

民生研究：2025 年 9 月金股推荐

2025 年 08 月 30 日

- **九月配置策略。**本文按照自上而下的逻辑，梳理出 10 只个股与 3 只 ETF。
- **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，钴进口环比持续下降进入去库节奏指引钴涨价机遇，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。
- **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、估值较低。
- **汽车：吉利汽车。**1、短期，工信部倡导汽车行业反内卷，后续看点包括：银河 M9 定位大六座插电混动 SUV，预计在 2025Q3 上市。2、吉利控股集团旗下吉利汽车控股有限公司与极氪智能科技有限公司正式签署合并协议。3、极氪完成对领克 51%股权的收购后，共同抢夺高端市场份额。4、具备全球化视野与产能布局优势，因地制宜，借助旗下多品牌进行差异化发力。
- **电子：中芯国际。**1、国产 GPU+ASIC 成为 CSP 厂商的算力的重要来源，产业链蓄势待发，而中芯国际作为国产算力底座，为国产 GPU 量产保驾护航。2、景气度方面，公司预计下半年稼动率维持在高位，订单可见度达到 10 月，预计环比持续改善。
- **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。
- **交通运输：嘉友国际。**1、焦煤价格上行，显著增厚公司利润。2、甘其毛都口岸库存持续去化，运输需求显著增加，通车量持续上修。3、非洲业务版图持续扩张，项目逐步落地，目前主要包括刚果金多个项目，非洲业务利润金额和占比不断提升。
- **农林牧渔：诺普信。**公司盈利的可持续性较强。随着 ka 渠道的扩展，公司出货价稳定。今年公司领导层重视蓝莓 nfc 和 hpp 果汁产业链的延伸和搭建，对冲每年二季度蓝莓季节性下跌的风险。蓝莓促早好于预期。
- **非银金融：中信证券。**2025 年资本市场持续向好，交投热度与两融余额保持高位。公司自营、经纪与资管业务龙头地位稳固，华夏基金管理资产规模持续放量。中信证券国际净利润同比高增，有望为业绩增长提供有力支撑。
- **化工：华鲁恒升。**公司是煤化工行业龙头，反内卷政策落地有利于公司业绩提升。
- **食品饮料：山西汾酒。**1、估值、筹码双低位；2、政策纠偏后基本面企稳修复、渠道信心有望在双节旺季重塑；3、公司具备强品牌力、产品力和渠道力；4、产品端“四轮驱动”战略实现全价格带覆盖，区域上省内向上拉结构，持续培育千元价格带，省外南下拓宽度，省外占比逐季提升。
- **ETF 推荐。**化工 ETF(159870.SZ)、稀土 ETF(516150.SH)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 吴自强

执业证书：S0100525010001

邮箱：wuziqiang@glms.com.cn

相关研究

- 1.策略专题研究：民生研究：2025 年 8 月金股推荐-2025/07/30
- 2.策略专题研究：民生研究：2025 年 7 月金股推荐-2025/06/29
- 3.策略专题研究：民生研究：2025 年 6 月金股推荐-2025/06/01
- 4.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
- 5.A 股策略周报 20250518：当下是相对不重要的-2025/05/18

表1：2025 年 9 月金股推荐逻辑

代码	名称	投资逻辑
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，钴进口环比持续下降进入去库节奏指引钴涨价机遇，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。
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、估值较低。
0175.HK	吉利汽车	1、短期，工信部倡导汽车行业反内卷，后续看点包括：银河 M9 定位大六座插电混动 SUV，预计在 2025Q3 上市。 2、吉利控股集团旗下吉利汽车控股有限公司与极氪智能科技有限公司正式签署合并协议。 3、极氪完成对领克 51%股权的收购后，共同抢夺高端市场份额。 4、具备全球化视野与产能布局优势，因地制宜，借助旗下多品牌进行差异化发力。
688981.SH	中芯国际	1、国产 GPU+ASIC 成为 CSP 厂商的算力的重要来源，产业链蓄势待发，而中芯国际作为国产算力底座，为国产 GPU 量产保驾护航 2、景气度方面，公司预计下半年稼动率维持在高位，订单可见度达到 10 月，预计环比持续改善
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
603871.SH	嘉友国际	1、焦煤价格上行，显著增厚公司利润。 2、甘其毛都口岸库存持续去化，运输需求显著增加，通车量持续上修。 3、非洲业务版图持续扩张，项目逐步落地，目前主要包括刚果金多个项目，非洲业务利润金额和占比不断提升
002215.SZ	诺普信	公司盈利的可持续性较强。随着 ka 渠道的扩展，公司出货价稳定。今年公司领导层重视蓝莓 nfc 和 hpp 果汁产业链的延伸和搭建，对冲每年二季度蓝莓季节性下跌的风险。 蓝莓促早好于预期。
600030.SH	中信证券	2025 年资本市场持续向好，交投热度与两融余额保持高位。公司自营、经纪与资管业务龙头地位稳固，华夏基金管理资产规模持续放量。中信证券国际净利润同比高增，有望为业绩增长提供有力支撑。
600426.SH	华鲁恒升	公司是煤化工行业龙头，反内卷政策落地有利于公司业绩提升。
600809.SH	山西汾酒	1、估值、筹码双低位；2、政策纠偏后基本面企稳修复、渠道信心有望在双节旺季重塑；3、公司具备强品牌力、产品力和渠道力；4、产品端“四轮驱动”战略实现全价格带覆盖，区域上省内向上拉结构，持续培育千元价格带，省外南下拓宽度，省外占比逐季提升。

资料来源：Wind，民生证券研究院

表2：2025 年 9 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
华友钴业	有色金属	2.44	3.55	4.17	4.9	19	13	11	10
潞安环能	能源开采	0.82	1.33	2	2.21	16	10	7	6
吉利汽车	汽车	1.65	1.61	2.19	2.58	12	12	9	7
中芯国际	电子	0.46	0.64	0.83	0.94	259	186	144	127
新雷能	国防军工	-0.92	0.08	0.47	0.88	/	238	41	22
嘉友国际	交通运输	0.93	0.88	1.07	1.25	13	14	12	10
诺普信	农林牧渔	0.58	0.91	1.21	1.57	21	14	10	8
中信证券	非银金融	1.46	1.56	1.69	1.83	22	20	19	17
华鲁恒升	化工	1.84	1.65	1.98	2.26	15	16	14	12
山西汾酒	食品饮料	10.04	10.97	12.11	13.47	20	18	16	15

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：基于 2025 年 8 月 29 日收盘价计算。

表3：2025 年 9 月 ETF 推荐（基于 8 月 29 日份额、净值数据）

ETF 代码	ETF 名称	2025/8/29 份额 (亿份)	2025/8/29 单位净值 (元)	2025/8/29 总净值 (亿元)	8 月复权净值 增长率(%)	2025 年以来复 权净值 增长率(%)
159870.SZ	化工 ETF	177.09	0.69	122.07	12.59	19.48
516150.SH	稀土 ETF	45.84	1.80	82.56	29.03	75.09
159583.SZ	通信设备 ETF	2.98	2.12	6.33	42.90	80.01

资料来源：Choice，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 9 月金股推荐逻辑 2

表 2： 2025 年 9 月金股重点财务数据..... 3

表 3： 2025 年 9 月 ETF 推荐（基于 8 月 29 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