



2025年08月07日

晨会纪要20250807

证券分析师:

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人:

邓尧天

dytian@longone.com.cn

重点推荐

- 1.胶原蛋白: 成分崛起, 美丽新生——美容护理行业深度报告
- 2.长安汽车 (000625): 中国长安汽车集团成立, 深蓝新品推出节奏紧凑——公司简评报告

财经要闻

- 1.发改委印发《教育强国和就业促进专项企业实训基地领域中央预算内投资专项管理办法》
- 2.特朗普称美国将对芯片半导体征收约100%关税

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 胶原蛋白：成分崛起，美丽新生——美容护理行业深度报告	3
1.2. 长安汽车 (000625)：中国长安汽车集团成立，深蓝新品推出节奏紧凑——公司简评报告	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.胶原蛋白：成分崛起，美丽新生——美容护理行业深度报告

证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001，rxflongone.com.cn

投资要点：

胶原蛋白作为人体的“生命之架”，广泛存在于人体中，是人体不可缺少的成分。胶原蛋白广泛分布于软组织以及硬结缔组织中，为皮肤、骨骼、肌腱、韧带和其他组织提供强度、柔韧性和结构支持，在人体中起到免疫原性低、可生物降解性、生物相容性、促进细胞生长、止血性等功能，发挥多种重要的生物学功能。

国内重组胶原蛋白技术领先。1) 相较于动物源胶原蛋白，重组胶原蛋白自身具备无病毒隐患、低排异反应、生物相容性好、质量可控、可加工等优势，且国内技术领先，国内重组胶原蛋白技术较海外起步较早，技术处于全球领先水平，目前已形成了完整的产业链，从原料研发到终端应用均处于快速发展阶段。2) 国内配套政策完善。国家高度重视胶原蛋白行业发展，从命名、分类界定、行业标准等多个方面出台政策支持行业合规化前进。

国内重组胶原蛋白规模增速远高于动物源胶原蛋白，呈赶超动物胶原蛋白之势。据弗若斯特沙利文数据，2023 年国内重组胶原蛋白产品规模市场达 286.3 亿元，略低于动物源胶原蛋白 297.9 亿元的规模，后续重组胶原蛋白在 2023-2027 年 CAGR 有望达到 41.4%，远高于动物源胶原蛋白 27.7% 的增速水平，市场空间广。

胶原蛋白下游应用领域广。1) 医美：国内轻医美市场不断发展，重组胶原蛋白在轻医美中占比不断提升，重组胶原蛋白规模有望从 2023 年 43 亿元提升至 2027 年 143 亿元，CAGR 达 35.4%，远超整体医美注射剂增速。目前国内胶原蛋白医美市场合规产品少，先发企业具备优势。2) 护肤：重组胶原蛋白主要应用于功效性护肤以及医药敷料等领域，国内外美妆品牌积极布局，功效性护肤领域市场规模有望从 2023 年的 115 亿元提升至 2027 年的 665 亿元，CAGR 达 54.9%。医用敷料方面，敷尔佳、可复美等推出新品，预计 2027 年规模有望达 346 亿元，2023-2027 年 CAGR 达 25.5%。3) 私密健康：重组胶原蛋白在私密抗衰领域不断发展突破，锦波生物的兰蜜品牌推出了重组人源胶原蛋白阴道敷料，该产品采用第三代重组人源化胶原蛋白技术，生物相容性好，可有效改善阴道萎缩和干涩症状。4) 头发健康：重组 XVII 型胶原蛋白具有减缓头发数量减少、增加局部毛发密度、提升头发直径的功效。

投资建议：国内美容护理市场更新换代较快，消费者对于新产品、新概念接受度高，对于功效性、产品核心成分的关注和专业度日渐提升。胶原蛋白作为国内新成分，效果佳、消费者认可度持续提升，行业进入快速发展期，规模有望逐步扩大。

建议关注：锦波生物：拥有唯一三类械重组胶原蛋白医美产品的重组胶原龙头厂商；巨子生物：拥有可复美、可丽金两大重组胶原美妆龙头品牌并积极布局医美管线；丸美生物：加速布局胶原蛋白研究，胶原蛋白面霜大单品“胶原小金针”放量。

风险提示：技术更新换代风险、市场竞争加剧风险、政策变动风险、研发不及预期风险、消费者消费不及预期风险。

1.2.长安汽车 (000625): 中国长安汽车集团成立, 深蓝新品推出节奏紧凑——公司简评报告

证券分析师: 谢建斌, 执业证书编号: S0630522020001

联系人: 陈芯楠, cxn@longone.com.cn

投资要点

事件: 长安汽车发布 2025 年 7 月产销快报, 公司 2025 年 7 月批发销量为 21.06 万辆, 同环比分别+23.43%/-10.42%; 2025M1-7 累计批发销量为 156.59 万辆, 同比+4.07%。其中, 自主品牌 7 月批发销量为 17.77 万辆, 同环比分别+27.69%/-9.03%, 2025M1-7 累计批发销量为 132.83 万辆, 同比+5.38%; 新能源 7 月批发销量为 8 万辆, 同环比+74.05%/-20.64%。

7 月销量受季节性因素短期扰动, 新央企首款新车型深蓝 L07 将于 2025Q4 上市。公司 2025 年 7 月批发销量、自主品牌销量、新能源批发销量均同比上升、环比下滑, 主要受汽车传统淡季影响, 随着 7 月下旬第三批国补资金下发, 车市热度有望持续恢复带动公司销量向上。分品牌看, 深蓝交付 2.72 万台, 同环比分别+62.48%/-9.11%, 深蓝 S05 620km 长续航版于 2025 年 8 月 1 日上市, 后续深蓝计划在 2 个月内每半月推出一款新品 (8 月中推出升级款深蓝 L07; 8 月底拓展深蓝 S09 产品谱系; 9 月份推出升级版深蓝 S07; 四季度搭载全球首款 3nm 车规级座舱芯片、全系标配激光雷达的智能轿跑深蓝 L06 将上市); 阿维塔销量达 1.01 万台, 同环比分别+178%/-0.90%, 连续 5 个月破万; 启源交付 2.86 万辆, 环比-26.32%, 启源 Q07 激光版将于 9 月上市, 启源 A06 和一款全新纯电小型 SUV B216 将于四季度上市。

中国长安汽车集团挂牌成立, 推动上下游产业链协同发展。中国长安汽车集团有限公司于 2025 年 7 月 29 日在重庆正式挂牌, 成为国资委直管的第 100 家央企, 国内第三家汽车行业央企。集团将依托全产业链布局 and 战略一体化发展模式, 重点推进产业生态垂直整合与新兴领域核心零部件开发, 构建“技术垂直整合+制造水平分工+产能平台共享”的创新体系, 全面提升产业链韧性。产品规划方面, 未来五年将推出 50 余款全球化新能源产品, 其中包括 7 款年销 30 万台级的全球化大单品; 业务拓展方面, 以 SDA 平台为核心, 拓展无人驾驶商业运营、飞行汽车、人形机器人等新兴业务; 发展路径方面, 坚持自主、合作双线并举, 在强化自主创新体系建设的同时, 深化与斯特兰蒂斯、福特、马自达等全球车企及 ICT、消费电子企业的战略合作; 服务体系方面, 在 B 端创新汽车金融产品, 深化产融结合, 赋能产业链发展, 在 C 端基于 AI 技术构建覆盖“买卖用修服”全生命周期的智慧服务生态。

投资建议: 我们预计 2025-2027 年归母净利润分别为 84.48/109.22/135.31 亿元, 对应 EPS 为 0.85/1.10/1.36 元, 按照 2025 年 8 月 5 日收盘价计算, 对应 PE 分别为 15X/12X/9X。考虑到新央企重组落地提升产业链协同效率, 公司 2025 年新能源车型规划密集、全球化战略布局清晰, 我们看好公司电动智能转型前景和全球市场增长空间, 因此, 维持“买入”评级。

风险提示: 资源统筹效果不及预期、全球地缘政治风险、行业政策变动、新车型推出和交付速度不及预期等风险。

2.财经新闻

1.发改委印发《教育强国和就业促进专项企业实训基地领域中央预算内投资专项管理办法》

8月6日，国家发改委印发《教育强国和就业促进专项企业实训基地领域中央预算内投资专项管理办法》。文件提到，企业实训基地项目应由企业主导建设，重点支持技能人才缺口大的新兴领域以及吸纳就业能力强的传统行业，主要向本企业、产业链上下游企业职工开展技能实训，并积极拓展社会培训功能。本专项安排的中央预算内投资，根据实际情况采取投资补助、贴息等方式。采用投资补助方式的，支持比例为项目核定总投资的20%，单个项目的支持上限为1亿元。采用贴息方式的，贴息资金总额根据项目符合贴息条件的贷款总额、当年贴息率和贴息年限计算确定。年度投资计划安排到具体项目。国家另有规定的，执行相关规定。

（信息来源：国家发改委）

2.特朗普称美国将对芯片半导体征收约100%关税

当地时间8月6日，美国总统特朗普表示，美国将对芯片和半导体征收约100%的关税。如果在美国制造，将不收取任何费用。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数延续拉升，日线指标略有修复但仍不强势

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续拉升，收盘上涨 16 点，涨幅 0.45%，收于 3633 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数延续收涨，收小实体凸顶阳线。量能持平，目前仍不充分，大单资金净流出 65 亿元，指数日线连收三根红阳线，但大单资金仍呈净流出状态，做多资金不足，仍需后市补充。日线 KDJ 金叉成立，日线 MACD 仍呈死叉，5 日均线死叉 10 日均线尚未修复。指数日线指标虽有所修复，但尚不强势。但指数 120 分钟线继 60 分钟线之后，KDJ、MACD 呈金叉共振状态，目前拉升尚无明确结束迹象。目前指数与近期高点 3636 点仅差 3 点，也进一步趋近前期高点 3674 点压力位，震荡中仍需关注多空力量对比。

上证指数周线目前呈凸顶阳 K 线，表现较为强势。目前周 KDJ、MACD 仍呈金叉共振状态，周中短期均线趋势向上尚未改变，周技术条件尚未明显走弱。指数目前即将收复前一周高点 3636 点，与 2024 年 10 月 8 日的高点 3674 点约有 40 点的空间。震荡中需密切关注多空力量对比。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.64%、0.66%，均收小实体阳 K 线。两指数日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，5 日均线死叉 10 日均线尚未修复，但两指数已经上破 5 日、10 日均线，60 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振成立，分钟线指标有所修复，目前拉升尚无明确结束迹象，但指数目前处于近期高点附近，震荡中可进一步观察量价指标演变。

上交易日同花顺行业板块中，只有 16 个板块逆市调整。收红板块占比 82%，收红个股占比 61%。涨超 9% 的个股 94 只，跌超 9% 的个股 12 只。上交易日板块、个股延续活跃。

上交易日同花顺行业板块中，军工装备板块收涨居首，收盘上涨 3.7%，目前军工装备板块周线已经明显超买，若日线超买进一步严重的话，仍需提防较强震荡。其次，橡胶制品、电机、厨卫电器、游戏、通用设备、自动化设备板块活跃居前。而中药、化学制药等医药概念板块、旅游及酒店、机场航运等板块逆市调整。军工装备、汽车零部件、通用设备、专用设备、自动化设备、IT 服务等板块大单资金净流入居前，而化学制药、中药、通信设备、银行等板块，大单资金净流出居前。

华为昇腾板块，是同花顺概念板块，昨日收盘上涨 1.99%，表现活跃。指数目前日线 KDJ、MACD 金叉共振，日线中短期均线多头排列。量能明显放大，大单资金净流入超 9 亿元，金额不小。指数自 2025 年 4 月的波段低点震荡盘升，目前虽波段涨幅已经超过 40%，但相对于强势板块纷纷创历史新高来说，仍相处低位。目前指数与 2025 年 3 月 6 日的前期高点仍有上升空间，目前量价指标尚未走弱，关注市场轮动中的机会。

在同花顺概念板块中，不少强势板块已创历史新高。即便短线技术条件尚未出现明显走弱，但追涨仍需谨慎。可在震荡中关注一些仍处相对低位的板块的轮动机会。如小米概念、人形机器人、虚拟现实、Mcu 芯片、WiFi6 等板块可逢低短线观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
航海装备 II	8.37	旅游及景区	-1.71
地面兵装 II	7.27	水泥	-1.35
电机 II	3.34	中药 II	-1.24
摩托车及其他	3.02	化学制药	-0.83
家电零部件 II	2.79	广告营销	-0.82

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/08/06	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	19863	87.06
	逆回购到期量	亿元	3090	/
	逆回购操作量	亿元	1385	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3153	0.10
	DR007	%,BP	1.4557	1.12
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6999	-0.62
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2200	0.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.6900	-3.00
	上证指数	点,%	3633.99	0.45
股市	创业板指数	点,%	2358.95	0.66
	恒生指数	点,%	24910.63	0.03
	道琼斯工业指数	点,%	44193.12	0.18
	标普 500 指数	点,%	6345.06	0.73
	纳斯达克指数	点,%	21169.42	1.21
	法国 CAC 指数	点,%	7635.03	0.18
	德国 DAX 指数	点,%	23924.36	0.33
	英国富时 100 指数	点,%	9164.31	0.24
外汇	美元指数	/,%	98.2263	-0.54
	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.1850	-37.00
	欧元/美元	/,%	1.1660	0.73
	美元/日元	/,%	147.36	-0.15
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3234.00	0.75
	铁矿石	元/吨,%	794.50	-0.06
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3431.80	-0.09
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	64.35	-1.24
	LME 铜	美元/吨,%	9674.00	0.41

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8621) 20333275
手机：18221959689
传真：(8621) 50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8610) 59707105
手机：18221959689
传真：(8610) 59707100
邮编：100089