

## 10 月金股

证券分析师：张冬冬

电话：13817265616

E-MAIL: zhangdd@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522040001

### 10 月金股基本面数据：

| 行业   | 简称   | 代码        | 预测 EPS |      |      | 预测 PE |       |       |
|------|------|-----------|--------|------|------|-------|-------|-------|
|      |      |           | 2025   | 2026 | 2027 | 2025  | 2026  | 2027  |
| 有色   | 华友钴业 | 603799.SH | 3.36   | 4.05 | 4.42 | 18.6  | 15.4  | 14.1  |
| 国防军工 | 天秦装备 | 300922.SZ | 0.5    | 0.9  | 1.3  | 51.4  | 29.4  | 20.4  |
| 传媒   | 博纳影业 | 001330.SZ | -0.57  | 0.10 | 0.12 | -11.4 | 64.8  | 54.0  |
| 基础化工 | 同益中  | 688722.SH | 0.86   | 1.05 | 1.23 | 22    | 18    | 16    |
| 交通运输 | 中远海特 | 600428.SH | 0.7    | 0.8  | 1.0  | 9.6   | 8.2   | 7.4   |
| 新能源  | 璞泰来  | 603659.SH | 1.18   | 1.45 | 1.85 | 23.52 | 19.14 | 15.00 |
| 农林牧渔 | 天康生物 | 002100.SZ | 0.48   | 0.65 | 0.79 | 15.8  | 11.6  | 9.6   |
| 银行   | 兴业银行 | 601166.SH | 3.62   | 3.72 | 3.86 | 5.49  | 5.35  | 5.15  |
| 汽车   | 拓普集团 | 601689.SH | 1.88   | 2.32 | 2.96 | 41.41 | 33.61 | 26.32 |
| 计算机  | 蜂助手  | 301382.SZ | 0.7    | 1.0  | 1.2  | 66.9  | 49.5  | 39.6  |

数据来源：iFind，太平洋研究院整理

### 10 月金股基本面逻辑：

有色——华友钴业（603799.SH）：1、根据 USGS 数据，2024 年全球钴矿产量 29.0 万吨，其中刚果（金）产量 22.0 万吨，全球占比 76%，为全球第一大钴矿供应国。2025 年 10 月 15 日起，刚果（金）将采取配额管理，钴金属供给收缩，价格看涨。公司 2025 年，钴金属销量 4.68 万吨，在刚果和印尼均有钴矿，有望受益。2、锂资源储量增加，硫酸锂产能有序推进。公司通过补充勘探，Arcadia 锂矿资源量从 150 万吨碳酸锂当量增加至 245 万吨，品位提升至 1.34%；项目生产运营指标不断优化，生产成本持续下降；年产 5 万吨硫酸锂项目进入设备安装阶段，预计年底建设完成。3、锂电正极系列产品增长，新型锂电材料技术不断进步。公司通过全球资源配置、前驱体和三元正极材料产能布局，不断完善能源金属产业链。据统计，2025 年 H1 全球三元材料产量为 45.5 万吨，同比下降 4.5%，中国三元材料产量为 32.1 万吨，同比增长 7.3%。公司实现三元正极材料出货量 3.96 万吨，同比增长 17.68%，超高镍 9 系产品占比提升至六成以上。

国防军工——天秦装备（300922.SZ）公司主要产品已被广泛应用于已列装及在研的大、中、小口径炮弹、常规枪械弹药及特种新型装备等领域。随着现代战争形态向信息化、智能化方向加速演进，传统弹药体系正面临革命性升级需求，对信息化弹药的需求也将逐渐增大，弹药类装备需求的不断增长将为专用防护装置提供广阔的市场空间

传媒——博纳影业（001330.SZ）：1、短期来看基本面触底。25H1 归母净利润亏损-10.56 亿元，同比有所扩大，主要系上映电影《蛟龙行动》成本较高，同时，电影宣发费用使得销售费用同比大幅增长。票房未能覆盖上述成本。2、中期今明年多部储备影片待上映。包括：主投主控的谍战大片《克什米尔公主号》、革命历史题材影片《四渡》、犯罪悬疑电影《她杀》均已进入后期制作阶段；AI 原生动画电影《三星堆：未来往事》已进入收尾阶段；《人体大战》、《村超》等均按计划推进。此外，公司参投《阿凡达 3》，可参与其全球票房分账，目前该影片已

定档12月19日上映。3、长期看，AI+影视持续推进，中国首部AI原生动画电影计划上映。25年7月，AIGMS制作中心正式升级为独立运营的全资子公司博越星纪蓝图。目前该公司正开发批量短剧制作AI应用，并重点推进三星堆IP系列内容开发，其中中国首部院线AI原生动画电影《三星堆：未来往事》已进入制作收尾阶段，立项审核工作正同步开展；同时，短剧《三星堆：未来启示录》第二季也已制作完成。”

基础化工——同益中（688722.SH）：公司是国内UHMWPE纤维龙头企业，新产能释放有望支撑公司持续成长。UHMWPE纤维在军工领域的需求平稳增长，在人形机器人等科技领域的应用有望进一步提升行业景气度。持续打造3+X产业布局，2025年1月公司完成以2.4亿元收购超美斯75.8%股权。超美斯为国内间位芳纶优秀企业，拥有5000吨/年芳纶纤维及2000吨/芳纶纸产能，下游覆盖航空、轨交、电气设备等领域，客户包括空客、中航等头部企业。公司通过并购超美斯填补了芳纶纤维空白，形成UHMWPE纤维、芳纶、复材协同的“高性能纤维矩阵”，有望助力公司进一步开拓低空经济、机器人等新兴领域。

交通运输——中远海特（600428.SH）：海洋经济工程的长期参与者，外贸占比约90%，且美国占比极少。订单、利润皆增长，分红靠谱。

新能源——璞泰来（603659.SH）：全球领先的锂电材料平台公司；负极、隔膜业务有望中长期边际向好；硅基负极、复合集流体等新产品有望持续突破。

农林牧渔——天康生物（002100.SZ）：1、受反内卷政策、猪价下跌和非瘟疫情风险上升三方面因素影响，养猪业进入产能去化阶段，预计26年猪价中枢有望上移，行业和公司盈利水平上升；2、公司生猪养殖业务区位优势和非瘟防控优势明显，养殖成本逐年下降，成本控制水平优于大多数同行，且未来优化路径清晰，优化仍有空间；饲料和动保盈利稳定，是现金牛业务，与养殖业务协同发展；3、公司积极推动业内并购，未来产能扩张或受反内卷政策影响较小，市占率有望逆势上升；

银行——兴业银行（601166.SH）：1、2025H1国内GDP同比+5.3%，较上年同期和全年均提升0.3个百分点。从银行业看，1年期和5年期以上贷款市场报价利率均下降10个基点，个人住房公积金贷款利率下调25个基点，企业、居民融资成本进一步降低。截至2025年6月末，金融机构人民币各项贷款余额268.56万亿元，同比增长7.1%，科技贷款、绿色贷款、普惠贷款、养老产业贷款、数字经济产业贷款分别同比增长均超两位数。2、报告期内，公司实现营业收入1,104.58亿元，同比下降2.29%，降幅较一季度收窄1.29个百分点。实现归属于母公司股东的净利润431.41亿元，同比增长0.21%，增速较一季度由负转正。截至报告期末，企金客户数160.08万户，较上年末增加6.54万户，增长4.26%。3、资产质量总体稳定，不良贷款余额634.93亿元，较上年末增加20.16亿元，不良贷款率1.08%，与一季度持平，较上年末上升0.01个百分点。关注贷款率1.66%，较上年末下降0.05个百分点。对公房地产、信用卡新发生不良均同比回落，地方政府融资平台无新发生不良，资产质量保持稳定。”

汽车——拓普集团（601689.SH）：拓普与T客户从直线执行器开始合作，又开启旋转执行器的研发，然后研发灵巧手电机等产品，公司还积极布局机器人躯体结构件、传感器、足部减震器、电子柔性皮肤等，已经多次向客户送样，项目进展迅速。公司液冷业务相关产品包括液冷泵、温压传感器、各类流量控制阀、气液分离器、液冷导流板等产品。目前已取得首批订单15亿元。同时公司已经对接华为、A客户、NVIDIA、META及各企业客户和各数据中心提供商，打造新增长点。

计算机——蜂助手（301382.SZ）：公司是华为云云终端的核心服务提供商，并向中国移动终端公司提供云终端相关服务。运营商将云终端+算力套餐作为重点发力方向，AI时代有望从卖流量套餐转向卖算力套餐，公司作为核心合作伙伴有望受益。

风险提示：美联储紧缩超预期；行业景气度下行超预期；地缘冲突。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。