

2025 年 7 月 8 日 星期二

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

执业证书编号：

zhangyj-yjs@dxzq.net.cn

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**【东兴建材】反内卷政策落地加速构建水泥等行业供需新平衡（20250707）**

2025 年 7 月 1 日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，要聚焦重点难点，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：

政策不断推进反内卷逐步在 2025 年落地，推动建材行业高质量发展。“防止内卷式恶性竞争”在 2024 年 7 月的中共中央政治局会议上首次提出，2024 年 12 月中央经济工作会议中进一步强调要“综合整治内卷式竞争”。2025 年 7 月 1 日中央财经第六次会议再次强调“纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，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。”2025 年 7 月 1 日水泥协会发布《关于进一步推动水泥行业“反内卷”“稳增长”高质量发展工作的意见》，“反内卷”政策作为中央提出的政策正在 2025 年逐步落地，成为推动建材行业高质量发展的重要动力。

水泥等行业反内卷政策力度会逐步加大，见实见效加速助力供给端优化。水泥协会反内卷文件中明确提出：实际产能大于备案产能的企业，要尽快按《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024 年本）》补齐产能差额并完善备案、环评、能评等相关，按照备案产能组织生产，这将使得一些企业原先的超备案的产能得到控制，切实减少行业供给量。《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024 年）本》还提出了更严格的减量置换要求：连续两年产量不足年产能 30% 的生产线等产能不可用于置换。前三年水泥熟料平均产能利用率低于 50% 的省份新建水泥熟料生产线，原则上不得从省外置换产能。水泥熟料产能置换比例在大气污染防治重点区域和非大气污染防治重点区域置换比例不低于 2:1 和 1.5:1，平板玻璃为分别不低于 1.25:1 和 1:1。产能置换方案自公告之日起两年内，项目建设企业应完成备案和环评等手续，三年内建完点火投产，否则方案失效。对已经完成产能置换方案公告的，在《实施办法》实施前未开工建设的项目，应于 2026 年 12 月底前完成点火投产；未完成的，2027 年 1 月 1 日后产能置换方案失效。这些政策随着“反内卷”的逐步推进，会落地见效，对水泥等行业供给的优化进一步加速助力。

水泥行业协同错峰停产，在行业需求低迷但仍尚可的情况下，企业共同实施的效果较好。但是一旦需求很低迷时，一些企业迫于生存压力，对于错峰停产的实施就会打折扣，不利于行业供需格局的改善，形成内卷式恶性竞争。但是随着“反内卷”政策的切实落地，会对行业供给优化产生实实在在的影响。

行业市场优胜劣汰和“反内卷”齐发力行业新平衡可期。建筑建材行业这几年在地产持续下行的过程当中，需求衰减，行业竞争激烈，优胜劣汰加剧。上市公司作为行业中相对优秀的公司，在这几年时间里盈利水平一直在行业历史低位波动。行业中其他的中小企业的境况更是非常艰难，甚至被淘汰出市场。行业低迷的时间越长这种淘汰的力度也就越大。行业竞争激烈是导致行业内卷加剧的主要原因，反内卷政策对行业的恶性竞争进行约束，推动行业的健康发展。随着反内卷政策的落地见效和地产行业回归长期健康发展轨道建筑建材行业供需新平衡可期。

投资建议：我们在 2024 年 12 月 27 日《建筑建材行业 2025 年投资展望：内需之重下行稳致远》和 2025 年

6月17日发布的《建筑建材行业2025年中期展望：内需释放和供给优化下的新平衡》等报告中反复强调供给端优化较好的行业是2025年的重点方向，和需求共振带动新平衡。市场剧烈竞争下的优胜劣汰叠加“反内卷”等各项政策落地，都共同发力加速建筑建材行业落后产能的淘汰，加速行业供给端优化。这将进一步巩固优秀和龙头公司发展和成长的确定性，带来估值修复和业绩弹性。水泥行业“反内卷”政策的率先落地带来行业更好的供给端优化，我们继续推荐海螺水泥等，建议关注行业中优秀和龙头的水泥公司像上峰水泥、塔牌集团、中国建材和金隅集团等。

风险提示：房地产政策效果低于预期，反内卷政策进一步落地力度和节奏低于预期。

（分析师：赵军胜 执业编码：S1480512070003 电话：010-66554088）

【东兴食品饮料】食品饮料行业：24年报及25年一季报总结：休闲食品仍有机会，乳制品迎来拐点(20250707)

食品饮料板块2024年营收同比+3.92%（较上年降3.95pct），归母净利润同比+5.51%（较上年降11.74pct）。2025Q1营收同比+2.54%，归母净利润同比+0.27%。估值变化，PE回落至20倍附近（2021年高点60倍）。行业弱复苏延续，结构性机会主导。聚焦“品类创新+渠道效率”双优龙头，把握盈利修复与分化机遇。

投资要点：

1) 白酒：宏观环境偏弱，禁酒令进一步抑制复苏

2025Q1白酒板块营收增速降至1.68%（利润+2.26%），行业整体增速趋缓。渠道库存压力仍存，但宴席场景（寿宴升学宴等）成为结构性亮点，支撑需求韧性。宏观环境不利好白酒行业，25年2月-5月CPI连续为负，通缩压力凸显，5月颁布的禁酒令抑制商务白酒需求，估计短期内白酒难现改善，中长期仍待宏观环境的改善带来需求修复。

2) 休闲食品：渠道+品类带来增长空间

2024年营收增速12.74%，2025Q1减缓至0.29%，利润承压明显（2025Q1同比-27.51%），今年休闲食品整体受春节错期影响。不过渠道及品类仍有亮点。2025年一季度开始魔芋制品（增速>70%）成长性爆发，鹌鹑蛋继续增长，健康化与品类创新驱动带来突破机会。渠道端，尽管量贩零食扩张放缓，但传统商超通过“胖东来模式”调改焕新，头部企业借势突围。展望25年，开年受春节错期影响较大，但行业需求不弱，渠道轮换接力，部分产品红利维持、新品蓄势待发，快速适应渠道变化且新品存在亮点的企业依然有望维持较高增速。

3) 调味品：成本红利释放，B/C端复苏分化

2024年毛利率为33.74%，至2025Q1回升至36.38%，主因大豆PET等原材料价格下行释放成本红利。需求端呈现分化：B端餐饮弱复苏（2025Q1社零餐饮+5.2%），C端因消费疲软降价竞争加剧。龙头企业盈利修复领先。海天味业（2024年净利+13%，2025Q1净利+15%）、千禾味业（2024年净利-3%，2025Q1净利+4%）净利润同比增速提高。

4) 速冻食品：整体承压，烘焙细分逆势高增

2025Q1 营收/利润同比从 2024 年的-1.94%/-2.20%进一步下降至-4.54%/-3.10%，餐饮复苏疲弱及价格战压制盈利。结构性亮点在于烘焙赛道，线下门店开店速度快，新兴业态、会员制商超重视烘焙引流，线下需求带动冷冻烘焙市场两位数增长。立高食品 2024 年净利+266.94%，2025Q1 净利同比增长 15.11%。

5) 乳制品：原奶成本触底，盈利修复进行时

2024 年营收/净利同比-8.03%/-26.87%，伊利股份（2024 年扣非净利润-8.24%）、光明乳业（2024 年扣非净利润-67.48%）业绩亏损。25 年乳制品供需结构进一步优化，奶价出现触底回升的迹象，预计下半年生鲜乳达到供需平衡。加上 24 年乳制品企业控制发货节奏，常温奶库存积压情况改善，喷粉减值损失逐步减少，预计随着原奶价格的回升乳企经营业绩有望明显改善。Q1 各乳企业绩已经呈现边际好转，伊利/光明扣非净利润同比+24.19%/2.45%。

风险提示：消费恢复不及预期、原材料价格反弹、竞争加剧侵蚀利润、新品拓展不及预期等。

（分析师：孟斯硕 执业编码：S1480520070004 电话：010-66554041 分析师：王洁婷 执业编码：S1480520070003 电话：021-25102900）

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。