

2025 年 6 月 30 日 星期一

经济要闻

- 深交所:** 6 月 30 日, 深交所发布《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指引第 8 号——轻资产、高研发投入认定标准》(以下简称《指引》), 自发布之日起施行。指引根据创业板上市公司成长性、创新性特点明确了创业板“轻资产、高研发投入”的认定标准, 有助于创业板更好服务科技创新和新质生产力发展。(资料来源: 同花顺)
- 商务部:** 对原产于欧盟、英国、韩国和印度尼西亚的进口不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷继续征收反倾销税 实施期限为 5 年。自 2025 年 7 月 1 日起, 进口经营者在进口原产于欧盟、英国、未接受价格承诺的韩国公司和印度尼西亚的不锈钢钢坯和不锈钢热轧板/卷时, 应向中华人民共和国海关缴纳相应的反倾销税。反倾销税以海关确定进口货物的计税价格从价计征, 计算公式为: 反倾销税税额=海关确定进口货物的计税价格×反倾销税税率。进口环节增值税以海关确定进口货物的计税价格加上关税和反倾销税作为计税价格从价计征。(资料来源: 同花顺, 商务部)
- 上海海关:** 据上海海关数据显示, 今年前 5 个月, 上海浦东国际机场国际中转旅客量达 203.35 万人次, 同比增长 29.97%, 创历史新高。(资料来源: 同花顺)
- 安徽省人民政府办公厅:** 发布《关于推动先进制造业和现代生产性服务业深度融合发展的实施意见》, 其中提出, 推动制造业和现代物流深度融合。鼓励企业建设智能化物流装备和仓储设施, 搭建智能化供应链管理系统, 强化流程控制, 提升供应链管理精益化水平。引进培育一批面向中小企业的供应链创新服务平台, 探索发展共享云仓、共同配送、统仓统配等物流组织新模式。加强物流企业与外贸企业、制造业企业供需对接, 推动产品出海。(资料来源: 同花顺)
- 海关总署广东分署:** 海关总署广东分署统计显示, 2024 年广东对香港进出口 1.14 万亿元, 较 1997 年增长 3.1 倍, 年均增长 5.3%。今年前 5 个月, 广东对香港进出口 4707.7 亿元, 同比增长 7.8%, 增速快于广东整体进出口 3.8 个百分点。其中, 出口 4452.8 亿元, 同比增长 6.7%; 进口 254.9 亿元, 同比增长 31.1%。(资料来源: 同花顺, 央视新闻)
- 福建省统计局:** 福建省统计局发布数据显示, 1-5 月, 全省规模以上工业企业营业收入同比增长 5.8%, 分门类看, 采矿业增长 1.8%, 制造业增长 6.2%, 电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 0.9%。其中, 制造业分上下游看, 上游原材料制造业增长 2.9%, 中游装备制造业增长 13.7%, 下游消费品制造业增长 3.3%。(资料来源: 同花顺)
- 国家统计局服务业调查中心:** 公布 6 月份中国采购经理指数。从制造业采购经理指数来看, 指数连续两个月上升, 制造业景气水平持续改善, 景气面有所扩大。6 月份中国制造业采购经理指数为 49.7%, 较上月上升 0.2 个百分点, 连续 2 个月上升。在调查的 21 个行业中, 有 11 个位于扩张区间, 比上月增加 4 个, 制造业景气面有所扩大。(资料来源: 同花顺, 央视新闻)
- 新华社:** 据新华社, 作为将低空有人和无人驾驶航空器一体化管理的省级低空飞行服务机构, 江苏省低空飞行服务中心 30 日正式向社会公众开放服务。(资料来源: 同花顺)
- 央视财经:** 近日, 海军辽宁舰、山东舰航母编队圆满完成远海实战化训练任务返港。任务期间, 外军舰机多次抵近侦察、跟踪监视, 辽宁舰、山东舰航母编队全程保持高度戒备、随时反应的作战状态, 多次组织舰载机战斗

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

起飞，专业稳妥处置应对，确保了各项训练任务的圆满完成。（资料来源：同花顺，央视新闻）

10. 财政部：境外投资者以中国境内居民企业分配的利润，在 2025 年 1 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日期间用于境内直接投资符合条件的，可按照投资额的 10%抵免境外投资者当年的应纳税额，当年不足抵免的准予向以后结转。中华人民共和国政府同外国政府订立的税收协定中关于股息、红利等权益性投资收益适用税率低于 10%的，按照协定税率执行。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

- 1. 恒瑞医药：**恒瑞医药公告，公司布比卡因脂质体注射液新增适应症获得国家药监局批准。（资料来源：同花顺）
- 2. 天保能源：**公司于 2025 年 6 月 30 日与天津港保税区城市环境管理局签署智慧路灯合同能源管理项目（第二期）服务合同。（资料来源：同花顺）
- 3. 小商品城：**公司预计 2025 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 16.3 亿元到 17 亿元，与上年同期相比增加 12.57%到 17.40%。（资料来源：同花顺）
- 4. 中国铁建：**中标中吉乌铁路项目，合计合同金额约 37.81 亿元。（资料来源：同花顺）
- 5. 潍柴重机：**潍柴重机公告，预计 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日归属于上市公司股东的净利润为 1.32 亿元-1.51 亿元，比上年同期的 9413.53 万元增长 40%-60%。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴农林牧渔】农林牧渔行业：宠物 618 战报出炉，国产品牌持续霸榜（20250627）**

618 收官，宠物消费表现强劲。电商平台 618 购物节收官，各家平台陆续披露宠物类目 618 战绩，今年大促周期进一步拉长。根据星图监测数据显示，2025 年 618 期间综合电商平台累积销售额为 8556 亿元，其中宠物食品类目销售额 75 亿元，宠物消费仍表现出强劲的消费韧性和发展潜力。

从本次 618 榜单可以看出以下两个趋势：其一，得猫粮者得天下，猫用食品表现强势。天猫猫主粮品牌榜 Top10 与品牌成交榜 Top10 全部重合，而狗主粮品牌榜 Top10 中仅有 6 个品牌进入总榜 Top10。其二，健康化与精细化趋势引领行业增长。新兴主粮品类如风干粮/烘焙粮高速增长，天猫设立独立榜单，弗列加特拿下双冠。针对细分生命周期或特定群体的功能粮例如皇家处方粮独立进入食品总榜的前 20，充分体现了健康化和精细化的喂养趋势。

宠物食品刚需品类，用品表现强劲。天猫宠物总榜中宠物食品品牌持续占据最多席位。相比 2024 年，我们看到了宠物用品品牌开始进入品牌成交榜前 20 位，比如宠物智能用品小佩和异军突起的猫砂品牌许翠花。从天猫品牌榜单中我们看到了一些变化，鲜朗由去年的第三位提升到第一位，弗列加特由第八位提升至第五位，中宠旗下 Toptrees 领先首次进入品牌总榜，在宠物总榜和食品总榜中分列第 19 位和第 14 位。

从宠物食品的细分品类来看，乖宝集团品牌在各品类全面开花，麦富迪在猫零食、狗主粮和狗零食品牌榜蝉联第一，弗列加特和麦富迪在猫主粮品牌榜单中分居第二名和第八名，相比 24 年均有所提升。中宠和佩蒂保持了零食领域的影响力，中宠旗下顽皮在猫零食品牌榜单中位列第四名，顽皮和 Zeal 在狗零食品牌榜单中分列第四名和第五名；佩蒂旗下爵宴品牌在狗零食领域表现突出，位居榜单第二名。

各电商渠道表现出不同的消费偏好。相比天猫品牌榜，京东品牌榜单中有更多海外品牌上榜，皇家位居猫狗干粮品牌榜首。抖音和快手是部分新锐品牌的重要营销阵地，但产品更迭很快。24 年 618 抖音商城宠物榜 Top5 中的喵梵思、宽福、普安特今年未上榜，金故则凭借内容营销在抖音上赢得不错的客户声誉，跻身品牌榜第二位。值得关注的是，乖宝集团旗下麦富迪和弗列加特在各个电商平台均有不错表现，充分体现了公司全渠道的品牌影响力。

出口业务受关税阶段性扰动。海关总署出口数据显示，25 年 5 月我国宠物食品出口数量 2.89 万吨，同比下滑 5.52%，出口金额 1.27 亿美元，同比下滑 0.35%。宠物食品出口业务受到中美关税战的阶段性扰动，目前各家企业已积极在海外扩产，转移对美订单，开拓非美区域订单，预计整体影响可控。

我们认为，宠物食品出口业务受关税政策短期扰动，预计中长期影响有限。国内市场消费稳步增长，国产品牌已重塑市场格局，市占率和盈利能力有望持续提升，我们持续看好宠物食品行业的长期发展，推荐关注中宠股份、佩蒂股份，其他相关标的宠物食品龙头乖宝宠物。

风险提示：宠物食品销售不及预期，海外市场消费不及预期，汇率波动与贸易摩擦风险等。

(分析师:程诗月 执业编码: S1480519050006 电话: 010-66555458)

【东兴计算机】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。