

2025 年 6 月 26 日 星期四

经济要闻

1. 6 月 25 日上午，国务院总理李强在天津出席 2025 年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞。李强表示，当前国际经贸格局正在发生深刻变化。经贸体系更趋多元，全球南方力量快速崛起；传统贸易增速放缓，新兴贸易逆势增长；全球性机制受到冲击，区域协作日渐增多；跨境投资波动下行，产供应链碎片化风险上升。我们应当顺应正道和大势，拿出智慧和担当，采取积极的态度和建设性的行动，坚定不移拥抱普惠包容的经济全球化，维护自由贸易和多边主义，促进世界经济稳定发展。一是在平等协商中解决矛盾分歧。中国愿与世界各国一起持续努力，筑牢国际经贸合作的信任基础。二是在互惠合作中维护共同利益。中国将继续积极参与亚太经合组织、上海合作组织、金砖、二十国集团等多边合作，推动高质量共建“一带一路”。三是在拓展增量中实现相互成就。中国愿进一步强化与各国产业协作，做大合作蛋糕，分享发展成果。（资料来源：同花顺，新华社）

2. 政协第十四届全国委员会常务委员会第十二次会议 25 日上午在京闭幕，会议以“进一步深化经济体制改革，推进中国式现代化”为议题协商议政。王沪宁表示，人民政协要持续围绕经济体制改革重点问题，聚焦构建高水平社会主义市场经济体制、健全推动经济高质量发展体制机制、健全宏观经济治理体系、完善城乡融合发展体制机制、健全保障和改善民生制度体系、完善高水平对外开放体制机制等任务部署，深入调查研究、深度协商建言，以高质量履职服务经济体制改革，为中国式现代化建设献计出力。会议通过修订后的《中国人民政治协商会议全国委员会协商工作规则》和《中国人民政治协商会议全国委员会专门委员会通则》。（资料来源：同花顺，新华社）

3. **财政部：5 月份全国共销售彩票 570.36 亿元，同比增长 19.8%。**6 月 25 日，财政部发布 2025 年 5 月份全国彩票销售情况。5 月份，全国共销售彩票 570.36 亿元，同比增加 94.18 亿元，增长 19.8%，主要原因是 5 月份体育赛事较多带动竞猜型彩票销量增长，以及去年同期即开型彩票销量基数较低等。其中，福利彩票机构销售 185.29 亿元，同比增加 14.71 亿元，增长 8.6%；体育彩票机构销售 385.07 亿元，同比增加 79.47 亿元，增长 26.0%。1-5 月累计，全国共销售彩票 2633.72 亿元，同比增加 108.31 亿元，增长 4.3%。其中，福利彩票机构销售 889.79 亿元，同比增加 19.60 亿元，增长 2.3%；体育彩票机构销售 1743.93 亿元，同比增加 88.71 亿元，增长 5.4%。（资料来源：同花顺，财政部网站）

4. **中国人民银行开展 3000 亿元 MLF 操作。**记者从中国人民银行了解到，为保持银行体系流动性充裕，中国人民银行 6 月 25 日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 3000 亿元中期借贷便利(MLF)操作，期限为 1 年。由于本月有 1820 亿元 MLF 到期，这意味着 6 月中国人民银行 MLF 净投放达到 1180 亿元，为连续第四个月加量续做。本月 6 日和 16 日，中国人民银行共开展两次买断式逆回购操作，实现 2000 亿元买断式逆回购净投放，这意味着 6 月中期流动性净投放总额已达 3180 亿元。（资料来源：同花顺，新华社）

5. **商务部：外商投资企业境内投资信息报告将通过试点方式稳步推进。**商务部公告，外商投资企业以本企业名义，在中国境内投资设立企业、对被投资企业增资或购买被投资企业投资者股权(不含多层次投资)时，应当依法履行信息报告义务。外商投资企业境内投资信息报告将通过试点方式稳步推进，首批试点地区为江苏、上海、天津、辽宁、河北、湖南、陕西、重庆。（资料来源：同花顺，商务部）

6. **三部门联合发布提示：防范“订单农业”骗局风险。**农业农村部、公安部、市场监管总局发布《关于防范“订单农业”骗局风险的提示》。近年来，

本期编辑

分析师：刘航

021-25102913

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480522060001

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

以“订单农业”为名设局诈骗农民群众的违法犯罪行为时有发生，一些不法分子打着“订单农业”幌子，实施合同诈骗、非法生产销售假劣农资等违法犯罪行为，损害农民群众合法权益。“订单农业”骗局违法犯罪行为多数有以下特征：一是选择小众品种行骗。二是利用互联网直播虚假宣传。三是利诱方式花样频出。四是缺乏实体产业支撑。五是高价捆绑销售假劣农业投入品。（资料来源：同花顺）

7. 工信部：截至 5 月末 1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 2.23 亿户。工信部发布 2025 年前 5 个月通信业经济运行情况，其中指出，千兆用户规模持续扩大。截至 5 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 6.82 亿户，比上年末净增 1216 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 6.48 亿户，占总用户数的 95%；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 2.23 亿户，比上年末净增 1635 万户，占总用户数的 32.7%，占比较上年末提升 1.8 个百分点。（资料来源：同花顺）

8. 近日，深圳市商务局印发了《深圳市关于促进服务消费高质量发展的若干措施》。其中提出，深化服务业扩大对外开放。支持生物技术和外商独资医院等医疗领域扩大开放试点。稳步放宽或取消跨境交付、境外消费和自然人移动等模式下服务贸易限制措施。持续深化电信、教育、养老、医疗、健康等服务业放宽市场准入。积极参创国家服务贸易创新发展示范区。（资料来源：同花顺）

9. 美联储发布有关放松关键银行资本规则的计划。文件显示，美联储提议进行改革，以放宽针对大型银行的强化补充杠杆率要求。美联储主席鲍威尔表示，鉴于银行资产负债表上相对安全资产的规模显著增加，美联储重新考虑相关规则是审慎之举。声明显示，美联储理事巴尔、库格勒反对上述拟议改革。而美联储理事鲍曼则表示，调整措施将增强美国国债市场的韧性，减少市场失调。（资料来源：同花顺，财联社）

10. 国泰君安国际最新获香港证监会批准，将现有证券交易牌照升级为可提供虚拟资产交易服务，以及在提供虚拟资产交易服务的基础上提供意见。牌照升级后，客户将可在国泰君安国际平台直接交易加密货币（如比特币、以太币等）、稳定币（如泰达币等）等虚拟资产。至此，国泰君安国际成为首家可提供全方位虚拟资产相关交易服务的香港中资券商，服务覆盖提供虚拟资产交易服务、在虚拟资产交易服务过程中提供意见，以及发行、分销包括场外衍生品在内的虚拟资产相关产品。（资料来源：同花顺，财联社）

重要公司资讯

- 1. 建设银行：**发行 115.89 亿股募集 1050 亿元。（资料来源：同花顺）
- 2. 国轩高科：**金石全固态电池处于中试量产阶段，G 垣准固态电池已向客户进行送样和整车测试。（资料来源：同花顺）
- 3. 长川科技：**预计 2025 年上半年净利润同比增长 67.54%-95.46%。（资料来源：同花顺）
- 4. 南京商旅：**拟发行股份及支付现金购买南京黄埔大酒店 100%股权。（资料来源：同花顺）
- 5. 天际股份：**硫化锂相关研发和试验工作在有序进行中。（资料来源：同花顺）

每日研报**【东兴食饮】食品饮料行业 2025 年中期策略报告：价格是资产定价重要观察要素（20250624）**

随着国家刺激经济政策的逐渐落地，去年 9 月 24 日以来，食品饮料板块追随经济复苏预期也形成一波上涨，目前基本面迎来验证期，主导食品饮料板块资产定价的要素更多的来自于需求侧的变化和预期，即在资产定价模型中，来自分子端的变化对资产定价影响更为明显，即企业盈利预期转为主导。而在当前需求不是很强劲的市场环境下，对需求强弱的观察更多的反映在价格上，且价格在一定程度上影响企业的利润水平。所以在下半年宏观变量中，我们认为宏观价格指数是食品饮料行业资产定价的重要观察指标。

食品饮料行业资产定价在两个维度上追随价格变动，一是从市场竞争角度，价格上行反映市场竞争格局向好，行业景气度提升。一是从企业收入和利润角度，价格提升对企业利润改善有帮助。从数据上看，食品饮料行业利润的变化追随着价格的变化趋势，进一步从白酒板块资产定价看到，资产定价追随价格变化而变化。

投资策略：对于下半年食品饮料行业的策略方向是，随着前期刺激宏观的政策落地，需求端将有所改善，食品饮料板块整体景气会有所回升。宏观物价整体的趋势变化反映的行业景气变化，重视 PPI 的回正后带来的整体投资机会。趋势上建议关注顺周期的白酒板块，结构上关注新消费赛道和有经营反转预期的赛道，继续推荐享受渠道红利的休闲食品板块和业绩有反转预期的乳制品板块，重点推荐：贵州茅台、伊利股份、劲仔食品、涪陵榨菜等企业。

风险提示：宏观经济复苏不及预期，行业整体需求复苏不及预期，食品饮料行业竞争加剧等。

（分析师：孟斯硕 执业编码：S1480520070004 电话：010-66554041 分析师：王洁婷 执业编码：S1480520070003 电话：021-25102900）

【东兴轻纺】东兴轻纺：内销延续复苏，国补继续推进（20250624）**观点综述：**

家居：国补继续支撑家居需求，出口承压。内销方面，地产销售延续下行态势。5 月竣工数据同比-22.0%，压制家居自然需求。近期部分地区国补额度用尽，但整体仍在持续推进中，支撑家居更新需求。5 月家居社零同比+25.6%，在国补推动下保持较快的增长。国补助力填平家居需求低谷，重点公司 PE 普遍低位且具备较高分红意愿，具备配置价值，建议关注股息率高，且具备渠道、品牌优势，业绩确定性强的龙头公司，包括顾家家居、索菲亚、志邦家居、欧派家居等。出口方面，5 月家居出口下行，关注关税政策变化。家具出口数据延续下行。考虑到美国零售商库存已回至高位，其采购意愿将逐步下行，美国区采购或持续低迷，叠加关税政策扰动，欧洲将成为家居出口企业发力拓展的区域。另外政策端或仍有变数，静待 90 天缓冲期结束后的变化。美国地产销售数据仍在低位，长期家居需求仍存增长空间，具备成本制造优势的优质企业仍有竞争力，但短期业绩或有扰动，业绩稳定、估值低位的优质出口企业如建霖家居、匠心家居值得跟踪。

纺织服装：内销慢复苏，运动公司关注集团化、国际化进程。2025年5月份，社会消费品零售总额同比增长6.4%，增速环比4月上升1.3个百分点，受大促提前叠加国补提振5月社零增速超预期。服饰鞋帽类销售额同比+4.0%，表现相对一般。展望下半年，服装家纺行业受政策利好影响，内需有望提振。投资主线建议关注优质品牌，如海澜之家和富安娜。运动服饰领域，国产品牌2025年一季度维持较好增长，并加速集团化、国际化布局。安踏收购德国户外品牌狼爪，特步收购索康尼、迈乐两个品牌，目前收购品牌发展趋势良好。继续推荐安踏体育。纺织制造方面，海关出口数据显示，1-5月份纺织品出口额累计同比增2.5%，服装出口额累计微降0.5%，3月在低基数及抢出口影响下，纺服出口实现较快增长；4月及5月受美国对等关税影响，出口增速放缓。从中国台湾纺企数据看，1-4月份订单保持较好增长，5月订单显放缓，推测抢出口效应使得出口需求有所透支。目前时点上关税风险暂缓，未来仍有不确定性，建议关注具备海外产能布局的优秀制造，继续推荐华利集团、申洲国际等优秀制造。

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：

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。