



2025年03月13日

晨会纪要20250313

证券分析师:

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

重点推荐

- 1.安徽合力 (600761): 首次海外合资建厂, 全球化布局加速——公司简评报告
- 2.制冷剂价格稳步上行, 未来空间广阔——氟化工行业月报

财经要闻

- 1.国常会: 讨论通过《 国务院2025年重点工作分工方案 》
- 2.美国对所有进口钢铁和铝征收25%关税正式生效
- 3.美国2月CPI及核心CPI低于预期

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 安徽合力 (600761): 首次海外合资建厂, 全球化布局加速——公司简评报告	3
1.2. 制冷剂价格稳步上行, 未来空间广阔——氟化工行业月报	3
2. 财经新闻	4
3. A 股市场评述	5
4. 市场数据	6

1.重点推荐

1.1.安徽合力（600761）：首次海外合资建厂，全球化布局加速——公司简评报告

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；

联系人：商俭，shangjian@longone.com.cn

事件：根据3月11日安徽合力公告，公司决定与泰国当地企业以现金方式共同出资设立合力工业车辆（泰国）有限公司，合力泰国公司注册资本4.26亿元，计划于5年内分批投入。其中，公司出资约3.195亿元，持有合力泰国公司75%股权；泰国当地企业出资约1.065亿元，持有合力泰国公司25%股权。合力泰国公司主要经营范围为：工业车辆和锂电池组的制造与销售业务，规划年产叉车10000台，年产锂电池组10000套。

首次海外合资建厂，全球化布局加速。公司打造“1个中国总部+N个海外中心+X个全球团队”的全球化布局，为加快推进全球化战略布局，公司正逐步构建海外生产供应体系，与泰国当地企业合资建厂，是走向全球的重要里程碑，提升安徽合力品牌国际影响力。公司现有300多家海外代理商覆盖全球150多个国家和地区，正积极扩大全球渗透率和影响力。合力在品牌知名度、技术创新、产品质量和性价比方面，实现综合竞争力提升。2024上半年，公司海外收入34.86亿元，同比增长20.52%，占总营收38.69%，海外收入持续上升。

母公司与华为强强联合，重塑智能物流竞争格局。2025年2月10日，安徽叉车集团有限责任公司与华为技术有限公司在安徽合肥举行深化合作协议签约仪式。根据协议，双方将在数字化转型、智能物流、人工智能、人才培养等新质生产力创新领域开展深化合作。母公司与华为的深化合作，集团下子公司安徽合力工业车辆和智能物流业务将深度受益数字化和智能化升级机遇。安徽合力的物流装备产品力与华为人工智能、云计算、物联网技术相结合，技术互补，可加速实现无人叉车智能化和智能调度系统等解决方案的落地，抢占全球市场份额，重塑仓储物流行业竞争格局，提升行业整体物流效率。

内需景气度回升，叉车内销向好。叉车需求与制造业和仓储物流景气度相关。从宏观数据看，自从2024年10月我国制造业PMI新订指数处荣枯线以上，2025年2月达51.10%，制造业景气度良好。从物流数据看，2024年社会物流总额同比增长5.8%。另外，政府工作报告提出今年预期国内生产总值增长5%左右。宏观指标景气度向好，叉车内需或将回升。

投资建议：安徽合力是国内叉车龙头，已经实现车辆整机、关键零部件、核心系统、结构件及铸造件的全产业链制造。公司正推进全球化、电动化、智能化、无人化等战略，未来可转债项目逐步投产。我们预计公司2024-2026年归母净利润分别为14.15/15.87/18.66亿元，当前股价对应PE分别为13.14/11.72/9.97倍，维持“买入”评级。

风险提示：国际贸易风险；行业竞争风险；技术迭代与全球化进程不及预期风险。

1.2.制冷剂价格稳步上行，未来空间广阔——氟化工行业月报

证券分析师：张磊，执业证书编号：S0630524090001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；
zjlei@longone.com.cn

2月制冷剂价格价差上行，制冷剂仍然具有涨价空间。截至2025年2月28日，根据百川盈孚数据，三代制冷剂R32、R125、R134a产品价格分别为44500元/吨、44000元/

吨和 45000 元/吨，月环比分别上涨 2.30%、2.33%、2.27%。R22 价格为 34000 元/吨，较上月环比上涨 3.03%。受产能快速提升、需求增速下滑影响，我国 PTFE、HFP 价格仍保持低位运行，PVDF 价格有所反弹。

空调排产维持高增速，4 月预计维持增长态势，3-5 月空调排产旺季，需求增速有望维持高位。根据产业在线数据，2025 年 3 月到 2025 年 5 月，我国家用空调排产总量分别为 2476.00 万台、2426.49 万台、2430.95 万台，同比增速分别为 13.54%、10.30%和 14.70%，家用空调和冰箱排产量处于近几年相对高位，对制冷剂需求起到支撑作用。

投资建议：2025 年二代制冷剂配额削减，三代制冷剂生产配额总量保持在基线值，考虑到空调市场的旺盛需求，三代制冷剂配额较 2024 年略有提升，结合下游新装机及维修市场需求来看，二代、三代制冷剂供需关系仍然趋紧。2025 年以来下游空调行业排产大幅提升，需求旺盛，2025 年空调厂商长协订单价格落地，为制冷剂价格提供支撑，制冷剂行业有望维持高景气度，相关制冷剂生产企业盈利能力有望大幅提升。建议关注制冷剂行业龙头和拥有较完善产业链的氟化工生产企业，如巨化股份、三美股份，以及氟化工原料相关的金石资源等企业。

风险提示：制冷剂配额政策变化的风险；原材料价格变化的风险；需求不及预期的风险。

2.财经新闻

1. 国常会：讨论通过《国务院 2025 年重点工作分工方案》

国务院总理李强 3 月 12 日主持召开国务院常务会议，讨论通过《国务院 2025 年重点工作分工方案》，审议通过《国务院关于修改〈快递暂行条例〉的决定（草案）》。

会议指出，刚刚闭幕的十四届全国人大三次会议审议通过的《政府工作报告》，明确了全年经济社会发展目标任务。各部门、各单位要主动对号入座，以更加强烈的担当、更加积极的作为，把各项工作任务完成好，以实干实绩兑现向人民作出的庄严承诺。要细化措施加快落实，与各种不确定因素抢时间，紧抓快干、靠前发力。同时密切跟踪形势变化，做好政策储备，确保需要时能够及时推出、尽快见效。要聚焦重点精准发力，善于找到牵引性、撬动性强的切入点，不断谋划新的抓手和载体，以点带面提升抓落实的整体效能。要强化对地方的指导支持，在要素保障、科技创新、改革开放先行先试等方面制定支持政策、拿出具体方案。要加强部门间协同联动，各部门都要增强大局意识、强化系统观念，牵头部门要勇于担当、主动破题，参与部门要积极作为、密切配合，形成合力推动发展。（信息来源：央视新闻）

2.美国对所有进口钢铁和铝征收 25%关税正式生效

当地时间 3 月 12 日，美国总统唐纳德·特朗普对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25% 关税的举措，已正式生效。该举措或推高美国消费品和工业产品的价格。特朗普 2 月 10 日签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25% 的关税。（信息来源：央视新闻）

3.美国 2 月 CPI 及核心 CPI 低于预期

3 月 12 日，美国劳工部公布的数据显示，美国 2 月末季调 CPI 同比升 2.8%，预期升 2.9%，前值升 3%。美国 2 月季调后 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值升 0.5%。

美国 2 月末季调核心 CPI 同比升 3.1%，预期升 3.2%，前值升 3.3%。美国 2 月季调后核心 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值升 0.4%。（信息来源：Wind）

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

上证指数：上交易日上证指数低开震荡，一度 20 日均线破位，但下方 30 日均线金叉 60 日均线，短线支撑较为有力。在此支撑下，尾盘一小时，大单资金明显回流，指数再度收于日线均线体系之上，危情暂时缓解。但昨日量能、资金流目前仍不充沛。日线指标仍急需修复。目前指数再度来到近期高点平台压力位附近，仍面临平台突破的战役。观察中仍需密切关注能否得到量能、资金流的大力支持。

深成指、创业板：均收小阳 K 线。两指数早盘低开向下，但尾盘两指数依托 30 日、60 日均线支撑，得到做多力量加持，均收复早盘失地。但目前两指数日线指标仍不强势，量能与大单资金目前仍不充沛，震荡中仍急需量价指标的进一步修复向好。

板块：贸易板块，收盘上涨 2.3%，收凸顶长阳线，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数一举上破近期高点平台，取得技术上的进步。量能明显放大，大单资金净流入超 5 亿元，对该板块来说金额可观。日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，短期均线多头排列，指数目前尚无明显的拉升结束迹象。短线仍可在震荡中观察。

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（%）
电视广播 II	6.46	专业连锁 II	-2.13
互联网电商	4.26	工程机械	-1.85
其他电源设备 II	3.41	小金属	-1.69
饰品	2.94	非金属材料 II	-1.37
渔业	2.20	电子化学品 II	-1.23

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

2025/3/12	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	19107	17.13
	逆回购到期量	亿元	3532	/
	逆回购操作量	亿元	1754	/
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	1.7565	-1.13
	DR007	%,BP	1.8047	-0.18
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.8334	-5.19
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3200	4.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.0100	7.00
股市	上证指数	点,%	3371.92	-0.23
	创业板指数	点,%	2191.27	-0.58
	恒生指数	点,%	23600.31	-0.76
	道琼斯工业指数	点,%	41350.93	-0.20
	标普 500 指数	点,%	5599.30	0.49
	纳斯达克指数	点,%	17648.45	1.22
	法国 CAC 指数	点,%	7988.96	0.59
	德国 DAX 指数	点,%	22676.41	1.56
	英国富时 100 指数	点,%	8540.97	0.53
	美元指数	/,%	103.5869	0.14
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2411	105.00
	欧元/美元	/,%	1.0885	-0.25
	美元/日元	/,%	148.21	0.32
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3226.00	0.59
	铁矿石	元/吨,%	769.50	-0.32
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2943.40	0.70
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	67.38	1.71
	LME 铜	美元/吨,%	9789.00	1.14

资料来源：同花顺，东海证券研究所

注：融资余额截至 2025/3/11

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