

2026年2月11日星期三

## 经济要闻

**1. 中国人民银行：**发布《2025年第四季度中国货币政策执行报告》指出，下一阶段将继续实施好适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应。灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松。未来将常态化开展国债买卖操作，关注长期收益率的变化。针对市场对银行存款“流失”的担忧，央行分析指出，居民资产配置调整最终会回流到银行体系，并不意味着流动性状况出现较大变化。（资料来源：同花顺）

**2. 中国人民银行：**2月11日以固定利率、数量招标方式开展了785亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量785亿元，中标量785亿元。同时，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了4000亿元14天期逆回购操作。当日750亿元逆回购到期，净投放4035亿元。（资料来源：同花顺）

**3. 国家统计局：**2月11日，国家统计局发布了以2025年为基期的全国居民消费价格指数（CPI）和工业生产者出厂价格指数（PPI）数据，这是本次基期轮换后的首次数据发布。基期轮换是价格指数编制的重要基础性工作，也是国际惯例和通行做法，旨在适应生产、流通、消费领域商品和服务交易结构的新变化，目前我国CPI和PPI每五年进行一次基期轮换。本轮基期，全国CPI调查网点合计约12万家，调查规格品约62万种，与上轮基期相比，调查覆盖范围进一步扩大。经测算，本次基期轮换对CPI和PPI各月同比指数的影响平均约为0.06和0.08个百分点，总体较小。（资料来源：国家统计局）

**4. 国家统计局：**1月份，居民消费需求持续恢复，居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%。1月CPI同比涨幅有所回落，主要有以下两方面原因：一是春节错月影响，二是国际油价变动导致能源价格降幅扩大。受全国统一大市场建设持续推进、部分行业需求增加及国际大宗商品价格传导等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.4%，连续4个月上涨，涨幅比上月扩大0.2个百分点；同比下降1.4%。（资料来源：国家统计局）

**5. 工业和信息化部等五部门：**发布关于加强信息通信业能力建设、支撑低空基础设施发展的实施意见。意见明确低空基础设施是低空经济发展的重要底座，并提出到2027年，全国低空公共航路地面移动通信网络覆盖率不低于90%，形成不少于10项信息类基础设施标准，并在城市治理、物流运输、文旅等领域打造一批典型低空应用场景。（资料来源：同花顺）

## 本期编辑

分析师：田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

## 东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002392.SZ	北京利尔
002991.SZ	甘源食品
300619.SZ	金银河
300627.SZ	华测导航
300666.SZ	江丰电子
300810.SZ	中科海讯
603209.SH	兴通股份
603239.SH	浙江仙通
688095.SH	福昕软件
688627.SH	精智达

数据来源：《二月金股汇》2026年02月02日，东兴证券研究所

**6. 中国物流与采购联合会、中国物流信息中心：**发布数据显示，2025年，全国社会物流总额 368.2 万亿元，按可比价格计算，同比增长 5.1%。从年内走势看，第一、至第四季度分别增长 5.7%、5.5%、5.2%、5.0%，全年各季度物流需求增速保持稳定增长。从长期趋势看，“十四五”时期社会物流总额年均增长 5.7%，增速均高于同期 GDP 增速，物流对实体经济的拉动作用强劲。（资料来源：同花顺）

**7. 上海：**近日，《上海市加快国际航运中心建设“十五五”规划（公示稿）》公开征求意见。其中提到，全力支撑上海打造具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市，2030 年，基本建成枢纽门户能级全球领先、现代航运服务优质便捷、航运智慧低碳示范引领、航运治理体系韧性完备、全球航运资源配置力显著提升的国际航运中心。其中，世界级航运枢纽地位更加稳固。建设能力领先、品质卓越的国际一流集装箱枢纽，发挥在长三角世界级港口群的核心引领作用，集装箱年吞吐量达 5800 万标准箱左右。（资料来源：同花顺）

**8. 商务部：**国务院新闻办举行新闻发布会，商务部相关负责人介绍，今年春节假期，商务部联合 9 部门策划“乐购新春”春节特别活动，将为消费者送上真金白银的“新春礼包”。目前，各地已安排 20.5 亿元资金，在 9 天假期内，通过发放消费券、补贴、红包等形式，直接惠及广大消费者。（资料来源：同花顺）

**9. 商务部：**近期商务部、财政部、税务总局确定在 50 个城市开展有奖发票试点，半年实施期内将发放 100 亿奖补资金，其中春节 9 天假期的奖金规模将超过 10 个亿，大家在试点城市购物、就餐、旅游、住宿等取得票面金额在 100 元以上的发票均可参与抽奖。（资料来源：同花顺）

**10. 中国载人航天工程办公室：**2 月 11 日，我国在文昌航天发射场成功组织实施长征十号运载火箭系统低空演示验证与梦舟载人飞船系统最大动压逃逸飞行试验。此次试验是继长征十号运载火箭系留点火、梦舟载人飞船零高度逃逸飞行、揽月着陆器着陆起飞综合验证等试验后，组织实施的又一项研制性飞行试验，标志着我国载人月球探测工程研制工作取得重要阶段性突破。（资料来源：同花顺）

## 重要公司资讯

**1. 中芯国际：**发布 2025 年第四季度业绩快报。2025 年第四季度报告期内，公司实现营业收入人民币 178.13 亿元，同比增长 11.9%；毛利为人民币 30.96 亿元，毛利率为 17.4%；同期实现归属于上市公司股东的净利润 12.23 亿元，同比增长 23.2%。2025 年度未经审计的归属于上市公司

股东的净利润为人民币 50.41 亿元，同比增加 36.3%。2025 年度未经审计的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币 41.24 亿元，上年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为人民币 26.45 亿元，同比增加 55.9%。（资料来源：同花顺）

**2. 中信证券：**发布自愿性公告，披露控股子公司华夏基金 2025 年度主要财务数据。2025 年度，华夏基金实现营业收入 96.26 亿元，净利润 23.96 亿元，综合收益总额 23.68 亿元。母公司管理资产规模达 3.01 万亿元。

（资料来源：同花顺）

**3. 汇川技术：**披露业绩预告。公司预计 2025 年实现归属于上市公司股东的净利润 49.7117 亿元-53.9972 亿元，比上年同期增长 16%-26%。业绩变动主要原因系报告期内公司营业收入增长较好、成本及费用管控得当。

（资料来源：同花顺）

**4. 新瀚新材：**公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 10 亿元，将用于年产 8100 吨高性能树脂、复合材料及其配套工程建设项目、年产 5000 吨单体及其配套工程建设项目和高性能复合材料创新中心建设项目。（资料来源：同花顺）

**5. 特宝生物：**公司 2025 年营业总收入 36.96 亿元，同比增长 31.18%；归属于母公司所有者的净利润 10.38 亿元，同比增长 25.39%；基本每股收益 2.55 元。报告期内公司营业总收入实现较大增长，主要原因是重点产品派格宾销售收入稳定增长，新产品益佩生获批上市带来销售收入新增长点。（资料来源：同花顺）

**每日研报**

**【东兴电子】兴森科技（002436.SZ）：扭亏为盈，AI 驱动 IC 载板涨价潮持续——公司 2025 年业绩预告点评（20260209）**

事件：

2026 年 1 月 30 日，兴森科技发布 2025 年年度业绩预告：预计实现归母净利润 1.32 亿元至 1.40 亿元，大幅扭亏为盈；扣非归母净利润预计为 1.38 亿元至 1.46 亿元。

点评：

公司主营业务盈利能力显著修复，2025 年预计扭亏为盈。2025 年公司预计实现归母净利润 1.32 亿元至 1.40 亿元；扣非归母净利润预计为 1.38 亿元至 1.46 亿元。主要受益于行业复苏，公司营业收入保持稳定增长。利润层面主要受广州兴森半导体有限公司 FCBGA 封装基板业务和宜兴硅谷电子科技有限公司高多层 PCB 业务的影响，其中，FCBGA 封装基板业务仍未实现大批量量产，依然对公司盈利形成拖累，全年费用投入约 6.6 亿元，但 2025 年样品订单数量同比实现大幅增长；高多层 PCB 业务因产品结构不佳，全年亏损约 1 亿元，但各季度亏损持续收窄，第四季度已接近盈亏平衡。

AI 驱动载板高景气，上游刚性涨价，公司稀缺产能价值凸显。AI 服务器需求大爆发，增加对 IC 载板的需求，封装基板产业链的涨价潮已形成刚性传导。智能手机等产品大量使用的 BT 载板率先提价；而用于 CPU、GPU 等高端芯片的 ABF 载板近期也加入涨价行列，其供需缺口高达 21%，价格一年内飙涨 38%。目前来看，ABF 载板供应吃紧情况逐月升温，主要是高阶运算与 AI 应用需求持续扩张，载板需求动能强劲，供给端却难以同步跟上，缺口逐步扩大。产能扩张远跟不上 AI、HPC 驱动的需求爆发。兴森科技作为国内少数既有 BT 载板的布局，又有 ABF 载板的延伸的厂商，其产能和技术能力在此背景下变得尤为稀缺。

全球 IC 载板市场规模在 2025 年达到 166.9 亿美元，预计将在 2026 年增至 184.4 亿美元。IC 载板凭借高密度布线（线宽 $\leq 10\mu\text{m}$ ）、高精度制造等特性，成为支撑 AI 算力升级的关键载体，其技术迭代与市场扩张正形成双向驱动的良好循环。一方面，算力升级需求驱动 IC 载板技术迭代。当下，在 AI 技术浪潮的推动下，AI 芯片（如 GPU/TPU）的算力密度遵循“摩尔定律”式增长，每 18 个月翻倍，对 IC 载板的高密度布线（线宽 $\leq 10\mu\text{m}$ ）和高导热性能（热导率 $\geq 5\text{W}/\text{m}\cdot\text{K}$ ）提出更高要求。随着 AI 芯片、高性能计算（HPC）及 5G 通信等领域的爆发式增长，IC 载板市场需求将持续攀升，行业步入新一轮成长期。全球 IC 载板市场规模在 2025 年达到 166.9 亿美元，预计将在 2026 年增至 184.4 亿美元，并最终在 2035 年扩张至 453.4 亿美元。该市场预计在 2026 年至 2035 年的整个预测期内，将以 10.51% 的强劲复合年增长率（CAGR）增长。

公司盈利预测及投资评级：公司是国内既有 BT 载板的布局，又有 ABF 载板的延伸的厂商，受益于 AI 浪潮，PCB 业务和半导体业务持续发力。预计 2025-2027 年公司 EPS 分别为 0.08 元，0.25 元和 0.40 元，维持“推荐”评级。

风险提示：（1）下游需求放缓；（2）业务拓展不达预期；（3）贸易摩擦加剧。

(分析师：刘航 执业编码：S1480522060001 电话：021-25102913 研究助理：李科融 执业编码：  
S1480124050020 电话：021-65462501)

## 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。