



2025年02月17日

晨会纪要20250217

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

联系人

陈芯楠

cxn@longone.com.cn

联系人

李嘉豪

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.安徽合力 (600761): 母公司与华为合作深入, 引领智能物流领域技术升级——公司简评报告
- 2.氟化工企业业绩预增, 制冷剂维持高景气——氟化工行业月报

财经要闻

- 1.1月金融数据超预期
- 2.央行: 国库现金定存中标利率下降16个基点
- 3.特朗普宣布汽车进口关税计划或于4月2日生效
- 4.美国1月零售销售环比降0.9%, 预期降0.1%, 不及预期

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 安徽合力 (600761): 母公司与华为合作深入, 引领智能物流领域技术升级——公司简评报告	3
1.2. 氟化工企业业绩预增, 制冷剂维持高景气——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	7

1.重点推荐

1.1.安徽合力（600761）：母公司与华为合作深入，引领智能物流领域技术升级——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：根据合力叉车公众号发布，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。

传统制造业与科技巨头强强联合。安徽叉车集团是安徽合力母公司，是国内叉车行业领军企业国内销量第一，在电动叉车、液压系统、控制系统等领域拥有核心技术；华为在人工智能、云计算、物联网等领域具备全球领先基础设施能力，尤其在智能制造、智慧物流场景中积累丰富经验。母公司与华为的深化合作是传统制造业与科技巨头在智能化转型中的一次重要联动。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领域产品力叠加华为人工智能、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，提升仓储物流效率。智能物流业务产生的数据进而反哺云端数据，形成“技术+场景”闭环生态。

重塑智能物流竞争格局。双方合作有望成为传统制造业与科技企业融合的示范案例，带动更多企业探索数字化转型路径，提升行业整体物流效率。双方开发的智能化物流解决方案可能在智能叉车、无人仓储、智能物流等领域抢占全球市场份额，推动人工智能、云计算、物联网在物流装备领域的标准化进程，提升国产物流装备在全球产业链地位。

叉车正迈入智能化无人阶段。从叉车无人化趋势看，叉式移动机器人具备无人驾驶、远程监控、仓储管理等功能，广泛应用于重复性搬运、搬运强度大、工作环境恶劣等搬运场景，符合当前行业发展趋势。2023年国内叉式移动机器人销量达1.95万台，同比+46.6%。安徽合力坚持创新驱动发展，开发无人智能叉车，为客户提供一站式智能物流系统解决方案，正力争成为行业技术引领者。

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12.06/10.75/9.15倍，维持“买入”评级。

风险提示：国际贸易风险；行业竞争加剧风险；技术迭代不及预期；成本波动风险。

1.2.氟化工企业业绩预增，制冷剂维持高景气——氟化工行业月报

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

1月制冷剂价格价差上行，含氟聚合物价格保持低位运行。截至2024年1月27日，根据百川盈孚数据，三代制冷剂R32、R125、R134a产品价格分别为43500元/吨、43000元/吨和44000元/吨，较12月底分别上涨1.16%、2.38%、3.53%。R22价格为33000元/

吨，较上月环比持平。受产能快速提升、需求增速下滑影响，2024 年我国 PTFE、PVDF、HFP 价格均保持低位运行。

2025 年度第一季度主流空调厂商长协订单现金出厂价环比提升，长期来看，制冷剂价格仍将保持上行。根据百川盈孚资讯，2025 年度第一季度主流空调厂商长协订单现金含税出厂价：R32 价格为 39800 元/吨，环比增长 6.13%；R410 价格为 40800 元/吨，环比增长 11.78%，叠加外贸订单表现较好，短期制冷剂市场或延续向好趋势，一季度价格有望再度拉升，整体来看，行业信心受到提振，制冷剂景气周期有望延续。

2 月家用空调及冰箱排产量同比增长，预计 2 月维持增长态势，制冷剂下游需求依旧旺盛。根据产业在线数据，2025 年 2 月到 2025 年 4 月，我国家用空调排产总量分别为 1593.00 万台、2492.65 万台、2477.09 万台，同比增速分别为 35.64%、14.30%和 12.60%，2024 年以来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

1.1 月金融数据超预期

2 月 14 日，央行发布 2025 年 1 月金融数据。1 月 M2 同比 7.0%，前值 7.3%，M1 同比 0.4%，前值 1.2%。新增人民币贷款 51300 亿元，同比多增 2100 亿元。新增社融 70567 亿元，同比多增 5833 亿元。社融存量增速为 8.0%，前值 8.0%。

（信息来源：央行）

2.央行：国库现金定存中标利率下降 16 个基点

2 月 14 日，中国人民银行于 2025 年 2 月 14 日以利率招标方式进行了 2025 年中央国库现金管理商业银行定期存款（二期）招投标，中标总量 900 亿元，中标利率 2%，起息日为 2025 年 2 月 14 日，到期日为 2025 年 3 月 14 日。

（信息来源：央行官网）

3.特朗普宣布汽车进口关税计划或于 4 月 2 日生效

2 月 14 日美国总统特朗普表示，美国将对进口汽车征收关税，预计生效日期为 4 月 2 日。

（信息来源：同花顺）

4.美国 1 月零售销售环比降 0.9%，预期降 0.1%，不及预期

美国 1 月零售销售环比降 0.9%，预期降 0.1%，前值从升 0.4%修正为升 0.7%。核心零售销售环比降 0.4%，预期升 0.3%，前值从升 0.4%修正为升 0.7%。

（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

上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 14 点，涨幅 0.43%，收于 3346 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数没有延续调整，而是小幅盘升，再次收复了前期下降趋势线压力位。量能略收，但仍是相对放大态势。但大单资金再次大幅净流出超 163 亿元。指数近日围绕着 60 日均线与前期下降趋势线压力位多空争夺激烈，在七个交易日内，大单资金均呈净流出，且金额可观。但目前为止尚未对短线技术条件产生影响。目前指数处于 60 日均线之上，日线短期均线多头排列尚未走弱，日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，虽 30 分钟线指标走弱需时间修复，但目前指数尚无明显的拉升结束迹象。若指数震荡整理，下方 60 日均线及 20 日、30 日均线构成短线支撑。若震荡中，60 日均线拐头向上的话，指数中短期均线趋势进一步向好，指数或有进一步震荡盘升动能。震荡中需进一步观察量价指标变化。

上证指数周线收红阳线，周涨幅 1.3%。指数收于周均线体系之上，取得技术上的进步。周 KDJ 金叉延续，周 MACD 尚未金叉但绿柱缩小，周指标虽不强势但有向好迹象。周量能有所放大，比上一周量能将近倍量。目前指数临近前期低点压力位，但尚无明确拉升结束迹象。若周 MACD 能金叉成立的话，指数或有进一步的震荡盘升动能。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.16%、1.80%，均收阳 K 线。两指数仍收于各自日线均线体系之上，日线短期均线多头排列，日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，60 分钟线指标明显修复，目前两指数尚无明显的拉升结束迹象。若 60 日均线拐头向上，日线中短期均线趋势向上，指数或有进一步震荡盘升动能。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 45%，收红个股占比 45%。涨超 9%的个股 116 只，跌超 9%的个股 9 只。上交易日市场表现分化，但强于前一交易日。

上交易日同花顺行业板块中，医疗服务板块大涨居首，收盘上涨 5.97%。医疗器械、医药商业、生物制品等医药概念类板块收涨居前。其次，IT 服务、游戏、通信服务等板块再度得到大单资金大幅净流入并延续收涨。而房地产、零售、厨卫电器、旅游及酒店、影视院线等消费概念类板块回落调整居前。IT 服务、软件开发、计算机设备、通信服务、医疗服务等板块大单资金净流入居前，而半导体、文化传媒、通用设备、黑色家电、钢铁等板块，大单资金净流出居前。

沪深 300 指数，上交易日收盘上涨 0.87%，表现活跃。指数收红阳线，收于日线均线体系之上，并上破前期下降趋势线，取得技术上的进步。指数日线短期均线多头排列、日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线指标向好，目前尚无明显的拉升结束迹象。若 60 日均线拐头向上，指数或仍有进一步震荡盘升动能。从周线看，指数自 2021 年 2 月震荡向下，最大跌幅超 48%，目前仍处相对低位，仍可在震荡中加强观察。

相类指数，如上证 50，也可一并关注。

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（%）
医疗服务	5.18	渔业	-1.82
影视院线	4.67	专业连锁 II	-1.81
软件开发	4.07	房地产服务	-1.73
医疗器械	3.75	数字媒体	-1.60
游戏 II	3.66	厨卫电器	-1.55

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

2025/02/14	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	18417	-8.24
	逆回购到期量	亿元	1837	/
	逆回购操作量	亿元	985	/
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	1.9135	5.00
	DR007	%,BP	1.9412	12.13
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6546	2.00
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4700	-5.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.2600	-5.00
股市	上证指数	点,%	3346.72	0.43
	创业板指数	点,%	2215.30	1.80
	恒生指数	点,%	22620.33	3.69
	道琼斯工业指数	点,%	44546.08	-0.37
	标普 500 指数	点,%	6114.63	-0.01
	纳斯达克指数	点,%	20026.77	0.41
	法国 CAC 指数	点,%	8178.54	0.18
	德国 DAX 指数	点,%	22513.42	-0.44
	英国富时 100 指数	点,%	8732.46	-0.37
	美元指数	/,%	106.8080	-0.25
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2593	-112.00
	欧元/美元	/,%	1.0498	0.67
	美元/日元	/,%	152.25	-0.60
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3262.00	-0.46
	铁矿石	元/吨,%	810.50	-0.98
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2893.70	-2.15
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	70.71	-0.81
	LME 铜	美元/吨,%	9465.00	-0.12

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：200125

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