

2025 年 8 月 4 日 星期一

经济要闻

1. 国家统计局：7 月下旬生猪（外三元）价格跌 2.1%。8 月 4 日，据国家统计局消息，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 7 月下旬与 7 月中旬相比，36 种产品价格上涨，8 种下降，6 种持平。其中生猪(外三元)本期价格 14.1 元/千克，环比跌 2.1%。（资料来源：同花顺）

2. 央行：继续实施好适度宽松的货币政策。中国人民银行日前召开 2025 年下半年工作会议暨常态长效推动中央巡视整改工作推进会，总结 2025 年以来的工作，分析当前金融形势，部署下一阶段工作。展望后续货币政策，会议提出，继续实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，引导金融机构保持信贷合理增长。突出服务实体经济重点方向。（资料来源：同花顺）

3. 财政部：曝光 6 起违法违规新增隐性债务典型案例。近年来，财政部推进落实一揽子化债方案，加力支持化解地方债务风险，持续加强地方政府债务管理。但一些地区新增隐性债务、少报漏报隐性债务、不实化债等违法违规行为仍时有发生。为坚决遏制新增隐性债务等违法违规行为，财政部近日选取 6 起已完成问责的隐性债务典型案例进行公开曝光。（资料来源：同花顺）

4. 央行、证监会：发布《金融基础设施监督管理办法》。《办法》聚焦金融基础设施业务监管，健全金融基础设施运营、风险管理、公司治理等制度规则，明确系统重要性金融基础设施认定标准和宏观审慎管理要求，完善金融基础设施检查、处罚、恢复处置、退出等监管规定，实现金融基础设施监管标准统一，为金融市场安全稳健高效运行提供基础保障。（资料来源：同花顺）

5. 国家税务总局：上半年制造业销售收入增速较全国企业总体增速快 1.5 个百分点。今年上半年，制造业销售收入增速较全国企业总体增速快 1.5 个百分点，成为稳定经济增长的重要支撑，其中装备制造业、高技术制造业销售收入同比分别增长 8.9%和 11.9%。同时，创新产业持续壮大，上半年，高技术产业销售收入同比增长 14.3%，保持快速增长。数字经济核心产业销售收入、全国企业采购数字技术金额同比增幅均达到 10%左右。（资料来源：同花顺）

6. 最高法：进一步规范刑事裁判涉财产部分执行工作。据最高法网站消息，为进一步规范刑事裁判涉财产部分执行工作，充分发挥追缴、没收措施和财产刑功能，有效惩治犯罪，保护国家利益和当事人合法权益，最高人民法院于近日印发了《关于规范刑事裁判涉财产部分执行工作的意见》。《意见》共 31 条，主要包括总体要求、规范移送执行、规范执行行为、规范结案标准等内容，对人民法院强化内外衔接配合、高效有序开展刑事涉财产执行工作进行了系统安排。（资料来源：同花顺）

7. 海南：推动 EF 账户试点扩容，提升海南自贸港资金跨境流动便利水平。8 月 4 日，海南印发《海南省加快构建具有特色和优势现代化产业体系三年行动方案（2025-2027 年）》。到 2027 年，四大主导产业增加值占 GDP 比重 70%左右，经济高质量发展支撑作用进一步增强。国际旅游消费中心建设深入推进，旅游消费潜力持续释放。（资料来源：同花顺）

8. 农业农村部：中央财政 2025 年下达就业补助资金 667.4 亿元。农业农村部在对十四届全国人大三次会议第 4437 号建议的答复中提到，财政部通过

本期编辑

分析师：吴征洋

010-66554045

执业证书编号：

wuzhy@dxzq.net.cn

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

农业相关转移支付支持开展高素质农民学用贯通培育，面向企业和农村转移就业劳动者、高校毕业生、脱贫劳动力等重点群体，大规模多层次开展职业技能培训，全面推行中国特色企业新型学徒制，按规定落实职业培训补贴，提升劳动者职业技能水平。2025年，中央财政下达就业补助资金667.4亿元，支持地方落实职业培训补贴等各项就业创业扶持政策。（资料来源：同花顺）

9. 美国：特朗普称美特使本周访俄。据 CCTV 国际时讯微博消息，美国总统特朗普当地时间 8 月 3 日下午在宾夕法尼亚州对媒体称，美国中东问题特使威特科夫“可能将于本周三或周四访问俄罗斯”。他还威胁称，如果俄方未能在本周五（8 月 8 日）前同意停火，“美国将实施制裁”。对此俄方目前暂无回应。（资料来源：同花顺、CCTV 国际时讯微博）

10. 宁德时代：与三方共建租车行业换电生态，将引入超 10 万台换电车辆。近日，宁德时代、时代电服、神州租车、招银金租在宁德市签署战略合作协议。四方开创性地将换电模式大规模引入租车行业，通过能源补给、资产运营、金融支持、用车服务的深度协同，提供可持续的补能解决方案，实现移动出行领域的全链生态共建。（资料来源：同花顺、宁德时代官微）

重要公司资讯

1. 英诺赛科：公司已于近日与英伟达达成合作，联合推动 800V DC 电源架构在 AI 数据中心的规模化落地。该架构是英伟达正对未来高效供电兆瓦级计算基础设施而专门设计的新一代电源系统，相比传统 54V 电源，在系统效率、热损耗和可靠性方面具有显著优势，可支持 AI 算力 100-1000 倍的提升。（资料来源：同花顺）

2. 中国神华：公司收到控股股东国家能源集团通知，初步考虑拟由上市公司发行股份及支付现金购买国家能源集团持有的煤炭、坑口煤电以及煤制油煤制气煤化工等相关资产并募集配套资金。公司股票自 8 月 4 日开市起停牌。（资料来源：同花顺）

3. 中际旭创：公司董事、常务副总裁王晓东计划在未来三个月内通过集中竞价方式减持公司股份不超过 719,052 股，占公司总股本的 0.06%。王晓东目前持有公司 0.26% 股份，减持原因个人资金需求，股份来源为二级市场集中竞价增持及权益分派转增股份。减持将在公告后 15 个交易日起三个月内进行，且连续 90 日内减持比例不超过 1%。（资料来源：同花顺）

4. 芯导科技：发布发行可转换公司债券以及支付现金购买资产并募集配套资金预案，公司拟向盛锋、李晖、黄松、王青松、瞬雷优才发行可转换公司债券及支付现金，购买吉瞬科技 100% 股权、瞬雷科技 17.15% 的股权，从而直接及间接持有瞬雷科技 100% 股权，实现对瞬雷科技的 100% 控制。交易价格暂定 4.026 亿元。本次交易预计构成重大资产重组。（资料来源：同花顺）

5. 海康威视：公司发布 2025 年半年度报告，公司实现营业总收入 418.18 亿元，比上年同期增长 1.48%；实现归属于上市公司股东的净利润 56.57 亿元，比上年同期增长 11.71%。经营活动产生的现金流量净额为 53.43 亿元，占归母净利润比值 94%。（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）

【东兴石油石化】石油石化行业：欧美天然气库存增加，英美加天然气期货价跌（20250801）

天然气—价格：国内 LNG 出厂价格月环比上涨，美英加天然气期货价格月环比下跌。截至 7 月 25 日，国内 LNG 出厂价格为 4435.00 元/吨，环比上月上涨 0.57%；美国天然气期货价格环比上月跌 8.78%；英国天然气期货价格环比上月跌 4.38%；加拿大天然气期货价格环比上月跌 18.03%。

供需和库存：中国天然气 6 月产量环比下降。欧洲天然气库存量月环比上升，美国天然气库存量月环比上升。6 月，中国天然气单月产量为 603410 吨，环比上月降 1.63%。美国液化天然气/液化石油气（不包括丙烷/丙烯）库存为 180310 千桶，环比上升 4.08%；欧洲天然气库存量为 754.32 亿千瓦时，环比上升 16.35%。

进出口：欧洲天然气 6 月累计进口量月环比下降，欧洲自俄罗斯天然气 6 月进口累计量环比同比均下降。6 月，欧洲天然气进口累计量为 175158.71 百万立方米，月环比下降 0.23%；欧洲自俄罗斯天然气累计进口量为 7261.10 百万立方米，月环比下降 20.08%，同比下降 57.40%。

结论：截至 7 月 25 日，国内 LNG 出厂价格环比上涨，美英加天然气期货价格月环比下跌。中国天然气产量环比下降。截至 7 月 25 日，美国天然气库存量月环比上升，欧洲天然气库存量月环比上升。欧洲，天然气 6 月累计进口量环比下降；自俄罗斯天然气 6 月进口累计量环比同比均下降。

风险提示：地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

（分析师：莫文娟 执业编码：S1480524070001 电话：010-66555574）

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。