

2025 年 7 月 17 日 星期四

经济要闻

1.国际电委会：由我国提出的《电力储能用超级电容器》国际标准提案近日在国际电工委员会（IEC）成功立项，得到了德国、日本、芬兰等国的大力支持，是全球首个应用于电力储能领域的超级电容器国际标准。该国际标准基于超级电容器在电力储能领域的技术路线、应用现状，分析现有超级电容器国际标准在电力储能领域的差距和不足，提出未来标准规划建议，将对全球储能用超级电容器标准化发展起到积极促进作用。（资料来源：同花顺、央视新闻）

2.国务院：深入实施提振消费专项行动，优化消费品以旧换新政策。李强主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环重点政策举措落实工作。会议指出，做强国内大循环是推动经济行稳致远的战略之举。要找准关键着力点，深入实施提振消费专项行动，系统清理制约居民消费的不合理限制，优化消费品以旧换新政策，顺应居民消费需求增加多元化供给，扩大新质生产力、新兴服务业等领域投资，把内需潜力充分释放出来，不断增强国内大循环内生动力。（资料来源：同花顺、央视新闻）

3.国务院：切实规范新能源汽车产业竞争秩序，督促重点车企落实好支付账期承诺。李强主持召开国务院常务会议，听取规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报。会议指出，要着眼于推动新能源汽车产业高质量发展，针对该产业领域出现的各种非理性竞争现象，坚持远近结合、综合施策，切实规范新能源汽车产业竞争秩序。要加强成本调查和价格监测，强化产品生产一致性监督检查，督促重点车企落实好支付账期承诺。要着力健全规范竞争的长效机制，加强行业自律，更好发挥标准引领产业升级作用，引导企业通过科技创新、提升质量等增强竞争力。（资料来源：同花顺、央视新闻）

4.国家能源局：7月16日全国电力负荷再创历史新高 首次突破15亿千瓦。最大达到15.06亿千瓦，较去年最大负荷增加0.55亿千瓦。本周全国电力负荷持续维持高位，迎峰度夏能源保供工作已进入关键时期。（资料来源：同花顺）

5.欧盟中国商会：汽车工作组与欧委会谢夫乔维奇内阁及欧洲议会国际贸易委员会主席朗格举行会晤。这是欧盟中国商会汽车工作组今年二月成立以来与欧盟两大机构的首次正式会晤。与会代表由汽车工作组主席张晖率领，来自蔚来汽车、小鹏汽车、小米、亿纬锂能、国轩高科、中汽研欧洲6位会员出席。（资料来源：同花顺）

6.美国：当地时间7月16日，美国总统特朗普在谈及美联储主席鲍威尔时表示，目前没有计划采取任何行动，也没有起草解雇信件。特朗普说，“鲍威尔很糟糕，没有做好本职工作”。不过，对于多家美国媒体稍早前关于“特朗普可能将很快解雇鲍威尔”的报道，特朗普称，目前没有计划采取任何行动，也没有像一些美媒报道的那样起草了解雇信件。但他确实曾与议员谈论相关话题，并表示将在8个月内进行人事调整。特朗普称，他“大概率不会解雇鲍威尔，除非证明存在欺诈行为”。（资料来源：同花顺）

7.美国：众议院加密货币立法进程受阻。美国众议院针对多项加密货币相关法案的程序性投票在7月17日陷入僵局，尽管前一日美国总统特朗普亲自介入，试图挽救立法进程，但共和党内部的分歧仍然拖慢了议程。这批加密法案被视为推动数字资产与传统金融体系进一步融合的关键步骤。一旦获得通过，将为稳定币、央行数字货币等敏感领域建立明确的监管框架，受到加密行业的高度期待。周三，众议院原计划就是否正式展开对法案的辩论进行投票。这项投票原定仅持续五分钟，但在实际操作中却意外延长

本期编辑

分析师：任天辉

010-66554037

renth@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523020001

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

超过一小时，凸显党内协调难度。（资料来源：同花顺）

8.金融监管总局：发布《地方资产管理公司监督管理暂行办法》，划定经营红线推动聚焦主责主业，明确指标要求夯实风险管理根基。金融监管总局近日发布《地方资产管理公司监督管理暂行办法》（以下简称《办法》），规范地方资产管理公司（以下简称“地方 AMC”）经营行为，强化风险管理，明确监管职责分工。业界认为，这标志着我国地方 AMC 监管体系的重大完善，将引领行业走向更加规范、可持续发展的新阶段。（资料来源：同花顺）

9.美国：美国总统唐纳德·特朗普表示，随着贸易议程推进，他将向 150 多个国家发出信函，通知这些国家的关税税率可能达到 10%或 15%。此外，他还明确表示：“对这些国家来说，税率都是一样的。”，收到这些信函的贸易伙伴“不是大国，他们的生意也不多。”特朗普近日接连提出了一系列关税要求，告知其他经济体，如果它们不能与美国谈判出更好的条件，新的关税将于 8 月 1 日生效。（资料来源：同花顺）

10.商务部：中国服务贸易协会、中国跨境电商 50 人论坛拟于 2025 年 8 月启动“稳定币与跨境电商创新发展”高级研修班。研修班全面系统讲解稳定币的核心概念、底层逻辑与监管框架，深入分析其在跨境电商领域的创新应用场景与实战案例，剖析潜在风险与合规要点，探索企业如何制定兼顾发展与风控的长期战略。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. 英伟达：美国证券交易委员会披露的 144 文件显示，CEO 黄仁勋拟再减持 7.5 万股公司股票。据了解，英伟达 CEO 黄仁勋于 7 月 11 日、14 日、15 日连续三个交易日共减持 22.5 万股公司股票，价值约 3800 万美元。这是其今年 3 月依据 10b5-1 规则披露的出售最多 600 万股股票计划的一部分。（资料来源：同花顺）

2. 特斯拉：特斯拉中国将“恢复”Model 3 最长续航版本，该车型售价在 27 万元左右，预计最早于 9 月上市，有望成为特斯拉目前最长续航的车型。工信部今日发布了《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 397 批)的车辆新产品公示清单，特斯拉纯电动轿车名列其中根据图片显示该车型为“Model 3+”。据悉，该车型产品型号为 TSL7000BEVBR1，储能装置种类为三元锂离子电池。2019 年 8 月，特斯拉方面在国内下架 Model 3 的长续航后驱版车型，至于为何下架，官方并未提及。此前，该车型综合工况续航里程最大超过 600km。（资料来源：同花顺）

3. 京东：近日，社交平台上有多位网友发文称，京东外卖取消了“超时 20 分钟免单”服务，改为了“超时 20 分钟赔付 4 元优惠券”。对于消费者的疑问，京东方面表示，目前京东外卖订单准时率已得到大幅提升，平台将“超时 20 分钟免单”服务升级为“准时保”服务，体验赔付的门槛降低到 10 分钟。此前 4 月 21 日，京东集团曾公开承诺“即日起所有超时 20 分钟以上外卖订单全部免单”。（资料来源：同花顺）

4. 阿里云：凯德集团（中国）与阿里云智能集团签署合作备忘录，致力于进一步推动多层次、多业务领域的合作。这是继双方于 2019 年达成战略合作后的又一重要进展，旨在将合作从云上数字化，扩展到线下多业务场景，进入集团间合作的新阶段。重点围绕智慧商业运营、大数据能力、ESG 数字化管理三方面，深化技术赋能与场景融合，推动业务的智能化升级，打造可持续发展的创新标杆。（资料来源：同花顺）

5. 美团：7 月 16 日晚间，美团核心本地商业 CEO 王莆中在媒体上首次公开回应“外卖大战”。“我们不想卷，我觉得这样卷没意义。”王莆中重

点谈及两方面问题：一是美团不愿参与内卷，并且一直在反对内卷，最后还是被卷入，但参战是为了生存。二是外卖大战带来很多泡沫，希望社会各界能够讨论和反思。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴交通运输】航空机场 6 月数据点评：航司运力投放较为克制，东航客座率逆势抬升（20250717）**

事件：上市航司发布 6 月运营数据。从数据表现看，行业淡旺季差异较大，6 月处于淡季，需求端表现偏弱。

国内航线：淡季运力投放较为克制，东航客座率逆势抬升

国内航线方面，6 月上市公司国内航线运力投放同比提升 1.1%，环比 5 月下降约 2.9%。行业处于淡季，需求端走弱，航司运力投放较为克制。大航中，东航与国航运力投放环比分别收缩 5.1%和 4.3%，南航与海航则环比变化不大。同比看，大航运力投放较去年同期略增。中型航司方面，春秋与吉祥运力投放环比分别下降 4.4%与 2.8%。

客座率方面，6 月上市公司整体客座率环比 5 月下降 0.4pct，较去年同期则提升约 1.7pct。东航客座率表现较为突出，在其他大航客座率环比下降的情况下，东航客座率环比继续抬升，可以看出东航的销售策略中给予客座率指标更高的优先级。

6 月行业客座率水平虽较去年同期有所提升，但提升幅度显然不及有小长假加持下的 5 月份。目前行业淡旺季需求端差异较大，行业在淡季承压较为严重。而随着暑运旺季到来，行业经营压力有望得到改善。

国际航线：航司淡季严控供给，客座率小幅提升

6 月上市航司国际航线运力投放同比去年提升约 17.4%，增速下降主要系去年同期基数提升；环比 5 月则下降了 1.5%，国际航线目前看需求增长是趋缓的。客座率方面，6 月客座率环比 5 月提升 0.9pct，较去年同期提升 1.0pct，客座率还在缓慢提升。整体看国际航线 6 月较 5 月需求端变化不大，航司通过较强的供给约束，实现了客座率的小幅提升。

主要上市机场近两月国际旅客吞吐量增速有所放缓，其中广深两场连续 2 个月国际旅客量环比下降，说明近期国际线并不景气，需求端依旧有一定的承压。

我们维持今年国际航线供需关系整体承压的判断。由于国内航线供给管控会导致运力向国际线转移，国际线运力投放的增长会对冲需求的自然恢复，若北美航线没有出现明显修复，则国际线整体供大于求的现状短期还较难改变。

投资建议：从开年以来的数据表现，我们认为国内航线重塑供需平衡的进程在稳步推进，客座率持续提升。随着行业进入旺季，高客座率情况下，票价端的弹性有望逐步显现，今年航司旺季的盈利弹性值得关注。

风险提示：宏观经济下行；民航政策变化；安全事故；油价汇率大幅波动；异常天气因素等。

（分析师：曹奕丰 执业编码：S1480519050005 电话：021-25102904）

【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。