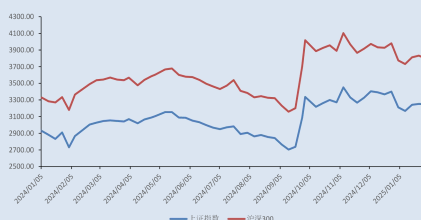


2 月市场环境有所改善

——2025 年 2 月 A 股市场金股报告

华龙证券研究所

A 股市场走势 (2024/01/05-2025/01/27)



分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhujj@hlzq.com

姓名：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzq.com

姓名：孙伯文

执业证书编号：S0230523080004

邮箱：sunbw@foxmail.com

姓名：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzq.com

姓名：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

姓名：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

请认真阅读文后免责声明

一、1 月市场以调整为主。多数指数调整，其中上证收益指数涨跌幅为-2.71%、上证指数涨跌幅为-3.02%、沪深 300 涨跌幅为-2.99%。行业指数表现较好的有有色金属、机械设备、汽车等。一月市场总体呈现调整主要有以下几个方面原因：一是特朗普交易余波。美元 1 月初总体维持强势，人民币相对调整，且月初市场对于特朗普激进加征关税的预期较强，整体影响市场风险偏好。二是行业轮动明显。前期没有较强的热点板块，因此缺乏持续的板块带动效应。三是市场量能较前期萎缩明显。存在债强股弱的影响，资金面总体偏于谨慎，临近年底资金的配置方向趋于避险因素考虑可能是其中原因之一。尽管月中至月末利好因素开始逐步累积，其中利好因素包括特朗普上任演说表示降低通胀，因此关于加征关税的节奏总体将有所控制；美元指数走弱，人民币较大幅度升值，市场信心有所提振，但资金总体增量有限，也影响了全月的市场表现。

二、2025 年经济增速预期稳定。截至 1 月 20 日，31 个省份“两会”已全部召开，各省份 2025 年经济增速目标公布，有 20 个省份预期经济增长目标在 5%以上，通过各省份披露的目标增速来看，2025 年经济目标增速预计维持在 5%左右，经济增速预期稳定。近期也有国际组织上调关于中国 2025 年经济增速的预期。其中 1 月 17 日 IMF 发布的新一期《世界经济展望报告》中将中国 2025 年经济增长预期上调至 4.6%，较 2024 年 10 月预测值高出 0.1 个百分点，并且高于 2024 年同期的预测值。2024 年四季度经济超预期增长，得益于一揽子政策的出台，根据 12 月政治局会议和中央经济工作会议决策部署，2025 年宏观政策预期进一步宽松，有望提振并稳定经济增长预期。尽管 1 月制造业 PMI 回落至收缩区间，但主要为节假日及员工返乡等季节性原因，制造业生产经营活动预期指数为 55.3%处于景气区间，表明多数企业对节后市场发展保持信心。

三、2月市场环境有所改善。一是政策推动中长期资金入市取得制度性突破。多部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，推动增量资金入市取得重大进展；证监会印发《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》，进一步发展指数化投资，为中长期资金入市提供更加便利的渠道。二是不确定因素落地，美国加征关税节奏有所控制。(1)前期“特朗普交易”带来的强势美元有所缓解，非美元货币有所企稳。(2)美联储2025年第一份利率决议落地，美联储暂停降息符合市场预期，决议宣布后对全球市场产生了一定影响，但短期影响有限，鲍威尔发布会上表示现行利率仍“明显高于”中性利率，给后续降息留下空间。(3)美国加征关税政策阶段性落地。2月1日，特朗普签署行政命令对来自中国的商品征收10%的关税，考虑到美国通胀因素，特朗普加征关税的政策节奏或有所控制。三是春节假期高频数据表现较好。截止2月3日，全社会跨区域人员流动量环比增长5.2%，较2024年同期增长7.4%；春节档电影票房破76亿元的新纪录。

四、行业及主题。一是内需方向。政策导向明确，叠加节假日消费数据催化，相关行业值得持续关注。1月发改委、财政部联合发布《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》要求“加力推进设备更新”“扩围支持消费品以旧换新”，将推动内需进一步改善。行业关注：家用电器、汽车、机械设备等。二是科技创新方向。关注消息面对市场影响，1月31日，日本政府宣布拟对十余种半导体相关物项实施出口管制，并将多家中国企业列入“最终用户清单”；DeepSeek节假日期间受到市场关注，激发下游应用端；商务部数据显示，1月20日至2月1日，已有1470.4万名消费者申请了1886.7万件手机等数码产品购新补贴。行业关注：半导体、消费电子、数字经济(传媒)等。三是中国宣布自2月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，相关领域国产替代或存在空间。主题继续关注：新质生产力、两新两重、市值管理等。

五、2025年2月金股。重点关注金股，三星医疗(601567.SH)、虹软科技(688088.SH)、博众精工(688097.SH)、隆盛科技(300680.SZ)、赤峰黄金(600988.SH)、宝钢股份(600019.SH)、福莱特(601865.SH)。

表 1：2025 年 2 月金股财务数据

证券代码	证券简称	行业	收盘价	EPS(元)					PE(倍)				
				2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
601567.SH	三星医疗	电力设备	30.43	0.67	1.35	1.63	2.01	2.48	45.4	22.5	18.7	15.1	12.3
688088.SH	虹软科技	计算机	49.30	0.14	0.22	0.44	0.64	0.87	352.1	224.1	112.0	77.0	56.7
688097.SH	博众精工	机械设备	26.85	0.74	0.87	1.06	1.20	1.39	36.3	30.9	25.3	22.4	19.3
300680.SZ	隆盛科技	汽车	27.45	0.33	0.64	1.03	1.42	1.76	83.2	42.9	26.7	19.3	15.6
600988.SH	赤峰黄金	有色金属	17.88	0.27	0.48	0.71	0.80	0.94	66.2	37.3	25.2	22.4	19.0
600019.SH	宝钢股份	钢铁	7.01	0.55	0.54	0.44	0.48	0.50	12.7	13.0	15.9	14.6	14.0
601865.SH	福莱特	电力设备	19.03	0.99	1.17	0.52	0.70	0.94	19.2	16.3	36.6	27.2	20.2

资料来源：Wind，华龙证券研究所 注：收盘价为 1 月 27 日数据，个股盈利预测数据均来自华龙证券研究所

表 2：2025 年 2 月金股基本面

证券代码	证券简称	个股逻辑
601567.SH	三星医疗	1. 国内市场稳健增长，海外市场持续开拓。2025 年 1 月 7 日，公司公告下属控股子公司印尼三星中标印尼电力局电力供应项目，其中单相预付费电表合同金额为 2,535.70 亿印尼盾，三相智能电表合同金额为 237.84 亿印尼盾，合同总计 2,773.54 亿印尼盾，约合 1.23 亿人民币。 2. 经营业绩持续向好。截至 2024 年三季报，公司实现营业收入 104.34 亿元，同比+25.14%；实现归母净利润 18.16 亿元，同比 21.91%。 (报告链接：https://www.hlzq.com/upload/20241030/202410301730278618314.pdf)
688088.SH	虹软科技	1. 智能手机方面，公司是国内视觉 AI 的领军者，有望受益于 AI 浪潮下智能手机的换机需求提升。 2. 智能汽车业务方面，公司的视觉解决方案产品持续推进，有望持续提升市占率，预计 2024-2026 年公司智能汽车业务保持高增长。此外，公司新布局消费级 AI 眼镜和 AIGC 商拍领域，预计能够为公司贡献业绩新增量。 (报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20250121/1737455306429.pdf)
688097.SH	博众精工	1. 3C 业务是公司的核心竞争力之一，短期承压，长期受行业复苏及 AI 等新技术的应用推广有望保持增长。 2. 公司在新能源（锂电专机、智能充换电站设备、汽车自动化设备等）、半导体和低空经济等领域的新业务拓展也为其业绩增长提供了更多可能性，随着新业务的逐步成熟和市场份额的扩大公司盈利能力有望进一步提升。 (报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20240512/1715480243626.pdf)
300680.SZ	隆盛科技	1. 公司 2024Q4 业绩表现亮眼，按业绩预告中值计算，Q4 归母净利润同/环比预计 +43.53%/+41.95%，展望 2025 年，公司核心客户重磅新品密集，比亚迪汉 L/唐 L、特斯拉焕新版 Model Y/Model Q 以及问界 M8 等预计于 2025 年发布，有望持续推动公司业绩增长。 2. 前瞻布局人形机器人领域，灵巧手技术力领先。公司与江南大学等高校产学研协作，聚焦灵巧手技术。截至 2024 年 7 月底，已有公司自研人形机器人参与转子加工产线的目检、称重及上油等工序。公司未来有望实现抓取位置定位精度优于 0.1mm，搬运承载力大于 20kg，产品应用于产线后预计可降低成本 90%。 (报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20250205/1738741406376.pdf)
600988.SH	赤峰黄金	1. 金价震荡上行，降本控费提高毛利率，公司业绩亮眼。2024 年，受美联储降息及地缘政治因素影响，黄金价格一路上行，2025 年，在全球经济波动、地缘政治风险加剧背景下，黄金下游需求旺盛，金价有望高位震荡。 2. 公司在控股境内外矿山采取有效措施降本控费，收入及业绩实现高增，在矿产金量价齐增带动下，公司净利润同比大幅增长。2023 年，公司新增地质金矿石资源量 99.6 万吨，吉隆矿业等在建工程新增产能已于 2024 年逐步达产释放，公司有望进一步受益全球金价上行，业绩或稳步提升。 (报告链接：https://www.hlzq.com/upload/20240401/202404011711961885870.pdf)

600019.SH 宝钢股份

1. 产品结构持续优化，海外市场占比提升。公司产品以板材为主，根据下游行业需求情况动态调整品种结构和资源投放，并通过提升产品差异化竞争优势来应对行业下行周期，作为行业龙头，整体资产质量优、成本管控强力。
2. 市值管理长期有效落实，分红有望保持偏高水平。公司已基本完成装备升级及环保方面的主要投资，预计未来几年的资本支出将有所减少，由过去每年 200 多亿元降至 150 亿元左右，未来折旧或逐步大于资本开支，现金流有望改善，有助于将资金更多应用于回购、分红、增持等增强股东回报的领域，2024 年上半年公司拟派发现金股利 0.11 元/股（含税），分红比例达到 52.13%。

(报告链接: <https://www.hlzq.com/upload1/yb/20241104/1730713030053.pdf>)

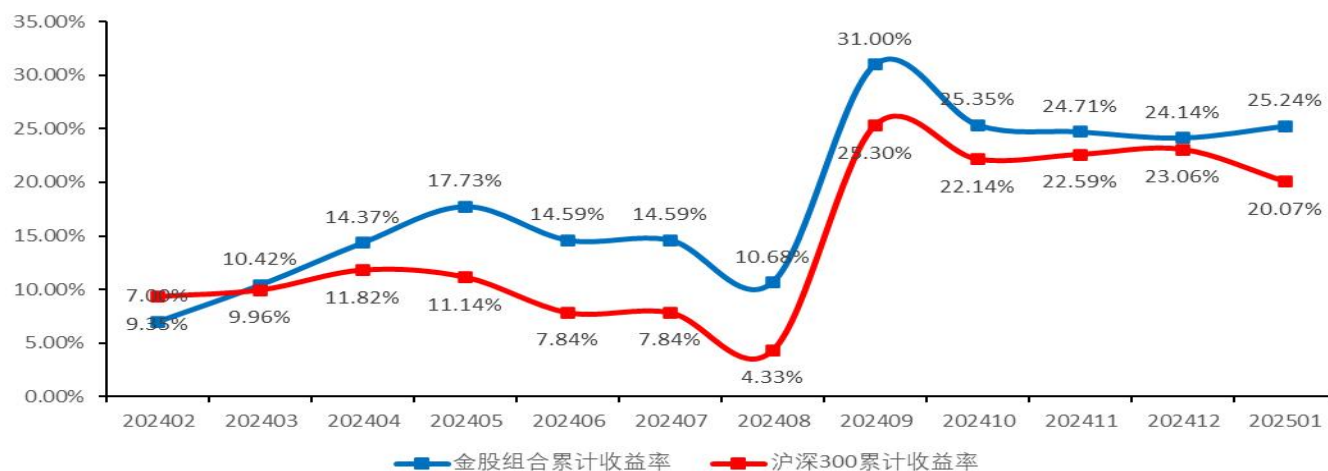
601865.SH 福莱特

1. 行业领先的成本优势：信义及福莱特两大龙头地位稳定，国内压延工艺窑炉的产能市场份额占比分别为 21%、18%。截至 2024 年 6 月 30 日，公司的总产能为 23000 吨/天，其中 2600 吨/天已经冷修。目前，国内的安徽项目，南通项目以及海外项目均处于正常推进状态。公司现有产线中千吨级及以上的大型窑炉占比超 90%，与小窑炉相比，大窑炉内部的燃烧和温度更加稳定，单耗更低，且成品率会进一步提升。同时，公司自主研发大型窑炉，大窑炉技术瓶颈的突破将进一步降低成本，巩固在光伏玻璃行业的竞争优势。
2. 中国光伏行业协会官方公众号发布通告，光伏组件低于成本价投标中标涉嫌违法，同时公布最低成本价 0.68 元/W。这一举措有望限制行业无序竞争，光伏玻璃价格有望迎来拐点。

(报告链接: <https://www.hlzq.com/upload1/yb/20241101/1730439430343.pdf>)

资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 1：金股组合累计收益率



资料来源：Wind，华龙证券研究所

六、风险提示

(1) 经济改善不及预期风险。政策支持及内外部需求改善，经济预期向好，但仍会受到不确定因素影响，若经济改善不及预期可能会引发市场波动。

(2) 行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期等，若行业业绩不及预期可能导致行业指数波动。

(3) 公司风险。上市公司在经营过程中会受到经济周期、行业周期、管理水平等内外部因素影响，存在业绩波动风险。

(4) 汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利

于 A 股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(5) 数据及统计风险。部分行业数据来源于公开信息整理或第三方数据库，因行业受多种因素影响，预测数据与实际数据可能存在差距。历史周期变化并非简单复制。

(6) 黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生干扰，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、贸易保护、自然灾害等。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门内大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046