

2025 年 7 月 9 日 星期三

经济要闻

1. 国家发改委：新增 100 亿元以工代赈投资助力重点群体就业。国家发展改革委日前新增下达 100 亿元中央预算内投资，支持 26 个省（区、市）和新疆生产建设兵团实施 1975 个以工代赈项目。这批项目预计发放劳务报酬 45.9 亿元，带动 31 万名重点人群就业，包括脱贫人口、返乡农民工等群体。项目劳务报酬占中央投资比例提高至不低于 40%，重点实施村道巷道硬化等劳动密集型工程。截至 6 月底，2025 年度以工代赈中央投资累计达 295 亿元，预计带动 70 余万名困难群众就业，发放劳务报酬超 110 亿元。下一步，国家发改委将推动项目全部开工建设，强化重点群体就业保障。（资料来源：同花顺）

2. 发改委等三部门：通过地方政府专项债券资金等支持符合条件的零碳园区项目。发改委等三部门印发开展零碳园区建设的通知，统筹利用现有资金渠道支持零碳园区建设，鼓励各地区对零碳园区建设给予资金支持，通过地方政府专项债券资金等支持符合条件的项目。鼓励政策性银行对符合条件的项目给予中长期信贷支持。支持符合条件的企业发行债券用于零碳园区建设。（资料来源：同花顺）

3. 中国人民银行：研究推进债券市场对外开放新举措。中国人民银行金融市场司副长江会芬在“债券通周年论坛 2025：上表示，正积极研究三项开放措施：一是深化境内外金融市场联通合作，推动人民币债券成为全球高质量流动性资产；二是提升跨境投融资便利化，建立境外投资者一站式开户平台，协同财税部门完善免税安排；三是丰富离岸人民币产品体系，提升流动性，促进在岸与离岸市场良性循环。（资料来源：同花顺）

4. 香港金管局：将扩大离岸人民币回购业务范围。香港金管局总裁余伟文在债券通周年论坛上宣布，将很快扩展离岸人民币回购业务，支持再质押和跨货币回购，相关改进措施将于 8 月底实施。同时，南向通投资者范围即日起扩大至券商、基金、保险等非银机构，此举将满足内地投资者多元化资产配置需求，增强市场流动性，促进香港债券市场发展。余伟文表示，债券通作为连接中国债券市场与国际的重要平台，香港金管局将持续强化金融基础设施，提升两地债券市场效率。（资料来源：同花顺）

5. IDC：2024 年中国政务云市场规模达 939.4 亿元，同比增长 18.4%。国际数据公司(IDC)发布最新数据显示，政务专属云市场规模达 663.3 亿元，同比增长 19.0%；政务公有云市场规模 172.4 亿元，同比增长 12.2%；云运营服务市场规模 103.6 亿元，同比增长 26.1%，成为增长最快的细分领域。受安全合规因素影响，部分政府客户正将业务从公有云迁移至专属云，推动运营商和云厂商加大云运营服务投入。（资料来源：同花顺）

6. 美债：收益率全线上涨，10 年期突破 4.37%。7 月 7 日，美国国债收益率普遍走高，其中 10 年期美债收益率上涨 3.56 个基点至 4.377%，30 年期收益率上涨 5.59 个基点至 4.914%。短期品种方面，2 年期收益率微涨 1.04 个基点至 3.890%，5 年期收益率上升 2.45 个基点至 3.955%。各期限收益率曲线呈现整体上移态势，反映市场对美联储货币政策预期的调整。（资料来源：同花顺）

7. 私募排排网：上半年备案量环比翻倍，量化指增策略受追捧。私募排排网数据显示，2025 年上半年新备案私募证券投资基金 5461 只，同比增长 53.61%，环比增长 100.48%。其中，股票策略产品备案 3458 只，占比 63.32%；量化策略产品备案 2448 只，股票量化策略产品 1715 只（占比 70.06%）。在股票量化策略中，指数增强策略产品 1061 只（占比 61.87%），市场中性策略产品 571 只（占比 33.29%）。（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

8.湖南省商务厅：调整消费品以旧换新活动规则。根据湖南省商务厅最新公告，自 2025 年 7 月 8 日起，家电、数码产品、家装厨卫以旧换新活动实行每日限额领券。领券时间调整为每日"11:00-24:00"，补贴券使用时间为每日"8:00-24:00"，有效期调整为 7 个自然日（含领券当天）。活动涵盖家电 18 个品类（包括冰箱、洗衣机、电视等）、家装 5 个品类（装修材料类、卫生洁具类等）及手机数码 3 个品类（手机、平板等），消费者每个品类每月最多可领取 3 次补贴券。（资料来源：同花顺）

9.浙江省商务厅等 12 部门：启动 2025 年暑期促消费行动。根据《"激情浙夏快乐消费"2025 年暑期促消费行动方案》，浙江省将聚焦文旅、体育、夜间经济等重点领域，推出七大重点行动，计划 7-8 月全省举办促消费活动超 2000 场。具体措施包括：发放省级电影消费券并推出凭电影票根享优惠活动；升级"诗画浙江"文旅惠民卡，联动商家推出景区门票等优惠；举办浙江省城市篮球联赛（浙 BA），发放赛事消费券，发展"赛事+文旅体验"等融合模式。该行动旨在打造具有浙江特色的暑期消费品牌。（资料来源：同花顺）

10.美国：延长"对等关税"暂缓期至 8 月 1 日。美国总统特朗普 7 月 7 日签署行政命令，将原定于 7 月 9 日到期的"对等关税"暂缓期延长至 8 月 1 日。特朗普政府于 4 月 2 日宣布开征"对等关税"政策，导致美国金融市场剧烈震荡，后在 4 月 9 日宣布暂缓对部分贸易伙伴征收高额关税 90 天，但仍维持 10% 的"基准关税"。此次延期为相关各方提供了额外的谈判窗口期。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. 申通快递：与菜鸟达成无人车战略合作。申通快递日前与菜鸟无人车签署合作协议，双方将重点推进末端配送场景的无人车规模化应用，并联合开发适配多场景的新车型。此次合作是申通继 6 月提出"年内投运 2000 台无人车"目标后，在末端智能化领域的重要布局。据悉，菜鸟无人车已完成超 6000 万单配送任务，此次合作将进一步扩大其智能配送网络覆盖范围。（资料来源：同花顺）

2. 华为：公布辅助驾驶新专利。华为技术有限公司 7 月 8 日公布"辅助驾驶方法和装置"专利。该专利通过车辆多传感器采集多模态感知信息，结合多组显示信息进行感知预测，生成描述车辆周围障碍物分布的占据栅格信息，并在人机交互界面显示。该技术可同时提升驾驶员对远距离障碍物的全景感知能力和近距离障碍物的精细感知能力，有效增强驾驶员对周围环境的感知能力，降低剐蹭风险。（资料来源：同花顺）

3. 罗马仕：多个 3C 认证被暂停或撤销。天眼查 App 显示，深圳罗马仕科技有限公司多个"CCC 认证"证书处于暂停或撤销状态。该公司成立于 2012 年 3 月，注册资本 600 万人民币，由雷桂斌、雷灿伙共同持股。该公司法定代表人、董事、经理近期两次发生变更，其投资的 7 家存续企业中，包括清远罗马仕科技有限公司在内的多家关联公司法定代表人及高管也于近期发生变更。（资料来源：同花顺）

4. 京东：推出“双百计划”投入超百亿扶持品质商家。京东黑板报宣布，京东(09618)外卖正式上线 4 个月，已有近 200 个餐饮品牌在京东外卖上销量突破百万。京东外卖宣布正式启动“双百计划”，投入超百亿元真金白银，扶持更多品类标杆品牌销量破百万。平台将通过流量扶持、营销补贴、爆品运营、优质配送和专属售后的 5A 级商家服务体系，帮助更多品质餐饮商家实现线上生意可持续增长，共同为消费者提供品质外卖更好体验。（资料来源：同花顺）

5. 朗博科技：预计 2025 年上半年净利润同比增 49.51%-66.12%。朗博科技公

告，预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1800 万元到 2000 万元，与上年同期相比，将增加 596.07 万元到 796.07 万元，同比增加 49.51%到 66.12%。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的净利润为 1720 万元到 1920 万元，与上年同期相比，将增加 688.62 万元到 888.62 万元，同比增加 66.77%到 86.16%。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴轻工制造】东兴轻纺：户外行业或将持续火热，关注关税政策变化——周观点（20250708）**

纺织制造：美越达成关税协议，对我国纺织出口有所影响。上周，越南和美国正式达成贸易协议，美国对越关税从 46% 降至 20%，越南对美全面 0 关税。另外，对于任何转运货物，美方征收 40% 的关税。美越贸易协议可能导致部分美国采购商将订单进一步向越南转移。代工端：代工制造企业如鞋、服等供应商，相对属于劳动密集型生产模式，由于劳动力成本、贸易壁垒等原因，在中国产能占比下降较早，大部分已经布局在东南亚。重点企业方面，申洲国际海外产能占比接近 6 成，分布于越南和柬埔寨；华利集团产能全部在海外，主要是越南，少部分在印尼。次轮美越谈判有利于这些企业的订单稳定。原材料端：虽然此次贸易谈判对转口贸易提出了限制，但越南对中国原材料依赖度高，越南纺织企业仍需大量从中国进口棉花、棉纱、坯布、面料等原料。但是长期看，越南将通过一些产业政策减少对中国工业进口的依赖。我们认为纱线、面料企业的产业转移将持续。

服装家纺：户外行业或将持续火热。2025 亚洲（夏季）运动用品与时尚展开幕。数据显示，本届展会的“品牌新势力”和“骑行生活”等主题展区品牌参与数量较去年有显著增长。其中，新增设的跑步训练体验区国际品牌占比超过 30%，反映出国际市场对中国运动户外消费潜力的持续看好。国内品牌方面，探路者、CAMEL 等品牌均有参展。我们认为，户外行业保持着景气的成长，近年来，《户外运动产业发展规划（2022-2025 年）》等文件密集出台，推动露营地、步道等基础设施建设，加速了行业发展，文件提出到 2025 年户外运动产业总规模超过 3 万亿元的目标。行业格局方面，目前中高端户外品牌仍以国外品牌为主，但近几年国产品牌凭借黑科技频频出圈，市场份额有所提升。国产户外品牌享受行业成长，包括探路者、牧高笛、伯希和等。

家居：期待地产政策向好。根据新华社消息，住建部调研组近日赴广东、浙江两省调研，调研组提及“更大力度推动房地产市场止跌回稳”，地产利好政策有望加大力度。30 大中城市商品房成交面积当周同比+19.4%，恢复增长，但持续性情况仍需跟踪，该数据自年初以来同比-0.3%，依然承压。家居自然需求依然受竣工下行压制，预期改善仍需等待地产需求企稳。国补助力填平家居需求低谷，重点公司 PE 普遍低位且具备较高分红意愿，具备配置价值，建议关注股息率高，且具备渠道、品牌优势，业绩确定性强的龙头公司，包括顾家家居、索菲亚、志邦家居、欧派家居等。

轻工出口：关注可能到来的关税政策变化。美国所谓“对等关税”90 天暂缓期将于 7 月 9 日结束，关税政策或将迎来变化。美国总统特朗普在社交媒体发文说，美国政府将于当地时间 7 日中午 12 时起公布与贸易伙伴的关税信函或关税协议。若协议超过市场预期，则可能对出口预期造成进一步扰动。美国家居需求仍存增长空间，我国具备成本制造优势的优质企业仍有竞争力，但短期存在政策变化扰动。业绩稳定、估值低位的优质出口企业如建霖家居、匠心家居值得跟踪。

市场回顾

当周纺织服装行业上涨 1.36%，轻工制造上涨 0.58%，商贸零售下降 0.16%，社会服务上涨 0.74%，美容护理下降 0.55%，在申万 31 个一级行业中分别排第 12、21、27、17、29 名。指数方面，上证指数上涨 1.40%，深证成指上涨 1.25%。

重点推荐：

泡泡玛特、顾家家居、索菲亚、志邦家居、欧派家居、安踏体育、李宁

风险提示：国内消费需求下行，全球购买力下行、关税政策风险。

（分析师：刘田田 执业编码：S1480521010001 电话：010-66554038 分析师：沈逸伦 执业编码：S1480523060001 电话：010-66554044）

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。