

2025 年 7 月 1 日 星期二

经济要闻

- 中央财经委员会会议：**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 7 月 1 日上午主持召开中央财经委员会第六次会议，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；规范政府采购和招标投标，加强对中标结果的公平性审查；规范地方招商引资，加强招商引资信息披露；着力推动内外贸一体化发展，畅通出口转内销路径，培育一批内外贸优质企业等。（资料来源：同花顺，新华社）
- 北京市住建委：**2025 年上半年收官，北京二手房市场在政策效应与市场自我调节的双重推动下稳健复苏。根据北京市住建委数据，2025 年 1 至 6 月，北京二手房网签量达 90035 套，同比增长 20.4%。其中，3 月单月网签 19234 套，创年内峰值，主要受政策刺激叠加学区购房需求集中释放推动。从成交规模看，2025 年上半年网签量不仅显著高于 2023 年与 2024 年同期，更创下 2022 年以来三年同期的新高。（资料来源：同花顺，北京商报）
- 上海市投资促进工作领导小组办公室：**印发《关于强服务优环境进一步打响“投资上海”品牌的若干举措》。其中提出，加强金融资源高效供给。建立国资并购基金矩阵，设立总规模 500 亿元产业转型升级二期基金，用好 1000 亿元三大先导产业母基金，加大对重点产业战略性项目和产业链核心关键环节投资力度。（资料来源：同花顺，第一财经）
- 央行征信中心：**根据《国家发展改革委关于进一步降低征信服务收费标准的通知》，中国人民银行征信中心自 2025 年 7 月 1 日起全面执行征信服务新收费标准。个人柜台查询自身信用报告，每年前 2 次免费，自第 3 次起的收费标准为每次 5 元。个人通过互联网查询自身信用报告免费。（资料来源：同花顺，第一财经）
- 北京市统计局：**1-5 月，全市规模以上工业企业实现营业收入 12577.4 亿元，同比增长 5.1%；实现利润总额 644.1 亿元，同比下降 8.9%。大中型企业实现利润总额 523.0 亿元，同比下降 14.3%。截至 5 月末，规模以上工业企业应收账款 6342.4 亿元，同比下降 10.8%；产成品存货 1635.5 亿元，同比增长 2.5%。（资料来源：同花顺）
- 市场监管总局：**7 月 1 日起，质子交换膜燃料电池、电动汽车电池更换站、城市物流配送汽车选型、土方机械系列标准、家具结构安全技术规范及有害物质限量、一次性使用卫生用品卫生要求、复印机及多功能一体机节能要求等一批重要国家标准将开始实施。（资料来源：同花顺）
- 财新 PMI：**6 月财新中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 50.4，高于 5 月 2.1 个百分点，与 4 月持平，重回临界点以上。（资料来源：同花顺）
- 广东省人工智能标准化技术委员会：**近日，广东省人工智能标准化技术委员会在广州正式成立。技术委员会成立后，将充分发挥粤港澳大湾区在算力基础设施、技术创新资源和市场应用场景等方面的综合优势，致力于构建科学严谨、指导性强的广东省人工智能技术标准体系，推动人工智能前沿技术和创新成果转化为标准，为广东人工智能产业高质量发展提供有力支撑。（资料来源：同花顺）
- 上海市商务委员会：**印发《2025 年上海市电动自行车以旧换新补贴实施细则》，自 2025 年 7 月 1 日至 12 月 31 日 (含当日，下同)，对个人消费者交售报废老旧电动自行车 (含电池) 并换购合格新车的，上海市给予个人消费者一次性 500 元购车立减补贴。（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. 中国银行研究院：发布《2025 年三季度经济金融展望报告》，报告显示，下半年，消费增长支撑主要来自政策进一步加码显效以及服务消费潜力释放。第一，多地发布提振消费专项行动方案，促消费政策加码、落地将成为消费恢复的重要推动力。3 月份《提振消费专项行动方案》出台，围绕提升消费能力、释放消费意愿、优化消费环境、解决消费堵点等方面提出了一系列力度大、覆盖广的举措。二季度以来，北京、上海、成都等多地先后发布提振消费专项行动方案，全面推动消费扩量提质增效。第二，服务消费潜力有望持续释放。随着中国居民生活水平的提升，服务消费进入快速增长阶段。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

- 1. 国脉科技：**预计 2025 年上半年净利润为 1.25 亿元-1.56 亿元，比上年同期的 7787.31 万元增长 60.52%-100.33%。（资料来源：同花顺）
- 2. 浦东建设：**浦东建设公告，近日公司子公司上海市浦东新区建设(集团)有限公司、上海浦东路桥(集团)有限公司、上海南汇建工建设(集团)有限公司和上海浦东建筑设计研究院有限公司中标多项重大项目，中标金额总计为人民币 19.64 亿元。（资料来源：同花顺）
- 3. 风范股份：**公司拟与控股子公司晶樱光电签署股权转让协议，以自有资金 4800 万元收购晶樱光电下属全资孙公司扬州旭樱新能源科技有限公司及其下属全资公司的 8 个光伏电站项目公司 100%股权。（资料来源：同花顺）
- 4. 常铝股份：**全资子公司上海朗脉洁净技术股份有限公司与康乐卫士(昆明)生物技术有限公司签订《重组疫苗临床及产业化基地厂房定制化建设项目(一期)5#楼 3 层 HPV 九价原液车间项目洁净装修、机电安装及设备供货总承包合同》。（资料来源：同花顺）
- 5. 威胜信息：**公司中标中国南方电网有限责任公司 2025 年数字变电站、数字输电和智能配电系列传感终端以及北斗终端第一批框架招标项目，中标金额 2749.72 万元人民币。（资料来源：同花顺）

每日研报

【东兴石油石化】油服工程：全球油气上游资本开支仍将保持较高景气度，带动油服工程盈利增长(20250627)

2024 年以来至 2025 第一季度，海外通胀减缓，国内经济缓慢修复，油服工程板块盈利表现亮眼。

2024 年以来，美国通胀压力有所减缓，CPI 同比上涨幅度逐步下降，截至年底低于 3%。2025 年第一季度美国通胀压力继续减缓，始终维持在 3% 以下。作为全球需求端代表美国的通胀压力有所缓和，也意味着大宗商品（原油）的估值压力有所缓解。同时，随着国内经济的缓慢修复，对油服工程的需求也逐步提升，2025 年 1 月至 5 月，国内制造业 PMI 围绕荣枯线 50 上下波动。国内 A 股油服工程板块，2024 年共实现营收 3108.44 亿元，同比增长 4.70%，归母净利润达 109.16 亿元，同比增长 10.79%。2025Q1 共实现营收 634.06 亿元，同比增长 4.08%，归母净利润 27.13 亿元，同比增长 20.77%。

油服工程：未来油气需求量增长，自全球油气上游资本支出改善以来，油服行业保持较高景气度。

国内油气资源对外依存度高且消费量逐年攀升，未来油气需求量增长将驱动上游加大勘探开发力度。202 年至 2024 年，我国原油产量为 20472.24 万吨、20902.61 万吨、21289.09 万吨，原油进口量为 50823 万吨、56394 万吨、55342 万吨，进口量远远高于产量，对外依存度较高，进口量占我国产量的 248.25%、269.79%、259.95%。2020 年至 2022 年，我国天然气产量为 1924.95 亿立方米、2075.84 亿立方米、2201.1 亿立方米，但天然气还需要大量进口，进口数量为 1397 亿立方米、1673.5 亿立方米、1506.5 亿立方米。与此同时，我国国内油气需求逐年攀升，2023 年度，我国石油消耗量达到了 104676 万吨，天然气消耗量达到了 3944.91 亿立方米。2024 年国内原油需求量为 17.10 百万桶/天，同比上升 4.46%。未来油气需求量增长潜力仍很大，将有利驱动上游勘探开发资本支出。

自 2020 年全球油气上游资本支出改善以来，油服业利润保持增长态势。据 IEA 发布的报告，2022-2024 年全球上游油气投资分别为 4740 亿美元、5380 亿美元、5900 亿美元，同比增长 18.20%、13.50%、9.67%。2022 年至 2024 年国内 A 股油服业营业利润分别达到 104.47 亿元、133.22 亿元、158.20 亿元，分别同比增长 106.75%、27.52%、18.75%。国内油气公司以中国海油为例，2021 至 2024 年，中海油资本开支逐年增长，别为 875.92 亿元、1003.57 亿元、1279.13 亿元、1302.15 亿元，同比增长 13.16%、14.57%、27.46%、1.80%。通过油服传导，油服工程公司表现出优异的业绩，油服工程公司如中海油服 2022 年至 2024 年分别实现营业收入 356.59 亿元、441.09 亿元、483.02 亿元，分别同比增长 22.11%、23.70%、9.51%；实现归母净利润 23.53 亿元、30.13 亿元、31.37 亿元，同比增长 651.22%、28.08%、4.12%。如海油发展 2022 年至 2024 年实现营业收入 477.84 亿元、493.08 亿元、525.17 亿元，分别同比增长 23.35%、3.19%、6.51%；实现归母净利润 24.16 亿元、30.81 亿元、36.56 亿元，同比增长 88.25%、27.52%、18.66%。

以中国海油为例，公司有望增加资本开支，刺激油服工程业务量进一步增加。根据中国海油集团披露的 2025 年战略展望，2025 年资本支出预算为 1250-1350 亿元。2025 年其油服工程公司如中海油服预计实现营业收入 536.15 亿元，同比增长 11%，预计实现归母净利润 47.29 亿元，同比增长 50.7%；海油发展 2025 年预计实现营业收入 574.24 亿元，同比增长 9.35%，预计实现归母净利润 41.35 亿元，同比增长 13.1%。

投资建议：上游资本开支改善且保持较高景气度，重点关注具备高成长的公司。

在全球能源安全需求提升背景下，海上油气开发进度加码，2025 年全球油服市场仍将持续景气。国内，我们重点推荐其上游油气公司有望增加资本开支，具备高成长的受益标的，如中海油服，海油发展。

中海油服：公司作为全球综合型海洋油服龙头，2024 年业绩稳步增长，2025 年一季度业绩超预期，归母净利润（同比 39.6%），油田技术服务屡获突破，彰显本轮周期成长性。钻井板块充分受益国内能源保供政策，景气度高于国外油服企业。展望未来，在深水领域+技术服务双轮驱动下，公司依托大客户中国海油为其国内业务提供强力支撑，油田技术服务受益技术突破和进口替代，有望保持良好增长。

海油发展：中国海洋石油集团有限公司发起成立了中海油能源发展股份有限公司（海油发展），由中国海油的基地集团发展而来的一家油气一体化能源技术服务公司。能源技术服务方面，公司是中国近海采油装备实力最强的提供商，持有的 FPSO 数量位列亚洲第二、全球第四，在中国近海市场居主导地位。油服行业景气共振中海油增储上产，海油发展享产业链红利。行业景气带动工作量增长，公司持续受益，盈利有望提升。

风险提示：地缘政治风险；能源价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险。

（分析师：莫文娟 执业编码：S1480524070001 电话：010-66555574）

【东兴电子】聚灿光电（300708.SZ）：注销减资+股权激励，坚定长期发展信心——公司动态跟踪点评（20250629）

事件：

2025 年 6 月 17 日，聚灿光电发布公告，拟变更回购股份用途并注销 3283 万股股份，同时推出 2025 年限制性股票激励计划。

点评：

注销减资彰显长期稳定发展信心。基于维护公司价值及股东权益，公司通过了《关于变更回购股份用途并注销暨减少注册资本的议案》，拟对存放于股票回购专用证券账户中已回购且尚未使用的 32,831,660 股股份（占本次回购完成时公司总股本的 4.89%）的用途进行变更，由“基于维护公司价值及股东权益，并将按照有关回购规则和监管指引要求，在规定期限内出售”变更为“用于注销并相应减少注册资本”。公司对于变更回购股份用途并注销暨减少注册资本，向市场传递出公司对自身未来发展前景的信心、体现了公司强劲的财务实力、对公司股票价值的认可，有助于提升公司的每股收益、净资产收益率等财务指标，使公司的财务状况更加稳健，增强公司的盈利能力和竞争力。

激励计划聚焦核心骨干，业绩考核夯实长期发展目标。为了吸引和留住优秀人才，促进公司长期稳定发展，公司推出 2025 年限制性股票激励计划。本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计 1,000.00 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.47%。首次授予激励对象总人数为 252 人，首次授予 804.5 万股限制性

股票，占公司总股本的 1.18%。预留 195.5 万股将用于后续激励对象的补充。以 2022-2024 年营业收入平均值为基数，后三年业绩考核目标为营业收入增长率达到 34%、40%和 46%。计划绑定了核心骨干与长期发展战略，预计将为公司带来更高的管理效率 and 创新能力，推动公司长期稳定发展。

Mini/MicroLed 领域布局已进入收获期。2025 年 MLED 行业有望快速发展。首先，“以旧换新”财政补助政策助推智慧大屏升级换代。2024 年 8 月至 2025 年 1 月的 6 个月期间，MiniLED 背光液晶电视内销量同比增长 661%，渗透率攀升至 26%，带动全球 MiniLED 背光和直显产业驶入快车道。第二，Deepseek 横空出世，消费电子行业将迎来“AI+”重塑机遇。近期，“AI+XR”眼镜纷纷推向市场，硅基 MicroLED 等微显示面板需求将迎来持续增长。预计 2025 年我国 MiniLED 行业市场规模或将增长至 300 亿元以上。目前公司已实现 MiniLED 背光产品的批量供货，并成功通过多家头部显示厂商的认证，公司在 Mini/MicroLed 领域布局已进入收获期。

公司盈利预测及投资评级：公司是国内领先的 LED 芯片企业，随着“年产 240 万片红黄光外延片、芯片项目”的建成投产，公司业绩有望持续增长。预计 2025-2027 年公司 EPS 分别为 0.41 元，0.53 元和 0.65 元，维持“推荐”评级。

风险提示：（1）募投项目无法达到预期效益的风险；（2）市场竞争加剧风险；（3）技术迭代风险。

（分析师：刘航 执业编码：S1480522060001 电话：021-25102913 研究助理：李科融 执业编码：S1480124050020 电话：021-65462501）

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。