布 2025 年中报：公司上半年实现营业收入 93.98 亿元，YoY+11.63%，归母净利润 9.51 亿元，

YoY+28.98%。

主营产品业绩稳健增长。从收入端看，公司 2025 年上半年磷肥营收 23.11 亿元，同比增长 39.34%；常规复合肥营收 38.26 亿元，同比增长-6.66%；新型复合肥营收 28.50 亿元，同比增长 26.83%。从利润端看，公司 2025 年上半年磷肥、常规复合肥、新型复合肥毛利率分别同比增加 4.27 个百分点、0.14 个百分点、2.58 个百分点，带动公司综合毛利率同比提升 1.28 个百分点至 17.34%，带动净利润增长。

新型肥料快速增长，带动公司产品结构持续优化升级。近年来，公司着力开拓新型肥料市场，大力推进产品创新战略，针对新型肥料的研发、技术推广和市场营销分别打造了高效的研发团队、技术服务团队和市场营销团队。新型肥料销量由 2018 年的 54.85 万吨增长至 2024 年的 138.00 万吨，6 年时间增长了 151.60%，年复合增长率达 16.63%。新型肥料占复合肥整体销量的比例从 2018 年的 16.56%提升至 2024 年的 31.67%，新型肥料实现的收入占复合肥整体销售收入的比例从 2018 年的 19.65%提升至 2024 年的 38.18%。

新型肥料的产能建设方面，公司不断优化全国产能布局。2024 年 10 月，公司在新疆阿克苏投建 35 万吨/年新型肥料项目，主要生产用于滴灌的颗粒肥料和液体肥料等新型肥料，精准对接棉花等作物规模化种植需求，推动水肥一体化技术普及。2025 年 6 月，公司与安徽省蚌埠市淮上区人民政府签署投资协议，拟在淮上化工园区投资建设 100 万吨/年新型作物专用肥项目，弥补黄淮海平原优质新型高效专用肥料供给不足，为当地农业高质量发展注入新动能。

持续完善产业链一体化布局。凭借复合肥业务强劲且稳定的现金流入，公司近几年加大了资本开支力度，主要包括磷酸铁及其上游配套项目、上游磷化工、收购集团的磷矿等。这些新产能的投入，有助于进一步强化公司的产业链一体化优势，也将拓展新的产品种类，拓宽公司的成长空间。

公司盈利预测及投资评级：公司是国内磷复肥行业龙头企业，凭借多年打造的一体化成本优势、渠道客户黏性和产品自主创新，构筑了稳固的经营护城河，近年来复合肥销量连续稳定增长；同时公司布局精细磷化工产业，打开长期发展空间。我们维持公司 2025~2027 年盈利预测，2025~2027 年净利润分别为 14.70、16.81 和 19.08 亿元，对应 EPS 分别为 1.15、1.31 和 1.49 元，当前股价对应 P/E 值分别为 13、11 和 10 倍。维持“强烈推荐”评级。

风险提示：原料单质肥价格大幅波动；下游农产品价格大幅波动；新建产能投放进度不及预期。

（分析师：刘宇卓 执业编码：S1480516110002 电话：010-66554030）

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。