

2025 年 6 月 29 日 星期日

经济要闻

- 中国物流与采购联合会：**6 月 29 日公布今年前五个月物流运行数据。1—5 月份，全国社会物流总额为 138.7 万亿元，同比增长 5.3%。5 月当月增长 5.0%，较上月回落 0.5 个百分点。（资料来源：同花顺，证券时报网）
- 中国人民银行货币政策委员：**近日召开了 2025 年第二季度例会。会议明确，要实施好适度宽松的货币政策，加强逆周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加大货币财政政策协同配合，保持经济稳定增长和物价处于合理水平。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和节奏；建议保持流动性充裕，引导金融机构加大货币信贷投放力度，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。（资料来源：同花顺，上海证券报）
- 海关总署：**今年以来，我国外贸在复杂环境中稳健前行，展现出独特的韧性和活力。海关总署数据显示，前 5 个月，我国货物贸易进出口总值 17.94 万亿元，同比（下同）增长 2.5%。其中，5 月份，我国货物贸易进出口总值 3.81 万亿元，增长 2.7%。（资料来源：同花顺，证券日报）
- 国家统计局：**6 月 27 日，国家统计局发布数据显示，前 5 个月，规模以上工业企业实现利润总额 2.72 万亿元，同比有所下降。国家统计局工业司统计师于卫宁表示，多重因素影响工业企业利润下降。前 5 个月，规模以上工业企业实现利润总额 27204.3 亿元，比前 4 个月增加 6034.1 亿元，但是受有效需求不足、工业品价格下降及短期因素波动等多重因素影响，同比下降 1.1%。从利润构成看，投资收益等短期因素的上年同期基数较高，下拉前 5 个月规上工业企业利润增速 1.7 个百分点。装备制造业“压舱石”作用凸显。工业经济转型升级持续推进，装备制造业效益保持较高水平，前 5 个月，装备制造业利润同比增长 7.2%，拉动全部规模以上工业利润增长 2.4 个百分点，对规模以上工业利润支撑作用突出。（资料来源：同花顺，证券日报）
- 工信部：**6 月 27 日，第二十届中国国际中小企业博览会在广州开幕。工业和信息化部党组书记、部长李乐成指出，在各方关心支持下，中国中小企业快速发展壮大，综合实力、核心竞争力和保就业惠民生能力不断增强，呈现“量质齐升”的发展态势。2024 年末，中小企业数量超 6000 万户，规模以上工业中小企业营业收入达 81 万亿元。截至目前，中国累计培育科技和创新型中小企业超 60 万家，专精特新中小企业超 14 万家，专精特新“小巨人”企业 1.46 万家。（资料来源：同花顺，证券时报）
- 国家外汇管理局：**国家外汇管理局 27 日公布的数据显示，2025 年一季度，我国经常账户顺差 11874 亿元，资本和金融账户逆差 10094 亿元。按美元计值，2025 年一季度，我国经常账户顺差 1654 亿美元，其中，货物贸易顺差 2375 亿美元，服务贸易逆差 593 亿美元，初次收入逆差 155 亿美元，二次收入顺差 28 亿美元。资本和金融账户逆差 1407 亿美元，其中，资本账户逆差 1 亿美元，金融账户逆差 1406 亿美元。国家外汇局当日还发布了我国国际投资头寸表。数据显示，2025 年 3 月末，我国对外金融资产 106978 亿美元，对外负债 70854 亿美元，对外净资产 36124 亿美元。（资料来源：同花顺，新华网）
- 证监会：**6 月 27 日证监会表示，近日，我会对南京越博动力系统股份有限公司（简称越博动力，已退市）涉嫌信息披露违法违规行为依法作出行政处罚事先告知，除拟对上市公司及实际控制人、相关董监高等造假责任人依

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
000975.SZ	山金国际
002891.SZ	中宠股份
003000.SZ	劲仔食品
09992.HK	泡泡玛特
600426.SH	华鲁恒升
603565.SH	中谷物流
688095.SH	福昕软件
688531.SH	日联科技

数据来源：《六月金股汇》2025 年 05 月 28 日，东兴证券研究所

法严惩外，还拟对两名配合造假主体一并严肃追责。我会拟对越博动力及相关责任人员给予警告，处以合计 3080 万元罚款，并对其中两名主体采取 8 至 10 年证券市场禁入措施。在越博动力财务造假过程中，于某、贺某提供其控制或联络的多家公司配合越博动力开展虚假业务，与越博动力构成共同违法，我会拟对其分别处以 200 万元、30 万元罚款。（资料来源：同花顺）

8. 中国贸促会：6 月 27 日，中国贸促会新闻发言人王琳洁在 6 月例行新闻发布会上表示，今年上半年，贸法通、贸企通运行稳中有进，贸法通网站访问量约 280 万次，同比增长 14%，微信公众号阅读量约 110 万次。杭州、江苏、湖北、天津、陕西、广西 6 家地方贸促会参与轮值服务，从咨询领域看，主要涵盖国际贸易、争端解决、跨境投资等领域，其中国际贸易类问题占比 54%。（资料来源：同花顺，贝壳财经）

9. 央视财经：6 月 28 日，涵盖广东、广西、云南、贵州和海南等五个省区的南方区域电力市场启动连续结算，意味着全球最大、最繁忙的“电力超市”开门营业。“超市”的顾客，需要购买的电量超级多，处理的总电量，比英国、法国、德国三个国家加起来的用电量还要大。（资料来源：同花顺，央视财经）

10. 中国网络表演(直播与短视频)行业年会：在近日举行的 2025 中国网络表演(直播与短视频)行业年会上，由中国演出行业协会与抖音直播联合出品的《中国网络表演(直播与短视频)经纪机构行业发展报告(2024-2025)》显示，截至 2025 年 5 月，中国网络表演(直播与短视频)经纪机构(即 MCN 机构)数量已达 2.9 万家；MCN 行业市场规模达 636 亿元，预计 2025 年突破 700 亿元。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

1. 小米集团：6 月 26 日晚，小米正式发布其首款 SUV 汽车小米 YU7，小米汽车官微称，3 分钟，小米 YU7 大定突破 20 万台。1 小时，大定突破 28.9 万台。开售 18 小时，小米 YU7 锁单量突破 24 万台。（资料来源：同花顺，每日经济新闻）

2. 星源材质：星源材质东盟基地——马来西亚工厂(一期)项目建成。该项目总投资近 50 亿人民币，建成后将作为年产 20 亿平方米湿法及涂覆隔膜的“超级工厂”，同时也将成为全球最大的锂离子电池隔膜及固态电池刚性骨架生产制造基地。（资料来源：同花顺）

3. 亿纬锂能：亿纬锂能公告，公司全资孙公司亿纬储能马来西亚计划在马来西亚吉打州投资建设新型储能电池项目，投资金额不超过 86.54 亿元。（资料来源：同花顺）

4. 中国重工：中国重工公告，公司与中国船舶工业股份有限公司正在筹划由中国船舶向中国重工全体换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并中国重工。（资料来源：同花顺）

5. 海南橡胶：海南橡胶公告，公司拟参与投资设立产业基金，作为有限合伙人计划出资 1.2 亿元人民币。该基金产业基金认缴出资为 2 亿元人民币，海南橡胶占出资总额的 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）

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用户应慎重使用报告、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。