

2025 年 7 月 2 日 星期三

经济要闻

- 1. 国家统计局江苏调查总队：**近期国家统计局江苏调查总队对全省 3189 位常住居民开展的专题调研显示，江苏省城市足球联赛（“苏超”）成功收获群众的关注度与美誉度。赛事影响力与刺激消费互促共振。赛事经济撬动消费，成为激发城市消费活力的新引擎，超八成（80.4%）居民感受到赛事对日常生活和消费带来的积极影响。近九成（88.7%）居民感受到赛事对经济发展带来的积极影响。（资料来源：同花顺）
- 2. 上海市商务委：**上海市政府今日举行新闻发布会，介绍 2025 “上海之夏”国际消费季总体安排。上海市商务委副主任刘敏表示，7 月 4 日，2025 “上海之夏”国际消费季将在上海盛大启动，届时西岸滨江将推出汇集品牌全球大展、品牌体验空间和品牌体育赛事的消费新场景。（资料来源：同花顺）
- 3. 工信部：**工信部发布 2025 年 1—5 月份互联网和相关服务业运行情况，1—5 月份，规模以上互联网和相关服务企业（简称“互联网企业”）完成互联网业务收入 7735 亿元，同比增长 0.9%。1—5 月份，规模以上互联网企业实现利润总额 692 亿元，同比下降 2.2%。（资料来源：同花顺）
- 4. 中国物流与采购联合会：**公布 6 月份中国物流业景气指数。6 月份中国物流业景气指数为 50.8%，较上月上升 0.2 个百分点。从投资情况来看，6 月份物流基础设施投资保持平稳增长。从后期走势看，业务活动预期指数连续 4 个月在 55%以上较高景气区间，铁路运输、航空运输和邮政快递业务活动预期指数分别达到 55.3%、58.7%和 57.4%。（资料来源：同花顺，央视新闻）
- 5. 湖北省财政厅：**湖北省财政厅依托省政府投资引导基金支持长江证券牵头设立的湖北省人形机器人产业投资母基金，已完成合伙协议签署、工商注册和首期实缴出资，成为《湖北省重构政府引导基金体系工作方案》印发后成功设立的第一只参股基金。该基金总规模 100 亿元，计划分两期组建，首期规模 50 亿元。（资料来源：同花顺）
- 6. 民航局、国铁集团：**共同印发《推进“空铁联运”高质量发展重点工作任务清单（2025—2027）》，进一步推动民航铁路务实合作、融合发展。《任务清单》围绕解决在空铁联运工作推进过程中服务标准、信息共享、技术支撑等方面存在的难点堵点，明确了七个方面任务。（资料来源：同花顺）
- 7. 教育部：**面向社会需求相对不足的相关专业的毕业生，教育部正加快推进就业能力提升“双千”计划，着眼帮助其优化知识与技能结构，精准匹配企业对复合性人才需求。据统计，在国家智慧教育公共服务平台建设专区，已遴选上线 33 个实用紧缺专业的 138 门一流课程和应用技能型“微专业”等 1455 门优质教学资源。各高校围绕人工智能、低空经济等 12 个急需紧缺领域的 60 个重点方向，建设“微专业”和职业能力培训课程。（资料来源：同花顺，央视新闻）
- 8. 市场监管总局：**市场监管总局（国家标准委）近日批准发布一批重要国家标准。在新兴产业方面，发布人工智能、信息技术、物联网等 7 项国家标准，为释放数字化服务与应用能力提供技术保障。发布数据中心、网络安全技术、系统与软件工程等 5 项国家标准，助力数字经济深层次互联互通。（资料来源：同花顺）
- 9. 央视新闻：**教育部近日宣布，将一次性扩岗补助对象范围扩大至社会组织。这项政策由教育部联合人力资源社会保障部、财政部等部门推出，旨在促进中小企业和民营企业扩岗，激发高校毕业生的就业积极性。（资料来源：同花顺，央视新闻）

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

10. 香港特区政府：香港特区政府 7 月 2 日公布“粤车南下”将于今年 11 月实施。香港特区政府运输及物流局局长陈美宝 2 日宣布，经与广东省相关部门协商后达成共识，“粤车南下”计划争取于 11 月正式启动实施。初步实施阶段，每日配额 100 辆车，车辆可驶入香港市区。（资料来源：同花顺，央视新闻）

重要公司资讯

- 1. 华安鑫创：**公司收到国内某头部 eVTOL 主机厂的重要项目定点通知，确认公司获得其电动垂直起降飞行器智能座舱多媒体显示系统项目的开发与供货资格。（资料来源：同花顺）
- 2. 威迈斯：**公司计划使用部分超募资金 1.9 亿元向全资子公司芜湖威迈斯增资，用于投资建设“新能源汽车电驱总成产品生产基地项目”。（资料来源：同花顺）
- 3. 麦迪科技：**预计 2025 年半年度归属于母公司所有者的净利润为 2500 万元至 2700 万元，上年同期为-7633.52 万元，将实现扭亏为盈。（资料来源：同花顺）
- 4. 东安动力：**2025 年二季度，公司新市场开发共获取 8 家企业（基于保密协议约定，客户名称不便披露）的 9 项新市场《定点协议》，其中全新开发客户 2 家。（资料来源：同花顺）
- 5. 晋亿实业：**公司近日收到中国铁路上海局集团有限公司南京铁路枢纽工程建设指挥部发来的《中标通知书》，确定公司为新建南京至淮安城际铁路材料采购招标的中标人，中标价为人民币 3.35 亿元。（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。