

2025 年 8 月 7 日 星期四

经济要闻

1. 工信部等七部门：研发用于植入脑机接口的高精度手术机器人。

等七部门印发《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》，提出发展辅助设备。研发辅助生理信号设备，通过脑信号与肌电、眼电、心电、近红外等多模态信号的融合，提升交互控制和感知评估的精准度。研发用于植入脑机接口的高精度手术机器人，突破亚微米级精度控制与动态调整技术，提升区域精准实时成像与三维重建能力。（资料来源：同花顺）

2. 国家外汇管理局：7 月末我国外汇储备规模为 32,922 亿美元。国家外汇管理局统计数据显示，截至 2025 年 7 月末，我国外汇储备规模为 32,922 亿美元，较 6 月末下降 252 亿美元，降幅为 0.76%。2025 年 7 月，受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响，美元指数上涨，全球金融资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。（资料来源：同花顺）

3. 海关总署：前 7 个月民营企业进出口同比增长 7.4%，增速创年内新高。海关总署 8 月 7 日公布数据显示，今年前 7 个月，我国货物贸易保持向上向好势头，进出口总值 25.7 万亿元，同比增长 3.5%；前 7 个月，我国进出口高技术产品 5.1 万亿元，同比增长 8.4%，对同期我国整体进出口增长的贡献率超过 40%。今年前 7 个月，我国货物贸易出口总值 15.31 万亿元，同比增长 7.3%；进口总值 10.39 万亿元，同比下降 1.6%。7 月当月，进出口 3.91 万亿元，同比增长 6.7%。（资料来源：同花顺、央视网）

4. 交通运输部等三部门：目标到 2027 年全国完成新改建农村公路 30 万公里。交通运输部等三部门印发《新一轮农村公路提升行动方案》，到 2027 年，全国完成新改建农村公路 30 万公里，便捷高效、普惠公平的农村公路网络基本建成，力争具备条件的县级行政区基本实现农村客货邮融合发展全覆盖，城乡交通运输服务水平进一步提升，为到 2035 年建成“规模结构合理、设施品质优良、治理规范有效、运输服务优质”的农村公路交通运输体系，实现“人享其行、物畅其流”的美好愿景提供有力支撑。（资料来源：同花顺）

5. 乘联会：7 月全国乘用车市场零售 183.4 万辆 同比去年 7 月增长 7%。乘联会数据显示，7 月全国乘用车市场零售 183.4 万辆，同比去年 7 月增长 7%，较上月下降 12%，今年以来累计零售 1,273.6 万辆，同比增长 10%；7 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 219.2 万辆，同比去年 7 月增长 12%，较上月下降 12%，今年以来累计批发 1,547.2 万辆，同比增长 12%。（资料来源：同花顺）

6. 海关总署：前 7 个月铁矿砂、原油、煤、天然气等主要大宗商品进口价格下跌。海关总署数据显示，前 7 个月，我国进口铁矿砂 6.97 亿吨，减少 2.3%，进口均价下跌 15%；原油 3.27 亿吨，增加 2.8%，均价下跌 12.7%；煤 2.57 亿吨，减少 13%，均价下跌 24%；天然气 7014.4 万吨，减少 6.9%，均价下跌 6.7%；大豆 6103.5 万吨，增加 4.6%，均价下跌 12.5%；成品油 2339.1 万吨，减少 16.6%，均价下跌 4%。。（资料来源：同花顺）

7. 中办国办：印发《整治形式主义为基层减负若干规定》。中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《整治形式主义为基层减负若干规定》，并发出通知，要求各地区各部门认真遵照执行。通知指出，形式主义、官僚主义是顽瘴痼疾，必须下大力气坚决纠治。基层是贯彻落实党中央决策部署的“最后一公里”，不能被形式主义、官僚主义束缚手脚。制定《若干规定》，深入贯彻党的二十届三中全会精神，健全为基层减负长效机制，对于持续

本期编辑

分析师：吴征洋

010-66554045

wuzhy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480525020001

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

深化拓展整治形式主义为基层减负具有重要意义。（资料来源：同花顺）

8. 美国：特朗普称美将对芯片和半导体征收约 100% 的关税。据央视新闻，当地时间 8 月 6 日，美国总统特朗普表示，美国将对芯片和半导体征收约 100% 的关税。特朗普称，如果在美国制造，将不收取任何费用。（资料来源：同花顺、央视新闻）

9. 美国：特朗普宣布对印度额外加征 25% 关税 整体税率升至 50%。美国白宫周三宣布，将对来自印度的进口商品加征额外 25% 的关税，使印度商品在美整体关税税率升至 50%。新关税将在 21 天后正式生效，而此前宣布的 25% 关税则将在本周四开始执行。（资料来源：同花顺）

10. 苹果公司：将宣布新增 1,000 亿美元投资计划 以提升美国本土制造业产能。美国总统唐纳德·特朗普将宣布苹果公司承诺追加 1,000 亿美元用于美国本土制造业。这是这家科技巨头为增加美国本土产品产能、规避旗舰产品 iPhone 面临的惩罚性关税而做出的最新承诺。一位不愿具名的白宫官员透露，周三在白宫举行的宣布仪式将包含一项新的制造业计划，旨在将更多苹果供应链转移至美国，重点是扩大关键零部件的本土生产。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. 中国移动：公司上半年营运收入为人民币 5438 亿元，其中，通信服务收入为人民币 4670 亿元，同比增长 0.7%。EBITDA 为人民币 1860 亿元，同比增长 2.0%。股东应占利润为人民币 842 亿元，同比增长 5.0%。宣布派发中期股息每股 2.75 港元，同比增长 5.8%。（资料来源：同花顺）

2. 华虹半导体：公司 2025 年第二季度销售收入 5.66 亿美元，同比增长 18.3%，环比增长 4.6%；毛利率 10.9%，同比上升 0.4 个百分点，环比上升 1.7 个百分点；母公司拥有人应占利润 800 万美元，同比上升 19.2%，环比上升 112.1%。2025 年第三季度指引：预计销售收入约在 6.2 亿美元至 6.4 亿美元之间，预计毛利率约在 10% 至 12% 之间。（资料来源：同花顺）

3. 分众传媒：公司拟以发行股份及支付现金的方式，收购新潮传媒 100% 股权，交易总价达 83 亿元。新潮传媒主营社区数字化媒体平台，目前尚未盈利。交易完成后，其将成为分众全资子公司，双方市占率合计将超 17%。（资料来源：同花顺）

4. 潍柴重机：公司拟支付现金购买控股股东潍柴集团持有的常玻公司 100% 股权，交易价格为人民币 4.92 亿元。本次交易完成后，常玻公司将成为潍柴重机的全资子公司，纳入合并报表范围。截至公告披露日，常玻公司注册资本 6.3 亿元，实缴资本 2.3 亿元，已认缴但尚未实缴注册资本 4 亿元，未实缴部分的出资义务由潍柴重机履行，潍柴重机后续将根据常玻公司实际运营发展需要安排实缴或减资。（资料来源：同花顺）

5. 浦发银行：公司 2025 年上半年营业收入 905.59 亿元，同比增长 2.62%；净利润 297.37 亿元，同比增长 10.19%。资产总额 9.65 万亿元，较上年末增长 1.94%。贷款总额 5.63 万亿元，较上年末增长 4.51%。负债总额 8.84 万亿元，较上年末增长 1.46%。归属于母公司股东的净资产 7928.55 亿元，较上年末增长 7.68%。不良贷款率 1.31%，较上年末下降 0.05 个百分点。拨备覆盖率 193.97%，较上年末上升 7.01 个百分点。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴新能源光伏】通威股份（600438.SH）：硅料龙头地位稳固，静待反内卷供给侧优化（20250731）**

饲料业务起家，硅料+电池片双领域龙头。通威股份成立于1995年，公司以新能源及农业为主业，形成了“光伏+农业（渔业）”资源整合、协同发展的经营模式。截至2024年12月，公司拥有年饲料生产能力超过1000万吨，高纯晶硅年产能超90万吨，太阳能电池产能超150GW；组件产能超90GW。

政策密集发声反内卷，落后产能淘汰有望提速。从3月政府工作报告首提整治内卷式竞争，到6月新版《反不正当竞争法》修订出台，再到7月中央财经委会议首提统一政府行为尺度，今年以来高频次的政策发声，将反内卷提升至战略高度，表明了政府对于治理反内卷问题的决心，7月以来，反内卷政策推动产业链参考全成本抬升报价，硅料、硅片报价随之大幅上涨。未来反内卷自上而下推动，光伏行业供给侧改革有望提速。而硅料生产高启停成本，叠加头部企业易达成减产共识，有望成为行业反内卷的主要抓手。

规模、成本优势显著领先行业。硅料方面，2024年实现高纯晶硅销量46.76万吨，同比增长20.76%，全年产销量约占全国30%，市占率位居全球第一。公司不断优化产线及生产工艺，较大的生产规模，领先的生产工艺，奠定了较低的生产成本。2024年公司综合电耗、硅耗最新已分别降至46度、1.04Kg以内。单万吨投资成本已降至5亿元左右。电池片方面，全年实现太阳能电池销量87.68GW（含自用），同比增长8.70%，据InfoLinkConsulting数据显示，公司已连续八年蝉联全球电池出货量榜首，2024年电池全球市占率约14%。公司已形成超90万吨高纯晶硅产能、超150GW太阳能电池产能以及90GW组件产能，产品成本、质量、效率世界领先。

一体化赋能研发协同，电池新技术布局全覆盖。公司不断完善一体化布局，于2022年进军组件环节，2024年公司组件销量达45.71GW，同比增长46.93%，出货量已位列全球第五。公司布局下游一体化，有利于电池新技术的研发协同，且公司在上一轮硅料上涨周期积累了充足的现金流，为全面布局各项技术提供了坚实支持。目前，公司TOPCon、HJT、XBC、钙钛矿电池等各技术路线全覆盖。公司TOPCon技术领先性进一步巩固；HJT电池研发转换效率达到26.87%，HJT210-66版型组件功率连续9次打破世界纪录，组件最高输出功率达到790.8瓦；N型TBC电池研发效率达到26.87%，钙钛矿/晶硅叠层电池研发效率达到34.17%，均处于行业领先地位。公司研究方向全面涵盖未来光伏重要技术，如TNC、THC、TBC电池及组件，钙钛矿/硅叠层太阳能电池/组件、铜互连金属化技术等，为公司未来发展提供技术保障和牵引力。

盈利预测与估值分析：预测公司25-27年营业收入909.82/1062.57/1168.35亿元，净利润-57.69/10.38/39.10亿元，净利增速18.03%/118.00%/276.59%，EPS分别为-1.28/0.23/0.87元，对应PE分别为-17/95/25。首次覆盖，给予“推荐”评级。

风险提示：反内卷政策落地不及预期；海外政策变动风险；同业竞争加剧；产业链价格大幅波动。

（分析师：洪一 执业编码：S1480516110001 电话：0755-82832082 分析师：侯河清 执业编码：S1480524040001 电话：010-66554108 分析师：吴征洋 执业编码：S1480525020001 电话：010-66554045 研究助理：曹泽宇 执业编码：S1480124040003 电话：17512502830）

【东兴新能源光伏】科达利（002850.SZ）：锂电结构件龙头，拓展人形机器人第二曲线（20250730）

全球领先的锂电池精密结构件企业。科达利成立于1996年，产品主要分为锂电池精密结构件、汽车结构件两大类，其中锂电池结构件业务在营收中占比超95%，是公司主要业绩来源。公司坚持定位于高端市场、采取重点领域的大客户战略，已与CATL、LG、松下等国内外头部电池厂商建立长期稳定合作。测算公司24年锂电结构件市占率29%，位居全球第一。

新能源汽车与储能双轮驱动，锂电结构件市场规模持续扩容。锂电池精密结构件指具有高尺寸精度、高表面质量、高性能要求等特性的，作为锂电池外壳，起到传输能量、承载电解液、保护安全性、固定支承电池、外观装饰等作用的部件。伴随动力电池和储能电池装机增长，锂电结构件需求也将稳健增长，预计2025/2030年锂电池结构件市场规模将达约570亿/1190亿，复合增速15.9%。结构件的一致性、稳定性、良品率至关重要，产品验证周期长，与下游大型客户建立稳定供应关系的门槛较高，客户+工艺+规模，共同构筑了锂电精密结构件行业壁垒。

绑定头部企业推进出海布局，公司锂电结构件龙头地位稳固。公司深耕锂电结构件业务，凭借高精密度、高一致性的生产工艺，以及先进的冲压、拉伸、注塑和模具制造技术，构建起坚实的技术壁垒，上市以来，公司综合毛利率稳定在20%以上，盈利能力表现稳健。随着海外对本地化配套的需求持续上升，公司依托与头部电池厂商的稳定合作，积极推进美国基地、马来西亚产能建设，国内深圳、江西、四川（三期）、江苏（三期）、江门等生产基地也持续推进，随着新增产能的逐步释放，公司将进一步夯实全球化供应链体系，行业龙头地位有望得到持续强化。

布局人形机器人谐波减速器，轻量化新品有望解决行业痛点。2024年4月，科达利与台湾盟立、台湾盟英共同投资设立深圳科盟，科达利持股40%拥有控股权。此次三方合作，科达利得以借助台湾盟立和盟英在机器人和谐波减速机方面的技术优势，结合自身在精密结构件设计与制造的全球领先技术经验，实现优势互补。2025年4月，科盟创新发布的多款产品，彰显了其在轻量化设计和模块化技术上的领先优势。首创的PEEK轻量化谐波减速机，创新性地采用“弹性中空滚柱+高分子轴承”架构，实现了30%-50%的减重效果，极大地减轻了机器人关节等部位的负载压力，使机器人在运行过程中更加灵活高效。随着人形机器人产业化加速，公司计划3年内实现年产20万台专用减速器产能，将以谐波减速器为切入点，未来逐步延伸至关节模组等领域，人形机器人业务有望成为公司第二成长曲线。

盈利预测与估值分析：预测公司25-27年营业收入148.40/175.65/207.75亿元，净利润18.40/22.35/26.70亿元，净利增速25.03%/21.46%/19.45%，EPS分别为6.73/8.17/9.76元，对应PE分别为17/14/12。首次覆盖，给与“强烈推荐”评级。

风险提示：海外政策或有变化，同业竞争加剧，大客户合作关系变动，原材料价格大幅波动，机器人业务拓展不及预期。

（分析师：洪一 执业编码：S1480516110001 电话：0755-82832082 分析师：侯河清 执业编码：S1480524040001 电话：010-66554108 分析师：吴征洋 执业编码：S1480525020001 电话：010-66554045 研究助理：曹泽宇 执业编码：S1480124040003 电话：17512502830）

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。