

# “反内卷”持续发力 基金看好多个行业盈利改善

近期，随着政策层面的持续发力，“反内卷”的风潮席卷各行各业，光伏、水泥、钢铁、汽车等过度竞争的行业“反内卷”呼声日益高涨，并持续引爆资本市场。

基金公司普遍认为，“反内卷”行情有望持续演绎，其中光伏、钢铁、新能源汽车等受益行业有望走出低利润困境，实现政策面和基本面共振。

## 聚焦两大产业问题

鹏华基金指数与量化投资部基金经理闫冬以一组数据，展示了“反内卷”的迫在眉睫。

“截至今年4月，国内PPI（生产价格指数）已经经历了很长一段时间的低增长，过去几年部分制造业领域产能利用率与价格体系持续承压。”闫冬表示。

今年以来，政策逐渐加大了对“反内卷”的关注，甚至在多个重要会议上被频繁提及。比如，7月1日，中央财经委员会第六次会议提出依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。随后，7月3日工信部召开的光伏企业座谈会，将低价无序竞争问题正式推向政策治理的前台。

国泰基金认为，本轮“反内卷”涉及行业与历史限电限产有所不同，除了传统意义上恶性竞争的工业品之外，还有光伏、汽车等新的领域；同时，本轮“反内卷”更加侧重于治理企业低价无序竞争。

浙商基金认为，本次“反内卷”聚焦两大产业问题：一是产能结构性矛盾，二是公平竞争秩序受扰。比如，新能源车行业以价换量，龙头企业多轮降

价，“反内卷”政策对于上述出现无序竞争的新兴产业或将有明显的边际改善作用。

## 光伏等行业

### 或率先走出下行周期

近期，“反内卷”政策背景下的投资机会逐渐引发投资者关注。

例如，光伏上游多晶硅产业链率先开展行业自律，近日，头部多晶硅厂对N型复投料报价上涨至37元/千克，较此前上涨2.5元/千克，多晶硅期货价格两周内更是上涨约20%。二级市场上，光伏玻璃企业亚玛顿5天4个涨停板，7月以来已经反弹了近60%。

国泰基金认为，当前市场呈现“强预期、弱现实”，如果政策持续，后续下游硅片、电池片等环节亦有望走出低利润困境。若产量及资产周转率回升，则股价往往领先于利润或ROE（净资产收益率）走出拐点，前期内卷严重而成为本轮重点整治对象的光伏、新能源汽车领域或将率先走出下行周期。

闫冬提示关注政策敏感型行业：“钢铁、光伏等已酝酿‘反内卷’政策，待经济窗口开启就会落地。伴随能源成本下降，钢铁、化工等板块的盈利弹性值得期待。”

浙商基金总结认为，本次“反内卷”政策侧重于新兴产业，汽车整车、光伏、电商以及中上游传统行业（如钢铁、水泥、玻璃等）有望受益。

## 政策面与基本面有望共振

展望后市，多家基金公司认为，当前，“反内卷”相关板块的上涨更多属



随着政策层面的持续发力，“反内卷”的风潮席卷各行各业。（资料图片）

于交易预期，但随着“反内卷”政策持续发力，相关行业有望走出价格战和低利润的困境，实现政策面和基本面的共振。

泉果基金表示，在政策介入下，“反内卷”相关的行业后续可能由政策驱动转向基本面驱动，对整个制造业的盈利能力修复和估值修复都非常有利。

九泰基金表示，在“十三五”期间，以水泥、电解铝为代表的资源性行业较为成功地实现了供给侧的出清，行业实现了一轮明显的利润修复。而此次市场关注的光伏、钢铁等板块，经过较长时间的价格竞争后，行业内很多盈利能力弱、抗风险能力弱的企业本身也面临着潜在的出清。

比如，对于近期关注度较高的钢铁行业，国泰基金认为，《2025年钢铁行业规范条件》明确“合规产能”标准，有望成为中期供给端出清的抓手。从成本与盈利的逻辑看，上半年钢铁企业已享受到部分原料价格下行的红利，企业利润率及稳定性处于近几年同期的较高水平。随着矿、焦的新增产能进入集中释放期，钢铁的成本端优势有望保持，销售价格或将保持平稳。伴随成本端压力的减轻、经营弹性释放，行业有望演绎相对独立的上涨行情。此外，头部公司直供下游比例较高，近年来利润稳定性进一步增强，具备类红利资产特征。

据证券时报

## 重庆女彩民刮中“喜相逢”30万元

2025年下半年重庆首个刮刮乐大奖诞生！7月9日上午，重庆潼南彩民张女士（化姓）和家人冒着大雨，早早踏上了前往重庆福彩中心的行程，领取了属于这个幸福三口之家的30万元大奖。

回忆中奖经历，张女士仍难掩激动：“8号下午2点左右，我在常去的投注站买了一张10元面值的‘喜相逢’彩票，没想到刚刮开就发现中了大奖！”她坦言，起初还不敢相信，反复核对后才确认这份幸运真的降临到自己头上。随后，她第一时间与家人分享了喜讯，并共同规划了这笔奖金的用途，这笔奖金为他们的家庭未来增添了一份坚实保障。

尽管购彩仅一年半左右，但张女士对即开型彩票的玩法颇有心得。她表示，自己平时不挑票种，但更倾向于购买新开彩票。“这次中奖的彩票，就是一本新票的第一张！”

领奖现场，张女士笑容满面地向其他彩民传递好运：“我们的今天，或许就是你们的明天！”同时，她也呼吁大家理性购彩，量力而行，并表示自己今后仍会在能力范围内支持福彩公益事业。

坚守公益初心，汇聚爱心力量。中

国福利彩票为社会福利和公益事业而生，由国家特许发行，以筹集公益金为目的。一张张福利彩票，承载着购彩者的爱心，肩负公益使命，持续为社会福利和公益事业的发展贡献力量。感谢每一位购彩者，是您的参与和支持，汇聚成福彩公益金，帮助有需要的人。每一次中奖，都是对购彩者奉献爱心、助力公益的最好回报，希望大家在支持福彩公益事业的同时收获快乐和幸运。

据重庆福彩

**中国福利彩票**  
CHINA WELFARE LOTTERY  
扶老 助残 救孤 济困

**倍投奖金**  
**上亿元**

办站电话：2858741 2837111

## 上海男子复式投注 擒大乐透1007万元

6月28日，超级大乐透25072期开奖。前区开出号码04、07、15、24、29；后区开出号码01、04。上海中得一等奖的是一张大乐透“9+2”复式票，彩票金额为252元，单票中奖1007万余元。大奖出自宝山区真华路1480号，体彩编号为15605的体彩代销网点。

7月7日，大奖得主王先生（化名）悄然踏入领奖处办理兑奖事宜。当被问及为何迟迟未兑奖时，他轻松回应：“当时带孩子出去玩了，回来后才发现中奖。”这种“佛系”心态不禁让人感叹：“中千万大奖还能这么淡定，真是难得！”

据了解，王先生这位幸运的购彩者多年来一直坚持购买同一组号码，最终凭借这份坚持赢得大奖。面对突如其来的幸运，他表现得十分平静，甚至没有在中奖后立刻核对彩票。对于奖金的使用计划，王先生坦言尚未有具体安排，目前仍保持原有的生活节奏。他表示，虽然这笔钱能给他的生活带来很大改变，但他会先冷静思考，再合理规划。

对于未来，王先生笑称：“日子该怎么过还怎么过，奖金怎么用慢慢再想。”这笔千万大奖的到来，无疑为他的生活增添了更多可能性，但显然，他更愿意用从容的心态去面对这份幸运。这也给广大购彩者带来启示：购彩需理性，中奖要淡定，生活终归要回归本真。

据上海体彩

**超级大乐透**

小梦想·大乐透