



2025年07月25日

晨会纪要20250725

证券分析师:

赖菲虹 S0630525050001

lfhong@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人:

李嘉豪

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.上半年装备制造业蓬勃发展,关注后续稳增长方案——机械设备行业周报(20250714-20250720)
- 2.广信股份(603599):农药行业周期底部蓄力,依托光气延链开拓新空间——公司深度报告

财经要闻

- 1.欧元区7月制造业PMI 为49.8 高于预期
- 2.欧洲央行行长拉加德:不干预任何汇率
- 3.美国7月标普全球制造业PMI初值为49.5 低于预期
- 4.央行明日开展4000亿元MLF操作
- 5.两部门:完善低价倾销的认定标准,规范市场价格秩序,治理“内卷式”竞争
- 6.国家发改委:今年7350亿元中央预算内投资基本下达完毕
- 7.习近平会见欧洲理事会主席科斯塔、欧盟委员会主席冯德莱恩

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 上半年装备制造业蓬勃发展，关注后续稳增长方案——机械设备行业周报 (20250714-20250720)	3
1.2. 广信股份 (603599): 农药行业周期底部蓄力，依托光气延链开拓新空间—— 公司深度报告	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.上半年装备制造业蓬勃发展，关注后续稳增长方案——机械设备行业周报（20250714-20250720）

证券分析师：王敏君，执业证书编号：S0630522040002，wmj@longone.com.cn

投资要点：

宏观数据跟踪：上半年装备制造业、高技术制造业工业增加值增速亮眼。据国家统计局，上半年我国规模以上工业增加值同比增长 6.4%。其中，装备制造业、高技术制造业增加值分别同比增长 10.2%和 9.5%，增速分别快于全部规模以上工业 3.8 和 3.1 个百分点。从细分行业看，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业工业增加值上半年同比增长 16.6%；电气机械和器材制造业，汽车制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，工业增加值增速均超 10%。从产品看，3D 打印设备、工业机器人、服务机器人等产量增速突出。

7 月 18 日，国新办就 2025 年上半年工业和信息化发展情况举行新闻发布会。会议提及，在装备制造业领域，后续将实施新一轮稳增长活动，近期将印发机械、汽车、电力装备等行业稳增长工作方案。同时，将实施智能化绿色化转型升级行动，印发汽车行业数字化转型实施方案，落实机械和电力装备 2 个行业数字化转型实施方案、绿色航空和船舶制造业绿色发展纲要。而在消费品工业领域，近期，工信部会同相关部门先后印发实施纺织、轻工、食品、医药等行业数字化转型方案，明确 82 个典型场景，分类开展智能化改造。

机器人行业动态：优必选新中标机器人设备采购项目，金额可观。据中国招标投标公共服务平台 7 月 18 日发布的《机器人设备采购项目中标公示》，优必选科技中标觅亿（上海）汽车科技有限公司 9051.15 万元机器人设备采购项目。此外，优必选近期发布新成果，人形机器人 Walker S2 可实现自主换电。为赋予人形机器人“不间断工作”的能力，优必选研发了人形机器人热插拔自主换电系统。

近期，智元、宇树中标中移（杭州）信息技术有限公司采购项目。据上海证券报报道，中国移动采购与招标网显示，此次项目为人形双足机器人代工服务采购项目，涉及两个采购包。采购包 1 为全尺寸人形双足机器人，预算为 7800 万元（含税），中标人为智元机器人。采购包 2 为小尺寸人形双足机器人、算力背包、五指灵巧手，预算为 4605 万元（含税），中标人为宇树科技。此外，宇树科技已开启上市辅导。

纺织设备行业动态：国内纺织业固定资产投资同比增长，行业出口向好。近年来，下游纺服零售渠道呈现多元化发展特征，设计创新频出，潮流风向迭代迅速，对纺织业整体运行效率提出更高要求。数字化技术与具体场景的深度融合，可赋能研发设计、计划调度、车间物流、质量管控、供应链管理等环节，助力纺织企业缩短生产周期。在此背景下，部分纺织生产企业顺应趋势，推进生产流程改造，并更新智能化设备。今年上半年，我国纺织业固定资产投资（不含农户）同比增长 14.5%。外销方面，据国家统计局官网数据解读，2025 年上半年，我国纺织专用设备制造行业出口交货值同比增长 32.5%。

投资建议：关注创新领域技术研发投入，传统领域竞争格局或有优化。宏观政策为中游制造业的发展指引方向。随着机器人、航空航天等领域前沿探索的逐步推进，有望带动材料、零部件、生产设备、整机制造、检测服务等多个环节的技术升级。而对成熟行业的数字化改造，则有利于推动通用自动化设备和工业软件两方面的迭代。而对传统周期类行业的结构调整，有望引导行业加快绿色低碳转型，更加重视发展质量与效益，或将带动对绿色节能设备的需求。

风险提示：宏观景气度回暖弱于预期、核心技术突破进度不及预期、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险、贸易政策变化及汇率波动。

1.2.广信股份（603599）：农药行业周期底部蓄力，依托光气延链开拓新空间——公司深度报告

证券分析师：张磊，执业证书编号：S0630524090001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001，zjlei@longone.com.cn

投资要点：

优化光气农药一体化产业链，拓展产业新方向：广信股份是国内较大的以光气为原料的农药原药及农药中间体生产企业，布局有光气产业链、氯苯产业链以及上游配套产能，形成了原料-中间体-农化产品的产业链条，一体化程度高，公司拥有光气许可产能 32 万吨/年，现合计使用产能 6.8 万吨/年，仅占许可的 21%，公司已广泛布局了农药以及中间体的生产，包括多菌灵、甲基硫菌灵、噁唑菌酮等杀菌剂，敌草隆、草甘膦、环嗪酮等除草剂以及啮菌酯中间体水杨腈、茚虫威中间体 KL540 等农药中间体产能，公司光气农药及中间体产业链成本优势明显，为公司提供竞争力。光气下游应用广泛，广泛应用于我国农药、医药和染料等领域，且可用于生产异氰酸酯，其改性产品性能优异，为公司产业发展提供新方向。

农药价格整体处于相对底部，行业景气度有望上行：自 2021 年下半年以来，受到能耗双控等政策影响，上游原料大幅涨价，行业开工率不足，农药原药供给受限，价格指数上行，2022 年 1 月，伴随草甘膦等主要除草剂产品价格回落，农药原药价格指数开始回落，2023 年 8 月以来始终处于低位波动。我国农药出口方面，自 2008 年以来，出口量呈现波动上行态势。2025 年 1 月以来，部分农药价格已出现回升，伴随全球农药行业库存去化以及落后产能出清，行业景气度有望上行。

公司现金流充沛，为产业链升级提供保障，助力优化成本：2022 年以来，公司陆续完成了 20 万吨/年对（邻）硝基氯化苯二期、年产 30 万吨离子膜烧碱项目的投产，并实现中间体延伸至邻苯二胺、多菌灵、对氨基苯酚等产品，解决了原料液氯的运输问题，公司产业链原料端进一步向上游延伸，生产成本进一步优化。2024 年公司货币资金、交易性金融资产与其他流动资产之和为 86.85 亿元，为长期建设和发展提供充足的资金保障。

投资建议：我们预计公司 2025-2027 年实现营业总收入分别为 50.21、54.49、59.67 亿元，同比增速分别为 8.15%/8.52%/9.51%；实现归母净利润分别为 9.39、11.18、12.26 亿元，同比增速分别为 20.59%/19.07%/9.62%；EPS 分别为 1.03 元、1.23 元、1.35 元，对应 PE 分别为 11.17 倍、9.38 倍、8.55 倍；首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：原材料价格剧烈波动的风险；农化产品价格下跌的风险；生产企业产能项目进度不及预期的风险。

2.财经新闻

1.欧元区 7 月制造业 PMI 为 49.8 高于预期

欧元区 7 月制造业 PMI 初值为 49.8，预期 49.7，前值 49.5；服务业 PMI 初值为 51.2，预期 50.7，前值 50.5；综合 PMI 初值为 51，预期 50.8，前值 50.6。

（信息来源：Wind）

2.欧洲央行行长拉加德：不干预任何汇率

7 月 24 日，欧洲央行行长拉加德称，不干预任何汇率；关注贸易谈判的路径；6 月的基准情景保持不变；目前通胀率为 2%，欧洲央行处于良好位置；企业利润继续抵消工资上涨；薪资增长正在朝着正确的方向发展。

（信息来源：Wind）

3.美国 7 月标普全球制造业 PMI 初值为 49.5 低于预期

美国 7 月标普全球制造业 PMI 初值为 49.5，预期 52.7，前值 52.9；服务业 PMI 初值为 55.2，预期 53，前值 52.9；综合 PMI 初值为 54.6，前值 52.9。

（信息来源：Wind）

4.央行明日开展 4000 亿元 MLF 操作

2025 年 7 月 25 日（周五），中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 4000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。

（信息来源：Wind）

5.两部门：完善低价倾销的认定标准，规范市场价格秩序，治理“内卷式”竞争

7 月 24 日，国家发展改革委、市场监管总局发布关于《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》公开征求意见的公告。10 条，主要涉及三方面内容：一是完善政府定价相关内容；二是进一步明确不正当价格行为认定标准；三是健全价格违法行为法律责任。

（信息来源：Wind）

6.国家发改委：今年 7350 亿元中央预算内投资基本下达完毕

截至目前，2025 年中央预算 7350 亿元投资已基本下达完毕，重点支持现代化产业体系、现代化基础设施体系、新型城镇化和乡村全面振兴、区域协调发展和对外开放、绿色发展、社会民生、国家安全体系和能力现代化、灾后应急恢复等领域项目建设。

（信息来源：央视网）

7.习近平会见欧洲理事会主席科斯塔、欧盟委员会主席冯德莱恩

7 月 24 日上午，国家主席习近平在北京人民大会堂会见来华举行第二十五次中国—欧盟领导人会晤的欧洲理事会主席科斯塔和欧盟委员会主席冯德莱恩。习近平强调，中欧都是主张多边主义、倡导开放合作的建设性力量，国际形势越是严峻复杂，中欧就越要加强沟通、增进互信、深化合作，以稳定健康的中欧关系为世界提供更多稳定性和确定性。中欧都是国际社会中的“大个子”，我们要牢牢把握中欧关系发展的正确方向，一道努力开辟中欧关系更加光明的下一个 50 年。

（信息来源：中国政府网）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数再度收涨，目前日线指标仍无明显走弱迹象

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数震荡拉升收红，收盘上涨 23 点，涨幅 0.65%，收于 3605 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数没有回落调整，快速修复了分钟线指标，再收红阳线，强势超过预期。指数上破 3600 点整数关口并收于之上，取得技术上的进步。昨日量能放大，覆盖前一天墓碑线的量能，大单资金再度呈净流入，全天净流入超 35 亿元。相对高位，仍有做多资金活跃。目前日线均线体系多头排列，日线 KDJ、MACD 金叉共振，截止昨日收盘，日线技术条件尚无明确走弱迹象，短线或仍有震荡盘升动能。指数目前正在趋近 2024 年 10 月 8 日的高点 3674 点压力，重压力位附近需密切关注多空力量对比。

上证指数周线呈阳 K 线，仍运行于周均线体系之上。周 KDJ、MACD 仍呈金叉共振尚未走弱，周中短期均线多头排列尚未走弱，目前周线技术条件尚未明显走弱，尚无明显的波段结束迹象。指数目前已经跨 5 周连续收红，尚无明显的阶段性调整。指数与 2024 年 10 月 8 日的前期高点 3674 点一线压力不足 70 点，3674 点以及 2021 年 2 月 19 日形成的前期高点 3731 点一线，是指数 2015 年 11 月以来，以约 40% 的震幅，宽幅震荡横盘推进形成的箱体顶部压力位附近，压力较重，多空分歧或造成震荡反复。但指数周均线趋势向上，最终上破 3674 点或是大概率事件。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.21%、1.5%，均收凸顶阳 K 线。两指数在各自 2025 年 3 月、2 月形成的前期高点短暂震荡之后，昨日再度收涨，均收于此压力位之上，再取得技术上的进步。从周线看，深成指已走出 2021 年 2 月以来的前期长期下降趋势线压力位，创业板走出 2021 年 12 月以来前期长期下降趋势线压力位，两指数均走出长期下降趋势，均是技术上的重要进步。目前两指数周中短期均线多头排列，周趋势向好。即便指数遇阻震荡，回落仍或是寻机做多的机会。

上交易日同花顺行业板块中，只有贵金属和银行两个板块逆市调整，收红板块占比 97%，收红个股高达 4161 只，占比 80%。涨超 9% 的个股 97 只，跌超 9% 的个股 7 只。上交易日板块、个股做多热情再度被点燃。

上交易日同花顺行业板块中，能源金属板块大涨居首，收盘上涨 7.71%。其次，小金属、金属新材料、影视院线、证券、生物制品、种植业与林业等板块收涨居前。证券、小金属、能源金属、钢铁、零售、半导体、工业金属、金属新材料等板块，大单资金大幅净流入，而建筑装饰、化学制品、通信设备、银行、专用设备、通用设备等板块，大单资金明显净流出。

能源金属板块，收盘大涨 7.71%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数量能明显放大，大单资金大幅净流入超 26.4 亿元，金额可观。指数上破了 2024 年 11 月的前期高点压力位，取得技术上的进步。目前日线中短期均线多头排列，趋势向上尚未改变，日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未改变。目前尚无明显的拉升结束迹象。从周线看，指数自 2021 年 9 月震荡向下，最大跌幅超过 80%，目前仍处相对低位，指数自 2023 年 8 月起构筑“头肩底”形态，目前指数已经放量上破颈线位，仍有上行空间。大涨之后或有震荡的可能，但若整理充分后，仍可逢低观察。

科创综指数，昨日收盘上涨 1.35%，表现活跃。指数近日小碎步盘升，连收 10 个红阳线，来到 2025 年 2 月形成的前期高点压力位附近，短线指数面临前期高点突破战役。近期量能温和放大，日线 KDJ、MACD 金叉共振，日线中短期均线多头排列，指数日线技术条件尚无明确走弱迹象。从周线看，指数已经上破 250 周均线重要压力位，取得技术上的进步，

但仍有近期高点需要突破。近期高点附近或有多空争夺，但整理充分后或仍有震荡盘升动能。科创 50 板块可一并观察。

其他板块，如影视院线、种植业与林业、旅游及酒店、零售、半导体、风电设备等板块，仍处相对低位，短线可观察其轮动机会。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
能源金属	7.55	贵金属	-2.19
小金属	6.46	农商行 II	-1.54
金属新材料	5.06	股份制银行 II	-1.48
生物制品	3.67	城商行 II	-1.47
种植业	3.58	饲料	-1.32

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/07/24	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	19223	26.57
	逆回购到期量	亿元	4505	/
	逆回购操作量	亿元	3310	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.6515	28.05
	DR007	%,BP	1.5759	9.33
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7376	3.35
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4300	3.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9100	3.00
	上证指数	点,%	3605.73	0.65
股市	创业板指数	点,%	2345.37	1.50
	恒生指数	点,%	25667.18	0.51
	道琼斯工业指数	点,%	44693.91	-0.70
	标普 500 指数	点,%	6363.35	0.07
外汇	纳斯达克指数	点,%	21057.96	0.18
	法国 CAC 指数	点,%	7818.28	-0.41
	德国 DAX 指数	点,%	24295.93	0.23
	英国富时 100 指数	点,%	9138.37	0.85
国内商品	美元指数	/,%	97.4962	0.27
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1543	21.00
	欧元/美元	/,%	1.1748	-0.20
	美元/日元	/,%	147.00	0.33
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3294.00	0.34
	铁矿石	元/吨,%	811.00	-0.55
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3371.30	-0.77
	WTI 原油	美元/桶,%	66.03	1.20
	LME 铜	美元/吨,%	9854.50	-0.80

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8621) 20333275
手机：18221959689
传真：(8621) 50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8610) 59707105
手机：18221959689
传真：(8610) 59707100
邮编：100089