

2025 年 7 月 10 日 星期四

经济要闻

- 工信部：将发布《国际人工智能开源合作倡议》。**工业和信息化部科技司副司长杜广达在 2025 世界人工智能大会新闻发布会上表示，将以 DeepSeek 等中国大模型为示范，推动全球人工智能开源合作。工信部将联合开放原子开源基金会等机构，在大会期间发布《国际人工智能开源合作倡议》，倡导全球共商技术路线、共建开源社区、共享发展红利。该倡议旨在通过开源合作促进人工智能技术全球普及应用。（资料来源：同花顺）
- 国资委：将进一步支持企业集聚力量进行原创性引领性科技攻关。**国务院国资委党委书记、主任张玉卓 7 月 8 日至 9 日在浙江展开调研。调研期间，张玉卓考察了中国电科、中国电子等企业的物联感知、人工智能等技术成果，并走访宇树科技、深度求索等人工智能企业。他强调，国资国企要抢抓科技革命机遇，着力打造国家战略科技力量，在集成电路、人工智能等领域取得更多原创性成果，同时深化市场化改革，构建高水平创新生态。国务院国资委将进一步支持企业集聚力量进行原创性引领性科技攻关，构建自主可控技术体系，做成更多更强的标杆性企业和现象级产品，积极当好长期资本、耐心资本、战略资本。（资料来源：同花顺）
- 北京：印发《北京市深化改革提振消费专项行动方案》。**北京市人民政府 7 月 10 日引发《北京市深化改革提振消费专项行动方案》，提出将深入实施就业优先战略，通过高质量就业推动居民增收。要拓宽财产性收入渠道。支持证券交易所、证券期货基金经营机构丰富交易产品类型，鼓励上市公司合理提高分红率。推动资产管理机构丰富投资产品供给，拓宽居民财富管理渠道。（资料来源：同花顺）
- 商务部：已部署开展打击战略矿产走私出口专项行动。**商务部例行新闻发布会上，新闻发言人就中国政府是否已采取相关措施打击关键矿产转运和走私行为作出了回应。商务部新闻发言人何咏前表示，锑和镓等战略矿产具有明显的军民两用管制，对其实施出口管制，符合国际通行做法。为坚决防止非法外流，今年 5 月，中国国家出口管制工作协调机制办公室，已部署开展打击战略矿产走私出口专项行动，相关信息可在商务部网站查询。同时，中国作为负责任大国，也充分考虑各国对上述战略矿产合理民用需求，依法依规对相关出口许可申请进行审查，并批准合规申请。（资料来源：同花顺）
- 民政部：启动全国“养老服务消费季”活动。**民政部、商务部 7 月 10 日在青岛联合启动全国“养老服务消费季”活动，活动将持续至 12 月，主题为“惠老助老、品质生活”。会议要求各地落实老年人惠民政策，加快构建城乡三级养老服务网络，打造城市一刻钟便民生活圈“升级版”，并加强活动策划宣传，形成促进养老服务消费的合力。活动期间将推出一批养老服务消费精品案例，并与全国“敬老月”活动统筹衔接。（资料来源：同花顺）
- 市场监管总局：研究制定“十五五”市场监管重大举措。**市场监管总局党组书记、局长罗文在武汉主持召开“十五五”规划编制座谈会，强调要围绕经济社会发展目标，深入研究市场监管领域重大支撑举措。会议提出要重点研究三方面工作：1）应对外部不确定性，推动国内市场由大变强；2）适应市场发展新趋势，创新监管工具；3）补齐治理能力短板，构建现代化市场监管体系。（资料来源：同花顺）

本期编辑

分析师：张永嘉

010-66554016

zhangyj-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480523070001

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

7. **国家发改委：以“两重”“两新”资金推动新型城镇化建设。**国家发展改革委城市和小城镇改革发展中心近日表示，将围绕 2035 年基本实现新型城镇化目标，重点推进四大行动：1) 加大“两重”建设投入，支持农业转移人口市民化、城市更新等标志性项目；2) 制定差异化以旧换新政策，纳入“两新”支持范围；3) 支持人口流入城市利用超长期特别国债等资金扩大保障性住房供给。该举措旨在通过重点领域投入，为中国式现代化提供支撑。(资料来源：同花顺)
8. **联合国粮农组织：“一国一品”倡议进入加速实施阶段。**联合国粮农组织-中国南南合作计划“一国一品”倡议全球项目启动研讨会 7 月 8 日至 10 日在罗马举行。该倡议由中国提供 500 万美元支持，已覆盖 95 个国家 56 种特色农产品，包括马拉维香蕉、孟加拉国菠萝蜜等。中国常驻联合国粮农机构代表张陆彪表示，中国愿继续深化合作，分享特色农业发展经验。粮农组织指出，中国在热带农产品价值链建设中发挥关键作用，超过 60% 的受支持产品来自热带地区。(资料来源：同花顺)
9. **美国：宣布对 8 国加征关税，巴西最高达 50%。**美国总统特朗普于当地时间 9 日在社交媒体发布公告，宣布自 2025 年 8 月 1 日起对 8 个国家实施新关税：菲律宾 (20%)、文莱和摩尔多瓦 (25%)、阿尔及利亚、伊拉克、斯里兰卡和利比亚 (30%)、巴西 (50%)。特朗普强调，该关税独立于现有行业性关税，并警告若相关国家采取报复措施，美国将追加同等幅度关税。(资料来源：同花顺)
10. **上海浦东：将启动万卡规模智算中心、公共数据授权运营平台建设。**浦东新区副区长李慧宣布，浦东将启动万卡规模智算中心和公共数据授权运营平台建设，以聚焦发展要素、厚植产业土壤，并打造算力和语料供给能力。这一举措依托 14 个重大科技基础设施、数十家重点实验室、107 家大企业开放式创新中心和数万家创新创业企业，构建热带雨林式创新体系。同时，基金矩阵由国资和社会资本组合形成全方位支持体系，助力 AI 企业从初创到腾飞。(资料来源：同花顺)

重要公司资讯

1. **太平鸟：**公司预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 7770 万元左右，与上年同期相比，预计减少 9349 万元，同比减少 55% 左右。预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1370 万元左右，与上年同期相比，预计减少 5131 万元，同比减少 79% 左右。(资料来源：同花顺)
2. **欣旺达：**公司计划 2026 年推出第一代全固态电池产品；2027 年推出第二代全固态电池产品。(资料来源：同花顺)
3. **爱旭股份：**公司预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 -1.7 亿元至 -2.8 亿元，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 -4.1 亿元至 -5.2 亿元。(资料来源：同花顺)
4. **中国移动：**中国移动与鞍钢集团于 9 日举行 AI 大模型合作备忘录签约仪式。根据合作备忘录，双方将共同探索新兴业务领域发展机遇，进一步深化在人工智能及大模型领域的合作，在大模型顶层规划设计、大模型能力与应用建设、协同和能力培育等方面开展合作，促进产业融合创新，共同推进人工智能在钢铁行业的深入发展。(资料来源：同花顺)
5. **上海机电：**公司控股股东上海电气拟通过协议转让方式向上国投资管转让其持有的 5113.7 万股公司无限售流通股股份，占公司总股本的 5%，

股份转让价款为人民币 8.6 亿元，每股转让价格为人民币 16.81 元。该转让已获上海市国资委批复，尚需上海证券交易所合规确认及办理股份转让过户登记。此次转让不会导致公司控制权变更，上海电气仍为控股股东。（资料来源：同花顺）

每日研报

【东兴电力设备及新能源】光伏行业：反内卷落地推动供给侧改革提速，市场化出清或为主旋律——反内卷系列点评报告（20250709）

事件：

7月1日，习总书记主持召开中央财经委员会第六次会议强调“纵深推进全国统一大市场建设”，提出“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”。

点评：

政策密集释放反内卷信号，光伏供给侧改革有望提速。从3月政府工作报告首提整治内卷式竞争，到6月新版《反不正当竞争法》修订出台，再到7月中央财经委会议首提统一政府行为尺度，政策层面直指产业痛点。尤其光伏行业当前内卷问题突出，产能过剩供需错配，产品同质化竞争，导致企业纷纷陷入低价竞争，产业链价格大幅下挫。7月3日，工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十五次制造业企业座谈会，再次明确将综合治理光伏行业低价无序竞争，引导光伏企业推动落后产能有序退出。我们认为，今年以来高频次的政策发声，将反内卷提升至战略高度，表明了政府对于治理反内卷问题的决心，未来随着自上而下推动，光伏行业供给侧改革有望提速。

积极引导+严格准入，市场化出清或为主旋律。由于光伏行业以民企为主导，从稳就业、保民生的角度考虑，采用兼并整合、强制清退低效产能等行政的手段落地效率或偏低。我们认为，从当前政策表态来看，本轮反内卷的举措或比15-16年上游资源类的供给侧改革更加温和，本次或更多侧重于积极引导的属性。在严格控制增量产能方面，未来或可通过设定能耗、环保、技术等方面的指标门槛，从源头限制产能无序扩张。同时，将鼓励行业内龙头企业达成自律减产协定，通过行业协会等组织建设产能预警和协调机制。此外，或将通过专项补贴、税收优惠等政策工具，引导企业加大技术创新投入，通过技术迭代进步等市场化方式实现落后产能出清。

硅料与电池片环节将成行业供给侧优化的核心抓手。随着行业自律与技术创新成为破局关键。一方面，头部企业将牵头建立产能规划协调机制，通过签订自律公约避免恶性竞争，引导资源合理配置，尤其硅料环节启停成本高昂，集中度高的同时一体化程度相对降低，头部企业更易达成减产协议。另一方面，技术进步始终是光伏企业的核心竞争力，电池片环节承担着光伏技术进步的重任，新型电池技术量产效率持续提升，各技术路线均需要持续技术迭代以维持自身产线竞争力，与此同时去银无银化技术突破，进一步加速了电池片环节的产线升级迭代进程。随着自律机制完善与技术革新，光伏行业有望加速淘汰落后产能，优化供给结构。

投资策略：看好反内卷深化背景下，光伏行业供给侧改革加速推进。我们认为，三条主线将受益：一、技术迭代快的电池片和高启停成本的硅料环节，尾部产能有望加速出清；二、聚焦金属化新技术，铜电镀、铜浆料、叠栅等，驱动相关辅材结构性升级；三、估值受光伏板块低迷拖累、持续高景气的储能PCS。

风险提示：需求端增长不及预期、行业竞争加剧超预期、公司成本/盈利改善不及预期、海外政策/地缘政治影响超预期。

(分析师: 洪一 执业编码: S1480516110001 电话: 0755-82832082 分析师: 侯河清 执业编码: S1480524040001 电话: 010-66554108 分析师: 吴征洋 执业编码: S1480525020001 电话: 010-66554045)

【东兴煤炭】煤炭行业：“反内卷”叠加需求旺季来临，煤价反弹支撑较强（20250709）

“反内卷”叠加用煤旺季来临，煤价反弹支撑较强。(1) 7月1日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平主持召开中央财经委员会第六次会议，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。(2) 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。(3) 在煤炭供需基本面、“反内卷”事件共同驱动下，近期动力煤、炼焦煤价格、煤炭板块均上涨。

中央财经委会议释放“反内卷”信号。7月1日召开的中央财经委员会第六次会议，聚焦全国统一大市场建设推进工作，明确提出“五统一、一开放”的纵深建设基本要求。会议直指“内卷式”竞争治理，强调要加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点，对“内卷式”竞争开展综合整治。

此次会议引发市场对“反内卷”治理的关注。中央财经委员会的议题其向来是中央关键政策的风向标。如2016年，供给侧结构性改革经中央财经领导小组会议首提、细化，逐步在煤炭、钢铁、水泥、电解铝、化工等多行业落地，重塑产业格局。市场亦期待此次“反内卷”行动，能续写如2016年政策驱动的产业变革浪潮。

本轮煤炭基本面和2016年有何不同：以2016年2月1日，国务院下发了《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》为标志，我国煤炭供给侧改革正式启动。供给侧改革的主要任务是“三去一降一补”，也就是去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五项任务。2016年，我国煤炭产量来到区间低谷的34.11亿吨；2018年末，我国淘汰落后产能超过8亿吨；截至2020年底，我国30万吨/年以下煤矿1129处、产能1.48亿吨/年，较2018年底减少911处、产能1.04亿吨/年，降幅分别达45%、41%。受供给侧改革影响，煤价中枢抬升明显，2020年秦皇岛港动力煤平仓含税（Q5500）均价580.33元/吨，较2015年422.29元/吨上涨158.04元/吨，涨幅37.42%；2020年京唐港主焦煤库提均价1496.39元/吨，较2015年817.63元/吨上涨678.76元/吨，涨幅83.02%，在此期间，煤炭行业盈利状况逐步震荡回升。供给侧改革之所以较为成功，核心还是需求正增背景下进行了供给控制，下游能够顺利传导成本上行压力。

“煤炭保供”于2021年5月的国常会首次提出，2021年煤炭产量来到历史新高的41.26亿吨，2024年已经达到47.6亿吨。2025年，无论是电煤需求还是焦煤需求均有承压，故即使煤炭“反内卷”，若需求改善不明显、库存去化不显著，则“反内卷”对煤价更多起稳定而非抬升作用。但若减产持续，库存去化后，煤炭在产业链中利润获取能力增强，煤价同样有望实现反弹。

最新行业跟踪：此会议高度重视“内卷式竞争”和“推动落后产能有序退出”的背景下，煤炭行业“反内卷”主要通过限产和退出产能方式，国内煤炭供应或将开始收紧，电煤消费持续提升，随着天气转热，迎峰度夏的旺季需求释放；炼焦煤生产无序状态或将整治，相关落后产能有望出清，叠加财政政策发力顺周期需求预期释放，煤炭价格反弹支撑较强。

动力煤基本面

价格：上周（6.30-7.04）煤价探涨，主要系“迎峰度夏”用煤高峰，电厂采购需求释放。上周煤炭板块上涨1.32个百分点，跑输沪深300指数0.03个百分点，在申万一级行业中排名7/31。截至7月4日，国内秦皇岛动力煤山西优混5500平仓周平均价格615.2元/吨，环比上周涨3.5元/吨，涨幅1%；产地内蒙古乌海Q5500大卡动力煤车板含税周平均价479.4元/吨，环比上周涨1.23元/吨，涨幅为0.26%。当前现货价格跌破长协价格，6月平均动力煤进口价格640.5元/吨，低于长协煤价669元/吨。

供给端：煤矿生产恢复正常水平，短期供给有所增加，但“反内卷”政策端指引或使国内供给开始收紧。进入7月份，安全生产月结束后，产地煤矿安监将恢复至常态化，并且第三轮第四批中央生态环境保护督察结束，产地煤矿生产受到的影响将明显减弱，供给将恢复至正常水平，但“反内卷”政策端指引或使国内供给开始收紧。

库存：三大港口煤炭库存周平均量环比上周下降。截至7月3日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计周平均量1305.82万吨，环比上周平均量降1.64万吨，跌幅1.03%。

需求端：受高温天气影响，夏季六大发电集团日均耗煤量提升趋势明显。中央气象台7月5日18时继续发布高温黄色预警，报道和预测，夏季高温天气持续，7月6日-9日，黄淮、江淮、江汉、江南等地部分地区将有范围持续性高温天气，部分地区有37~39℃高温，局地最高气温将超过40℃，接近或达到历史同期极值。受高温天气影响，电网负荷提升，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。截至7月4日，六大发电集团日均耗煤量周平均量是共84.27万吨，周环比上涨3.05万吨，明显涨幅3.75%。

展望后市，随着高温天气推升日耗，煤价短期仍有望震荡上涨，后续关注高温天气催化及终端需求释放持续性。

焦煤基本面

价格：中国炼焦煤价格上涨。截至7月7日，综合的中国炼焦煤价格指数报收1141.14元/吨，环比上周上涨2.29元/吨，涨幅为0.20%。截至7月4日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收1220.00元/吨，环比上周上涨10.00元/吨，涨幅为0.83%。

产量：国内焦煤矿自五月开始就陆续有减产动作，主要由于部分煤矿销售较差，倒逼减产。5月炼焦煤产量5516.70万吨，环比4月下降0.79%；6月炼焦煤产量5265.40万吨，环比下降4.56%。

展望后市，考虑到主产区安全环保检查接近尾声，“反内卷”政策或对炼焦煤生产无序状态进行整治，相关落后产能有望出清，叠加财政政策发力顺周期需求预期释放，后续需持续关注产地供应变化。

投资建议：一方面，夏季用电高峰已至，在供给收缩、需求季节性上升的背景下，预计煤价将维持季节性上涨趋势，重点推荐标的中国神华、广汇能源；有望受益标的兖矿能源、陕西煤业、中煤能源、新集能源。另一方面，“反内卷”政策或对炼焦煤生产无序状态进行整治，相关落后产能有望出清，叠加财政政策发力顺周期需

求预期释放，有望受益标的淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤、上海能源。

风险提示：行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

（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。