2026 年 3 月 10 日星期二

经济要闻

1. **成都：**拟适度提高住房公积金最高贷款额度，使用住房公积金贷款购买该市住房的，单缴存人最高贷款额度由 60 万元提高至 80 万元，双缴存人最高贷款额度由 100 万元提高至 120 万元。同时，成都拟阶段性取消住房公积金贷款次数限制。**（资料来源：同花顺）**

2. **合肥高新区：**正式发布《合肥高新区打造人工智能 OPC 创业生态示范区行动计划(征求意见稿)》，推出 15 条硬核举措，全方位护航 OpenClaw 等开源 AI 项目落地深耕，最高予以 1000 万元资金扶持。**（资料来源：同花顺）**

3. **海关总署：**2026 年前 2 个月，我国货物贸易进出口总值 7.73 万亿元，同比增速重回两位数至 18.3%。其中，出口 4.62 万亿元，同比增长 19.2%；进口 3.11 万亿元，同比增长 17.1%。**（资料来源：同花顺）**

4. **市场监管总局：**各级市场监管部门开展全类型、全覆盖监督检查，共监督检查中小学、幼儿园食堂及校外供餐单位 92.1 万次，排查整改问题隐患 75.58 万个，立案查处违法案件 1.78 万件，罚没金额 5541.04 万元，列入严重违法失信名单 41 家，向纪检监察机关移送违规违纪线索 2807 条。**（资料来源：同花顺）**

5. **欧盟经济与金融事务委员会：**在比利时布鲁塞尔举行会议，欧盟各成员国财长参会。会议议程包括例行讨论俄乌冲突对乌克兰经济和金融现状的影响。**（资料来源：同花顺）**

6. **沙特阿美 CEO 表示：**市场供应量十分充足，该地区近 17%的总供应需经由霍尔木兹海峡运输，目前已有 1.8 亿桶石油供应受到影响。**（资料来源：同花顺）**

7. **四川省：**首只油气资源股权投资引导基金——四川省能发油气资源股权投资引导基金正式通过中国证券投资基金业协会备案。基金首期规模 10 亿元，由四川能源发展集团旗下四川省川投航信私募基金管理有限公司担任基金管理人。该基金是四川省资源能源投资引导基金项下的首只子基金。**（资料来源：同花顺）**

8. **国际数据公司(IDC)：**最新发布的报告，2025 年中国腕戴设备市场出货量为 7390 万台，同比增长 20.8%。其中，中国智能手表市场出货量 5061 万台，同比增长 17.2%。手环市场出货量 2329 万台，同比增长 29.4%。**（资料来源：同花顺）**

9. **江苏省工信厅：**印发《江苏省脑机接口产业创新发展行动方案》，其中提到，加强脑机接口传感器、芯片、电池等核心硬件与软件系统的集成适配，推动脑机接口产品向智能化、轻量化、高速率、低功耗等方向发展。**（资料来源：同花顺）**

10. **上交所：**近日一批 ETF 产品相继获批，标的包括中证全指电力公用事业、中证全指家用电器、中证工业互联网等主题。这将进一步丰富市场投资者布局实体经济与民生改善领域的投资“工具箱”。**（资料来源：同花顺）**

本期编辑

分析师：孟斯硕

010-66554041 mengssh@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480520070004

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002142.SZ	宁波银行
002392.SZ	北京利尔
002436.SZ	兴森科技
002714.SZ	牧原股份
002738.SZ	中矿资源
002991.SZ	甘源食品
300627.SZ	华测导航
300810.SZ	中科海讯

数据来源：《三月金股汇》2026 年 03 月 01 日，东兴证券研究所

重要公司资讯

1. **卫星化学：**针对“中东地区的化工产品出口受限，公司产品售价是否会上涨”的问题，公司表示目前公司受到行业变化的影响，各产品已随行就市上调价格。**（资料来源：同花顺）**

2. **晓鸣股份：**公司2026年2月销售鸡产品2188.77万羽，销售收入6420.19万元，环比变动分别为-4.35%、9.57%，同比变动分别为-19.66%、-44.39%。**（资料来源：同花顺）**

3. **长盈精密：**公司正在筹划境外发行股份(H股)并在香港联交所主板上市。此举旨在深入推进国际化战略布局，打造多元化资本运作平台，提升国际品牌形象及全球市场综合竞争力。**（资料来源：同花顺）**

4. **安达维尔：**全资子公司北京安达维尔民用航空技术有限公司与上海飞机制造有限公司签订了《ARJ21新支线项目和C919大型客机项目批产厨房插件采购框架合同》，合同约定的采购货物总价款不超过人民币4.97亿元(不含税)。**（资料来源：同花顺）**

5. **陕西煤业：**发布业绩快报，2025年度公司实现营业总收入1581.89亿元，同比下降14.10%；净利润165.48亿元，同比下降25.99%。**（资料来源：同花顺）**

每日研报

【东兴金属及金属新材料】山金国际（000975.SZ）：多金属储量持续提升，成本优势向效益优势转变（20260309）

事件：公司发布 2025 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 171 亿元，同比增长+25.9%，实现归母净利润 29.7 亿元，同比增长 36.7%，实现基本每股收益 1.1 元，同比增长 36.8%。公司金银铅锌铜等多金属储量显著提升，金属产品价格上行推动公司多金属营收增长，且黄金生产成本优势进一步强化。考虑到公司远期金属产出弹性的持续释放叠加黄金行业景气度的持续攀升，公司业绩处于稳定上行周期。

公司资源勘探进展顺利，多金属储量显著提升。报告期内，公司资本化勘探投资成果显著。尽管公司 2025 年度勘探投资-36.4%至 1.12 亿元（2024 年 1.76 亿元），受益于勘探活动的顺利进行，公司多金属资源量持续增厚，年度探矿合计新增资源量金 16.62 吨，银 296.57 吨、铅锌 3.83 万吨。截至 2025 年底，公司保有金资源量（含金属量）280.94 吨（同比+1.3%）、银 8021.29 吨（同比+1.1%）、铅 63.64 万吨（同比+4.7%）、锌 124.12 万吨（同比-2.4%）和铜 13.78 万吨（同比+8%）。分矿山观察，公司国内多座黄金矿山储量明显提升，推动公司 2025 年黄金储量同比+9%至 149.48 吨。其中，公司国内华盛金矿金储量（含金属量）同比+26%至 24.36 吨，黑河洛克金储量同比+30%至 6.17 吨，青海大柴旦金储量同比+25%至 42.09 吨，但吉林板庙子金储量同比-21%至 9.66 吨。海外方面，Osino 金储量同比+1%至 67.2 吨。银锌铅等多金属方面，2025 年玉龙矿业可行性研究等前期工作顺利开展，推进资源量向储量转化，银储量同比+282%至 2701.48 吨，铅储量同比+200.3%至 21.69 万吨，锌储量同比+225%至 41.76 万吨；黑河洛克银储量同比+34.5%至 90.25%。玉龙矿业多金属储量的大幅增长为后续经济性开采奠定了坚实基础。此外，公司探矿权面积持续拓展，远期资源储量或进一步增厚。截至报告期末，公司在国内累计探矿权勘探范围达 237.64 平方公里，同比增长+27%；其中，公司 2025 年通过收购获得大岗坝金矿勘探探矿权（面积 35.6 平方公里）和勐稳金及多金属矿勘探探矿权（面积 20.38 平方公里），公司合计金矿探矿权勘探范围达 198.25 平方公里，同比增长+34%。

公司多金属营收增长，黄金生产成本优势持续强化。从销售收入观察，2025 年公司矿产金实现营收同比+24%至 55.05 亿元，矿产银同比+18%至 11.60 亿元，铅精粉同比+9%至 1.69 亿元，锌精粉同比-4%至 2.78 亿元，金银铅多金属营收增长。然而，从金属产量观察，各类金属产量变化与营收增长情况（以及销售单价增长情况）并不同步。其中，矿产金产量同比-5.47%至 7.60 吨，矿产银同比-16.30%至 164.10 吨，铅精矿同比-12.52%至 1.11 万吨，锌精矿同比+23.48%至 2.12 万吨。针对公司多金属产量的变化，我们认为，一方面，考虑到金银铅产品价格上行，公司或动态调节产量，优先选用低品位精矿，以平滑远期生产成本曲线；另一方面，在黑河洛克、青海大柴旦和玉龙矿业等矿山大幅增储的背景下，公司各黄金矿山整体品位有所下滑，叠加坑探工程对日常生产或造成一定影响（如玉龙矿业 1118 高地铅锌矿坑探工程和青海大柴旦青龙沟金矿深部 3300m 以下坑探工程），由此或导致公司报告期内多金属产量下降。考虑到公司 Osino 金矿有望于 2027 年上半年投产并形成年约 5.04 吨矿产金产量，且华盛金矿有望于 2026 年复产并形成年产 3 吨矿金产能，公司远期黄金产量仍有较好展望，至 2028 年矿金产量或升至 18 吨以上（较 2025 年+137%）。从生产成本观察，2025 年公司黄金生产成本优势进一步强化且全黄金全维持成本处于全球前 10%。2025 年公司矿产金、矿产银、铅精粉和锌精粉合并摊销后的单位生产成本分别为 142.18 元/克、3.32 元/克、7744.54 元/吨和 9349.53 元/吨，同比分别-2.2%、+24.3%、-1.1%和+3.2%，对应毛利率分别+8.09PCT 至 81.63%，+0.38PCT 至 52.81%，+4.68PCT 至 48.8%和-7.65PCT 至 39.22%。

股东回报机制完善，多项财务指标优化。公司通过现金分红与股份回购构建多元化投资者回报体系，提振投资者信心。现金分红方面，根据公司 2025 年度利润分配方案，公司将向全体股东每 10 股派发现金股利 4.8 元（含税），合计分配现金股利 13.32 亿元，2025 年股利支付率达 44.82%。股份回购方面，公司于 2025 年 4 月首次披露回购方案，拟用于回购的资金总额不低于人民币 1 亿元（含），且不超过人民币 2 亿元（含）。截至 2025 年底，公司累计回购股份数量为 183.49 万股，成交总金额为 3409 万元（不含交易费用）。从回报能力观察，公司 ROE 由 24 年的 17.7%升至 25 年的 21.3%（同比+3.6PCT），同期 ROA 由 14.1%升至 16.8%（同比+2.7PCT），回报能力增强。从盈利能力观察，同期公司销售毛利率由 29.9%升至 31.8%（同比+1.9PCT），销售净利率由 17.9%升至 19.1%（同比+1.2PCT），盈利能力提升。从资产负债率观察，公司 25 年资产负债率为 18.6%，与 24 年持平，仍维持较低水平，保持较强的财务灵活性。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2026—2028 年实现营业收入分别为 209.18 亿元、261.05 亿元、303.96 亿元；归母净利润分别为 50.33 亿元、79.42 亿元及 103.52 亿元；EPS 分别为 1.81 元、2.86 元和 3.73 元，对应 PE 分别为 16.82x、10.66x 和 8.18x，维持“推荐”评级。

风险提示：金属价格下跌风险；产量不及预期风险；项目产出进度及项目技改进度低于预期风险。

（分析师：张天丰　执业编码：S1480520100001　电话：021-25102914　研究助理：闵泓朴　执业编码：S1480124060003　电话：021-65462553）

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。