

2025 年 7 月 21 日 星期一

经济要闻

1.国家能源局：发布 6 月份全社会用电量等数据。6 月份，全社会用电量 8670 亿千瓦时，同比增长 5.4%。从分产业用电看，第一产业用电量 133 亿千瓦时，同比增长 4.9%；第二产业用电量 5488 亿千瓦时，同比增长 3.2%；第三产业用电量 1758 亿千瓦时，同比增长 9.0%；城乡居民生活用电量 1291 亿千瓦时，同比增长 10.8%。（资料来源：同花顺）

2.中国央行：7 月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉，5 年期以上 LPR 为 3.5%，上月为 3.5%。1 年期 LPR 为 3%，上月为 3%。（资料来源：同花顺）

3.美国政府：马斯克与总统关系破裂后，美国政府已开始审查马斯克的太空探索技术公司（SpaceX）与多个联邦政府机构之间的合同，试图找出价值数十亿美元的交易中存在的“潜在浪费”，其中包括与国防部和 NASA 相关的交易。初步评估显示，由于 SpaceX 在火箭发射和低轨卫星服务方面处于主导地位，大多数政府合同难以取消。（资料来源：同花顺、央视新闻）

4.交通运输部：7 月 21 日，交通运输部部长刘伟在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，5 年来，行业上下坚持一张蓝图干到底，全力推进现代化综合交通运输体系建设，“十四五”规划确定的 17 项主要指标中，高速公路建成里程、城市轨道交通运营里程、沿海港口重要港区铁路进港率、建制村快递服务通达率、重点领域北斗系统应用率、城市新能源公交车辆占比等 6 项指标目标已经于 2024 年提前完成，高速铁路营业里程、枢纽机场轨道交通接入率等 11 项指标目标年底前将全部完成。（资料来源：同花顺）

5.商务部：商务部电子商务司负责人介绍 2025 年 1-6 月我国电子商务发展情况。1-6 月全国网上零售额增长 8.5%。品质商品、以旧换新、网络服务消费增长快，重点监测平台数字产品、15 类家电和数码产品、网络服务消费分别增长 9.9%、12.7%、14.6%，4 月以来平台外贸专区销售超 33 亿。（资料来源：同花顺）

6.工信部：工信部总工程师谢少锋在 7 月 18 日国新办新闻发布会上表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。（资料来源：同花顺）

7.中国央行：近日，央行就取消债券回购质押券冻结的规定公开征求意见。7 月 18 日，央行发布《中国人民银行关于修改部分规章的决定（征求意见稿）》表示，“为便于公开市场买卖国债等货币政策操作和促进债券市场高水平对外开放，取消对债券回购的质押券进行冻结的规定。”征求意见 8 月 17 日结束。业内认为，央行取消债券回购质押券冻结，核心是增强债券流动性，优化央行货币政策操作机制，也是近期央行呵护流动性思路的延续。（资料来源：同花顺）

8.欧洲投资银行：将推出一项总额为 42.5 亿欧元的融资支持计划，为欧盟国家可再生能源、电力基础设施及绿色技术等领域的投资提供贷款和担保，以推动欧盟绿色转型并提升欧盟企业竞争力。（资料来源：同花顺）

9.美国：美国密歇根大学当地时间 18 日公布报告显示，7 月美国消费者信心指数升至 61.8，为近 5 个月以来的最高值，较 6 月 60.7 的数据增长 1.8%，较去年同期下降 6.9%。这是该数据连续第二个月上升。其中，消费者对于

本期编辑

分析师：洪一

0755-82832082

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
000881.SZ	中广核技
002074.SZ	国轩高科
003000.SZ	劲仔食品
600426.SH	华鲁恒升
600887.SH	伊利股份
688210.SH	统联精密
688557.SH	兰剑智能

数据来源：《七月金股汇》2025 年 06 月 29 日，东兴证券研究所

现状信心指数为 66.8，环比上涨 3.1%，同比上涨 6.5%；对于未来信心指数为 58.6%，环比上涨 0.9%，同比下降 14.8%。（资料来源：同花顺）

10. 中国：雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式 7 月 19 日上午在西藏自治区林芝市举行。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设 5 座梯级电站，总投资约 1.2 万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. 宇树科技：据中国证监会官网，宇树科技近日已开启上市辅导，中信证券担任辅导机构。根据辅导工作安排，宇树科技最快将于今年 10 月提交 IPO 申请文件。（资料来源：同花顺、中国证监会）

2. 苏州固锔：公司以自有资金 8000 万元人民币向全资子公司固锔电子科技有限公司（苏州）有限公司进行增资，并在本轮增资完成后由固锔科技以自有资金出资 1115 万美元（折合人民币约 8000 万元）在新加坡设立苏州固锔的海外全资孙公司“GOODARKSINGAPORE PTE. LTD.”。新设立的新加坡孙公司经营范围涵盖设计、采购、销售、组装、集成电路芯片测试和其他辅助活动；研发、生产、销售太阳能电池用浆料及其他电子材料等。（资料来源：同花顺）

3. 宏鑫科技：近日与国内低空经济某头部飞行汽车公司签订《技术开发合同》及《零部件采购合同》。合作内容包括定子主壳体、折叠桨外转子壳体、刚性桨外转子壳体，前、后车轮的开发、制造、调试、交付等。合同的有效期内，车轮价格、三种壳体价格与原材料价格联动，每年调整一次。预计未来对公司经营业绩将产生积极影响，有望推动公司业绩的持续增长。（资料来源：同花顺）

4. 虹软科技：公司实际控制人、董事长、总经理邓晖提议在符合利润分配条件的前提下，制定并实施 2025 年度中期现金分红方案，建议现金分红金额不低于 2025 年上半年归属于上市公司股东的净利润的 60%，且不超过相应期间归属于上市公司股东的净利润的 100%。具体现金分红方案由公司结合自身经营情况并报董事会审议确定。（资料来源：同花顺）

5. 长盈通：预计 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日实现营业收入 1.73 亿元至 2.11 亿元，同比增长 26.35%至 54.43%；归属于母公司所有者的净利润 2612 万元至 3192 万元，同比增长 72.12%至 110.33%；扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 2274 万元至 2855 万元，同比增长 167.72%至 236.13%。报告期内，光纤环器件订单需求持续增长，公司快速响应市场，坚持以客户为中心，积极扩大产能规模，加强内部人员培训，光纤环器件交付量较上年同期大幅增长，公司业务盈利情况持续改善。（资料来源：同花顺）

每日研报

【东兴商贸零售】商贸零售行业：受 618 前置和餐饮走弱影响，6 月社零增速回落（20250718）

2025 年 6 月社零总额环比略降，消费回暖节奏进入调整期。2025 年 6 月份，社会消费品零售总额同比增长 4.8%，增速环比 5 月下降 1.6 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额同比增长 4.8%。6 月份社零增速放缓主要受两个因素影响：一是“6·18”大促集中于 5 月启动，促销节奏前置，透支部分 6 月消费；二是餐饮及可选消费恢复动能放缓，对整体形成拖累。2025 年 1-6 月社会消费品零售总额累计同比增长 5.0%，社会消费复苏趋势延续但节奏放缓。

按消费类型看，必选消费持续稳健，可选品类修复动能趋缓。按消费类型看，商品零售延续稳健态势，餐饮消费表现明显走弱。2025 年 6 月，商品零售额同比增长 5.3%，较 5 月小幅回落；餐饮收入同比增长 0.9%，较上月大幅下滑，拖累整体消费表现。餐饮消费承压主要源于两方面因素：一是 6 月部分外卖平台加大优惠补贴力度，压低实际结算收入；二是八项规定等政策影响，聚餐、宴请等消费场景减少。商品零售中，粮油食品和日用品类销售额分别同比+8.7%和+7.8%，必选消费仍保持韧性；可选消费整体表现分化，化妆品类和服饰鞋帽类延续低位恢复，表现一般，金银珠宝类受金价高位震荡影响，增速有所收窄，同时，家用电器和家具类继续保持亮眼表现，同比实现双位数增长。

高增品类延续结构性修复，政策驱动动能有所减弱。2025 年 6 月，家用电器类销售额同比增长 32.4%，仍为表现最强的品类，主要得益于“以旧换新”政策持续推进以及 618 促销带动；家具类销售额同比增长 28.7%，表现同样亮眼，受益于多地“焕新”补贴政策落地，对厨卫、家装类产品消费形成实质拉动；金银珠宝类销售额同比增长 6.1%，在金价高位震荡下，投资需求仍具支撑，但较前期高增速阶段有所回落。其他没有政策刺激的行业除体育娱乐用品类外均表现一般，化妆品类、烟酒类、服饰鞋帽类销售额分别同比-2.3%、-0.7%和+1.9%，反映了可选品类消费需求仍较大程度依赖政策刺激，而政策的出台对促进对应品类消费力的释放效果明显。

按零售业态看，线上渠道稳健增长，线下结构性分化有所收敛，高性价比消费趋势延续。2025 年 1-6 月全国网上零售额同比增长 8.5%，其中实物商品网上零售额同比增长 6.0%，占社会消费品零售总额的比重为 24.9%，占比环比提升 0.4pct.，线上消费稳健增长。线下渠道的分化趋势延续但有所收敛，限额以上零售业单位中（线下）便利店、专业店、超市零售额同比分别+7.5%、+6.4%、+5.4%，百货店、品牌专卖店零售额同比增速相对较低，分别为+1.2%和+2.4%，消费市场整体延续回暖态势。整体来看，线下零售保持温和修复，必选消费渠道表现更为坚挺，消费者对高性价比商品的偏好仍在持续。

投资策略：6 月消费节奏阶段性放缓，但结构性修复趋势延续，政策支撑仍具延展空间。预计下半年扩大内需、消费焕新等举措将持续推进，消费链条具备修复基础。建议关注受益于政策驱动的耐用品赛道，以及具备渠道整合能力和产品竞争力的消费龙头企业，同时持续跟踪服务型与创新型消费板块在结构升级背景下的潜在机会。推荐关注珀莱雅、周大生等。

风险提示：政策拉动可持续性存在不确定性，行业竞争加剧等。

(分析师：刘田田 执业编码：S1480521010001 电话：010-66554038)

【东兴农林牧渔】农林牧渔行业：猪价冲高回落，关注行业“反内卷”——生猪养殖行业月度跟踪(20250718)

行业供需表现：6月猪价“U”型走势。2025年6月仔猪、活猪和猪肉均价分别为37.25元/公斤、14.66元/公斤和25.29元/公斤，环比变化分别为-4.82%、-2.32%和-1.90%。6月猪价呈现“U”型走势，7月初猪价继续冲高后大幅回落，截止7月11日，全国出栏生猪均价14.88元/公斤。

供应端：6月猪价主要受到供给节奏影响，上旬集团场出栏节奏加快，下旬行业缩量挺价，供给端边际收紧，叠加南方降雨天气影响了跨区调运，区域供需错配支撑猪价触底反弹，在猪价快速上涨后，养殖户情绪有所松动，7月猪价急涨急跌。需求端：7月因夏季高温，学校放假，居民采购意愿和团膳消费低迷，终端消费需求不振，短期难有实质性改善。

产能变化趋势：农业农村部数据显示，6月能繁母猪存栏量4043万头，环比微增0.02%，增幅有所收窄。从三方数据来看，6月涌益能繁存栏样本数据增长0.12%，钢联样本数据环比增长0.28%，维持环比小幅增长。

行业反内卷+环保风暴再起，供给侧改革在路上。5月底以来，政策调控密集出台，主要集中在“控产能+降体重+控二育”几个方面，释放了猪价维稳的政策信号，目前政策调控已初见成效。7月以来环保政策再度收紧，南方水网地区首当其冲，正着力落实全面畜禽养殖环境污染治理。行业近期监管趋严对于生猪市场的影响短空长多，短期可能会增加行业阶段性供给，造成猪价下行压力；中长期来看有利于落后产能出清和生猪市场的平稳运行，行业产能去化预期提升，待压力释放后，下半年猪价有望在旺季及明年迎来更好的向上弹性。

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，板块迎来明显催化，25年优质产能凭借成本优势有望维持盈利。估值方面，板块估值具备安全性和向上弹性，养殖龙头有望率先迎来估值修复。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。

6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6月份实现生猪销售均价分别为14.08、14.39、14.05和14.18元/公斤，均价环比分别变动-3.03%、-1.98%、-2.43%和-2.81%。

出栏量分化，头部企业完成度高。牧原股份、温氏股份、新希望 and 正邦科技6月份实现生猪销量分别为837、301、133和68万头，环比分别变动7.63%、-4.69%、-0.29%和6.56%。头部猪企出栏完成度较高，25H1牧原股份、温氏股份和正邦科技出栏目标完成度过半。

出栏均重下降。牧原股份、温氏股份、新希望6月出栏均重分别为108.64、113.69和99.21公斤。除牧原因6月仔猪销售减少均重微增之外，各企业出栏均重均有明显下降，行业降重出栏趋势明显。

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。