

2025 年 7 月 25 日 星期五

经济要闻

1. 农业农村部：农业农村部表示将支持海南加力推进农业科技创新，高水平建好南繁硅谷，发挥好崖州湾国家实验室作用，以种业为重点打造农业科技创新高地。支持海南发挥资源禀赋、自由贸易港政策等优势，大力发展热带特色高效农业和天然橡胶等，推进海洋渔业高质量发展。支持海南巩固拓展脱贫攻坚成果，强化产业就业帮扶举措，牢牢守住不发生规模性返贫致贫的底线。支持海南深入学习运用“千万工程”经验，因地制宜推进宜居宜业和美乡村建设。（资料来源：同花顺）

2. 中国人民银行：中国人民银行、农业农村部联合印发《关于加强金融服务农村改革、推进乡村全面振兴的意见》。其中提到，综合运用货币、信贷等政策，推动金融机构加大对乡村振兴领域资金投放；鼓励金融机构发行“三农”、小微、绿色专项金融债券。（资料来源：同花顺、经济参考报）

3. 发改委：国家发展改革委、市场监管总局研究起草的《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》7月24日向社会公开征求意见。修正草案共10条，主要涉及完善政府定价相关内容、进一步明确不正当价格行为认定标准、健全价格违法行为法律责任等三方面内容。（资料来源：同花顺、中国证券报）

4. 新华社：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。习近平指出，中欧建交50年来，交流合作成果丰硕，既成就彼此又惠及世界，其中的重要经验和启示就是相互尊重、求同存异、开放合作、互利共赢。这也是中欧关系未来发展应该坚持的重要原则和努力方向。（资料来源：同花顺、证券时报）

5. 国家医疗保障局：截至2025年6月份，2.53亿人参加生育保险，基金累计支出4383亿元，享受待遇9614.32万人次；四年多来全国跨省异地就医直接结算惠及5.6亿人次，累计减少参保群众垫资5900亿元；“十四五”时期各项医保帮扶政策累计惠及农村低收入人口就医达到6.73亿人次，减轻费用负担超过6500亿元；“十四五”以来，医保基金累计支出12.13万亿元，年均增速9.1%。（资料来源：同花顺、证券日报）

6. 上海市：上海市浦东新区人民政府办公室印发《浦东新区生物医药产业园区功能提升方案（2025—2027年）》。其中提出，加强新兴赛道、未来产业培育。聚焦通用型免疫细胞、干细胞、基因等新兴治疗技术，在实体瘤、自免疾病、退行性疾病等领域不断突破；聚焦生物合成技术应用，在特医食品、生物农业、生物材料等领域不断突破。加快推动新兴赛道、未来产业产品技术的本地化生产和商业化应用。（资料来源：同花顺）

7. 美联储：美联储召开历史上首次银行资本监管公开会议。此次会议由美联储副主席、负责监管事务的迈克尔·鲍曼主持，美联储主席鲍威尔全程在场但未公开发言。会议期间，OpenAI首席执行官山姆·阿尔特曼受邀与鲍曼展开“炉边对话”，人工智能在金融监管中的潜在影响首次被纳入公开议程。（资料来源：同花顺）

8. 物流与采购联合会：我国服装消费市场韧性活力持续释放，服装物流与供应链呈现多元业态融合发展的趋势，同时服装物流加速国际化进程。2024年限额以上单位服装类商品零售额为10716.2亿元，穿类商品网上零售额同比增长1.5%，服装及衣着附件出口1591.4亿美元。作为行业发展的

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
000881.SZ	中广核技
002074.SZ	国轩高科
003000.SZ	劲仔食品
600426.SH	华鲁恒升
600887.SH	伊利股份
688210.SH	统联精密
688557.SH	兰剑智能

数据来源：《七月金股汇》2025年06月29日，东兴证券研究所

核心支撑，服装物流与供应链多元业态融合发展趋势明显。线下直营、传统电商、直播电商、社区团购等全渠道并存；“线上下单、门店自提”“当日达、次日达”等时效服务常态化；“服装零售+即时物流”等创新模式加速崛起。同时，我国服装物流出海进程加快。我国服装企业已从产能出海、平台出海迈入品牌出海的新阶段。（资料来源：同花顺、央视新闻）

9.商务部：商务部召开“打击战略矿产走私出口专项行动推进会”。为严厉打击战略矿产非法出口，国家出口管制工作协调机制办公室组织了商务部、公安部、国家安全部、海关总署、国家邮政局、最高人民法院、最高人民检察院等单位，在广西南宁召开了“打击战略矿产走私出口专项行动推进会”。此前的5月9日，国家出口管制工作协调机制办公室曾经组织相关单位在广东深圳召开了“打击战略矿产走私出口专项行动”的现场会。这次推进会是对专项行动进展成效的阶段性总结和再部署、再推进。（资料来源：同花顺、环球时报）

10.国家医保局：河南省人力资源和社会保障厅、河南省财政厅近日发布了关于2025年调整退休人员基本养老金的通知。调整范围内的退休人员每人每月增加27元，并按本人缴费年限和2024年12月份基本养老金的一定比例计算增加。此外，年满70周岁的高龄退休人员将享受额外增加养老金的待遇。调整所需资金将从企业基本养老保险基金或机关事业单位基本养老保险基金中列支。调整工作将于2025年7月31日前完成，确保退休人员基本养老金按时足额发放。（资料来源：同花顺、河南工人日报）

重要公司资讯

1. 新北洋：新北洋7月25日午间公告称，控股子公司荣鑫科技于近日收到中信国际招标有限公司签发的《中标通知书》，确定荣鑫科技为“中国建设银行股份有限公司2025-2028年全行出纳机具采购项目(标段3：两口半清分机)”中标人。（资料来源：同花顺、上海证券报）

2. 安琪酵母：公司拟收购晟通糖业55%股权，交易金额为5.06亿元。公告显示，晟通糖业于2017年1月在内蒙古呼伦贝尔市成立，注册资本4亿元，是一家以甜菜制糖业为核心，以生物、信息和大型农机技术为支撑的现代化国家级农业产业化龙头企业。目前股权结构为郑建臣持股90%、绿佳源投资持股10%，控股股东及实际控制人为郑建臣，绿佳源投资是额尔古纳市国资委的二级全资子公司。（资料来源：同花顺）

3. 国科天成：公司于2025年7月24日收到深圳证券交易所出具的《关于受理国科天成科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的通知》。深交所对公司报送的向不特定对象发行可转换公司债券的申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。（资料来源：同花顺）

4. 蔚来：蔚来及旗下品牌乐道用户在高速出行中的补能焦虑问题已全面解决。这一成果源于企业已建成1001座高速公路换电站，构建起覆盖全国的“9纵11横16大城市群”高速换电网络，实现主要交通干线的高效布局。（资料来源：同花顺）

5. 英特尔：表示当前首要任务是推进Intel 18A制程的大规模量产，并计划在今年晚些时候推出首款采用该工艺的处理器。Intel 18A及其性能增强版将在未来十年支撑英特尔的晶圆产能。（资料来源：同花顺）

每日研报

【东兴汽车和汽车零部件】宁波高发（603788.SH）更新点评：拟设立海外子公司，积极拓展国际市场（20250722）

近日，公司发布《关于拟设立全资子公司并投资境外建设生产基地的公告》，公告中提到公司拟设立海南全资子公司或直接通过新加坡公司，投资建设摩洛哥生产基地，该项目计划投资总额不超过 2,000 万美元。对此，我们点评如下：

通过设立海外子公司，积极拓展国际业务。据公告，本次投资基于市场情况及客户项目定点的海外产能布局需求，为“走出去”战略的实施。公司通过在摩洛哥投资建厂有助于公司完善全球产业布局，提升公司整体实力。当前，公司主要业务仍然集中在国内市场，据 2024 年报，公司主营业务营收全部来自于国内。国外市场仍处于空白，此次建立海外子公司将打破该局面，同时为公司业务带来新的增量。

海外客户已获得定点。据 2024 年报，2024 年公司产品档位操纵器进入雷诺汽车整车供应体系，电子加速踏板进入斯特兰蒂斯、雷诺汽车等整车供应体系。公司为顺应中国汽车出口潮流，逐步推行“走出去”战略。本次海外拟设立子公司并投资设厂正是这一战略的体现，也将有望开拓公司新的业务增长点。

公司业务经营稳健，现金资产充足。公司较强的成本费用控制能力，使得盈利能力表现稳健，2022 年以来，净利润率稳定在 10% 以上，2024 年净利率为 12.98%。同时，公司现金资产充足，依据 2024 年报告附注，公司货币资产+交易金融资产（以结构性存款及理财产品为主）+一年内到期的非流动资产（为一年内到期的大额存单及利息）+其他债权投资（为大额存单、定期存款及利息）合计为 10.2 亿元。2025 一季报该相关科目合计为 8.49 亿，短期借款降至 2464.32 万元。公司仍然具备较充足的现金储备。

公司盈利预测及投资评级：综上，本次设立海外子公司并投资建厂体现了公司积极实施“走出去”战略，结合 2024 年的海外车企定点，有望为公司业务带来新增量。公司凭借优秀的成本、费用控制能力，保持盈利能力的稳健。现有产品市场份额维持业内领先，并持续开拓合资和海外市场，前景可期。公司具备较为充足的现金储备，我们看好其中长期发展。预计公司 2025-2027 年归母净利润 2.21/2.56/2.99 亿元，对应 EPS0.99/1.15/1.34 元。按照当前股价对应 PE16x/14x/12x，维持“推荐”评级。

风险提示：汽车需求不及预期、公司产品推广不及预期、主要原材料价格大幅上涨风险，海外市场拓展不及预期等。

（分析师：李金锦 执业编码：S1480521030003 电话：010-66554142 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）

【东兴传播与互联网】美格智能（002881.SZ）：通信模组+解决方案双轮驱动，智能座舱模组建立先发优势——（20250722）

美格智能坚持模组和解决方案两条腿走路的产品策略。美格智能自 2007 年成立以来，历经“传统精密组件业务—拓展 4G 技术行业应用—无线通信模组+物联网解决方案”三大阶段。第一阶段（2007-2012 年），公司聚焦于精密组件加工，并布局物联网定制模组业务；第二阶段（2013-2017 年），公司进军 LTE 网络无线数据终端市场，主营业务拓展 4G 通信技术开发服务以及 4G 通信模块及智能终端的研发、销售；第三阶段（2018-至今），公司坚持无线通信模组+物联网解决方案双轮驱动。在定制化方面，公司已经在智能网联车、FWA、IoT 等核心行业建立先发优势，并向具身智能机器人、智能无人机、消费类物联网、机器视觉、AI 医疗等新兴行业拓展。

智能网联车成为智能模组核心应用场景。随著智能座舱等功能在中高端车型中快速渗透，整车厂对车载模组提出高速率、低延迟与本地 AI 推理并重的要求。在车载多模态感知和实时推理等端侧 AI 任务中，高算力模组正逐步取代传统通信模组，成为智能化架构的关键节点。尤其在支持车规接口等方面，对模组的综合性能提出更高要求。通信模组在智能网联车的应用市场将加速发展。根据第三方弗若斯特沙利文，2020 年，智能网联车场景无线通信模组市场规模 23 亿元，2024 年达到 50 亿元，2020-2024 年复合增速 21%，预计 2029 年达到 159 亿元，2024-2029 年复合增长率 26%。

美格智能 5G 智能模组产品在智能座舱领域出货量处于行业领先地位。2013 年，公司成功获得国内某头部造车新势力的座舱域控制器项目定点，为其打造下一代智能座舱解决方案；2025 年，在高通汽车技术与合作峰会上，美格智能在业界首次提出“智慧舱联”概念。在舱联范式下，美格智能提出“双域融合”创新方案，将传统的 T-BOX 网联域与 IVI 信息娱乐域整合到一颗同时具备 5G 高速通信和 AI 能力的高算力智能模组之中。根据公司招股书披露，2024 年公司 5G 车载模组出货量 88.1 万颗，市场份额达到 35.1%，排名全球第一。

公司盈利预测及投资评级：当前全球正处于人工智能浪潮之中，智能网联车成为端侧 AI 重要应用场景。我们认为，公司在智能网联车通信模组领域具有领先地位，成为公司重要收入增长点。我们预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 37.86、45.59、54.05 亿元，归母净利润分别为 2.29、3.04、3.93 亿元，对应 PE 分别为 52X、39X、30X。首次覆盖给予“推荐”评级。

风险提示：市场竞争加剧风险；地缘政治环境风险。

（分析师：石伟晶 执业编码：S1480518080001 电话：021-25102907）

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。