

2025 年 7 月 22 日 星期二

经济要闻

1.人社部：7 月 22 日，召开 2025 年二季度新闻发布会。人力资源社会保障部相关负责人表示，截至 6 月底，养老保险基金投资运营规模为 2.55 万亿元。下一步，将持续推动扩大基本养老保险基金委托投资规模。（资料来源：同花顺）

2.中国央行：为深入贯彻落实党中央、国务院关于推进海南自由贸易港建设的战略部署，探索开展跨境资产管理业务试点，提高跨境证券投资融资汇兑便利，近日，中国人民银行海南省分行、国家金融监督管理总局海南监管局、中国证券监督管理委员会海南监管局、海南省地方金融管理局、国家外汇管理局海南省分局联合印发《海南自由贸易港跨境资产管理试点业务实施细则》。（资料来源：同花顺）

3.交通运输部：部长刘伟表示，“十四五”交通规划 17 项主要指标中，高速公路建成里程、城市轨道交通运营里程、沿海港口重要港区铁路进港率、建制村快递服务通达率、重点领域北斗系统应用率、城市新能源公交车辆占比 6 项指标在 2024 年已提前完成，高速铁路营业里程、枢纽机场轨道交通接入率等 11 项指标年底前将全部完成。（资料来源：同花顺、央视新闻）

4.交通运输部：7 月 21 日，交通运输部部长刘伟在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，5 年来，行业上下坚持一张蓝图干到底，全力推进现代化综合交通运输体系建设，“十四五”规划确定的 17 项主要指标中，高速公路建成里程、城市轨道交通运营里程、沿海港口重要港区铁路进港率、建制村快递服务通达率、重点领域北斗系统应用率、城市新能源公交车辆占比等 6 项指标目标已经于 2024 年提前完成，高速铁路营业里程、枢纽机场轨道交通接入率等 11 项指标目标年底前将全部完成。（资料来源：同花顺）

5.中国央行：2025 年 7 月 21 日，人民银行以固定利率、数量招标方式开展了 1707 亿元逆回购操作，期限 7 天，操作利率 1.40%，投标量与中标量均为 1707 亿元。（资料来源：同花顺）

6.国家航天局：发布《关于加强商业航天项目质量监督管理工作的通知》。《通知》明确，商业航天项目承担方质量责任实施终身追究制。商业航天项目承担方因管理不善、工作失职，导致发生重大质量问题；对商业航天项目质量问题隐瞒不报、谎报或者延误报告，造成严重后果；在商业航天项目中弄虚作假，隐瞒重大设计缺陷、制造缺陷、质量问题或者安全隐患；在商业航天项目中提供假冒伪劣产品，以次充好、以假充真的；在商业航天项目中出具虚假数据或者结论等情况，依照有关法律、法规进行处罚。（资料来源：同花顺）

7.美国：美国国会预算办公室 21 日发布的最新评估显示，美国总统特朗普推动的“大而美”税收与支出法案预计将在未来十年使美国财政赤字增加约 3.4 万亿美元，导致约 1000 万美国人失去医疗保险。（资料来源：同花顺）

8.马来西亚：7 月 22 日，马来西亚贸易及数字部长表示，政府将于十月建立数据中心框架。该框架旨在简化数据中心政策和发展。（资料来源：同花顺）

9.住建局：成都市住房和城乡建设局等 6 部门印发《关于促进房地产市场平稳健康发展若干措施的通知》，其中明确，将分批取消住房限售政策，自 2025 年 7 月 21 日起，2024 年 10 月 14 日（含）前购买我市范围内的商

本期编辑

分析师：洪一

0755-82832082

执业证书编号：

hongyi@dxzq.net.cn

S1480516110001

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

品住房，取得《不动产权证书》后即可上市交易；自 2026 年 1 月 1 日起，2024 年 10 月 14 日（含）前取得《不动产权证书》的、仍处于限售期的二手住房取消转让限制，更好支持居民换房需求。加大住房公积金贷款支持力度。优化贷款额度计算公式，实施住房公积金贷款额度与缴存余额挂钩机制，切实提高可贷额度。居民家庭购买第二套住房的，个人住房公积金贷款最低首付款比例由 30% 调整为 20%。（资料来源：同花顺）

10.市场监管总局：约谈饿了么、美团、京东三家平台企业，要求相关平台企业严格遵守《中华人民共和国电子商务法》《中华人民共和国反不正当竞争法》《中华人民共和国食品安全法》等法律法规规定，严格落实主体责任，进一步规范促销行为，理性参与竞争，共同构建消费者、商家、外卖骑手和平台企业等多方共赢的良好生态，促进餐饮服务行业规范健康持续发展。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. 东方精工：与乐聚（深圳）机器人技术有限公司在中国佛山东方精工集团全球总部正式签署战略合作协议。双方基于各自在机器人核心技术、智能装备制造、服务等领域的核心优势，通过紧密协同，充分释放技术互补、资源互通、能力互促的聚合效应，共建深度融合、长期稳定的战略合作伙伴关系。（资料来源：同花顺）

2. 智飞生物：公司全资子公司智飞绿竹自主研发的 26 价肺炎球菌结合疫苗在澳大利亚开展 I 期临床试验。该疫苗用于预防肺炎链球菌相关血清型引起的侵袭性疾病，涵盖了目前最常见的血清型，覆盖更广泛。截至目前，经查询国家药品监督管理局网站，尚无其他 26 价肺炎结合疫苗进入临床研究阶段或获批上市。（资料来源：同花顺）

3. 有方科技：公司拟向多家供应商采购服务器，采购合同总金额预计不超过人民币 40 亿元。具体设备型号及其他详细信息公司出于商业秘密及市场竞争的考虑进行豁免披露登记。本次合同的签订属于公司日常经营行为，公司采购服务器主要用于向客户提供算力云服务业务。（资料来源：同花顺）

4. 盛宏科技：公司正在筹划境外发行股份（H 股）并在香港联交所挂牌上市，以深化全球化战略布局，打造国际化资本运作平台。相关细节尚未确定，H 股发行上市不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化。（资料来源：同花顺）

5. 中国海油：垦利 10-2 油田群开发项目一期已投产，标志着我国海上最大规模浅层岩性油田正式进入生产阶段。中国海油拥有该项目 100% 的权益，并担任作业者。（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（为大量存单、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。