

2025 年 6 月 25 日 星期三

经济要闻

1. 央视新闻：6 月 24 日上午，国家主席习近平在北京人民大会堂会见来华进行正式访问的新加坡总理黄循财。习近平指出，欢迎黄循财总理先生访华。首先祝贺你带领新加坡人民行动党在上个月全国大选中获胜并连任总理。你将中国作为就任后首个东盟外出访国家，体现了对中新关系的高度重视。今年是中新建交 35 周年。面对当前变乱交织的国际形势，中方愿同新方加强战略沟通，拉紧合作纽带，携手应对挑战，为两国人民带来更多福祉。黄循财说：“感谢习主席，感谢您对我和我方代表团的热情欢迎。在当前变乱交织的国际形势下，我认为中新关系的重要性更胜往昔。我们可以携手建立更加紧密的双边关系，并在区域和多边框架下加强合作，从而加强多边主义，捍卫国际规则与秩序，使世界各国受益。（资料来源：同花顺，央视新闻）

2. 国新办：记者从国新办新闻发布会获悉，这次阅兵，既有传统主战力量展示，又有新域新质力量参阅。这次参阅的所有装备均为国产现役主战装备，我们在展示新一代传统武器装备的基础上，也安排部分无人智能、水下作战、网电攻防、高超声速等新型作战力量参阅，体现我军适应科技发展和战争形态演变、打赢未来战争的强大能力。（资料来源：同花顺，新华社）

3. 央行：下一步将研究制定新阶段金融科技发展规划，出台深化运用金融科技推动金融数字化智能化转型的政策文件，会同国家数据局开展“数据要素×”试点，引导金融机构在安全合规前提下，发挥金融海量数据和多元应用场景优势，增强数据基础能力和底座支撑，激活做好金融“五篇大文章”的数据引擎。（资料来源：同花顺，澎湃）

4. 国家统计局：6 月中旬生猪（外三元）价格环比上涨 0.7%。国家统计局消息，据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2025 年 6 月中旬与 6 月上旬相比，27 种产品价格上涨，17 种下降，6 种持平。其中生猪（外三元）本期价格 14.2 元/千克，环比上涨 0.7%。（资料来源：同花顺，新华财经）

5. 商务部：商务部新闻发言人就欧盟限制中国企业和产品参与其医疗器械公共采购答记者问。中方注意到有关情况。今年 1 月，商务部发布的对欧投资壁垒调查结论显示，欧盟持续在公共采购、投资等领域对中国企业设置壁垒。此次，欧方不顾中方多次通过双边对话释放的善意和诚意，一意孤行，利用单边工具，构筑新的保护主义壁垒，不仅损害中国企业利益，而且严重破坏公平竞争。中方对此强烈不满、坚决反对，敦促欧方立即纠正错误做法，并将采取措施坚定维护中国企业的合法权益。（资料来源：同花顺，商务部）

6. 证监会：稳步推进数据要素在资本市场的深度融合与创新应用。国家数据局举办“数据要素×”系列第二场新闻发布会。证监会科技监管司副司长、一级巡视员蒋东兴表示，证监会紧密围绕做好数字金融等“五篇大文章”，将数据要素作为新质生产力的重要组成部分，稳步推进数据要素在资本市场的深度融合与创新应用。（资料来源：同花顺，中证报）

7. 商务部：稳妥推进高阶智能驾驶汽车商业化应用。6 月 24 日，商务部办公厅发布《关于组织开展 2025 年千县万镇新能源汽车消费季活动的通知》。其中提出，各地要因地制宜推进汽车流通消费改革试点工作，推动新能源汽车消费季活动与试点创建工作有机结合。谋划开展智能网联新能源汽车专场推介、试驾体验等活动，在安全可控、依法依规的前提下，稳妥推进高阶智能驾驶汽车商业化应用。创新打造汽车改装、传统经典车、房车露营、汽车赛事等多样化汽车后市场消费场景，推动商旅文体健融合发展，延伸汽车消费链条。加快县乡地区新能源汽车停车场、充电桩、售后服务站点、报废汽

本期编辑

分析师：刘航

021-25102913

执业证书编号：

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

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

车回收服务网点等设施建设，便利群众交旧换新，解决日常用车后顾之忧；积极探索依托现有加油站，打造一批集车辆销售维保、停车补能、餐饮住宿等功能于一体的乡镇汽车驿站。（资料来源：同花顺，人民财讯）

8. 反不正当竞争法修订草案二审稿 6 月 24 日提请全国人大常委会会议审议。修订草案二审稿拟对侵害数据权益、恶意交易等不正当竞争行为作出规定，完善监管措施。针对侵害数据权益、恶意交易等不正当竞争行为，修订草案二审稿完善了数据不正当竞争行为的构成要件，拟对实践中恶意交易的多种表现形式进一步细化，如“经营者不得滥用平台规则，直接或者指使他人对其他经营者实施虚假交易、虚假评价或者恶意退货等行为，损害其他经营者的合法权益，扰乱市场竞争秩序。”（资料来源：同花顺，央视新闻）

9. 食品安全法修正草案首次提请全国人大常委会会议审议。我国现行食品安全法于 2009 年施行，2015 年进行了全面修订，2018 年和 2021 年进行了两次修正。此次修法采取“小切口”模式，聚焦突出问题，补齐监管短板，守牢安全底线。修正草案共 3 条，主要规定了对重点液态食品道路散装运输加强监管、将婴幼儿配方液态乳纳入注册管理、严厉惩处有关违法行为三方面内容。（资料来源：同花顺，新华社）

10. 央行：中国人民银行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，其中指出，持续优化支付服务。支持金融机构聚焦“食、住、行、游、购、娱、医”等重点消费场景，持续推进支付便利化建设，有效提升现金、银行卡、移动支付、数字人民币等各类支付方式的兼容性，为消费者提供更高效、便捷的支付体验。持续提升适老化支付服务水平，优化重点领域外卡受理环境，深化信用卡消费与各类场景的合作，有效满足老年人、外籍来华人员等群体支付服务需求。鼓励试点地区在消费领域积极稳妥推行数字人民币。（资料来源：同花顺）

重要公司资讯

- 1. 有研新材：**子公司拟引入战投 国家集成电路产业投资基金二期投资总额为 3 亿元。（资料来源：同花顺）
- 2. 泰凌微：**预计 2025 年半年度净利润增幅达 267%。（资料来源：同花顺）
- 3. 罗博特科：**子公司 ficonTEC 与美国某头部公司签订超 1 亿元光电子封测设备合同。（资料来源：同花顺）
- 4. 京东方 A：**拟收购彩虹光电 30%股权，交易价格 48.49 亿元。（资料来源：同花顺）
- 5. 广大特材：**预计 2025 年上半年净利润同比增 367.51%。（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。