

晨会纪要

数据日期: 2025-07-10	上证综指	深证成指	沪深300指数	中小板综指	创业板综指	科创50
收盘指数(点)	3509.68	10631.12	4010.02	12093.58	3053.44	979.98
涨跌幅度(%)	0.47	0.46	0.46	0.28	-0.01	-0.31
成交金额(亿元)	6131.60	8809.87	3478.36	3072.32	4194.52	221.67

晨会主题

【常规内容】

行业与公司

电力设备新能源行业点评：多家企业上调硅片报价，国家新增重点行业绿电消费比例

电力设备新能源行业点评：三部委推动国家级零碳园区申报，节能风电拟投建 500MW 工业园区铁合金绿电消纳项目

豪鹏科技(001283.SZ) 财报点评:Q2 盈利能力持续提升，AI 端侧客户开拓顺利

金融工程

金融工程周报：股指分红点位监控周报-IH 及 IF 主力合约升水，IC 及 IM 合约均深贴水

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

主要市场指数 07月11日

	收盘指数	涨跌幅%
道琼斯	33597.92	0
纳斯达克	10961.46	-0.48
S&P500	3801.78	-0.44
法国 CAC40	6000.24	-0.72
德国 DAX	14261.19	-0.57
日经 225	27574.43	-0.4
恒生	24028.37	0.56

基金指数 07月11日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3265.36	-0.01
股票基金指数	10348.92	-0.24
混合基金指数	9613.32	-0.20

汇率 07月11日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.17	-0.18
美元兑人民币	7.22	-0.13
美元兑港币	7.85	-0.0
美元兑日元	146.23	-0.04

非流通股解禁 07月11日

名称	解禁数量(万股)	流通股增加%	解禁日期
鹏欣资源	22026.56	100.00	2025-06-12
内蒙一机	412.50	82.58	2025-06-03
华电重工	408.34	100.00	2025-06-02
宁波银行	7581.90	95.06	2025-05-16
新点软件	15651.92	100.00	2025-05-16
华兰股份	3782.78	100.00	2025-04-30
深城交	8400.00	100.00	2025-04-28
中科微至	6660.00	100.00	2025-04-28

【常规内容】

行业与公司

◆ 电力设备新能源行业点评：多家企业上调硅片报价，国家新增重点行业绿电消费比例

国信电新观点：1) 多家企业上调硅片报价，涨价幅度在 8.0%-11.7%。2) 发改委、国家能源局下达 2025 年、2026 年可再生能源电力消纳责任权重和重点用能行业绿色电力消费比例，2025 年增设钢铁、水泥、多晶硅行业和国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例。

投资建议：建议关注特变电工、通威股份。

风险提示：新能源新增装机不及预期；行业竞争加剧；原材料价格大幅上涨。

证券分析师： 王蔚祺（S0980520080003）、王晓声（S0980523050002）、李恒源（S0980520080009）、袁阳（S0980524030002）

◆ 电力设备新能源行业点评：三部委推动国家级零碳园区申报，节能风电拟投建 500MW 工业园区铁合金绿电消纳项目

国信电新观点：1) 国家发展改革委、工业和信息化部、国家能源局联合发布《关于开展零碳园区建设的通知》，要求各地区相关部门推荐有条件、有意愿的园区建设国家级零碳园区。2) 节能风电审议通过投资 20.9 亿元建设中节能察右前旗（兴和县）50 万千瓦工业园区绿色供电项目，上网电量将通过电网主网供京蒙合作产业园（天皮山）工业园区内匹配的 2 家铁合金企业新增负荷项目进行消纳。3) 国家鼓励零碳园区和绿电直连项目，将有利于园区级别配电设备和增量配电网设备需求，特别是直流技术一二次设备。

投资建议：特锐德、四方股份。

风险提示：新能源新增装机不及预期；行业竞争加剧；原材料价格大幅上涨。

证券分析师： 王蔚祺（S0980520080003）、王晓声（S0980523050002）

◆ 豪鹏科技(001283.SZ) 财报点评:Q2 盈利能力持续提升，AI 端侧客户开拓顺利

公司 2025H1 业绩实现快速增长。7 月 8 日，公司发布 2025 年半年度业绩预告。2025H1 公司预计实现营收 26.8-28.0 亿元，同比增长 16%-21%；预计实现归母净利润 0.90-1.02 亿元，同比增长 228%-272%；预计实现扣非归母净利润 0.70-0.82 亿元，同比增长 309-379%。根据业绩预告与一季度财务数据，公司 2025Q2 预计实现营收 14.55-15.75 亿元(预告中值为 15.15 亿元)，同比增长 10%-19%，环比增长 19%-29%；预计实现归母净利润 0.58-0.70 亿元(预告中值为 0.64 亿元)，同比增长 142%-192%，环比增长 81%-119%；预计实现扣非归母净利润 0.45-0.57 亿元(中值为 0.51 亿元)，同比增长 137%-200%、环比增长 80%-128%。

公司 2025Q2 稼动率持续改善，盈利能力显著提升。2025 年以来国内消费电子产品以旧换新政策提振需求，公司 2025Q2 产能利用率持续提升、营业收入稳步增长。此外，便携式储能与海外工商储户储景气度较高，对公司收入增长亦有积极影响。按照业绩预告中值计算，公司 2025Q2 归母净利率约为 4.2%，同比+2.4pct、环比+1.6pct。公司盈利能力显著提升或系：1) 产能利用率环比改善；2) 产能归集完成后、生产效率提升等。

公司 AI 端侧客户开拓顺利，2025H2 业务有望快速增长。公司 AI 类电池应用领域涵盖 AI PC、AI 耳机、AI 眼镜、AI 玩具、AI 服务器（BBU）等。公司目前已在 AI 端侧电池领域实现卡位布局，AI 眼镜领域公司电池产品积极配套多家国内外头部智能穿戴品牌；AI PC 领域公司高硅负极快充电池已导入部分客户旗舰机型；AI 陪伴型机器人及机器人等领域客户开拓亦持续取得进展。伴随 AI 端侧客户持续放量，公司 2025H2 收入有望维持快速增长。

公司重视研发投入，积极布局硅负极、钢壳叠片、固态与半固态电池等前沿技术。公司全力推进高电压正极材料、硅基负极应用、创新叠片钢壳工艺、固态/半固态电池技术在内的四大核心研发方向。公司

已完成高安全性半固态电池的验证，并已接客户批量订单，积极抢占电源设备安全性升级窗口机遇。此外，下游智能穿戴等品类客户对固态产品保持高度关注，公司针对智能穿戴类场景的全固态产品已转入原型设计，并在有序推进与客户的交流和送样验证工作。

风险提示：原材料价格大幅波动；消费电子需求不及预期；贸易摩擦风险。

投资建议：维持盈利预测，维持“优于大市”评级。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润为 2.51/3.87/4.73 亿元，同比+175%/+54%/+22%；EPS 分别为 3.11/4.80/5.87 元，动态 PE 为 19.2/12.5/10.2 倍。

证券分析师：王蔚祺（S0980520080003）、李全（S0980524070002）

金融工程

◆ 金融工程周报：股指分红点位监控周报-IH 及 IF 主力合约升水，IC 及 IM 合约均深贴水

成分股分红进度

截至 2025 年 7 月 9 日：

上证 50 指数中，有 0 家公司处于预案阶段，10 家公司处于决策阶段，8 家公司进入实施阶段，29 家公司已分红，3 家公司不分红；

沪深 300 指数中，有 2 家公司处于预案阶段，73 家公司处于决策阶段，31 家公司进入实施阶段，168 家公司已分红，26 家公司不分红；

中证 500 指数中，有 1 家公司处于预案阶段，64 家公司处于决策阶段，34 家公司进入实施阶段，324 家公司已分红，77 家公司不分红；

中证 1000 指数中，有 1 家公司处于预案阶段，83 家公司处于决策阶段，67 家公司进入实施阶段，639 家公司已分红，210 家公司不分红。

行业成分股股息率比较

我们对当前已披露分红预案的个股股息率进行了统计，其中，煤炭、银行和钢铁行业的股息率排名前三。

已实现及剩余股息率

截至 2025 年 7 月 9 日：

上证 50 指数已实现股息率为 1.39%，剩余股息率 0.88%；

沪深 300 指数已实现股息率为 1.13%，剩余股息率 0.78%；

中证 500 指数已实现股息率为 1.03%，剩余股息率 0.26%；

中证 1000 指数已实现股息率为 0.79%，剩余股息率 0.17%。

股指期货升贴水情况跟踪

截至 2025 年 7 月 9 日，IH 主力合约年化升水 11.15%，IF 主力合约年化升水 1.48%，IC 主力合约年化贴水 11.69%，IM 主力合约年化贴水 16.65%。

风险提示：市场环境变动风险，公司分红方案变动风险。

证券分析师：张欣慰（S0980520060001）、张宇（S0980520080004）

【市场数据】

商品期货

商品	收盘价	涨跌幅	商品	收盘价	涨跌幅
黄金	770.48	0.63	ICE 布伦特原油	70.19	0.05
白银	8863.00	-0.20	铜	78670.00	-0.55
铝	20835.00	0.70	铅	17155.00	0.05
豆一	4150.00	0.00	锌	22265.00	0.74
豆粕	2802.00	0.00	镍	119420.00	-0.29
玉米	2296.00	0.00	锡	264160.00	-0.16
螺纹钢	3091.00	1.17	SR507	5795.00	0.76

本月国内重要信息披露

公布日期	项目	本期数据	上期数据	上年同期数据	发布主体
2024/11/30	11月PPI (%)	-2.9	-3.3	-3.4	PPI
2024/11/30	11月CPI (%)	99.4	99.8	100.2	国家统计局
2024/11/30	11月狭义货币(M1)同比 (%)	-0.0	-0.02	0.01	中国人民银行
2024/11/30	11月狭义货币(M2)同比 (%)	0.07	0.07	0.1	中国人民银行
2024/11/30	11月新增人民币贷款(亿元)	5216.0	2965.0	11120.0	中国人民银行
2024/11/30	11月贸易顺差总额(亿美元)	97443.13	95715.17	69334.24	国家商务部
2024/11/30	11月固定资产投资累计同比 (%)	0.03	0.01	0.02	国家统计局
2024/11/30	11月工业增加值 (%)	0.05	0.05	0.06	国家信息中心
2024/11/30	11月社会消费品零售总额_同比 (%)	0.03	0.03	0.02	国家统计局

近期非流通股解禁明细

代码	简称	本次解禁数量(万股)	流通股股本(万股)	流通股增加%	上市日期
600490.SH	鹏欣资源	22026.56	221288.70	100.00	2025-06-12
600967.SH	内蒙一机	412.50	170338.18	82.58	2025-06-03
601226.SH	华电重工	408.34	116701.00	100.00	2025-06-02
002142.SZ	宁波银行	7581.90	659965.10	95.06	2025-05-16
688232.SH	新点软件	15651.92	33000.00	100.00	2025-05-16
301093.SZ	华兰股份	3782.78	13466.66	100.00	2025-04-30
688257.SH	新锐股份	2460.70	9280.00	100.00	2025-04-28
688553.SH	汇宇制药-W	11406.67	42360.00	100.00	2025-04-28
301088.SZ	戎美股份	16800.00	22800.00	100.00	2025-04-28
301091.SZ	深城交	8400.00	16000.00	100.00	2025-04-28
688211.SH	中科微至	6660.00	13160.86	100.00	2025-04-28
688739.SH	成大生物	22766.37	41645.00	100.00	2025-04-28
688255.SH	凯尔达	2837.71	7841.46	100.00	2025-04-25
600926.SH	杭州银行	50408.30	586039.74	87.83	2025-04-24
301087.SZ	可孚医疗	8676.57	16000.00	100.00	2025-04-24
601009.SH	南京银行	113110.82	1000701.69	100.00	2025-04-23
688737.SH	中自科技	3197.51	8603.49	100.00	2025-04-22

301086.SZ	鸿富瀚	3833.55	6000.00	100.00	2025-04-21
001218.SZ	丽臣实业	3072.00	8999.55	100.00	2025-04-14
301077.SZ	星华反光	3856.49	6000.00	100.00	2025-03-31
301061.SZ	匠心家居	6000.00	8000.00	100.00	2025-03-13
000625.SZ	长安汽车	2590.64	632214.29	45.92	2025-03-05
300844.SZ	山水比德	2525.00	4040.00	100.00	2025-02-13
301024.SZ	霍普股份	2880.00	4239.00	100.00	2025-01-28
601921.SH	浙版传媒	180000.02	222222.22	100.00	2025-01-23
001209.SZ	洪兴股份	6497.49	9394.48	100.00	2025-01-22
002059.SZ	云南旅游	6857.37	101243.48	100.00	2025-01-16
605287.SH	德才股份	2865.13	10000.00	100.00	2025-01-06
002187.SZ	广百股份	18692.79	61761.91	100.00	2025-01-06
600679.SH	上海凤凰	550.77	34369.42	100.00	2024-12-23
688032.SH	不适用	1985.72	4000.00	100.00	2024-12-20
301096.SZ	不适用	3960.00	10816.66	100.00	2024-12-20
000546.SZ	金圆股份	6613.75	78048.26	99.54	2024-12-20
600859.SH	王府井	4147.65	113273.80	99.75	2024-12-17
301100.SZ	不适用	15000.00	20000.00	100.00	2024-12-17
301138.SZ	不适用	9000.00	12000.00	100.00	2024-12-16
688246.SH	不适用	3663.35	13787.75	100.00	2024-12-16
000401.SZ	冀东水泥	106598.80	247935.72	99.97	2024-12-16
301177.SZ	不适用	36000.00	40001.00	100.00	2024-12-16
000737.SZ	南风化工	104599.31	169128.73	100.00	2024-12-16

全球证券市场统计

股票市场指数

简称	最新收盘价	1日 涨跌幅(%)	1周 涨跌幅(%)	1个月 涨跌幅(%)	3个月 涨跌幅(%)	12个月 涨跌幅(%)	30天 波动率(%)
道琼斯工业平均指数	44650.63	0.432621	57.72	57.72	57.72	57.72	41.46
德国 DAX 指数	24456.81	-0.377807	92.01	1.95	18.93	32.86	52.20
法 CAC40 指数	7902.25	0.301963	1.90	1.25	10.89	4.34	46.44
恒生指数	24028.37	0.569430	-0.17	-0.55	16.18	37.52	68.24
沪深 300 指数	4010.02	0.466600	1.05	3.73	7.36	16.94	66.04
美国 SP500 指数	6280.46	0.274617	0.01	4.00	19.21	11.47	45.76
纳斯达克综合指数	20630.66	0.093735	0.14	4.64	25.89	10.63	48.28
日经 225 指数	39646.36	-0.439263	-0.35	3.75	14.55	-5.22	不适用

沪深港通资金流入流出 Top10

A 股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流入资金 (RMB, 万元)	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流出资金 (RMB, 万元)
1	300750.SZ	宁德时代	272.0000	0.4431	无数据	300750.SZ	宁德时代	272.0000	0.4431	无数据
2	300059.SZ	东方财富	23.1500	0.9594	无数据	601899.SH	紫金矿业	18.8400	-0.3175	无数据
3	002463.SZ	沪电股份	47.2500	-1.1713	无数据	002463.SZ	沪电股份	47.2500	-1.1713	无数据
4	601288.SH	农业银行	6.3100	1.7742	无数据	601288.SH	农业银行	6.3100	1.7742	无数据
5	600276.SH	恒瑞医药	57.6000	0.7169	无数据	600276.SH	恒瑞医药	57.6000	0.7169	无数据
6	300476.SZ	胜宏科技	145.1200	-4.9640	无数据	300476.SZ	胜宏科技	145.1200	-4.9640	无数据
7	600900.SH	长江电力	29.9000	-0.2668	无数据	600900.SH	长江电力	29.9000	-0.2668	无数据

8	300570.SZ	太辰光	102.3200	4.0895	无数据	300570.SZ	太辰光	102.3200	4.0895	无数据
9	002594.SZ	比亚迪	321.2300	-1.4027	无数据	002594.SZ	比亚迪	321.2300	-1.4027	无数据
10	300308.SZ	中际旭创	146.5900	0.8878	无数据	300308.SZ	中际旭创	146.5900	0.8878	无数据

港股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流入资金 (HKD, 万元)	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流出资金 (HKD, 万元)
1	0700.HK	腾讯控股	496.6000	-0.00200965	110439.40	1788.HK	国泰君安国际	6.3500	0.10243056	716334.05
2	1918.HK	融创中国	1.7800	0.13375796	149457.61	2550.HK	宜搜科技	5.6600	0.19915254	379342.12
3	3690.HK	美团-W	118.6000	-0.00503356	150594.03	6683.HK	中企法兴八零二H	12.9000	0.03697749	320655.63
4	0939.HK	建设银行	8.4800	0.03163017	155961.69	6683.HK	巨星传奇	12.9000	0.03697749	320655.63
5	1810.HK	小米集团-W	56.9000	-0.00871080	156409.35	1709.HK	德林控股	3.9900	0.18397626	219666.81
6	1709.HK	德林控股	3.9900	0.18397626	255202.57	9988.HK	阿里巴巴-W	103.2000	0.00291545	206946.55
7	9988.HK	阿里巴巴-W	103.2000	0.00291545	264241.91	1810.HK	小米集团-W	56.9000	-0.00871080	194281.95
8	6683.HK	中企法兴八零二H	12.9000	0.03697749	323140.57	0700.HK	腾讯控股	496.6000	-0.00200965	183362.66
9	6683.HK	巨星传奇	12.9000	0.03697749	323140.57	1918.HK	融创中国	1.7800	0.13375796	163620.43
10	2550.HK	宜搜科技	5.6600	0.19915254	379604.34	3690.HK	美团-W	118.6000	-0.00503356	102073.99
11	1788.HK	国泰君安国际	6.3500	0.10243056	707298.67	0939.HK	建设银行	8.4800	0.03163017	97175.61

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032