

2025 年 7 月 31 日 星期四

经济要闻

1. 国家发改委：向社会公开征求《政府投资基金布局规划和投向工作指引》和《加强政府投资基金投向指导评价管理办法》意见。其中《加强政府投资基金投向指导评价管理办法》提到，突出基金定位，推动有效市场和有为政府更好结合。在充分发挥市场在资源配置决定性作用的基础上，政府投资基金突出政府引导和政策性定位，聚焦政策目标，有力有效支持重大战略、重点领域和市场不能充分发挥作用的薄弱环节，吸引带动更多社会资本，支持现代化产业体系建设，加快培育发展新质生产力，推动科技创新和产业创新深度融合。（资料来源：同花顺）

2. 财政部：6 月全国发行新增债券 6281 亿元。2025 年 6 月，全国发行新增债券 6281 亿元，其中一般债券 1010 亿元、专项债券 5271 亿元。全国发行再融资债券 5472 亿元，其中一般债券 2674 亿元、专项债券 2798 亿元。合计，全国发行地方政府债券 11753 亿元，其中一般债券 3684 亿元、专项债券 8069 亿元。（资料来源：同花顺）

3. 市场监管总局：部署产品碳足迹标识认证试点工作。近日在京召开产品碳足迹标识认证试点统筹推进部署会暨产品碳足迹标识认证试点工作第一次全体会议，部署推进产品碳足迹标识认证试点工作。会议要求，各试点地区市场监管部门要与相关主管部门强化联动，协同发力，加强对试点工作督促指导，及时总结提炼试点经验，积极推动认证结果采信应用。（资料来源：同花顺、人民财讯）

4. 国家统计局：7 月份，制造业采购经理指数(PMI)为 49.3%，比上月下降 0.4 个百分点，制造业景气水平有所回落。从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.3%，比上月下降 0.9 个百分点，高于临界点；中型企业 PMI 为 49.5%，比上月上升 0.9 个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 46.4%，比上月下降 0.9 个百分点，低于临界点。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数均高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。（资料来源：同花顺）

5. 北京市：印发《北京市关于完善生育支持政策体系推动建设生育友好型社会的工作措施》的通知。优化托育支持政策。加强政府引导，建立普惠托育服务价格和财政补助动态调整机制。落实好托育服务税费优惠、托育机构水电气热按照居民生活类价格执行等政策。明确新建小区托育服务设施配建标准，与住宅区同步规划、同步建设、同步交付使用；通过创建完整社区等城市更新项目，补齐老旧小区托育服务设施短板。（资料来源：同花顺）

6. 国家卫健委：召开全国基孔肯雅热疫情防控工作电视电话会议，会议强调，要深入贯彻习近平总书记关于疫情防控重要指示精神和党中央、国务院决策部署，压实“四方”责任，加强基孔肯雅热疫情风险研判，采取果断防控措施，有效统筹发展和安全，坚决维护人民健康和经济社会大局稳定。要强化区域联动和部门协同，开展多渠道监测预警，防范疫情外溢扩散和境外输入。要深入开展爱国卫生运动，加强环境卫生整治和风险点位消杀，科学有效灭蚊防蚊避蚊。要加强医疗卫生机构检验检测质控和门急诊管理，提高“早发现”能力，规范开展病例救治，全力防范重症和死亡。要加强健康宣教，规范发布疫情信息，科学引导个人防护，增强公众信心。（资料来源：同花顺）

7. 美国：暂停对低价值货物的最低限度免税待遇。自 8 月 29 日起，通过国际邮政网络以外的方式寄送的价值等于或低于 800 美元且原本符合最低

本期编辑

分析师：侯河清

010-66554108

houhq@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480524040001

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

限度免税条件的进口货物将被征收所有适用关税。对于通过国际邮政系统运送的货物，包裹将根据从价税或从量税征收关税。（资料来源：同花顺、澎湃新闻）

8. 美联储：美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在 4.25% 至 4.50% 之间不变。这一决定符合市场预期，同时也是今年美联储货币政策会议连续第五次决定维持利率不变。美联储政策声明指出，今年上半年美国经济增长“有所放缓”，若这一趋势持续，可能为未来降息提供依据。但声明同时表示“经济前景不确定性仍然高企，通胀和就业目标均面临风险”。（资料来源：同花顺、央视新闻）

9. 贸促会：5 月全球经贸摩擦指数环比下降 37.8%。从综合指数看 5 月全球经贸摩擦指数为 105，处于高位。受美国暂停部分加征关税措施等综合因素影响，全球经贸摩擦措施有所缓和，涉及金额同比下降 13%，环比下降 37.8%。从国别指数看在监测范围内的 20 个国家(地区)中，欧盟、印度和美国的全球经贸摩擦指数位居前三。美国的全球经贸摩擦措施涉及金额最多，连续 11 个月居首。（资料来源：同花顺）

10. 广东省：召开推进专项整治直播电商突出问题调度会。聚焦直播电商行业存在的侵害群众利益突出问题，对直播电商突出问题整治进行再动员再部署，组织指导各地市场监管部门进一步加大工作力度，强化监管执法，有力有效规范直播电商行业乱象，切实维护广大经营者和消费者的合法权益。下一步，全省市场监管部门将推动健全规则制度，明确主体责任；强化穿透式监管能力，逐层击破责任屏障；丰富监管工具箱，压实各方主体责任；坚持重拳出击，严厉打击直播电商违法违规行为；五是强化协同联动，形成“内外联动、上下贯通”的治理格局。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. 永辉超市：公司拟向不超过 35 名特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 39.92 亿元，扣除发行费用后的净额将用于门店升级改造项目、物流仓储升级改造项目及补充流动资金或偿还银行贷款。其中，门店升级改造项目拟使用募集资金 32.13 亿元，物流仓储升级改造项目拟使用募集资金 3.09 亿元，补充流动资金或偿还银行贷款拟使用募集资金 4.7 亿元。（资料来源：同花顺）

2. 河化股份：公司股票自 2025 年 7 月 31 日起停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日。公司控股股东宁波银亿控股有限公司正在筹划股权转让相关事宜，该事项可能导致公司控股股东及实际控制人发生变更。目前各方尚未签署相关正式交易协议，拟就相关事项进行进一步论证和磋商。（资料来源：同花顺）

3. 长江电力：2025 年上半年实现营业总收入 365.87 亿元，同比增长 5.02%；净利润 129.84 亿元，同比增长 14.22%。业绩增长主要系 2025 年 1-6 月公司六座梯级电站发电量同比增加所致。公司第六届董事会第四十四次会议决议公告，同意由公司出资建设葛洲坝航运扩能工程，出资范围为葛洲坝航运扩能工程及与其相关的其他费用，资金来源为自有资金，出资金额约为 266 亿元(可研估算)，最终具体出资金额以国家核定的初步设计概算为依据进一步确认。（资料来源：同花顺）

4. 金橙子：公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买长春萨米特光电科技有限公司 55% 的股权，并同时募集配套资金。本次交易预计不构成重大资产重组，不会导致公司实际控制人发生变更，不构成重组上市。公司股票自 2025 年 7 月 31 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。（资料来源：同花顺）

5. **宁德时代**：公司上半年营业收入 1788.86 亿元人民币，同比增长 7.27%；上半年归母净利润 305.12 亿元，同比增长 33.02%；经营活动产生的现金流量净额 586.87 亿元，同比增长 31.26%。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴纺织服装】东兴轻纺：生育补贴落实，关注关税政策变化——周观点（20250730）**

生育补贴落实，利好生育全产业链。7月28日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《育儿补贴制度实施方案》，根据方案，从2025年1月1日起，对3周岁以下婴幼儿按年发放补贴，国家基础标准为每孩每年3600元，地方还可视情况提高补贴标准。短期看，育儿类可支配收入提升直接利好婴童用品和童装需求扩容及结构升级，如婴儿推车、安全座椅、玩具、洗护用品、童鞋童装等，受益标的包括森马服饰、稳健医疗等。长期看，国家层面育儿补贴落地，有望助力提振生育意愿，建议关注生育全产业链。

二季度业绩预告显示纺织制造景气度尚可。百隆东方发布上半年业绩预告，预计上半年实现归母净利润3.5-4.1亿元，同比增长50.2%-76.0%。业绩预增主要因国内及海外市场订单饱满，整体产能利用率提升，主营业务利润增加所致。华利集团因越南、印尼三处新工厂上半年仍处爬坡阶段，毛利率预计阶段性下滑，上半年预计是增收不增利的情况。上半年纺织制造公司凭借产能布局优势，有效的应对了关税波动，但是下半年我们认为关税及订单需求仍有不确定性。

家居内销：2025年6月商品房销售降幅环比扩大；竣工数据依然下行，地产侧数据整体仍有压力。6月家居社零同比+28.7%，在部分地区国补暂时中断的背景下家具销售增速依然较高。第三批以旧换新资金690亿元已下达，国补继续提振家居需求。建议关注业绩确定性强的龙头公司，包括顾家家居、索菲亚、志邦家居、欧派家居等。**家居出口：**家具及配件出口金额（美元计价）6月同比+0.6%，恢复同比增长，环比略有回落。近期政策端迎来关键节点，8月1日美国对部分国家暂缓加征关税的窗口期到期；中美经贸会谈7月28日在瑞典举行，关注可能的政策变化。

泛娱乐玩具：泡泡玛特各IP二手价格稳定，仍有溢价。近期Labubu、星星人、Crybaby等IP二手市场价格自6月回落以来维持稳定，相较一手市场存在溢价，表明需求大于供给。我们认为当前适度溢价的状态较为健康，保持稀缺性的同时满足消费者采购需求，有助于IP保持生命力。泡泡玛特拥有风格多样的IP矩阵+IP挖掘及运营能力+业内布局最广的线上线下渠道，已建立远超同业的竞争优势，海外扩张、新业态仍有空间，建议关注。

市场回顾

当周纺织服装行业上涨1.45%，轻工制造上涨1.84%，商贸零售上涨2.65%，社会服务上涨2.30%，美容护理上涨5.42%，在申万31个一级行业中分别排第23、20、14、17、6名。指数方面，上证指数上涨1.67%，深证成指上涨2.33%。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的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。