

2025 年 7 月 3 日 星期四

经济要闻

- PMI:** 7 月 3 日公布的 6 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 50.6，较 5 月回落 0.5 个百分点，景气度在扩张区间下行至 2024 年四季度以来最低。（资料来源：同花顺）
- 商务部:** 7 月 3 日下午，商务部举行例行新闻发布会。商务部新闻发言人何咏前表示，今年 6 月进入主汛期以来，我国南方多地发生强降雨，引发洪涝灾害。商务部坚决贯彻落实习近平总书记关于防汛救灾工作重要指示批示精神，按照国家防总统一部署，密切关注雨情汛情变化，强化市场监测预警，指导有关地方加大货源组织，做好应急准备，全力保障生活必需品市场供应。据商务部监测，目前国内生活必需品市场运行平稳、供应充足。（资料来源：同花顺）
- 商务部:** 商务部发布 2025 年 1-5 月服务贸易发展情况，2025 年 1-5 月，我国服务贸易稳步增长，服务进出口总额 32543.6 亿元人民币，同比增长 7.7%，其中，出口 14033.7 亿元，增长 15.1%；进口 18509.9 亿元，增长 2.7%。服务贸易逆差 4476.2 亿元，比上年同期减少 1352.2 亿元。（资料来源：同花顺）
- 国家市场监管总局:** 7 月 3 日国家市场监管总局网站公布《关于推进高效办成个体工商户转型为企业“一件事”加大培育帮扶力度的指导意见》，其中明确，要充分尊重个体工商户经营者意愿，提示“理性转型”，不得强制、诱导个体工商户转型为企业。《意见》提出，优化登记注册流程，市场监管部门要认真落实个体工商户分型分类精准帮扶各项措施，精准掌握个体工商户总体发展情况，重点关注“成长型”“发展型”个体工商户和“名特优新”个体工商户转企意愿。（资料来源：同花顺）
- 证监会:** 中国证监会党委召开扩大会议。会议强调，始终把维护市场稳定作为监管工作首要任务，推动健全常态化稳市机制安排，平稳有序防控债券违约、私募基金等领域风险，为资本市场高质量发展创造更加良好的环境。持续优化股债融资、并购重组等资本市场机制安排，促进要素向最有潜力的领域高效集聚，更好支持科技创新和产业创新融合发展。（资料来源：同花顺）
- 央视新闻:** 总台记者当地时间 7 月 2 日获悉，德国西门子股份公司收到美国政府的通知称，美国已取消对中国芯片设计软件的出口限制。根据公司声明，这家德国供应商已恢复中国客户对其软件和技术的全面访问。（资料来源：同花顺，央视新闻）
- 工信部等四部门:** 工业和信息化部办公厅、教育部办公厅、文化和旅游部办公厅、广电总局办公厅发布关于组织开展 2025 年元宇宙典型案例推荐工作的通知，推荐范围包括元宇宙典型数字人案例、元宇宙典型产品案例、元宇宙典型园区案例、元宇宙典型标准案例。（资料来源：同花顺）
- 商务部:** 7 月 3 日下午，商务部举行例行新闻发布会。商务部新闻发言人何咏前表示，汽车是“大件耐用”消费品，鼓励和支持“二手车”市场发展是各国通行做法。2024 年 2 月，商务部会同相关部门联合制定了二手车出口有关要求和程序并发布公告，正式在全国范围内启动二手车出口业务。一年多来，各地根据公告要求组织实施，严格保障质量安全，做好二手车出口相关工作，满足了海外消费者的购车选择。下一步，我们将继续会同相关部门，加强对二手车出口工作指导，促进二手车出口健康有序发展。（资料来源：同花顺）
- 商务部:** 7 月 3 日，商务部发布数据称，2025 年 1 至 6 月全国电动自行车

本期编辑

分析师：李金锦

010-66554142

执业证书编号：

lijj-yjs@dxzq.net.cn

S1480521030003

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

车以旧换新销售月均环比增长 113.5%，截至 6 月 30 日累计收旧换新量达 846.5 万辆，为 2024 年同期的 6.1 倍，反映政策推动消费升级成效显著。商务部表示，这一趋势源于消费者对环保交通工具需求激增及政策补贴效应。（资料来源：同花顺）

10. 国务院：国务院新闻办公室将于 2025 年 7 月 4 日（星期五）下午 3 时举行国务院政策例行吹风会，请商务部部长助理唐文弘，上海市委常委、常务副市长吴伟和中国人民银行、海关总署有关负责人介绍中国（上海）自由贸易试验区全面对接国际高标准经贸规则试点成效及复制推广有关情况，并答记者问。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

- 1. 龙源电力：**2025 年 6 月按合并报表口径完成发电量 578.12 万兆瓦时，同比增长 1.56%，剔除火电影响同比增长 18.07%。（资料来源：同花顺）
- 2. 诺泰生物：**预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 3 亿元到 3.3 亿元，与上年同期相比，将增加 7284 万元到 1.03 亿元，同比增加 32.06%到 45.27%。（资料来源：同花顺）
- 3. 保利发展：**自上次公告以来，公司新增 5 个房地产项目，包括上海市杨浦区平凉街道 64 街坊地块、上海市闵行区都庄路西侧地块、石家庄市桥西区维明南大街东侧地块、青岛市市北区黑龙江南路西侧地块和三亚市海棠区灯潭路北侧地块。（资料来源：同花顺）
- 4. 招商银行：**公司今日收到国家金融监督管理总局关于筹建招银金融资产投资有限公司的批复。（资料来源：同花顺）
- 5. 云南能投：**公司收到曲靖市马龙区发展和改革局中标通知书，获得马龙区色甲光伏发电项目开发权。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴策略】A股策略周报：3400点开启新征程（20250702）**

3400点有效突破可能性较大：我们在年度策略判断本轮行情是结构性慢牛，目前来看市场走势正在强化，中期策略我们提出目前时点，A股正站在新一轮结构性慢牛的起点，3400突破以后是新征程的起点，市场有望展开新一轮慢牛。核心逻辑：1) 全球化与逆全球化的矛盾，逆转不了中国全球化的布局，未来重塑的是全球贸易利益新格局，在经历贸易战之后，中国海外布局必将加快进程。2) 中国制造业作为全球产业链的核心，凭借其规模、供应链完整性、创新能力和成本效率，长期占据竞争优势地位。2011年起，中国制造业增加值超越美国成为全球最大的制造业大国，凸显其不可替代性。3) 中国军事实力提升，是中国全球化进程的战略保障，有利于一带一路布局和企业整体性出海的战略自信，随着中国军事力量逐步具备全球投射能力，全球对中国资产信心度提升将会起到促进作用。4) 中国股市资产质量逐步优化，IPO发行从注重融资数量的增量思维向提高存量思维转变，2024年开始IPO融资规模大幅降低，同时，并购重组日益受到管理层重视，连续出台鼓励并购重组政策，加快退市常态化，提升优质资产证券化率，鼓励国企央企提升资产证券化率。5) 制度建设日益完善，市场监管和稳定机制日益成熟。上市公司重大违法违规查处机制日益完善，2022年起上市公司案例调查数量明显增加，处罚力度显著增加，投资者保护机制逐步完善，上市公司违法违规成本显著提升，资本市场综合治理水平显著提升。管理层对市场调控力度显著增强，以中央汇金公司为代表的国家队，不断增强稳定股市，对指数调控能力日益提升，有力地维护了市场的稳定，尤其在中美关税激烈博弈期间，有效地稳定了市场指数，对国家的金融安全起到了定海神针的作用。6) 低利率时代股权配置需求增长。居民资产的股票配置比例仍较低，在利率持续下行趋势下，大量银行存款急需寻找高收益资产，股票市场吸引力将会进一步上升。随着去年4季度以来股票市场回暖，股票型基金发行保持较高的发行规模，同比去年同期有明显改观。随着指数出现稳步上行的走势，股票市场的赚钱效应逐步显现，未来无论是直接购买股票，还是购买基金，居民储蓄向股票市场配置的意愿将会逐步增强。7) 经济复苏的节奏将会温和且漫长。这一轮经济周期本质是新旧动能转换，地产基建等投资周期下行出清叠加新质生产力上行周期，经济呈现出此消彼长态势，由于基数原因，短期旧周期下行压力仍在，新周期虽然增速快但体量仍不足以带动经济全面且强劲复苏，同时，出口受到中美关税战影响，经济复苏时间将会被拉长，复苏幅度也将会更加温和，对应股票市场映射基本面的走势也更容易以慢牛的形式展开。

指数稳步攀升，热点切换健康有序：从市场节奏来看，指数在权重股带动下呈现明显的趋势性上行走势，突破3400点之后仍旧是震荡上行为主，从量能来看呈现温和放大的态势，整体来看市场运行较为健康。市场热点切换总体较为健康，阶段性热点层出不穷，以行业逻辑为主，市场主线围绕军工、固态电池等产业逻辑强的板块反复走强，预示着行业热点的持续性较好，对维持市场热度有较好的示范作用。展望7月，随着半年报到来，市场回归产业逻辑的趋势会逐步强化，以业绩为导向的市场风格会得到一定程度强化。高股息蓝筹公司有望得到市场青睐，一方面是成长型热点，一方面是高分红个股，构成了市场两个稳定上行力量，7月市场有望延续上涨态势。

投资建议：建议抓住景气度线索，在7月进入业绩期，市场对成长公司业绩兑现有更多期待，景气周期较好的板块有望脱颖而出，继续看好军工、医药、汽车、家电、TMT等景气度较好的板块，同时，对高分红板块给予重视，在目前利率下行背景下，高分红板块稀缺性有望得到加强。

风险提示：经济数据大幅低于预期，外部环境恶化。

（分析师：林阳 执业编码：S1480524080001 电话：021-65465572）

【东兴轻工制造】东兴轻纺：预计二季度业绩分化，泛娱乐玩具行业延续高景气——周观点（20250701）

观点综述：

纺织制造：关税影响二季度订单和发货。二季度关税政策变化较大，纺织制造订单有较大波动，具体表现为二季度国内产能多有停产，国外产能基地基本保持正常发货节奏，因此以国内为主要生产基地出口海外的公司二季度订单收入有较大幅度下滑，以海外生产基地供海外订单的保持较好增长。从上市公司二季度业绩看，我们认为华利集团收入、业绩有一定韧性，伟星股份因为较为依赖国内生产，二季度收入将有所下滑。展望下半年，美国关税政策及其对消费者购买力的影响仍尚不明朗。

服装家纺：整体偏弱，有所分化。二季度内销表现依然一般，线下销售整体仍受到客流偏弱的拖累；线上渠道竞争较为激烈。从行业数据看，1-5 月份服饰鞋帽类销售额累计同比+3.5%，表现相对一般；电商方面，随着线上平台流量趋于见顶，电商购物节相比于往年热度也趋于平缓。分品类看，家纺品类受益于家纺补贴活动及618周期拉长，收入端受到电商渠道拉动。运动服饰方面，我们认为二季度零售流水压力较一季度有所加大。

家居：内销分化，外销增速回落。2025 年 1-5 月住宅竣工面积累计同比-17.3%，对家居自然需求形成压制。以旧换新补贴持续推进，提振更新需求，其中软体家居价格更适配补贴且产品标准化较高。我们认为二季度软体家居企业业绩表现优于定制家居企业。行业承压的背景下，各企业积极降本增效，对费用投放更加谨慎，因此我们预计利润率均略有提升。外销方面，关税政策变动对出口造成扰动，且零售商库存高位下采购意愿有所下行，我们预计出口企业收入增长环比下降。其中产能已转移海外或美国区域收入占比低的企业受影响较小。成本项波动不大，仅海运费 6 月有所上涨，预计对利润率影响较小。

泛娱乐玩具：延续高景气。我们判断泛娱乐玩具依然保持较高的景气度。泡泡玛特 4 月份发布 labubu 前方高能系列，销售火热，且多个 IP 在二级市场持续溢价交易。6 月泡泡玛特开启产品预售，在多个渠道补货，将进一步推动公司业绩增长，我们预计 Q2 业绩增速或将环比提高。当前隐藏款已呈现企稳回升态势，我们看好泡泡玛特持续高速增长。布鲁可积极拓展产品价格带，百元产品在线上已实现较优的销量。布鲁可上半年基数较高，我们依然看好布鲁可实现较高的增速。

市场回顾

当周纺织服装行业下跌 5.12%，轻工制造下跌 3.06%，商贸零售下跌 2.75%，社会服务下跌 3.29%，美容护理下跌 5.86%，在申万 31 个一级行业中分别排第 30、25、24、27、31 名。指数方面，上证指数下跌 0.51%，深证成指下跌 1.16%。

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。