

2025 年 7 月 18 日 星期五

## 经济要闻

**1.国家发改委等部门：发布关于实施鼓励外商投资企业境内再投资若干措施的通知。**通知提出，支持外商投资企业在境内再投资时，灵活采用工业用地长期租赁、先租后让、弹性年期出让等方式，降低初期用地成本，具体方式按照现行鼓励支持政策执行。通知提出，支持外商投资企业在境内再投资时，灵活采用工业用地长期租赁、先租后让、弹性年期出让等方式，降低初期用地成本，具体方式按照现行鼓励支持政策执行。（资料来源：同花顺）

**2.美国：美国国会众议院以 308 票赞成、122 票反对的结果通过了《指导与建立美国稳定币国家创新法案》，旨在对加密货币监管进行重大立法改革。**该法案将提交美国总统特朗普，预计将由特朗普签署成为法律。此外，众议院当日还以 294 票赞成、134 票反对的结果通过了第二项范围更广的加密货币市场结构法案《清晰法案》（Clarity Act），该法案将提交参议院审议，该提案旨在为数字资产建立一个更广泛、更有利于行业的监管框架。（资料来源：同花顺、央视新闻）

**3.财政部：调整超豪华小汽车消费税政策。**将超豪华小汽车征收范围调整为“每辆零售价格 90 万元（不含增值税）及以上的各种动力类型（含纯电动、燃料电池等动力类型）的乘用车和中轻型商用客车”。（资料来源：同花顺）

**4.美国：美国总统特朗普 16 日表示，美国可能会按照此前致信内容来执行对日本的关税税率，并可能很快与印度达成贸易协定。**特朗普日前致信日本领导人，称将从 8 月 1 日起对从日本进口商品征收 25% 的关税。（资料来源：同花顺、央视新闻）

**5.韩国：韩国投资者正加速配置中国资产。**据韩国预托结算院(KSD)数据显示，截至 7 月 15 日，今年以来韩国投资者对港 A 股市场累计交易额超过 54 亿美元，中国仅次于美国市场为韩国股民第二大海外投资目的地，并追撵宁德时代及泡泡玛特等。（资料来源：同花顺）

**6.国务院国资委：国务院国资委 7 月 16 日至 17 日举办中央企业负责人研讨班。**国务院国资委表示，今年以来，中央企业经济运行总体平稳，1 至 6 月实现增加值 5.2 万亿元。国务院国资委提出，央企高质量发展要注重经营效益、增长潜力和发展价值的提升，要加快实现从要素大量投入的“汗水型增长”向科技创新驱动的“智慧型增长”转变。（资料来源：同花顺）

**7.工信部：工信部党组开展理论学习中心组学习。**会议强调，要统筹推进立改废释，加快重点领域立法，加强数字经济、人工智能等重点领域、新兴领域、涉外领域立法研究储备。要推进严格规范公正文明执法，健全行政执法程序制度，持续开展规范涉企执法专项行动，发挥行政复议监督作用，优化法治化营商环境。（资料来源：同花顺）

**8.中国央行：7 月 17 日开展 4505 亿元 7 天逆回购操作，**投标量 4505 亿元，中标量 4505 亿元，操作利率为 1.40%，与此前持平。（资料来源：同花顺）

**9.国家统计局：发布 6 月份分年龄组失业率数据。**6 月份，全国城镇不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 14.5%，不包含在校生的 25-29 岁劳动力失业率为 6.7%，不包含在校生的 30-59 岁劳动力失业率为 4.0%。（资料来源：同花顺）

**10.市场监管总局：市场监管总局依据《缺陷汽车产品召回管理条例》对 10**

## 本期编辑

分析师：洪一

0755-82832082

执业证书编号：

hongyi@dxzq.net.cn

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

**家商用车生产企业启动缺陷调查，督促实施召回，消除车辆安全隐患。**召回活动涉及东风商用车有限公司、北汽福田汽车股份有限公司、金龙联合汽车工业(苏州)有限公司、一汽解放汽车有限公司、一汽解放青岛汽车有限公司、安徽江淮汽车集团股份有限公司、中国重汽集团济南商用车有限公司、中国重汽集团济南卡车股份有限公司、山东华耀汽车配件有限公司和山东锣响汽车制造有限公司等 10 家商用车生产企业，共 56 款车型，1675 辆车。缺陷问题主要表现为防护装置、顶棚杆、车身反光标识和驾驶员离席提示功能等不符合国家强制性安全标准要求，存在安全隐患。（资料来源：同花顺、央视新闻）

## 重要公司资讯

**1. OpenAI:** 发布其最新产品 ChatGPT Agent。该产品基于先进的 AI 技术，能够实现更高效的人机交互，适用于多种应用场景。此次发布标志着 OpenAI 在人工智能领域再次迈出重要一步。（资料来源：同花顺）

**2. 良品铺子:** 公司控股股东宁波汉意及其一致行动人良品投资与武汉长江国际贸易集团有限公司签署了股份转让协议。宁波汉意拟向长江国贸转让其持有的上市公司 7223.99 万股股份，占上市公司股份总数的 18.01%；良品投资拟向长江国贸转让其持有的上市公司 1197.01 万股股份，占上市公司股份总数的 2.99%。本次权益变动不触及要约收购。若本次交易顺利完成，长江国贸将成为公司控股股东，武汉市人民政府国有资产监督管理委员会将成为实际控制人。（资料来源：同花顺）

**3. 协鑫科技:** 公司与中国太保投资管理(香港)有限公司订立战略合作谅解备忘录。双方将共建 RWA 中台基础设施，共同探索并研发真实世界资产的代币化解决方案，并推动采纳合规数字资产产品与服务，包括稳定币应用开发及去中心化金融整合等。（资料来源：同花顺）

**4. 杭叉集团:** 全球越野物料搬运领导者——曼尼通集团与世界知名的工业车辆制造商杭叉集团宣布签署协议，将在法国勒芒成立一家专门生产和销售锂离子电池的合资企业。公司将依托杭叉在锂电池解决方案方面的核心技术和制造优势，共同提升新能源工业车辆动力系统的解决方案能力。此次合作与我们加速电气化转型、推动可持续发展的共同目标高度契合，并将为更广泛的工业车辆市场提供强有力的支持。（资料来源：同花顺）

**5. 微芯生物:** 预计 2025 年半年度归属于母公司所有者的净利润为 3006 万元，实现扭亏为盈。报告期因西达本胺新进医保、西格列他钠销售策略优化及“糖肝共管”优势获认可，带动产品销量大幅增长，第二季度营收和净利润均实现显著增长。（资料来源：同花顺、每日经济新闻）

**每日研报****【东兴计算机】莲花控股（600186.SH）：调味品龙头跨界智算，双轮驱动开启增长新纪元（20250717）**

公司是老牌的味精龙头企业，打造算力第二增长曲线。莲花控股股份有限公司是一家专注于调味品和健康食品研发、生产和销售为一体的上市企业。公司主要从事调味品的生产销售、小麦加工、面粉生产、农业数字化、健康食品创新以及算力服务等业务。作为老牌的味精龙头企业，公司拥有 30 多家分公司，2700 多家经销商，10000 多家客商，渠道覆盖全国所有省份，产品远销全球 70 多个国家和地区。调味品业务是公司的主要营业收入来源，占总营业收入的 90%。此外，在坚持传统业务的基础上，公司开辟第二增长曲线积极进军智能算力等科技创新领域，公司于 2023 年 6 月 30 日在杭州正式注册成立全资子公司莲花科创，并与相关领域巨头达成战略合作，共建一流智能算力中心，提供算力租赁、数据中心运营等服务。

调味品以市场需求庞大，公司积极抢抓国货崛起和数字营销机遇。中国调味品市场得益于食品工业化进程的加快、预制菜产业的迅猛发展与 B 端餐饮市场的不断壮大，餐企连锁化、出海趋势明显，进一步推动了调味品的需求增长。同时，C 端“核心家庭化”趋势显著，快手菜调味料等便捷调味食品进入家庭，其制作方便与口味多样的产品属性为消费者带来了更好的烹饪体验感。受多重因素共同推动，中国调味品市场潜力巨大，未来规模将持续增长。目前莲花控股已在传统电商平台天猫、拼多多、京东等平台开设旗舰店，在新兴电商平台抖音、视频号、快手、小红书，通过视频和直播销售模式，实现裂变式增长和品牌传播；在社区电商平台美团优选、多多买菜、淘菜菜、朴朴超市、叮咚买菜，采用 O2O 的模式运营。致力做到传统电商守存量，兴趣电商拓增量，社区电商抢场景。

算力承接算法及数据是 AI 产业发展基石，AI 与大数据驱动算力产业高速扩张。算力涵盖了从数据的产生、传输、计算到使用和存储等的全生命周期，能够处理复杂庞大的计算任务。当下，人工智能的蓬勃发展赋能数字经济，算力是 AI 发展的核心资源，AI 产业的快速增长促进算力需求快速增长。2024 上半年中国智算服务整体市场同比增长 79.6%，市场规模达到 146.1 亿元人民币。其中，智算集成服务市场同比增长 168.4%，市场规模达 57.0 亿元人民币。公司是算力行业的技术提供商，依靠强大的母公司快速构建起算力业务的基建网络。莲花紫星成立于 2023 年 11 月，由莲花科创与星临科技共同设立，是莲花控股向算力业务转型的重要布局。公司主要从事算力相关服务，包括算力租赁、智算中心建设运营、模型微调和 AI 技术应用等领域。致力于成为 AI 智算综合服务运营商，为下游客户提供高性能 GPU 服务器租用、云端算力调度等一站式解决方案，为各行业提供高效、稳定的算力支持。

全球算力规模迅速增长，各地持续加码算力投资。全球算力规模迅速增长，各国持续加码算力投资，推动新一轮 AI 竞赛。2024 年全球计算设备算力总规模突破 1.8ZFlops（每秒千亿亿次浮点运算），较 2023 年的 1.36ZFlops 同比激增 32%，增速远超全球 GDP 增速。与此同时，国内地方性政策频繁落地，国产智能算力基础设施迎来机遇：国家层面积极引导，目前，国家和地方政府出台了一系列政策支持算力产业国产化。2025 年中国智能算力规模有望达到 1,037.3EFLOPS，预计到 2028 年将达到 2,781.9EFLOPS。2025 年中国通用算力规模将达到 85.8EFLOPS，预计到 2028 年将达到 140.1EFLOPS。

智能算力需求跃迁，智能算力租赁大幅降低了使用高性能智算资源的门槛，公司聚焦智能算力行业产业链中游，深耕智算租赁业务。智能算力租赁大幅降低了使用高性能智算资源的门槛。除了加速芯片难获取外，考虑

到部署成本、时间成本、算力资源的灵活性以及数据的安全性，智能算力租赁都是最佳选择之一。对于模型研发的企业而言，智算租赁能够大大节约时间成本，帮助企业获得先发优势，大模型研发往往还需要 GPU 和 CPU 的协同工作，这就要求对计算资源进行精确的分配和管理，智算租赁能够让模型研发企业灵活部署所需的智能算力资源，大大提高 GPU 使用效率，从而实现资源配置的优化。公司聚焦智能算力行业产业链中游，深耕智算租赁业务，旨在为下游企业提供性价比高的智能算力调度一站式解决方案。基于单相浸没式液冷数据中心，为下游客户提供高性能 GPU 服务器租用、云端算力调度等一站式解决方案。

**下游应用逐步渗透，公司提供多场景解决方案。**AI 快速发展正在推动各行业的数智化转型，AI 在各行业正加速渗透。大模型为千行百业提供了创新解决方案，赋能行业有效地提升了效率、降低成本及优化决策过程。目前大模型在广告、传媒、教育、金融等领域快速落地应用。公司目前在智慧金融、智慧教育、智慧能源等领域都有高效的解决方案以及实体案例，后续随着 AI 在各行业的加速渗透，公司相关业务有望迎来放量。

**公司盈利预测及投资评级：**公司持续进行内部改革，核心业务受益于产品种类增加以及新零售渠道崛起，品牌认知度优化，调味品主业市占率有望稳步提升；算力业务随着公司不断的客户开拓，构造算法解决方案能力护城河，公司“双轮驱动”发展格局已经成型。预计 2025-2027 年公司营收增速分别为 35.09%/20.14%/14.03%，2025-2027 年归母净利润为 3.35/4.28/4.97 亿元，对应 EPS 分别为 0.19、0.24 和 0.28 元，首次覆盖，给予“推荐”评级。

**风险提示：**（1）原材料价格波动风险；（2）新产品研发不及预期；（3）市场竞争加剧风险；（4）技术迭代风险。

（分析师：刘航 执业编码：S1480522060001 电话：021-25102913 研究助理：李科融 执业编码：S1480124050020 电话：021-65462501）

**【东兴能源开采】陕西煤业（601225.SH）：西北煤炭明珠，聚焦构建“煤电一体化”发展格局（20250717）**

陕西煤业股份有限公司是陕西唯一省属特大型上市煤企，为陕西最大上市煤企，背靠陕煤集团。公司主要从事煤炭开采、洗选、运输、销售以及生产服务等业务，煤炭产品主要用于电力、化工以及冶金等行业。陕西煤业化工集团直接持有总股本的 65.25%，为公司控股股东和实际控制人。2024 年成功收购陕煤电力集团火电资产，公司聚焦构建“煤电一体化”产业联动发展格局。

公司经营质量持续向好，2025Q1 煤价虽持续走低，公司业绩依旧保持稳定。2024 年，公司实现营业收入 1841.45 亿元，同比增长 7.77%；归属于上市公司股东的净利润 223.60 亿元，同比增长 5.28%，2024 年营业收入创历史新高。2025 年，煤价持续走低，公司业绩保持稳定。2025Q1，秦皇岛动力煤山西优混 5500 平仓均价为 723.31 元/吨，环比 2024Q4 下降 12.36%，同比下降 19.91%。2025Q1，公司实现营业收入 401.62 亿元，同比下降 0.71%；归属于上市公司股东的净利润 48.05 亿元，同比上升 3.29%，公司业绩在煤价持续下跌情况下依旧保持稳定。

公司拥有优质煤炭资源，虽然面临煤炭销售价格中枢下移，公司通过降本增效，提高产量和销量等积极应对措施，业务依然保持稳健。公司煤炭资源主要集中在渭北、彬黄、陕北三个矿区，截至 2024 年末公司煤炭资源量 179.31 亿吨，可开采年限 70 年以上，其中陕北矿区 118.67 亿吨，占公司总资源量的 66.18%。虽然面

临 2024 年煤炭售价中枢下移，公司通过持续降低成本、提高产销量使业务保持稳健。2024 年公司煤炭售价为 561.30 元/吨，同比下降 52.13 元/吨，降幅 8.50%。2024 年，原选煤单位完全成本 289.92 元/吨，同比下降 6.67 元/吨，降幅 2.25%；自产煤（原煤、洗煤）毛利率为 56.80%，同比下降 2.72 个百分点。与可比公司相比，公司的吨煤成本处于较低的水平。2024 年公司煤炭产量 17048.46 万吨，同比上升 676.04 万吨，增幅为 4.13%。2024 年公司煤炭销量 25843.08 万吨，同比增长 9.13%。2024 年公司煤炭业务收入 1626.73 亿元，同比下降 1.42%。

**铁路配套为煤炭主营业务保驾护航。**公司主力矿井位于陕西榆林，与宁夏宁东、内蒙古鄂尔多斯共同组成我国能源化工“金三角”，具有丰富的能源资源优势。公司围绕“六线四区域”配套建设自营铁路：沿包西线巩固省内电及省内化工用煤市场；沿蒙冀线、瓦日线，形成非电煤市场的主导优势；沿浩吉铁路做大“两湖一江”市场，形成长江经济带核心区域市场主导优势；沿襄渝、宝成线扩大西南市场，立足重庆、辐射云贵川。最终实现沿长江向上辐射宜宾，向下与海进江无缝对接，公司的产品将全面覆盖长江经济带、东部沿海等中国经济最发达的区域，形成“沿海看国能、中部看陕煤”战略格局。2023 年，公司铁路运量 16718.96 万吨，同比增加 4353.36 万吨，增幅 35.21%；2024 年，公司铁路运量 16628.25 万吨，同比下降 90.71 万吨，降幅 0.54%。

**公司 2024 年收购了陕煤电力，打造了“煤电一体化”的运营模式，持续投资火电项目，有望帮助公司增加盈利稳定性，促进公司高质量发展。**2024 年公司总发电量 376.15 亿千瓦时，同比增加 4.41%；售电量 351.26 亿千瓦时，同比增加 4.37%。2024 年公司电力业务营业收入 161.76 亿元，实现毛利 22.90 亿元，毛利率 14.16%，使公司营业收入增长 7.77%、归属于母公司股东的净利润增长 5.28%。公司持续投资火电项目，2024 年用于火电项目资本开支 41.27 亿元。2025 年公司资本开支计划为 135.59 亿元，同比增长 159.40%，其中 100.75 亿元用于电力业务项目建设，34.84 亿元用于煤炭业务项目。“煤电一体化”模式有望帮助公司增加盈利稳定性，促进公司高质量发展。

**夏季用煤旺季已经来临及“反内卷”事件共同驱动下，有望带动煤炭价格的触底反弹，带动公司业绩提升。**公司资金充裕，高分红重回报，凸显投资价值。7 月 1 日召开的中央财经委员会第六次会议提出，要依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。同时，我国已进入季节性高温区间，夏季用煤旺季已经来临，带动火电出力增强，六大发电集团日均耗煤量周环比明显上涨，煤炭价格有望触底反弹，带动公司业绩提升。截至 2024 年末，公司货币资金 297.01 亿元，同比增长 35.21%。2025Q1 公司货币资金 329.71 亿元，同比增加 16.84%，货币资金情况良好，为分红提供保障。公司积极响应号召，维持高分红回报力度，2024 年于二季度、三季度进行了两次中期现金分红，全年总现金分红金额达 130.70 亿元，占当年归属于上市公司股东净利润的 58.45%。

**投资建议：**公司 2024 年产销量均增长，经营能力保持稳健。拥有优质煤炭资源，煤炭产量（2021-2024 年）逐年提高，同时成本管控良好，单位完全成本持续降低。2024 年公司收购陕煤电力实施煤电一体化战略，并对电力业务增大资本开支，促进公司高质量发展，有望帮助公司增加盈利。公司分红持续位于高位，彰显公司股东回报信心。我们预测，陕西煤业 2025-2027 年归母净利润 194.83/201.40/211.47 亿元，对应 EPS 分别为 2.01/2.08/2.18 元/股，对应 PE9.65/9.33/8.89 倍。首次覆盖，给予“强烈推荐”评级。

**风险提示：**（1）宏观经济复苏程度不及预期风险；（2）行业面临有效需求不足的风险；（3）煤价波动不及预期的风险。（4）安全事故风险、井田批复进度不及预期风险。

(分析师：莫文娟 执业编码：S1480524070001 电话：010-66555574)

## 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。