

民生研究：2025 年 10 月金股推荐

2025 年 10 月 07 日

- **十月配置策略。**本文按照自上而下的逻辑，梳理出 9 只个股与 3 只 ETF。
- **电子：中芯国际。**公司是国内算力代工唯一晶圆厂，受益国产算力芯片放量加速扩产 成熟制程景气回暖，下半年稼动率展望积极，全年收入高增。
- **能源开采：潞安环能。**1、现货煤比例高，业绩弹性大。 2、煤价反弹启动，需求有望超预期。 3、PB 仅 0.93 倍，估值较低。
- **交通运输：中国东航。**国内航线价格到达拐点，航空股盈利底部趋势向上，中国东航具备较强的提价能力且业绩边际改善最大。
- **计算机：宏景科技。**公司作为国内互联网云大厂出海的先锋，有望在云出海的蓝海市场快速成长。
- **有色金属：华友钴业。**1、一体化布局优势显著，湿法镍产能增长贡献稳定增量盈利。2、政策托底镍钴价格中枢抬升，刚果金政策落地明确钴涨价机遇，印尼镍钴产能布局规模领先显著受益。3、绑定优质海外头部客户，积极布局海外前驱体正极材料产能。4、大股东增持彰显公司未来发展信心。
- **国防军工：新雷能。**1、多型重点装备电源主供应商，导弹核心配套企业。产业链矩阵丰富构筑竞争壁垒 2、国产替代与装备信息化加速发展，公司成长潜力大；竞争格局优化，龙头引领行业发展 3、发力 AI 服务器等民用领域，为应对需求增长积极布局产能。
- **非银金融：九方智投控股。**公司深耕证券投资咨询领域，以独特的智能投顾体系及 MCN 流量运营模式，满足投资者多样化需求。小额产品种类持续拓展，优化用户体验并提升客户粘性。2025 公司业绩实现显著修复，有望持续受益于市场热度提升。
- **汽车：吉利汽车。**极氪 9X 等新车销量兑现。
- **新能源与电力设备：宁德时代。**储能高景气延续：国内强制配储向市场化需求转型，叠加海外电价波动催生储能高景气，当前储能电芯“一芯难求”。公司作为全球市占率第一（36.5%）的龙头，深度绑定特斯拉、NextEra 等客户，并在中东、澳洲等新兴市场获得大型储能项目订单，在 AI 数据中心等高增长场景中凭借高安全、长寿命的储能产品获得客户青睐。四季度动力抢装加速：国内新能源车销量淡季不淡叠加海外车企补库需求，四季度动力与储能需求共振，动力业务增长确定性高。当前公司产能利用率维持 90%高位，国内产能有序扩产，海外匈牙利工厂和西班牙工厂稳步推进，未来助力海外交付。固态电池技术领跑：公司全固态电池研发进度行业领先，预计 2027 年小规模量产，2030 年规模化应用，技术成熟度达 4 级（实验室验证阶段），领先同业 2-3 年。固态电池商业化将重塑行业格局，公司凭借材料体系（硫化物电解质）和制造工艺储备，有望率先抢占高端市场。
- **ETF 推荐。**黄金 ETF(518880.SH)、电池 ETF(159755.SZ)和通信设备 ETF(159583.SZ)。
- **风险提示：**市场波动导致 ETF 净值波动、个股自身经营风险等。



分析师 叶尔乐

执业证书：S0100522110002

邮箱：yeerle@glms.com.cn

分析师 关舒丹

执业证书：S0100524060004

邮箱：guanshudan@glms.com.cn

相关研究

- 1.策略专题研究：民生研究：2025 年 9 月金股推荐-2025/08/30
- 2.策略专题研究：民生研究：2025 年 8 月金股推荐-2025/07/30
- 3.策略专题研究：民生研究：2025 年 7 月金股推荐-2025/06/29
- 4.策略专题研究：民生研究：2025 年 6 月金股推荐-2025/06/01
- 5.资金跟踪系列之一百六十九：两融继续回流，北上与 ETF 均有所净流出-2025/05/19

表1：2025 年 10 月金股推荐逻辑

代码	名称	投资逻辑
688981.SH	中芯国际	公司是国内算力代工唯一晶圆厂，受益国产算力芯片放量加速扩产 成熟制程景气回暖，下半年稼动率展望积极，全年收入高增。
601699.SH	潞安环能	1、现货煤比例高，业绩弹性大。 2、煤价反弹启动，需求有望超预期。 3、PB 仅 0.93 倍，估值较低。
600115.SH	中国东航	国内航线价格到达拐点，航空股盈利底部趋势向上，中国东航具备较强的提价能力且业绩边际改善最大。
301396.SZ	宏景科技	公司作为国内互联网云大厂出海的先锋，有望在云出海的蓝海市场快速成长。
603799.SH	华友钴业	1、一体化布局优势显著，湿法镍产能增长贡献稳定增量盈利。2、政策托底镍钴价格中枢抬升，刚果金政策落地明确钴涨价机遇，印尼镍钴产能布局规模领先显著受益。3、绑定优质海外头部客户，积极布局海外前驱体正极材料产能。4、大股东增持彰显公司未来发展信心。
300593.SZ	新雷能	1、多型重点装备电源主供应商，导弹核心配套企业。产业链矩阵丰富构筑竞争壁垒。 2、国产替代与装备信息化加速发展，公司成长潜力大；竞争格局优化，龙头引领行业发展。3、发力 AI 服务器等民用领域，为应对需求增长积极布局产能。
9636.HK	九方智投控股	公司深耕证券投资咨询领域，以独特的智能投顾体系及 MCN 流量运营模式，满足投资者多样化需求。小额产品种类持续拓展，优化用户体验并提升客户粘性。2025 公司业绩实现显著修复，有望持续受益于市场热度提升。
0175.HK	吉利汽车	极氪 9X 等新车销量兑现。
300750.SZ	宁德时代	储能高景气延续：国内强制配储向市场化需求转型，叠加海外电价波动催生储能高景气，当前储能电芯“一芯难求”。公司作为全球市占率第一（36.5%）的龙头，深度绑定特斯拉、NextEra 等客户，并在中东、澳洲等新兴市场获得大型储能项目订单，在 AI 数据中心等高增长场景中凭借高安全、长寿命的储能产品获得客户青睐。四季度动力抢装加速：国内新能源车销量淡季不淡叠加海外车企补库需求，四季度动力与储能需求共振，动力业务增长确定性高。当前公司产能利用率维持 90%高位，国内产能有序扩产，海外匈牙利工厂和西班牙工厂稳步推进，未来助力海外交付。固态电池技术领跑：公司全固态电池研发进度行业领先，预计 2027 年小规模量产，2030 年规模化应用，技术成熟度达 4 级（实验室验证阶段），领先同业 2-3 年。固态电池商业化将重塑行业格局，公司凭借材料体系（硫化物电解质）和制造工艺储备，有望率先抢占高端市场。

资料来源：Wind，民生证券研究院

表2：2025 年 10 月金股重点财务数据

证券简称	行业	EPS (元)				PE (倍)			
		2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
中芯国际	电子	0.46	0.67	0.84	1.05	291	200	159	127
潞安环能	能源开采	0.82	1.33	2.00	2.21	18	11	7	7
中国东航	交通运输	-0.19	0.04	0.12	0.27	/	/	33	15
宏景科技	计算机	-0.49	1.36	3.29	5.23	/	58	25	15
华友钴业	有色金属	2.44	3.55	4.17	4.90	23	16	14	12
新雷能	国防军工	-0.92	0.08	0.47	0.88	/	232	40	21
九方智投控股	非银金融	0.58	3.26	4.52	5.65	110	20	14	11
吉利汽车	汽车	1.64	1.61	2.19	2.58	9	11	8	7
宁德时代	新能源与电力设备	11.13	14.96	17.64	21.62	36	27	23	19

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：基于 2025 年 9 月 30 日收盘价计算。

表3：2025 年 10 月 ETF 推荐（基于 9 月 30 日份额、净值数据）

ETF 代码	ETF 名称	2025/9/30 份额 (亿份)	2025/9/30 单位净值 (元)	2025/9/30 总净值 (亿元)	9 月涨跌幅(%)	2025 年以来涨跌幅(%)
518880.SH	黄金 ETF	81.81	8.34	682.63	11.46	41.12
159755.SZ	电池 ETF	135.98	1.11	150.97	31.91	70.06
159583.SZ	通信设备 ETF	3.36	2.15	7.24	1.39	82.51

资料来源：Wind，民生证券研究院

➤ 风险提示

市场波动导致 ETF 净值波动、个股自身经营风险等。

表格目录

表 1： 2025 年 10 月金股推荐逻辑..... 2

表 2： 2025 年 10 月金股重点财务数据 3

表 3： 2025 年 10 月 ETF 推荐（基于 9 月 30 日份额、净值数据） 3

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048