

2026年2月13日星期五

经济要闻

- 中国人民银行：**央行发布公告，2026年2月25日（周三）中国人民银行将通过香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）债券投标平台，招标发行2026年第一期和第二期中央银行票据。第一期中央银行票据期限3个月（91天），为固定利率付息债券，到期还本付息，发行量为人民币300亿元，起息日为2026年2月27日，到期日为2026年5月29日，到期日遇节假日顺延。第二期中央银行票据期限1年，为固定利率付息债券，每半年付息一次，发行量为人民币200亿元，起息日为2026年2月27日，到期日为2027年2月27日，到期日遇节假日顺延。（资料来源：同花顺）
- 中国人民银行：**2月13日中国人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。结合之前操作以及到期量，2月买断式逆回购合计净投放6000亿元，为近三个月来最高。（资料来源：同花顺）
- 国家统计局：**国家统计局城市司首席统计师王中华解读2026年1月份商品住宅销售价格变动情况统计数据，1月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降2.1%，降幅比上月扩大0.4个百分点。其中，上海上涨4.2%，北京、广州和深圳分别下降2.4%、5.3%和4.9%。二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降2.9%和3.9%，降幅分别扩大0.4个和0.2个百分点。1月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降7.6%，降幅比上月扩大0.6个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降8.7%、6.8%、8.3%和6.5%。二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降6.2%和6.1%，降幅分别扩大0.2个和0.1个百分点。（资料来源：同花顺）
- 商务部：**2月12日，商务部办公厅发布《关于做好2026年春节假期消费品以旧换新工作的通知》，要求各地在春节9天假期（2月15—23日）增加消费品以旧换新补贴数量，加强商品供应、办好各类促销活动。本次《通知》是对日前印发的《2026“乐购新春”春节特别活动方案》的细化和落实。在增加春节期间消费品以旧换新补贴数量方面，《通知》进一步强调，要发挥不同渠道优势，抓好政策实施，更好满足消费需求。（资料来源：同花顺）
- 司法部：**中新社从中国司法部获悉，该部近日发布《行政复议工作白皮书（2025）》，其中指出，行政复议案件实质性化解率连续两年超过九成。白皮书显示，2025年全国各级行政复议机关办理行政复议案件111.5万件。白皮书称，2025年全国各级行政复议机关加大行政复议调解力度，通过调解、和解方式结案20.5万件，调解结案率达29.8%。经行政复议后，93.6%的案件未再进入诉讼或信访程序。

本期编辑

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

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

序，行政复议案件实质性化解率连续两年超过九成。（资料来源：中新社）

6. **财政部**：近日，财政部、海关总署、税务总局印发通知，明确了“十五五”期间支持科普事业发展进口税收优惠政策。自 2026 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日，对科技馆、自然博物馆等科普单位进口科普影视作品及国内不能生产或性能不能满足需要的科普仪器设备等科普用品，免征进口关税和进口环节增值税。（资料来源：同花顺）
7. **科技部**：2 月 12 日，国家自然科学基金委员会在北京召开“深化科学基金改革产出更多原创性成果”科学家座谈会。科技部党组书记、部长阴和俊强调，站在 40 周年新的起点上，自然科学基金委要抢抓新一轮科技革命和产业变革历史机遇，坚持“四个面向”的战略导向，深刻把握基础研究发展的规律和特点，强化基础研究战略性、前瞻性、体系化布局，深化科学基金改革，进一步完善资助体系、提升资助效能，加强人才培养，营造良好科研生态，广泛开展对外合作交流，拓展国际合作空间，努力产出更多原创性成果，推动我国基础研究发展不断开创新局面，为建设科技强国作出新的更大贡献。（资料来源：同花顺）
8. **上交所**：2 月 12 日上交所发布《上海证券交易所 2026 年为市场办实事项目清单》。《项目清单》包括五个方面十件“实事”，覆盖上交所上市审核、一线监管、产品创新、市场服务、投资者保护、信息技术等主要业务领域。（资料来源：同花顺）
9. **中国汽车流通协会**：2025 年 1 月，全国二手车市场交易量为 172.92 万辆，环比下降 7.59%，但同比增长 18.33%，交易金额达到 1106.12 亿元。1 月份，二手车市场车型结构差异显著，乘用车与商用车市场均优于同期水平。基本型乘用车交易规模稳步增长，SUV 车型交易量同步上扬，MPV 车型市场需求延续升温趋势，交叉型乘用车活跃度提升，同比平稳增长。商用车市场整体表现优于上年同期水平，客车与载货车交易量均实现同比正增长，市场活跃度不断增强，发展态势良好。（资料来源：同花顺）
10. **国家发展改革委**：2 月 12 日发布称，国家发展改革委、金融监管总局、中国民航局近日印发《关于推动低空保险高质量发展的实施意见》提出，构建覆盖全链条、全场景、全主体的低空保险服务体系，到 2027 年无人驾驶航空器责任保险强制投保制度初步建立。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

- 1. 亿纬锂能：**荆门研究院零区入驻暨龙泉实验室建成揭牌仪式举行。亿纬锂能将联合多所高校、行业知名企业优势科研力量，重点打造湖北荆门研究院龙泉实验室，引进国际先进实验设备、高性能检测系统及智能化实验室监控体系，构建“政-产-学-研-用”产业创新生态体系，集中攻关动力电池和储能领域基础研究和共性关键技术，实现基础研究-技术创新-成果转化全链路闭环，加速先进能源与低碳技术的产业化和落地应用。（资料来源：同花顺）
- 2. 欧菲光：**公司于2026年2月12日召开董事会，审议通过了《关于部分募集资金投资项目重新论证并延期的议案》。根据市场环境变化及公司实际情况，决定将“高像素光学镜头建设项目”达到预定可使用状态日期延期至2029年2月26日。该项目原计划于2026年2月26日完成，因上下游行业周期性变化及原材料价格上涨等因素，实施进度滞后，尚未开始投资建设。公司将继续审慎研究论证，合理安排募集资金投资项目，适时启动项目建设。（资料来源：同花顺）
- 3. 沪电股份：**公告公司董事会审议通过投资新建“高端印制电路板生产项目”，拟竞拍约66678.4平方米土地使用权，项目建设期2年，总投资约33亿元人民币；建成后预计年新增产能14万平方米高端印制电路板，年新增营业收入30.5亿元人民币。管理层获授权在30%幅度内调整投资总额、项目进程及市场定位。（资料来源：同花顺）
- 4. 联合光电：**公告公司与武汉灵智云创科技有限公司签署了《业务合作框架合同》，为其提供机器人产品的组装加工及相关服务。合同未约定具体交易金额，按实际业务情况按月结算。交易旨在提升公司产能利用率，符合公司发展战略。（资料来源：同花顺）
- 5. 天际股份：**公告公司向宁夏永利新材料有限公司提供3000万元预付款，用于保障主营产品六氟磷酸锂生产所需原材料五氯化磷的稳定供应。该财务资助事项未按规定履行相关审议程序和披露义务，不符合相关规定。公司已召开董事会审议通过补充确认提供财务资助的议案，并成立专项工作小组推进整改。（资料来源：同花顺）

每日研报

【东兴电子】江丰电子（300666.SZ）：2025 业绩稳步增长，拟控股凯德石英增强半导体零部件业务核心竞争力——公司跟踪点评（20260213）

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。