

2025 年 6 月 19 日 星期四

经济要闻

- 新华社：**整治违规吃喝决不是一阵风。一些不良作风像割韭菜一样，割了一茬长一茬，症结就在于对作风问题的顽固性和反复性估计不足。有个别党员干部心存侥幸，认为忍一忍、等一等，风头就会过去。这是对党中央推进全面从严治党坚定决心和意志的认识不清醒。公职人员 24 小时禁酒、聚餐控制三人以内、餐费必须 AA……当前有一些对整治违规吃喝的歪曲解读，必须予以警惕。实事求是党的基本思想方法、工作方法、领导方法，各地各部门在整治违规吃喝过程中，务必将实事求是挺在前面，注意区分违规吃喝和正常餐饮消费，准确运用“四种形态”，达到政治效果、纪法效果和社会效果的有机统一。整治违规吃喝同进行正常消费、促进市场繁荣并行不悖，要注重治理的方式方法，依规依纪依法开展监督检查，不得影响餐饮行业正常经营和群众正常消费，不得违背政策搞一刀切、层层加码。（资料来源：同花顺）
- 中国海警局：**6 月 15 日至 18 日，菲方组织多艘船只非法位中国南沙群岛半月礁、舰长礁邻近海域活动，中国海警依法依规处置，现场操作专业规范。中国对包括半月礁、舰长礁在内的南沙群岛及其邻近海域拥有无可争辩的主权，菲公务船打着所谓“护渔”幌子非法侵权挑衅，持续破坏南海稳定。我们正告菲方，任何侵权伎俩都是徒劳。中国海警将依法在中国管辖海域常态维权执法，坚决维护领土主权和海洋权益。（资料来源：同花顺）
- 金融监管总局：**党委书记、局长李云泽赴上海调研，实地考察中国（上海）自由贸易试验区临港新片区发展情况。强调银行业保险业要深入贯彻落实习近平总书记对临港新片区“五个重要”的指示精神，在更深层次、更宽领域、以更大力度推进临港新片区金融领域高水平开放，助力打造更具国际市场竞争力和影响力的特殊经济功能区，不断提升上海国际金融中心能级。（资料来源：同花顺）
- 国家粮食产业科技创新联盟：**成立国家粮食产业科技创新联盟是深入贯彻落实国家粮食安全战略、推动科技创新与产业创新融合发展的具体行动，是维护国家粮食安全的重要举措，是落实中央科技体制机制改革部署的有效路径，是推进粮食产业高质量发展的关键支撑，是强化人才兴粮的有力保障，为服务粮食产业高质量发展注入了动力、增添了活力。（资料来源：同花顺）
- 国家电网：**董事长、党组书记张智刚，总经理、党组副书记鹿晓刚在公司总部会见国家能源投资集团有限责任公司董事长、党组书记邹磊。双方围绕全力服务经济社会发展大局，助力稳就业稳企业稳市场稳预期，统筹发展和安全，保证电力供应，保障能源安全，促进能源转型，深化电力体制改革加快建设新型电力系统，纵深推进全面从严治党等方面深入交换了意见。（资料来源：同花顺）
- 公安部：**部长王小洪 19 日在京会见美国驻华大使庞德伟。王小洪表示，中方愿同美方落实好两国元首重要共识，本着相互尊重、和平共处、合作共赢原则，在禁毒、非法移民遣返等执法领域开展务实合作，努力取得有利于两国人民福祉的成果。希望美方与中方相向而行，秉持平等态度，尊重各自关切，为两国关系发展注入正能量。庞德伟表示，愿做两国关系发展的沟通者、促进者，推动禁毒执法等领域交流合作。（资料来源：同花顺）
- 工业和信息化部装备工业一司、国家市场监督管理总局质量发展局、国家消防救援局消防监督司联合召开加强新能源汽车安全管理工作视频会，**研究部署本年度新能源汽车安全管理工作。会议要求，车辆生产企业和动力电池生产企业要自觉扛起产品质量安全主体责任，围绕产品设计验证、生产制

本期编辑

分析师：石伟晶

021-25102907

执业证书编号：

shi_wj@dxzq.net.cn

S1480518080001

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

造、售后服务等方面做好风险防范，严格履行告知义务，引导消费者正确使用车辆，不得进行夸大和虚假宣传，坚决守牢安全底线。要坚守长期主义，不搞“内卷式”竞争，绝不能偷工减料、以次充好，以牺牲产品性能、降低产品质量为代价实现短期的“降本增效”。（资料来源：同花顺）

8. 国家主席习近平同俄罗斯总统普京通电话，重点就中东局势交换意见。

普京通报了俄方对当前中东局势的看法，表示以色列袭击伊朗核设施非常危险，冲突升级不符合任何一方利益，伊核问题应通过对话协商解决。冲突双方应保障第三国公民安全。目前局势还在快速发展，俄方愿同中方保持密切沟通，共同为局势降温作出积极努力，维护地区和平稳定。

习近平阐述了中方的原则立场并表示，当前中东局势很危急，再次印证世界进入新的动荡变革期。如果冲突进一步升级，不仅冲突双方将遭受更大损失，地区国家也将深受其害。针对当前事态，我提出四点主张。

第一，推动停火止战是当务之急。武力不是解决国际争端的正确方式，只会加剧仇恨和矛盾。冲突当事方尤其是以色列应当尽快停火，防止局势轮番升级，坚决避免战争外溢。

第二，保障平民安全是重中之重。无论任何时候，军事冲突中保护平民的红线都不能突破，无差别使用武力的行为都不可接受。冲突当事方应严格遵守国际法，坚决避免殃及无辜平民，并为第三国公民撤离提供便利。

第三，开启对话谈判是根本出路。沟通对话是实现持久和平的正确路径。要坚定政治解决伊朗核问题大方向不动摇，坚持通过对话谈判推动伊朗核问题重回政治解决轨道。

第四，国际社会促和努力不可或缺。中东不稳，天下难安。以伊冲突导致中东紧张局势骤然升级，也对全球安全造成严重冲击，国际社会特别是对冲突当事方有特殊影响的大国要为推动局势降温作出努力，而不是相反。联合国安理会应当为此发挥更大作用。

习近平强调，中方愿继续同各方加强沟通协调，凝聚合力、主持公道，为恢复中东地区和平发挥建设性作用。

两国元首高度评价中俄政治互信和高水平战略协作，同意保持密切高层交往，推进各领域合作，推动中俄全面战略协作伙伴关系深入发展。（资料来源：同花顺）

9. 上交所：与卡塔尔金融中心在沪联合举办“卡塔尔金融中心投资合作培训”，来自能源、建筑、医药、信息技术、金融、制造等行业的 37 家沪深上市公司及拟上市公司的 52 名企业代表参会。培训围绕卡塔尔投资环境、运营实践及融资政策等内容进行交流，一方面帮助参会企业进一步加深对中东地区营商环境的认识，将投资视野从沙特、阿联酋等国家延伸至卡塔尔；另一方面展现我国优质上市公司高质量发展成果及拥抱国际化的积极意愿，为中国企业开拓中东市场及推动中卡市场合作挖掘新机遇。上交所始终发挥资本市场平台与枢纽作用，持续在深度和广度上拓展与境外投资机构的交流合作。此次培训是上交所近年来多次组织上市公司赴中东开展推介活动的延续。未来，上交所还将持续探索优化资本市场跨境服务机制，强化境外投资机构与沪市上市公司的双向对接，助力市场主体提升国际化能力。同时，积极讲好中国资本市场故事，稳步推进资本市场高水平制度型开放，为经济高质量发展贡献力量。（资料来源：同花顺）

10. 西安市：住房和城乡建设局等多部门联合印发《西安市关于促进房地产市场平稳健康发展的若干措施》。措施提到，深化房地产金融支持，落实降首付、降利率等金融政策。扩大房企融资“白名单”范围，优化审贷流程，加大商办项目融资支持；加大住房公积金支持，允许公积金直接支付新建商品

住房首付款。公积金异地贷款范围扩大至关中平原城市群及省内缴存职工。
(资料来源: 同花顺)

重要公司资讯

- 1. 兆易创新:** 向港交所递交上市申请。6月19日, 兆易创新科技集团股份有限公司向港交所递交上市申请, 中金公司、华泰国际为联席保荐人。(资料来源: 同花顺)
- 2. 富煌钢构:** 公司于2025年6月19日召开第七届董事会第十八次会议及第七届监事会第十四次会议, 审议通过了《关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的议案》, 同意公司终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。公司因筹划发行股份等方式购买资产事项并募集配套资金, 于2024年12月6日开市起停牌。停牌期间, 公司已按照相关法律法规披露1次停牌进展公告。(资料来源: 同花顺)
- 3. 亿航智能:** 宣布在2025年巴黎国际航空航天展期间, 与阿根廷国家航空航天制造商“圣马丁准将”阿根廷国家飞机制造公司(FAdeA)签署战略合作备忘录(MoU)。本次合作聚焦于亿航智能EH216-S无人驾驶电动垂直起降飞行器系统(eVTOL)未来在阿根廷及拉美地区的适航认证、本地化生产及运营服务体系建设。(资料来源: 同花顺)
- 4. 国信证券:** 公司拟通过发行A股股份购买万和证券股份有限公司96.08%股份的交易获得深圳证券交易所并购重组审核委员会审核通过。本次交易构成关联交易, 不构成重大资产重组, 不构成重组上市。深圳证券交易所并购重组审核委员会于2025年6月19日召开2025年第7次并购重组审核委员会审议会议, 对公司本次交易的申请进行了审议, 审议结果为本次交易符合重组条件和信息披露要求。本次交易尚需取得中国证券监督管理委员会同意注册的批复, 最终能否取得注册的时间存在不确定性。(资料来源: 同花顺)
- 5. 三花智控:** 公司已完成境外上市股份(H股)公开发行, 确定的最终价格为每股22.53港元(不包括1%经纪佣金、0.0027%香港证券及期货事务监察委员会交易征费、0.00565%香港联交所交易费及0.00015%香港会计及财务汇报局交易征费)。公司本次发行的H股预计于2025年6月23日在香港联交所主板挂牌并开始上市交易。(资料来源: 同花顺)

每日研报**【东兴商贸零售】商贸零售行业：5月社零环比提速，消费品以旧换新政策持续显效（20250617）**

2025年5月社零总额环比提速，主要受“6·18”大促时间提前影响。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。其中，除汽车以外的消费品零售额同比增长7.0%。5月份社零增速提升主要源于“6·18”大促中主要平台大促时间平均提前七天左右，5月13日便开启预热活动，活动周期拉长，推动消费者提前释放购买需求。2025年1-5月社会消费品零售总额累计同比增长5.0%，社会消费稳健复苏。

按消费类型看，必选消费保持稳健增长，可选品类持续复苏。按消费类型来看，2025年5月商品零售额同比增长6.5%，餐饮收入同比增长5.9%，商品零售增速稍高于餐饮消费增速，主要受益于“6·18”大促提前与可选消费品需求回暖。商品零售中，粮油食品、饮料类、日用品类销售额分别同比+14.6%、+0.1%和+8.0%，必选消费表现稳健；年初以来可选消费品则呈现持续复苏态势，化妆品类和服饰鞋帽类表现一般，受金价上涨影响，黄金珠宝类销售额表现亮眼，同时，家用电器类和家居类等同比实现双位数增长，表现突出。

高增品类受益于消费政策支持，政策拉动销售效果突出。2025年5月，家用电器类销售额同比+53.0%，是表现最好的品类，主要得益于全国范围内持续推进的以旧换新政策；家具类销售额同比+25.6%，表现很好，源于各地因地制宜出台的“焕新”政策，对消费者购买厨卫类、家装类产品普遍给予15%-20%政府补贴；金银珠宝类销售额同比+21.8%，表现也很亮眼，金价上涨持续带动投资属性产品销售，消费端情绪回暖。其他没有政策刺激的行业除体育娱乐用品类外均表现相对平稳，化妆品类、烟酒类、服饰鞋帽类销售额分别同比+4.4%、+11.2%和+4.0%，反映了可选品类消费需求仍较大程度依赖政策刺激，而政策的出台对促进对应品类消费力的释放效果明显。

按零售业态看，线上渠道稳健增长，线下结构性分化有所收敛，高性价比消费趋势延续。2025年1-5月全国网上零售额同比增长8.5%，环比增长0.8pct.，其中实物商品网上零售额同比增长6.3%，占社会消费品零售总额的比重为24.5%，占比环比提升0.2pct.，线上消费稳健增长。线下渠道的分化趋势延续但有所收敛，限额以上零售单位中（线下）便利店、专业店、超市零售额同比分别+8.5%、+6.3%、+5.7%，百货店、品牌专卖店零售额同比增速相对较低，分别为+1.8%和+1.3%，消费市场整体延续回暖态势。整体来看，必选消费渠道表现更为坚挺，消费者对高性价比商品的偏好仍在持续。

投资策略：5月消费回暖节奏延续，刺激政策对消费需求的释放拉动效果显著。预计后续扩大内需相关举措仍将持续推进，消费链条具备进一步修复空间。建议关注受益于政策驱动的耐用品赛道，以及具备渠道整合能力和产品竞争力的消费龙头企业，同时持续跟踪服务型与创新型消费板块在结构升级背景下的潜在机会。

风险提示：政策拉动可持续性存在不确定性，行业竞争加剧等。

（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）

【东兴汽车】汽车行业 5 月数据点评：国内市场表现活跃，插混汽车出口快速增长（20250617）

事件：近日中汽协发布 2025 年 5 月汽车产销数据，5 月汽车产销分别完成 264.9 万辆和 268.6 万辆，环比分别增长 1.1%和 3.7%，同比分别增长 11.6%和 11.2%；新能源汽车产销分别完成 127 万辆和 130.7 万辆，同比增长 35%和 36.9%。1-5 月，汽车产销分别完成 1282.6 万辆和 1274.8 万辆，同比分别增长 12.7%和 10.9%；新能源汽车产销分别完成 569.9 万辆和 560.8 万辆，同比分别增长 45.2%和 44%。

点评：

国内：市场表现活跃，环比同比均出现增长。5 月，汽车国内销量 213.5 万辆，环比增长 3%，同比增长 10.3%；中国品牌乘用车销量 162.2 万辆，同比增长 22.6%。新能源汽车国内销量 109.5 万辆，同比增长 27.9%，占汽车国内销量的 51.3%。据乘联会，新能源汽车零售中，纯电动汽车销量 61 万台，同比增长 24%；插混汽车销量 30 万台，同比增长 32%；增程式汽车销量 12 万台，同比增长 52%。

1-5 月，汽车国内销量 1025.8 万辆，同比增长 11.7%；中国品牌乘用车销量 756.2 万辆，同比增长 26.3%。新能源汽车国内销量 447 万辆，同比增长 40%，占汽车国内销量的 43.6%。新能源汽车零售中，纯电动汽车销量 267 万台，同比增长 38%；插混汽车销量 127 万台，同比增长 31%；增程式汽车销量 42 万台，同比增长 19%。

5 月汽车市场在国家补贴政策推动下表现活跃，新能源为增长主力，渗透率持续提升。分动力形式来看，纯电动汽车销量增速有所放缓，增程式汽车销量增速回升，主要受益于问界 M8 的交付上量。

出口：插混汽车快速增长。5 月，汽车出口 55.1 万辆，环比增长 6.6%，同比增长 14.5%；新能源汽车出口 21.2 万辆，环比增长 6.1%，同比增长 1.2 倍。新能源汽车中，纯电动汽车出口 13.8 万辆，同比增长 79.8%；插混汽车出口 7.4 万辆，同比增长 2.4 倍。

1-5 月，汽车出口 249 万辆，同比增长 7.9%；新能源汽车出口 85.5 万辆，同比增长 64.6%，占总出口的 34.3%。新能源汽车中，纯电动汽车出口 54 万辆，同比增长 30.3%；插混汽车出口 31.5 万辆，同比增长 2 倍。整车出口前十企业中，奇瑞出口量达 44.2 万辆，排名第一，同比增长 1.6%，占总出口量的 17.7%。比亚迪排名第二，出口增速最为显著，出口达 38.2 万辆，同比增长 1.1 倍。

今年以来自主品牌出海效果显著，5 月新能源出口同比表现出色，混动车型成为出口的主要增长点。我们认为由于海外基础设施差异，插混车型凭借相较燃油车经济性与智能化的优势获得了更多市场，同时得益于头部车企比亚迪推进海外布局，插混车型出口同比大幅提升，我们持续看好混动车型的出海表现。

投资策略：国内汽车市场在政策刺激与技术创新双重驱动下，呈现出“电动化加速渗透、自主品牌强势崛起”的鲜明特征，我们认为自主品牌智能化的优势是其销量增长的重要原因。在电动化渗透率持续提升的背景下，汽车产业的竞争重心正逐步转向智能化领域，具备领先训练数据、训练设施、智驾生态领域的头部企业有望获取更多市场份额。

华为凭借在 ICT 领域技术积累，业务不断延伸至联结、计算等领域，其在软件、硬件、芯片、终端、网络、云等领域均具备了较强的竞争力。汽车智能化的发展在多个场景下与 ICT 技术相匹配，经过前期大规模研发投入，华为在智能汽车领域逐步进入收获期。相关受益标的为与华为深度合作的车企，包括智选车模式下的赛力斯（601127）、江淮汽车（600418）、北汽蓝谷（600733）、上汽集团（600104），以及 HI 模式下的长安汽车（000625）。

我们认为混动化趋势将会持续提升，内燃机将以混动形式长期存在。零部件企业方面，我们看好国内汽车管路总成龙头供应商川环科技（300547）、汽车变速操纵控制系统龙头企业宁波高发（603788）、国内涡轮增压壳体企业科华控股（603161）、气门传动组核心供应商新坐标（603040）、国内气缸套龙头公司中原内配（002448）等。

风险提示：补贴政策覆盖时长不及预期，智能驾驶推进力度不及预期，汽车行业竞争持续加剧，海外关税政策发生变化。

（分析师：李金锦 执业编码：S1480521030003 电话：010-66554142 研究助理：曹泽宇 执业编码：S1480124040003 电话：17512502830）

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。