

2026年4月10日星期五

经济要闻

- 中国汽车工业协会**：出口 87.5 万辆，环比增长 30.2%，同比增长 72.7%。其中，新能源汽车出口 37.1 万辆，同比增长 1.3 倍。1-3 月，汽车出口 222.6 万辆，同比增长 56.7%。（资料来源：同花顺）
- 生态环境部**：拟自 2027 年起，禁止生产以 HCFC-22 为制冷剂的多联式空调（热泵）机组产品。（资料来源：同花顺）
- 中国证监会**：发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》，主要内容涉及突出板块功能定位，更好服务实体经济高质量发展；优化发行上市标准，提高包容性和吸引力；积极发挥地方政府作用，助力提高审核注册效率；严把发行上市遴选准入关，压紧压实审核注册全链条责任；完善融资并购制度，提升股债融资灵活性便利性等。（资料来源：同花顺）
- 香港金融管理局**：将于 4 月 10 日下午五时公布首批稳定币牌照，随后，持牌稳定币发行人将会见传媒。此前，香港金管局已于 2026 年 3 月中旬完成首批申请的最终审核，目前进入官方公示筹备阶段，金管局共收到 36 份申请，首批牌照计划发放 2~3 张，监管标准严格。（资料来源：同花顺）
- 教育部**：指导地方和学校加大对“人工智能+教育”的投入力度，适度超前部署新型基础设施。（资料来源：同花顺）
- 水利部**：今年一季度，我国水利基础设施建设取得积极成效，新开工重大水利工程 15 项，超去年同期，完成水利建设投资 2070 亿元，同比增长 4.1%，实现良好开局。（资料来源：同花顺）
- 国务院**：印发《中国（内蒙古）自由贸易试验区总体方案》，并于昨晚正式对外公布。至此我国自贸试验区扩围至 23 个。（资料来源：同花顺）
- 外交部**：日本政府在新发布的《外交蓝皮书》中将日中关系由此前的“最重要的双边关系之一”降级为“重要邻国”。外交部发言人毛宁 10 日在例行记者会上就此答问时表示，中日关系当前局面的根源在于日本首相高市早苗发表涉台谬论，背信弃义，损害中日关系的政治基础，挑战战后国际秩序。“日方应当恪守中日四个政治文件和自身所作承诺，反思纠错，以实际行动维护中日关系政治基础。”（资料来源：同花顺）
- 商务部**：4 月 10 日，商务部对外贸易司司长王志华表示，今年以来，广大外贸企业积极拓市场、稳订单、谋创新、树品牌，为中国外贸增添了更多韧性和活力。根据海关统计数据，今年前两个月，中国货物贸易进出口规模和增速均为历史同期较好水平，预计一季度也将如期实现良好开局。（资料来源：同花顺）
- 工信部**：据初步统计，2025 年国家高新区高新技术企业数和上市企业数分别较“十三五”末增长约 60%和 70%。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

- 新五丰**：2026 年 1-3 月生猪销售量 125.91 万头，同比下降 0.60%。（资料来源：同花顺）
- 安徽合力**：总经理周峻因工作调整离任 董事会聘任毛献伟为公司总经理。（资料来源：同花顺）
- 宝钢股份**：2026 年第二季度稀土精矿关联交易价格调整为不含税 38804

本期编辑

分析师：李金锦

010-66554142

执业证书编号：

lijj-yjs@dxzq.net.cn

S1480521030003

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
002738.SZ	中矿资源
002991.SZ	甘源食品
300666.SZ	江丰电子
600426.SH	华鲁恒升
600487.SH	亨通光电
601111.SH	中国国航
603239.SH	浙江仙通
688531.SH	日联科技

数据来源：《四月金股汇》2026 年 03 月 31 日，东兴证券研究所

元/吨。(资料来源：同花顺)

4. 鹏鼎控股：预计今年会是算力直接客户订单导入元年 SLP 产品已切入 800G/1.6T 高端市场并将实现量产出货。(资料来源：同花顺)

5. 北方稀土：2026 年第二季度稀土精矿交易价格调整为不含税 38804 元/吨。(资料来源：同花顺)

每日研报**【东兴策略】A股点评报告：谈判开启 成长王者归来（20260409）**

谈判开启，战争进入转折点。伊美同意停火两周，谈判将于4月10日开始，霍尔木兹海峡将开放两周。我们此前判断战争临近点很快到来，美国极限施压后双方达成谈判协议概率大，目前来看，符合以打促谈的态势。虽然谈判仍有不确定性，但距离达成最终协议还是迈出了关键一步，双方难以维持高烈度冲突的现实，使得未来达成最终协议的可能性仍然较大。我们认为，战争扰动因素强度将会逐步降低。

成长王者归来。我们明确提出，战争风险降低，市场全面反弹的核心方向是成长，市场风格存在二次平衡的过程。在目前市场环境下，成长风格有望引领短线反弹行情，以AI、商业航天、半导体设备为代表的科技成长股表现突出。同时，受益于油价下行的板块也出现较好表现，市场开启补涨行情之后，景气度仍为首选逻辑，在4月进入一季报披露期之后，业绩将会是重要的行情表现依据，具有良好业绩兑现的科技成长板块将是未来行情的主线。以光模块和存储为代表的景气科技板块走势，已经为市场提供了强势样本，未来随着宏观经济逐步回暖，成长股仍旧是未来关注的核心。

投资策略：随着战争扰动因素下降，未来投资风格转向成长为主。全年成长股最佳建仓时点有望出现，建议积极关注成长方向，重点关注：泛AI产业链、商业航天、半导体设备、机器人等。在板块配置上，从景气度角度配置聚焦两大方向：一是受益于AI算力需求爆发，半导体、光模块等板块一季报预喜率高，叠加国产替代趋势，可逢低布局龙头标的，规避估值过高的小票；二是涨价链条，有色金属、基础化工等板块受益于产品量价齐升，业绩兑现性强，可重点关注核心细分龙头。

风险提示：经济数据大幅低于预期，政策不及预期，外围环境恶化。

（分析师：林阳 执业编码：S1480524080001 021-65465572）

【东兴宏观】油价系统性风险下降——美伊停火点评（20260409）

美国、伊朗和以色列停火2周。

主要观点：

从停火长度来看，本次停火让短期内双方再度冲突的概率显著下降。今年11月美国中期选举在即，一般来说，9月进入选举关键时间，由此倒推，油价需要在6月前有效下降。而停火两周的时间点为4月22日（北京时间），如果再次冲突，留给油价回落的时间过短。同时，霍尔木兹海峡长期封锁将影响亚洲的工业品供应链，最终导致美国面临进口品价格与油价的双重冲击，美国通胀压力将显著提高，最终影响美联储年内降息计划和中期选举。

从谈判基础来看，双方谈判基于伊朗方面的提议而非美方。虽然美方的十五点协议与伊朗的十点协议几乎没有交集，但最终未来两天的谈判是基于伊朗方面的提案，这说明谈判的基本形势较之前有根本转变。

双方谈判团均为具有正式官职的官员，特别是美方将由一直反对冲突的副总统万斯为代表。相比之下，2月份美方的谈判代表库什纳和维特科夫均在美方内阁无正式官职。

从调解人来看，巴基斯坦的影响力较阿曼有较大差别。巴基斯坦与中美双方的外交关系长期均较为友好，也是具备核武能力的穆斯林国家。本次停火前，巴基斯坦、土耳其和沙特都有介入，让本次停火谈判的可信度提高。

从军事来看，冲突前美方对伊朗的军备有明显的误判，而美方虽然近期调集了地面部队，但最终并未登陆。

对比 2022 年俄乌冲突历次谈判来看，仍具备一定风险。2022 年俄乌冲突在第一年经历多轮谈判，特别是在经历一个月左右的冲突后，经土耳其调停开始为期十多天的谈判，谈判一度非常接近成功。最终由于布恰事件及北约军备支持，谈判最终破裂。

综合以上信息，美方在经济导致的政治上的压力和军备短期不足方面的压力远高于俄乌冲突初期，伊朗在国内经济方面也面临压力，并且双方并未陷入地面战争，我们倾向于认为快速达成最终协议的可能性不高，但最终谈判结果比 2022 年俄乌冲突早期谈判最终失败的几率要小（即可能有多轮谈判）。因此，油价和全球经济系统性风险显著下降。中长期看，伊朗在中东的权重将有所变化，中东国家在适应新的局势的过程中，局部或有反复。

风险提示：美伊冲突加剧。

（分析师：康明怡 执业编码：S1480519090001 电话：021-25102911）

【东兴汽车和汽车零部件】浙江仙通（603239.SH）：主营业绩创新高，机器人业务加速落地——2025 年年报点评（20260410）

事件：公司发布 2025 年年报。25 全年公司实现营收 15.22 亿元，同比+24.3%；实现归母净利润 2.22 亿元，同比+29.2%。25Q4 实现营收 4.98 亿元，同比+30.0%，实现归母净利润 0.70 亿元，同比+65.1%。

点评：

营收利润再创新高，主营业务持续贡献稳健增长。凭借扎实的主营业务业绩表现，公司全年与 Q4 单季度营收利润端均创新高，25 全年/Q4 综合毛利率分别实现 29.3%/30.6%，主营业务橡胶密封条全年实现营收 12.44 亿元，同比+26.2%，毛利率提升 0.2pct 至 27.1%，公司在生产端优化及精益制造能力带来的优势持续显现。费用方面，25 全年公司期间费用率 12.1%，同比-0.7pct，维持稳定下降趋势，公司各项费用控制能力进一步提升。

定增扩产无边框密封产能，巩固公司业绩增长驱动力。26 年 1 月公司公告拟向特定对象发行股票募资总额不

超过 10.5 亿元，其中 7.1 亿元用于投建汽车无边框密封条智能制造项目，将新增无边框密封条产能 6,770 万 m。25 年国内新能源乘用车市场无边框密封条主流车型销量达 317.8 万辆，对应渗透率 24.8%，同比+2.5pct 维持稳定增长态势，同时终端产品价格竞争烈度提升导致部分外资与中小厂商业务收缩出清，公司有望凭借增量产能承接国内无边框密封条高端市场供给空缺，实现份额提升。年内公司承接产品 127 个，新开发上汽大众、长安、奥迪、奇瑞等车型即将进入量产，公司无边框密封条产品有望持续放量并推高产品单价，巩固主营业务业绩增长的驱动力。

机器人业务加速落地，第二增长曲线启程在即。公司加速新业务拓展进程，投资教育/医疗细分应用场景机器人企业浩海星空 10% 股权并共同成立控股合资公司布局机器人整机制造环节，同时与浩海星空、领益智造签署战略合作协议，协同构建高效互补的产业合作体系，实现从核心零部件加工、整机组装到技术研发与场景落地的全链条覆盖。目前公司控股合资公司计划承接浩海星空产品整机制造累计金额约 1.2 亿元，并已与防爆特种机器人领域龙头企业七腾机器人签订了首批 1,000 台防爆机器人采购协议，力争今年完成机器人整机生产 4,000 台以上。我们认为公司当前机器人业务已进入加速落地期，同时公司具备较强的精密机加工能力，未来有望通过联合研发切入机器人外壳、结构件、关节模组等环节，开启业绩的第二增长曲线。

盈利预测及投资评级：公司为汽车密封条领域的领军企业，凭借深厚的技术积累、精益制造能力与成本控制优势，有望在无边框密封条产品升级及自主品牌崛起趋势下持续提升市场份额，实现业绩的稳健增长。鉴于公司机器人业务仍处业务拓展初期，我们仅对汽车密封条等主营业务进行业绩预测，预计 2026~2028 年公司有望实现营收 17.96/21.00/24.27 亿元，实现归母净利润 2.66/3.21/3.82 亿元，当前股价对应 PE26x/22x/18x，维持“推荐”评级。

风险提示：能源与原材料价格上涨超预期，海外地缘冲突及政策影响超预期，汽车行业终端需求不及预期，无边框密封条等高价值产品推广不及预期，公司机器人业务推进不及预期等。

（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）

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。