

2025 年 10 月 29 日 星期三

经济要闻

- 1. 我国北部海域迎来最大规模海上应急演练：**28 日下午，2025 山东（青岛）海上风电综合应急演练拉开帷幕。这也是我国北部海域规模最大、离岸最远、难度最高的应急演练，全方位检验我国深远海风电应急救援能力。（资料来源：同花顺）
- 2. 中国政府采购网：**公布了 2025 年国家免疫规划双价人乳头瘤病毒疫苗集中采购项目，预算金额约 4.25 亿元，数量是 1544.65 万，这意味着单支限价不超过 27.5 元。（资料来源：同花顺）
- 3. 中国物流与采购联合会：**今年前三季度，社会物流总费用 14.2 万亿元，同比增长 4.3%，增速比上年回落 0.6 个百分点。社会物流总费用与 GDP 的比率为 14.0%，比上年同期回落 0.1 个百分点。今年以来，在需求结构稳定升级延续的基本态势下，运输结构调整优化取得积极成效。前三季度，全国水运货物周转量、民航货物周转量同比分别增长 5.6% 和 16.5%。（资料来源：同花顺）
- 4. 财政部：**1-9 月，国有企业营业总收入 613290.5 亿元，同比增长 0.9%。1-9 月，国有企业利润总额 31670.3 亿元，同比下降 1.6%。（资料来源：同花顺）
- 5. 重庆：**《重庆市要素市场化配置综合改革试点行动方案（公开征求意见稿）》公开征求意见。其中提到，探索海外油气资源直接销售，推进油气贸易跨境人民币结算，发布并推广中国陆上天然气价格指数。（资料来源：同花顺）
- 6. 厦门户籍新政：**《厦门市人民政府关于完善优化落户条件的通知》定于 2025 年 11 月 1 日起正式实施。此次户籍制度改革是按照“全面放宽岛外落户条件、逐步放宽岛内落户限制”的思路，进一步完善优化合法稳定就业和租赁住房落户条件，畅通农业转移人口落户渠道，努力实现人口发展与城市承载力相匹配、与经济社会发展相协调。（资料来源：同花顺）
- 7. 武汉：**首批算力服务券正式开始发放。此次共认定 13 家算力服务商，端出 52 个算力产品，3431p 公共服务算力资源可享“算力券”。根据算力使用情况每年设立总额不低于 1000 万元的算力服务券，重点支持中小企业购买算力服务，对企业使用算力服务费用给予 50% 最高 20 万元补助，补助期限不超过三年。（资料来源：同花顺）
- 8. 生态环境部：**全国温室气体的自愿减排交易市场已经成功的登记了 31 个项目和 1504 万吨的 CCER，累计成交量达到了 325 万吨，成交额 2.7 亿元。（资料来源：同花顺）
- 9. 商务部等 5 部门：**印发《城市商业提质行动方案》，其中指出扩大多元化商品供给。促进国货“潮品”消费，鼓励老字号与历史文化资源、新消费品品牌联动，打造一批“必购必带”的城市伴手礼。扩大进口消费，发挥跨境电商零售进口积极作用，吸引国际知名品牌。（资料来源：同花顺）
- 10. 国家开发银行：**自 9 月 29 日国开新型政策性金融工具有限公司设立至 10 月 28 日，国家开发银行高质高效完成新型政策性金融工具 2500 亿元投放任务。截至目前，国开新型政策性金融工具共支持项目 1054 个，预计可拉动

本期编辑

分析师：孟斯硕

010-66554041

执业证书编号：

mengssh@dxzq.net.cn

S1480520070004

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002074.SZ	国轩高科
002850.SZ	科达利
002991.SZ	甘源食品
300619.SZ	金银河
300666.SZ	江丰电子
600012.SH	皖通高速
600176.SH	中国巨石
605123.SH	派克新材
688103.SH	国力电子
688111.SH	金山办公
688627.SH	精智达

数据来源：《十月金股汇》2025 年 09 月 29 日，东兴证券研究所

项目总投资 3.85 万亿元。(资料来源:同花顺)

重要公司资讯

1. 三只松鼠: 面向经销商发布通知,自 11 月 1 日起对部分产品调整供货价格,覆盖坚果、炒货、果干等品类,其调价幅度 0.2 元至 10 元不等。本次调价涉及 35 款产品,包括终端专供的 100 克开心果每袋涨价 2 元;60 克*50 袋规格的芒果干每袋涨价 0.2 元;罐装坚果礼佳锦礼每盒涨价 3 元;坚果礼纯坚果款璀璨款每盒涨价 10 元等。(资料来源:同花顺)

2. 同仁堂: 液体制剂产能布局实现重要进展,旗下科技唐山公司新增液体制剂(口服液)连线已完成设备与工艺验证,预计年内向药品监管部门提交 GMP 符合性检查申报。该产线投产后,公司将拥有 4 条液体制剂连线,单日最大产能达 80 万支,年设计总产能突破 2.4 亿支,为中成药液体制剂市场供给提供有力支撑。(资料来源:同花顺)

3. 国科军工: 全资子公司江西航天经纬化工有限公司与某军工单位签订某型军贸产品发动机装药年度订货合同,合同金额为 4.66 亿元(含税),预计将对公司业绩产生积极影响。合同履行期限自合同签订之日起至 2026 年 12 月 25 日。(资料来源:同花顺)

4. 比亚迪: 正式发布旗下首款 K-car 车型——Racco。该车为比亚迪专为日本市场打造的一款纯电动车型,计划于 2026 年夏季在日本市场开启预售。(资料来源:同花顺)

5. 宣泰医药: 公司参与了国家组织药品联合采购办公室组织的第十一批全国药品集中采购的投标,根据联采办于 2025 年 10 月 28 日发布的《全国药品集中采购拟中选结果公示》显示,公司产品奥拉帕利片拟中选本次集中采购。(资料来源:同花顺)

每日研报

【东兴策略】政策点评：增强发展信心 指明发展方向——十五五规划建议全文点评（20251029）

2025 年 10 月 28 日发布《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》全文。

主要观点：

十五五规划目标明确。规划明确了经济社会发展的主要目标。2035 年基本实现社会主义现代化，一个重要标志性指标就是人均国内生产总值达到中等发达国家水平。提出经济增长保持在合理区间、全要素生产率稳步提升、经济增长潜力得到充分释放、居民收入增长和经济增长同步、劳动报酬提高和劳动生产率提高同步、中等收入群体持续扩大等重要目标。将十五五期间社会发展目标进行了明确具体的阐述，有利于全体人民更好地认清发展目标，更好地团结全体人民向着目标奋进，向世界展示了中国未来发展的宏伟蓝图，在全球范围内提升中国资产信心。

加快建设金融强国。规划明确提出了建设金融强国，对金融业整体发展提出目标，肯定了金融业在国家发展中的重要作用。其中对资本发展明确提出了，提高资本市场制度包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能，在资本市场发展过程中不断深化改革，提升资本市场发展质量，扩大对外开发，加强资本市场两大基本功能的协调性，一方面夯实存量，另一方面大力支持新兴产业发展，共同为中国经济发展奠定良好的发展环境。

产业发展亮点多。规划在促进产业发展方面提出了诸多亮点，一方面在传统产业方面，提出巩固提升矿业、冶金、化工、轻工、纺织、机械、船舶、建筑等产业在全球产业分工中的地位和竞争力。另一方面，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，全链条推动集成电路、工业母机、高端仪器、基础软件、先进材料、生物制造等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点，适度超前建设新型基础设施，推进信息通信网络、全国一体化算力网、重大科技基础设施等建设和集约高效利用。新老产业同步推进，一方面传统产业不断升级改造，另一方面在新兴领域不断培育发展新增长点，形成新旧动能发展的战略新格局。

建设强大国内市场，大力提振消费。坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点，释放政策红利，释放市场空间和活力。规划提出深入实施提振消费专项行动，统筹促就业、增收入、稳预期，合理提高公共服务支出占财政支出比重，增强居民消费能力，加大直达消费者的普惠政策力度，增加政府资金用于民生保障支出。未来提振消费政策出台力度更大，通过综合措施提升民众消费能力和消费意愿，向消费拉动型社会发展模式转化。

加快经济社会发展全面绿色转型。加快建设新型能源体系。持续提高新能源供给比重，推进化石能源安全可靠有序替代，着力构建新型电力系统，建设能源强国。特别提到了大力发展新型储能，加快智能电网和微电网建设。加快健全适应新型能源体系的市场和价格机制。在新能源领域的高质量发展，为中国实现碳达峰奠定坚实基础。

投资建议：规划全文发布有利于市场更好理解和领会未来五年中国经济发展方向和发展路径，提升中国资产信

心，对资本市场表述为 A 股市场提供了充足的发展信心，对产业发展表述为市场提供了较好的投资方向。科技创新是此次规划的核心重点，建议重点配置大科技板块，从主题投资角度，新的产业增长点指明了未来科技板块的发展方向，值得中长期关注。此外，周期、新能源、军工等板块景气度维持高位，是目前科技之外景气度较好的板块，可积极配置。同时，我们判断，在未来一到两个季度，消费板块将迎来转机，可以逢低布局。

风险提示：经济数据不达预期，海外经济衰退。

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

【东兴农林牧渔】农林牧渔行业：猪价持续下行，产能去化趋势已现——生猪养殖行业月度跟踪（20251029）

行业供需表现：猪价下行趋势持续。2025 年 9 月仔猪、活猪和猪肉均价分别为 30.06 元/公斤、13.81 元/公斤和 24.50 元/公斤，环比变化分别为-10.62%、-3.79%和-1.92%。十一假期之后生猪均价持续直线下跌，截至 10 月 20 日，全国外三元生猪均价 10.90 元/公斤。

供应端：9 月生猪出栏集中释放，天气转凉后，规模场和社会场出栏计划环比增加，出栏体重增加，市场猪源供应量和出肉量均有增长，十一后供给端压力持续，猪价承压明显。需求端：9 月中秋国庆备货及天气转凉，消费端略有提振，但屠宰企业维持谨慎，冻品去库缓慢也限制了鲜品消费增量。10 月中旬二次育肥在接近 10 元/公斤底部入场节奏加快，对短期猪价形成小幅支撑。

产能变化趋势：国家统计局数据显示，9 月末能繁母猪存栏量 4035 万头，环比下降 0.07%，相比二季度末减少 9 万头。从三方数据来看，9 月涌益能繁存栏样本数据环比 8 月下降 0.84%，钢联样本数据环比下降 0.28%。官方与三方数据趋势一致，猪价加速下行趋势下，产能去化趋势已现。

政策调控叠加价格低迷，产能去化有望加速。前期会议明确产能调控、出栏体重和资金环保等要求，目前政策调控已进入全面落实阶段，头部企业已有积极响应，牧原股份 9 月末能繁母猪存栏 330.5 万头，相比 6 月末调减 12.6 万头。截至 25 年 10 月 24 日，行业平均自繁自养生猪头均盈利-185.68 元，外购仔猪盈利-289.07 元/头，养殖亏损加剧。政策调控与行业亏损有望带来产能加速去化，猪价有望在 26 年下半年迎来向上拐点。

后市周期预判：政策引导下的产能调控仍是未来一段时间的核心旋律，落后产能去化预期提升，优质产能成本优势进一步凸显，并在调控完成后迎来更好的盈利弹性。估值方面，行业指数 PB 有所回升，但仍处历史中位数以下，板块估值具备安全边际。标的方面建议关注成本行业领先，业绩兑现度高的头部养殖标的牧原股份，其他相关标的包含温氏股份、天康生物、神农集团等。

9 月上市企业销售数据：

销售均价环比下降。牧原股份、温氏股份、正邦科技和新希望 9 月份实现生猪销售均价分别为 12.88、13.18、12.75 和 12.89 元/公斤，均价环比分别变动-4.66%、-5.18%、-7.27%和-4.80%。

出栏量涨跌互现。牧原股份（商品猪）、温氏股份、新希望 and 正邦科技 8 月份实现生猪销量分别为 557、333、139 和 79 万头，环比分别变动-20.40%、2.45%、4.22%和 18.07%。我们判断，部分企业出栏量环比下降的

原因是上半年出售仔猪较多，对应可供出栏育肥猪减少。

出栏均重略增。牧原股份、温氏股份、新希望 9 月出栏均重分别为 126.30、113.51 和 97.16 公斤。除天邦食品和京基智农因仔猪销售增加均重下降之外，其他企业出栏均重略有增长。

风险提示：畜禽价格波动风险，上市企业出栏量扩张不及预期，动物疫病风险，企业成本控制不及预期等。

（分析师：程诗月 执业编码：S1480519050006 电话：010-66555458）

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。