

2025 年 8 月 6 日 星期三

经济要闻

1. 商务部：延长对进口牛肉保障措施调查期限决定。据商务部，根据《中华人民共和国保障措施条例》的规定，2024 年 12 月 27 日，商务部发布 2024 年第 60 号公告，决定对进口牛肉进行保障措施立案调查。鉴于本案情况复杂，商务部决定将本案的调查期限延长至 2025 年 11 月 26 日。（资料来源：同花顺）

2. 国务院：免除公办幼儿园学前一年在园儿童保育教育费。国务院办公厅印发《关于逐步推行免费学前教育的意见》，明确从 2025 年秋季学期起，免除公办幼儿园学前一年在园儿童保育教育费。（资料来源：同花顺）

3. 中钢协：7 月下旬重点统计钢铁企业钢材库存量 1,478 万吨，环比下降 5.6%。2025 年 7 月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1,478 万吨，环比上一旬减少 88 万吨，下降 5.6%；比年初增加 241 万吨，增长 19.5%；比上月同旬减少 67 万吨，下降 4.3%；比去年同旬减少 127 万吨，下降 7.9%，比前年同旬增加 29 万吨，增长 2.0%。（资料来源：同花顺）

4. 乘联会：2025 年全年销量预测：乘用车零售增长 6%、出口增长 14%、新能源批发增长 27%。乘联会上调了 2025 年的行业年度预测。2025 年乘用车零售 2,435 万辆，增长 6%，预测总量较 6 月的预测值增加 30 万辆；乘用车出口 546 万辆，增长 14%，预测总量较年初的预测值提升 16 万辆；新能源乘用车批发 1,548 万辆，增长 27%，渗透率达 56%。（资料来源：同花顺）

5. 市场监管总局：《市场监督管理投诉举报处理办法》面向社会征求意见。为适应市场监管新形势新要求、提升投诉举报处理质效、助力优化消费环境和营商环境，市场监管总局近日组织修订规章《市场监督管理投诉举报处理暂行办法》，形成了《市场监督管理投诉举报处理办法（征求意见稿）》，《办法》共 43 条，此次修订新增了 8 个条款，删除了 4 个条款，并对 13 个条款进行了修改。（资料来源：同花顺）

6. 国家发改委：企业实训基地项目重点支持技能人才缺口大的新兴领域以及吸纳就业能力强的传统行业。国家发展改革委近日印发《教育强国和就业促进专项企业实训基地领域中央预算内投资专项管理办法》。本专项安排的中央预算内投资，根据实际情况采取投资补助、贴息等方式。采用投资补助方式的，支持比例为项目核定总投资的 20%，单个项目的支持上限为 1 亿元。（资料来源：同花顺）

7. 上海：重点支持感知决策等关键技术攻关，给按总投资额予最高 30%且不超过 5,000 万元支持。上海市人民政府办公厅发布《上海市具身智能产业发展实施方案》，提出到 2027 年，实现具身模型、具身语料等方面核心算法与技术突破不少于 20 项；建设不少于 4 个具身智能高质量孵化器，实现百家行业骨干企业集聚、百大创新应用场景落地与百件国际领先产品推广，我市具身智能核心产业规模突破 500 亿元。重点支持感知决策、运动控制、具身语料、操作系统等关键技术攻关，按照核定项目总投资，给予最高 30%且不超过 5,000 万元支持。（资料来源：同花顺）

8. 全球制造业：7 月 PMI 为 49.3%，继续弱势运行。中国物流与采购联合会 6 日发布数据显示，7 月份全球制造业 PMI 为 49.3%，较上月下降 0.2 个百分点，结束连续两个月环比上升走势，连续 5 个月运行在 50%以下，意味着全球制造业继续弱势运行，且恢复力度较上月稍有减弱。（资料来源：同花顺）

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

9. 美国：对进口药品征收“小额关税”，并在一年左右时间内提高税率。
8月5日晚间，美国总统特朗普在接受采访时表示，美国将首先对进口药品征收“小额关税”并在一年左右的时间内提高税率。他表示：“一年，最多一年半，税率将升至150%，之后将升至250%，因为我们希望药品在我们国家生产。”但未透露药品的初始关税税率。特朗普称，他还将在“下周左右”宣布对半导体和芯片征收关税，但未详细说明。（资料来源：同花顺）

10. 韩国：9月29日起对中国团队游客实行临时免签政策。当地时间8月6日获悉，9月29日起，韩国将针对中国团队游客实行临时免签政策。（资料来源：同花顺、央视新闻）

重要公司资讯

1. 上纬新材：公司股票价格自2025年7月9日至2025年8月5日累计上涨1,320.05%，期间多次触及股票交易异常波动及严重异常波动情形，如未来公司股票价格进一步上涨，公司可能再次向上海证券交易所申请连续停牌核查。（资料来源：同花顺）

2. 海光信息：公司发布2025年半年度报财报。上半年实现营业收入54.64亿元，同比大涨45.21%；归母净利润为12.01亿元，同比大涨40.78%；扣非净利润为10.9亿元，同比增长33.31%。基本每股收益0.52元，同比大涨40.54%。（资料来源：同花顺）

3. 中科曙光：公司发布2025年半年度报财报。2025年半年度营业总收入58.54亿元，同比增长2.49%；净利润7.31亿元，同比增长29.89%。报告期内，公司通过持续优化产品结构、为客户提供多样化、高质量的解决方案，不断提升运营效率，保持经营业绩增长。（资料来源：同花顺）

4. 长盛轴承：嘉善百盛投资管理合伙企业(有限合伙)和陆晓林计划通过询价转让方式减持788.55万股，占公司总股本的2.65%。本次询价转让价格下限不低于发送认购邀请书之日(2025年8月5日)前20个交易日长盛轴承股票交易均价的70%。（资料来源：同花顺）

5. 万科 A：公司第一大股东深圳市地铁集团有限公司向公司提供不超过16.81亿元借款。此次借款用于偿还公司在公开市场发行的债券本金与利息，以及经出借人同意的指定借款利息。借款期限不超过3年。深铁集团已累计向公司提供借款226.88亿元(不含本次借款)。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴交通运输】港口行业专题报告：从财务指标出发看港口分红提升潜力（20250802）**

随着我国进入降息周期，高股息板块越发受到市场重视。港口作为成熟的基建类资产，拥有较为充沛的经营净现金流。2015 年交通运输部印发《区域港口发展一体化试点方案》，通过区域港口资源整合，遏制了港口间的无序竞争，提升了核心港口的区域垄断性，港口盈利的稳定性与可持续性明显提升。我们认为港口板块已经初步具备了高股息板块的特点，因此本文希望从财务指标角度分析板块是否具备在现有基础上继续提升分红的潜力。

港口板块弱周期+强现金流的特点使其具备成为高股息板块的可能

个股或板块实现高股息的前提是现金流足够稳定。港口作为成熟的弱周期基建类板块，盈利与现金流的稳定性较强，板块个股也具备较强的分红意愿。A 股港口板块整体的股利支付比例一直稳定在 30%以上，且 22 年以来港口板块的分红比例有较明显抬升的趋势，股息率指标稳步上行，目前行业整体股息率水平在 3%左右。行业从分红指标上看已经初步具备高股息板块的特质。

当前行业资本开支高是制约企业分红的重要因素，但开支有望逐渐过峰

我们认为当前制约港口板块继续提升分红比例的最主要因素是资本开支因素。2021 到 2023 年间，港口板块迎来了一波非常集中的资本开支高峰，其中集装箱装卸为主的港口资本开支普遍提升，一方面是为了弥补之前 5 年产能低增长的缺口，一方面是对未来集装箱航运的需求增长。

同时也可以观察到，在连续 3 年的高额开支之后，2024 年行业资本开支有较明显收缩，我们认为这是行业资本开支逐步过峰的信号。本轮资本开支期过后，预计行业产能将较为充裕，后续开支规模会有所缩减，这对于分红能力的提升有较大帮助。

当前资本开支水平下行业分红提升空间有限，但若资本开支过峰则具备较大潜力

我们从财务指标角度考虑港口未来是否具备提升分红的潜力，主要计算港口目前分红金额占其自由现金流的比例，该比例越高，则潜力越小；若占比很低，则说明企业现金流充裕，具备提升分红的潜力。

通过分析，我们认为，由于当前行业资本开支水平较高，港口企业继续提升分红的空间较为有限，但若后续资本开支降至较低水平，则大部分企业的现金流可以支持企业进一步提升分红比例。

投资建议：当前港口板块的分红情况与 16-18 年期间的高速公路板块存在一定的相似性。18 年之后随着各家高速公路公司核心路产改扩建完成，资本开支过峰，多家公司大幅提升了分红比例。

22 年之后，港口企业对分红越发重视。我们认为对于高股息板块较为关注的投资者，可以重点关注资本开支有下降趋势，现金流较为充裕，且当前分红比例还不高的港口个股。

我们从财务指标角度对行业个股进行了筛选，通过计算各企业历年来“分红金额与理论自由现金流的比值”，可以发现当前股息率 2% 以上的港口中，上港集团、招商港口、盐田港、天津港、日照港、秦港及港股的中远海运港口在过去 4 年中有至少 3 年该指标低于 50%。从这一角度看，这些港口企业若资本开支回归较低水平，则提升分红的潜力会较大。

需要说明的是，本分析单纯从财务角度出发，并未考虑企业后续发展规划带来的影响，因而结论也只是一个较为片面的结论，在此仅供参考。

风险提示：行业需求受宏观经济及国际局势的影响超预期；行业资本开支体量超预期；单纯财务分析导致的片面性等。

（分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904）

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。