



2025年02月11日

晨会纪要20250211

证券分析师:

任晓帆 S0630522070001
rxf@longone.com.cn

重点推荐

- 1. 光伏节后产业链价格维稳，多地将海风项目纳入重点建设清单——新能源电力行业周报（2025/02/05-2025/02/07）
- 2. 春节动销符合预期，关注渠道变革——食品饮料行业周报（2024/2/3-2025/2/9）

财经要闻

- 1.国常会：研究提振消费有关工作。
- 2.特朗普签署行政令，对所有输美钢铝征收25%关税。

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 光伏节后产业链价格维稳，多地将海风项目纳入重点建设清单——新能源电力行业周报（2025/02/05-2025/02/07）	3
1.2. 春节动销符合预期，关注渠道变革——食品饮料行业周报(2024/2/3-2025/2/9)	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.光伏节后产业链价格维稳，多地将海风项目纳入重点建设清单——新能源电力行业周报（2025/02/05-2025/02/07）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001；证券分析师：王珏人，执业证书编号：S0630523100001；证券分析师：于卓楠，执业证书编号：S0630524100001，yzn@longone.com.cn

市场表现：

本周（02/05-02/07）申万光伏设备板块上涨 7.78%，跑赢沪深 300 指数 5.8 个百分点，申万风电设备板块上涨 1.42%，跑输沪深 300 指数 0.56 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为爱旭股份、金博股份、钧达股份，下跌个股为正泰电器、中信博。本周风电板块涨幅前三个股为金雷股份、中环海陆、明阳智能，跌幅前三个股为禾望电气、电气风电、振江股份。

光伏板块

国内 BC 集中式招标推进，节后产业链价格维稳

1) 硅料：价格维稳。目前多晶硅售价压制复产，绝大多数在产企业积极履行行业自律的约定，多晶硅供需关系逐步向平衡过渡，库存压力得到较大缓解。1 月整体产量在 9.7 万吨左右。展望 2 月，企业开工情况无明显调整，后续多晶硅市场走向应密切关注下游各环节需求复苏节奏。2) 硅片：价格维稳。本周供需回归紧平衡，节前短缺的现象基本得到缓解。1 月末电池企业陆续放假，使得电池产出较去年 12 月有明显减量，受需求减弱影响，硅片企业灵活调整开工节奏，硅片小幅减产基本匹配电池产出。据硅业分会统计，1 月国内硅片产量 44.71GW，环比减少 2.61%，减量主要来自专业化企业调整生产负荷匹配需求。3) 电池片：价格维稳。节后暂无新增订单，当前交货均为年前订单，而专业化电池厂家假期正常生产，一体化厂家电池基地复产相对晚，目前电池库存相对年前增长 18%，电池产量预计 2 月中下旬陆续提升。4) 组件：价格维稳。产量方面，需求进入一季度淡季，本周订单将随着集中项目拉货而小幅提升。分布式新政落地，预计将带动 3-5 月工商业项目抢装潮。海外国内出口欧洲市场 TOPCON 组件价格小幅上涨 5%-10%，当地组件库存压力有所缓解。技术方面，近日，内蒙古能源集团达拉特旗防沙治沙 50 万千瓦光伏一体化一期项目开标，隆基绿能 BC 组件成功中标，标志着国内最大的 BC 集中式光伏电站正式落地。

建议关注：福莱特：公司作为光伏玻璃龙头，受益于规模优势及大窑炉、石英砂自供、海外产能布局等因素，具有明显成本优势。同时公司在资金层面现金流明显改善，在手现金充裕，预计在行业产能出清过程中龙头优势不断凸显。

风电板块

陆风开标价格企稳，多地将海风项目纳入重点建设清单

春节假期前后（1 月 24 日至 2 月 7 日），陆上风电机组招标约 6953.5MW，开标约 2656.85MW，含塔筒平均中标单价约 2281kW/元，不含塔筒平均中标单价约 1303.2 元/kW。2025 年以来，陆上风电机组裸机价格维持在 1200 元/kW 以上，整体价格趋于稳定，我们认为 2025 年整机厂商盈利修复有望延续。

海风方面，春节假期前后，浙江省、河北省海风项目启动风电机组招标，广东省海风项目公示风电机组中标候选人；江苏省公示新一轮海上风电项目配置结果，涉及 4 个项目，合计规模 1.55GW；福建省印发 2025 年度省重点项目，涉及海风项目共计 17 个，合计规模

约 7.93GW；上海市发布 2025 年重大工程清单，正式项目涉及海风项目 1 个，合计规模约 306MW；海南省发布 2025 年重大项目投资计划，涉及海风项目 6 个，合计规模约 4.1GW。总体来看，继 2024 年第四季度江苏省、广东省海风建设进程提速后，其他沿海地区海风建设进展不断，结合近期自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，国内海风或将维持高景气发展，并有望由近海海风向深远海海风推进。海外海风发展势头强劲，国内海工产品在具备海外项目成功交付经验的基础上，出口机遇或将持续走强。国内外海风需求共振背景下，海风板块整体有望迎来密集催化。

建议关注：大金重工：公司为海工设备龙头，欧洲反倾销税行业最低，海外业务维持稳定收益。近期公告投资建设河北唐山曹妃甸海工基地，有望提升海外海工产品的供应能力，持续扩大全球市场份额，维持海工装备企业领先地位。东方电缆：公司为海缆领先企业，产品矩阵丰富，高端海缆技术行业领先，已中标国内外多个海风项目，交付经验丰富。近期公告，拟投资约 20 亿元建设深远海输电装备项目，进一步夯实海缆企业领先地位。

风险提示：（1）全球需求端变动风险；（2）产业链原料价格波动风险；（3）风光装机不及预期风险。

1.2.春节动销符合预期，关注渠道变革——食品饮料行业周报（2024/2/3-2025/2/9）

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001；

联系人：陈涛，吴康辉，wkh@longone.com.cn

二级市场表现：上周食品饮料板块下跌 0.10%，跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点，食品饮料板块在 31 个申万一级板块中排名第 28 位。子板块方面，上周调味发酵品和保健品表现较好，上涨 2.82%和 2.66%。个股方面，上周涨幅前五为莲花健康、庄园牧场、海南椰岛、惠发食品、贝因美，分别为+29.42%、+7.97%、+6.73%、+5.93%、+5.90%，跌幅前五为三只松鼠、良品铺子、好想你、新乳业、古井贡酒，分别为-8.61%、-8.44%、-7.83%、-6.36%、-5.89%。

白酒：春节动销符合预期，酒企积极控货挺价。2025 年春节期间白酒动销同比仍有下滑，但整体动销符合预期。受益于节日返乡推动，宴席、礼赠场景有所回升，品牌间分化加剧，100-300 元大众价格带表现较优，高端酒稳健，次高端承压。目前行业仍面临去库存、稳价格的压力，酒企积极控货挺价。例如近期今世缘暂停接收国缘四开、对开销售订单，洋河股份省内海之蓝停货、对梦之蓝 M6+实施严格的配额管控政策。2025 年酒企更加注重自身的发展质量、量价平衡以及各渠道的健康发展。批价更新：上周飞天茅台批价略升。截至 2 月 9 日，2024 年茅台散飞批价 2230 元，周环比持平，月环比上涨 10 元；2024 年茅台原箱批价 2280 元，周环比上涨 25 元、月环比上涨 30 元。五粮液普五批价为 950 元，周、月环比持平。国窖 1573 批价 870 元，批价周环比持平、月环比上涨 10 元。板块基本面已筑底，期待后续政策持续加码带动白酒需求修复。白酒行业竞争加剧，头部酒企的市场份额不断提升且经营业绩稳健，建议关注高端酒和区域龙头。

啤酒：需求有望边际改善，关注板块修复向上。2024 年受到餐饮消费偏弱，现饮消费频次减少，啤酒行业承压。展望 2025 年，在政策刺激下，啤酒现饮场景有望积极修复，行业需求有望逐步改善。同时，龙头企业积极进行库存去化，去化效果显著，期待动销改善。长期来看啤酒行业高端化趋势不改，量稳价增趋势不变，建议关注高端化核心标的青岛啤酒。

大众品：（1）零食：春节期间，零食整体动销维持景气，零食礼盒满足个性化需求，销售表现较佳。零食渠道呈现多样化，量贩店、会员商超、新型电商等渠道崛起带来行业快速

增长，渠道红利有望延续。(2) 餐饮供应链：在消费券等政策刺激下，餐饮场景有望回暖，餐饮供应链为核心受益板块。长期来看，行业为稀缺成长赛道，一方面餐饮企业“三高”痛点日益突出（高人工、高原材料成本、高租金），成本控制需求强烈；另一方面，对比成熟市场，我国连锁化率仍有较大提升空间。建议关注经营韧性强+低估值的安井食品、干味央厨。(3) 乳制品：在政策的推动下，乳制品需求向好，行业渗透率仍有提升空间，叠加上游产能在逐步出清过程中，原奶供需格局向好。随着消费者需求健康化和多元化，低温乳制品接受度提高，产品高端化趋势加速，建议关注产品结构不断升级以及 DTC 渠道渗透率持续提升的新乳业。

投资建议：白酒板块建议关注高端酒和区域龙头，个股建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、今世缘、迎驾贡酒、古井贡酒等。啤酒板块建议关注高端化核心标的青岛啤酒。零食板块建议关注产品成长逻辑强的盐津铺子、甘源食品、劲仔食品。餐饮供应链建议关注经营韧性强+低估值的安井食品、干味央厨。乳制品板块建议关注产品结构不断升级以及 DTC 渠道渗透率持续提升的新乳业。

风险提示：宏观经济增长不及预期；竞争加剧的影响；食品安全的影响。

2.财经新闻

1.国常会：研究提振消费有关工作

国务院总理李强 2 月 10 日主持召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作，审议通过《2025 年稳外资行动方案》，研究化解重点产业结构性矛盾政策措施，讨论《中华人民共和国国家发展规划法（草案）》。

会议指出，提振消费是扩大内需、做大做强国内大循环的重中之重。要切实转变观念，把提振消费摆到更加突出位置。要大力支持居民增收，促进工资性收入合理增长，拓宽财产性收入渠道，提升消费能力。要聚焦牵动性强、增长空间大的消费领域，深挖消费潜力。促进服务消费提质惠民，优化“一老一小”服务供给，支持便民服务消费，扩大文体旅游消费，推动冰雪消费，发展入境消费。推动大宗消费更新升级，加大消费品以旧换新支持力度，更好满足住房消费需求，延伸汽车消费链条。强化消费品牌引领，支持新型消费加快发展，促进“人工智能+消费”、健康消费等，持续打造消费新产品新场景新热点。要实施优化消费环境三年行动，进一步完善质量标准、信用约束、综合治理、消费维权等制度，着力解决群众反映强烈的突出问题，营造放心的消费环境。

会议指出，外资企业在吸纳就业、稳定出口、促进产业升级等方面都具有重要作用，要拿出更多务实管用举措稳存量、扩增量。要有序扩大自主开放，深化相关领域开放试点，落实全面取消制造业领域外资准入限制要求，优化国家服务业扩大开放综合试点示范，扩大鼓励外商投资产业范围。要持续打造“投资中国”品牌，加大外资企业境内再投资支持力度，鼓励外资在华开展股权投资，优化外资并购规则和并购交易程序。要在政府采购等工作中做到内外资企业一视同仁，拓宽外资企业融资渠道，加大知识产权保护力度。要做好外资项目服务保障，在入出境、停居留等方面为外企人员往来提供更多便利。

会议指出，要坚持从供需两侧发力，标本兼治化解重点产业结构性矛盾等问题，促进产业健康发展和提质升级。要优化产业布局、强化标准引领、推进整合重组，推动落后低效产能退出，增加高端产能供给。要优化市场监管，加强行业自律，共同维护公平竞争、优胜劣汰的市场秩序。

（信息来源：新华社）

2.特朗普签署行政令，对所有输美钢铝征收 25%关税

央视新闻报道，当地时间 2 月 10 日，美国总统特朗普签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25%关税。特朗普当天还表示，相关要求“没有例外和豁免”。此外，将考虑对汽车、芯片和药品征收关税。

特朗普说，他还将在 11 日或 12 日宣布大规模新的对等关税，即征收其他国家对美国商品征收的同等额度的关税。

特朗普在第一个任期内对进入美国的钢铁征收 25%的关税，对进入美国的铝征收 10%的关税，但后来给予加拿大、墨西哥、欧盟和英国等几个贸易伙伴免税配额。

（信息来源：央视新闻）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续收红，收盘上涨 18 点，涨幅 0.56%，收于 3322 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数温和上破 60 日均线，取得技术的重要进步。量能略收，但仍是相对放大态势，大单资金净流出约 50 亿元，净流入金额虽不充沛，但尚无放量抛盘迹象。近日指数在多重压力下步步为营，震荡盘升。不断收复均线压力。截止昨日收盘，指数再次来到日线均线体系之上，取得重要突破。目前 60 日均线仍方向向下，上方仍有前期下降趋势线及缺口压力需要突破，短线仍或有多空分歧从而震荡。但指数日线 KDJ、MACD 金叉延续尚无走弱迹象，上破 60 日均线表明市场有进一步上行决心。若震荡中，60 日均线防守成功，指数有效上破 60 日均线，仍或有进一步震荡盘升动能。

上证指数周 K 线呈小实体红阳线，仍处 10 周均线及 20 周均线之上。周 KDJ 金叉状态，周 MACD 虽尚未金叉，但绿柱缩小，有向好迹象。目前尚无明显的拉升结束迹象。目前指数 10 周均线死叉 20 周均线，短期周均线趋势尚未修复向好，震荡中需关注能否进一步修复。

深成指、创业板延续收涨，收盘分别上涨 0.52%、0.44%。两指数均收小星 K 线，仍收于 60 日均线之上。目前指数日线 KDJ、MACD 金叉共振，尚无明显的拉升结束迹象。60 日均线在技术上有较强的技术分析意义。若 60 日均线防守成功，有效突破，指数或仍有进一步震荡盘升动能。

上交易日同花顺行业板块中，只有银行、港口航运两个板块小幅收阴，其余板块一律收红。收红个股占比 75%。涨超 9% 的个股高达 170 只，无跌超 9% 的个股。上交易日板块、个股延续活跃。

上交易日同花顺行业板块中，IT 服务、通信服务、软件开发三个板块大涨居前，收盘均涨超 5%。这几个板块连日上行，上涨强势，均创波段新高，但目前日线已经略有超买，短线观察需适当谨慎。其次，医疗服务、教育、影视院线等板块大涨居前。医疗服务、IT 服务、软件开发、零售等板块，大单资金净流入居前，而证券、消费电子、光伏设备、计算机设备等板块大单资金净流出居前。

旅游及酒店板块，昨日收盘上涨 3.11%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数收凸顶阳 K 线，上破 30 日均线压力位，取得技术上的进步。日线 KDJ、MACD 金叉共振，大单资金净流入超 1 亿元，近日大单资金表现活跃，指数短线技术条件有所向好，仍或有进一步震荡盘升动能。从周线看，指数上方仍有 10 周、20 周均线需要突破，但若周 KDJ、MACD 能修复向好，上破压力位也较为可能。

近日同花顺不少行业与概念板块上涨强势，但涨幅过大有可能会有震荡整理需求。短线可关注一些涨幅不太大的板块的上涨需求。如食品加工制造、饮料制造、综合、燃气、服装家纺、美容护理、养殖业、农产品加工、农化制品等板块。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
影视院线	6.61	光伏设备	-1.48
IT 服务 II	5.40	家电零部件 II	-1.09
教育	4.70	电池	-0.64
专业连锁 II	4.53	饮料乳品	-0.59
一般零售	4.13	航运港口	-0.51

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/2/10	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18101	110.50
	逆回购到期量	亿元	4490	/
	逆回购操作量	亿元	2150	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
	DR001	%,BP	1.8541	6.44
	DR007	%,BP	1.8038	7.34
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6342	2.85
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.5100	2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.2800	-1.00
股市	上证指数	点,%	3322.17	0.56
	创业板指数	点,%	2183.88	0.44
	恒生指数	点,%	21521.98	1.84
	道琼斯工业指数	点,%	44470.41	0.38
	标普 500 指数	点,%	6066.44	0.67
	纳斯达克指数	点,%	19714.27	0.98
	法国 CAC 指数	点,%	8006.22	0.42
	德国 DAX 指数	点,%	21911.74	0.57
	英国富时 100 指数	点,%	8767.80	0.77
	美元指数	/,%	108.3332	0.22
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.3114	75.00
	欧元/美元	/,%	1.0307	-0.20
	美元/日元	/,%	152.00	0.38
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3331.00	-0.89
	铁矿石	元/吨,%	826.50	0.79
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2936.80	1.76
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	72.32	1.86
	LME 铜	美元/吨,%	9453.00	0.07

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8621) 20333275
手机：18221959689
传真：(8621) 50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8610) 59707105
手机：18221959689
传真：(8610) 59707100
邮编：100089