

2025年03月12日

## 晨会纪要20250312

### 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. “具身智能+煤炭” 助推采煤迈入无人化智能时代——机械设备行业简评
- 2. 关注药品价格新趋势——医药生物行业周报（2025/3/3-2025/3/9）
- 3. 光伏产业链价格企稳回升，关注全国海风项目建设进程——新能源电力行业周报（2025/03/03-2025/03/07）

### 财经要闻

- 1. 证监会：全力巩固市场回稳向好势头
- 2. 两部门发文要求做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作

## 正文目录

<b>1. 重点推荐</b> .....	<b>3</b>
1.1. “具身智能+煤炭” 助推采煤迈入无人化智能时代——机械设备行业简评... 3	
1.2. 关注药品价格新趋势——医药生物行业周报（2025/3/3-2025/3/9） .....	4
1.3. 光伏产业链价格企稳回升，关注全国海风项目建设进程——新能源电力行业周报（2025/03/03-2025/03/07） .....	4
<b>2. 财经新闻</b> .....	<b>6</b>
<b>3. A 股市场评述</b> .....	<b>7</b>
<b>4. 市场数据</b> .....	<b>8</b>

## 1.重点推荐

### 1.1.“具身智能+煤炭”助推采煤迈入无人化智能时代——机械设 备行业简评

证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；

联系人：商俭，shangjian@longone.com.cn

**政策推动具身智能技术应用落地煤矿开采。**北京市科学技术委员会发布的《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划（2025-2027年）》提出，鼓励汽车生产、电子制造、工业焊接、煤炭矿业等领域的央国企率先开放一批应用场景，促进场景方和技术方深度融合、联合研发，加快行业数据积累，加快危险、重复、繁重岗位作业的具身智能机器人替代。另外，2024年国家矿山安监局发布的《关于深入推进矿山智能化建设促进矿山安全发展的指导意见》，到2026年建立完整的矿山智能化标准体系，煤矿、非煤矿山危险繁重岗位作业智能装备或机器人替代率分别不低于30%、20%，全国矿山井下人员减少10%以上。到2030年，建立完备的矿山智能化技术、装备、管理体系。政策推进矿山智能装备替人趋势。

**采煤机器人是解决煤炭开采安全和招工难的最佳路径。**煤炭在我国能源供给中发挥“压舱石”作用，是我国基础能源，2024年全国原煤产量47.59亿吨创历史新高。然而，我国煤矿事故发生的概率持续增加，严重威胁煤矿安全生产。根据《2016—2022年我国煤矿事故统计与规律分析》的数据，2016-2022年我国共发生1026起煤矿事故，造成1990人死亡。煤矿智能化无人化将大幅减少井下作业人员数量，显著降低事故死亡人数。同时，煤炭企业井下恶劣的作业环境难以吸引年轻人加入，导致招工越发困难；随着人民生活水平持续提升，从业人员的工资需求也在提高；加之煤炭安全生产投入加大，煤炭企业的用工成本不断攀升，促使煤炭企业加大智能化无人设备投入减少劳动用工，为煤矿开采机器人提供市场需求。

**采煤场景非常适合具身智能技术落地。**采煤场景间布局固定，井下巷道、运输轨道、设备位置相对固定，便于机器人导航与路径规划。同时，采煤作业流程已成熟标准化。采煤、掘进、运输等流程具有重复性，适合机器人程序化执行。采煤场景固定与标准化流程降低技术落地难度，适合规模化复制，具身智能技术有望快速落地煤炭开采领域。根据改革网新闻，截止2024年5月国家能源集团神东煤矿全面推进多种作业类机器人，已应用36种共305台机器人代替人工进行辅助作业、巡检、救援等采煤系列工作，综合效益提升显著。

**煤炭作业机器人种类繁多，具身智能落地空间较大。**根据《中国煤矿机器人发展报告》预计到2027年，中国煤矿巡检机器人需求量约为900台，煤矿掘进机器人需求量约为700台，市场规模约分别为7.59亿元和27.6亿元。煤炭作业的机器人种类繁多，根据国家煤矿安全监察局的《煤矿机器人重点研发目录》中，煤矿作业所用的机器人可分为38种机器人，细分应用场景多样，适合具身智能技术落地，市场发展空间较大。

**建议关注：**政策引导行业向智能化和无人化转型升级，并推动具身智能技术应用落地煤矿开采领域，我国煤炭开采智能化进程提速。国内最早布局智能开采领域关键技术，专利技术储备深厚，并与下游主要煤炭开采企业长期深度绑定的企业将显著受益。关注国内无人化智能开采领域双龙头企业，**天玛智控和郑煤机**。

**风险提示：**煤炭行业周期性波动风险；行业政策变化风险；技术迭代不及预期风险。

## 1.2.关注药品价格新趋势——医药生物行业周报（2025/3/3-2025/3/9）

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：伍可心，执业证书编号：S0630522120001，wqx@longone.com.cn

### 市场表现：

上周（3月3日至3月7日）医药生物板块整体上涨1.06%，在申万31个行业中排第19位，跑输沪深300指数0.333个百分点。年初至今，医药生物板块整体上涨2.19%，在申万31个行业中排第14位，跑赢沪深300指数1.96个百分点。当前，医药生物板块PE估值为26.65倍，处于历史中低位水平，相对于沪深300的估值溢价为122%。子板块均实现上涨，涨幅前三的为医疗服务、医疗器械、化学制药，涨幅分别为2.63%、1.32%、0.79%。个股方面，上周上涨的个股为317只（占比66.9%），涨幅前五的个股分别为热景生物（38.6%）、贝瑞基因（34.4%）、安必平（25.7%）、艾迪药业（19.9%）、圣湘生物（18.2%）。

### 行业要闻：

3月5日，李强总理在全国人大三次会议作政府工作报告。工作报告中提出，强化基本医疗卫生服务。实施健康优先发展战略，促进医疗、医保、医药协同发展和治理。其中主要涉及：1）支持创新药发展：健全药品价格形成机制，制定创新药目录，支持创新药发展。2）优化药品集采政策：强化质量评估和监管。3）促进优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局，实施医疗卫生强基工程。4）以医疗服务为主导的收费机制：深化以公益性为导向的公立医院改革，推进编制动态调整，建立以医疗服务为主导的收费机制，完善薪酬制度。5）完善中医药传承创新发展机制：推动中医药事业和产业高质量发展。此外，报告还提及要大力发展银发经济、培育生物制造产业等方面内容。

### 投资建议：

上周医药生物板块小幅上涨。政府工作报告中，明确了2025年医药领域的重点工作方向，强调了医疗、医药、医保的协同发展。建议重点关注，优化药品集采政策，健全药品价格形成机制，制定创新药目录的内容表述。我们认为，前期市场关于集采药品质量价格的热议，已经引起高层的重视，集采政策的优化，有利于仿制药价格进一步回归到合理区间；而通过制定创新药目录的实施，创新药的价格体系也有望得到进一步的完善。整体药品价格体系的健全，将有力促进医药行业进一步走向良性可持续发展轨道。建议关注优质仿创药企、医疗服务、器械设备等细分板块及个股的投资机会。

**个股推荐组合：**特宝生物、诺泰生物、华夏眼科、开立医疗、老百姓；

**个股关注组合：**贝达药业、科伦药业、国际医学、安杰思、百普赛斯等。

**风险提示：**行业政策风险；公司业绩不及预期风险；药械产品安全事件风险等。

## 1.3.光伏产业链价格企稳回升，关注全国海风项目建设进程——新能源电力行业周报（2025/03/03-2025/03/07）

证券分析师：周啸宇，执业证书编号：S0630519030001；证券分析师：王珏人，执业证书编号：S0630523100001；证券分析师：于卓楠，执业证书编号：S0630524100001，yzn@longone.com.cn

### 市场表现：

本周（03/03-03/07）申万光伏设备板块下跌 0.64%，跑输沪深 300 指数 2.03 个百分点，申万风电设备板块上涨 3.22%，跑赢沪深 300 指数 1.83 个百分点。本周光伏板块涨幅前三个股为航天机电、同享科技、海优新材，跌幅前三个股为中信博、ST 中利、福莱特。本周风电板块涨幅前三个股为振江股份、新强联、金雷股份，跌幅前三个股为东方电缆、金风科技、天能重工。

## 光伏板块

### 2025 年政府工作报告发布，产业链价格企稳回升

1) 硅料：价格维稳。本周多晶硅企业开始签订新订单，目前成交量较少，大多数企业还在磋商洽谈中。价格方面，3-4 月份的抢装潮有望持续带动本月硅料价格小幅上涨。截至目前，我国所有在产多晶硅企业基本均处于降负荷运行状态，月内有 1 家企业进入检修，其余企业开工率无明显变动。根据企业排产计划，预计 2025 年 3 月多晶硅产出将小幅回升至 9.7 万吨，环比上涨约 5%。2) 硅片：价格维稳。3 月硅片排产继续增加，一二线企业增加情况较为普遍，但对比电池排产供应仍略显不足。硅片近期出现部分成交，签单量有所增加，库存窄幅回落，3 月库存有望较大幅度回落。分尺寸来看 210R 系列供应尤为紧张，剩余两种型号仍有库存压力。3) 电池片：价格维稳。受到订单需求支撑，电池片环节也有望进行跟涨。Topcon 电池 3 月排产环比提升 36.04%，Topcon183 电池 3 月环比提升 43.31%，Topcon210 电池 3 月环比提升 29.42%。210RN 库存不足，发货紧张，210N 库存较为充足，183N 库存近期开始下降。4) 组件：价格维稳。本周分布式组件价格调涨较快，主要受到 430 及 531 节点工商业项目抢装所带动，下游采购积极，组件交货紧张。集中式组件价格波动相对较小，近期新签单项目也较少，正在出货中的订单仍然在 0.68 元/W 附近，后续价格有上涨空间。

**建议关注：福莱特：**公司作为光伏玻璃龙头，受益于规模优势及大窑炉、石英砂自供、海外产能布局等因素，具有明显成本优势。同时公司在资金层面现金流明显改善，在手现金充裕，预计在行业产能出清过程中龙头优势不断凸显。

## 风电板块

### 陆风机组价格延续修复趋势，多地海风项目建设持续推进

本周（截至 3 月 7 日），陆上风电机组招标约 13568MW，包含中国能建 2025 年 13GW 集中采购，开标约 1760MW，含塔筒平均中标单价约 2032.6kW/元。2025 年以来，陆上风电机组开标价格呈现回暖企稳趋势，多家整机厂商协同抵制低价竞争后，整机厂商盈利空间修复态势明显，我们认为 2025 年整机厂商盈利修复有望延续。每年的一季度为风电行业传统的淡季，但从轴承、叶片等核心零部件厂商的排产情况来看，下游客户提货需求旺盛，市场需求呈现持续增长状态。在此背景下，我们认为行业有望出现淡季不淡的情况。

海风方面，河北省唐山海风项目公示安装工程招标中标结果，该项目预计年内有望完成并网，山海关项目公示海缆采购成交结果；山东省海风项目公示海缆工程中标候选人；江苏省海风项目启动可研及勘察设计招标，合计规模约 850MW；辽宁省海风项目公示海上升压站建设工程中标候选人。总体来看，2025 年第一季度，南部地区如江苏省、广东省、海南省等多地海风项目密集启动建设，北方地区辽宁省、山东省等多地海风项目建设进程持续推进，国内海风或将维持高景气发展，并有望由近海海风向深远海海风推进。海外海风发展势头强劲，国内海工产品在具备海外项目成功交付经验的基础上，出口机遇或将持续走强。国内外海风需求共振背景下，海风板块整体有望迎来密集催化。

**建议关注：大金重工：**公司为海工设备龙头，欧洲反倾销税行业最低，海外业务维持稳定收益。近期公告投资建设河北唐山曹妃甸海工基地，有望提升海外海工产品的供应能力，持续扩大全球市场份额，维持海工装备企业领先地位。**东方电缆：**公司为海缆领先企业，产

品矩阵丰富，高端海缆技术行业领先，已中标国内外多个海风项目，交付经验丰富。近期公告，拟投资约 20 亿元建设深远海输电装备项目，进一步夯实海缆企业领先地位。

**风险提示：（1）全球需求端变动风险；（2）产业链原料价格波动风险；（3）风光装机不及预期风险。**

## 2. 财经新闻

### 1. 证监会：全力巩固市场回稳向好势头

3 月 11 日，证监会党委召开扩大会议，研究部署资本市场贯彻落实具体举措。会议强调，全力巩固市场回稳向好势头。强化上市公司增强回报投资者的意识和能力，更大力度推动中长期资金入市指导意见及实施方案落实落地，加强战略性力量储备和稳市机制建设，坚决守住风险底线。在支持科技创新和新质生产力发展上持续加力，增强制度包容性、适应性，支持优质未盈利科技企业发行上市，稳妥恢复科创板第五套标准适用，尽快推出具有示范意义的典型案例，更好促进科技创新和产业创新融合发展。以深化投融资综合改革为牵引，全面启动实施新一轮资本市场改革，推动各项改革举措平稳落地，取得可感可及的改革成果；坚定扩大资本市场高水平制度型开放，研究制定资本市场对外开放总体规划，稳步拓展跨境互联互通，切实提升境外上市备案质效，进一步提高跨境投融资便利性，更好实现以开放促改革、促发展。（信息来源：证监会）

### 2. 两部门发文要求做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作

3 月 11 日，自然资源部、财政部发布《关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知》指出，各地要优先将处置存量闲置土地清单中的地块纳入土地储备计划，确有需求的新增土地储备项目也应纳入土地储备计划。2024 年 11 月 7 日之后供应的土地不列入存量闲置土地范围。用于土地储备的地方政府专项债券资金只能由纳入名录管理的土地储备机构使用，实行专款专用、封闭管理，专项用于土地储备工作。（信息来源：自然资源部、财政部）

### 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 (%)
地面兵装 II	5.64	家电零部件 II	-1.43
小金属	3.35	摩托车及其他	-1.26
非白酒	3.30	游戏 II	-0.99
电视广播 II	3.08	消费电子	-0.89
军工电子 II	2.96	通信设备	-0.69

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

2025/3/11	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	19090	97.12
	逆回购到期量	亿元	382	/
	逆回购操作量	亿元	377	/
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	1.7678	-3.81
	DR007	%,BP	1.8065	-0.84
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.8853	7.25
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2800	6.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9400	5.00
股市	上证指数	点,%	3379.83	0.41
	创业板指数	点,%	2204.03	0.19
	恒生指数	点,%	23782.14	-0.01
	道琼斯工业指数	点,%	41433.48	-1.14
	标普 500 指数	点,%	5572.07	-0.76
	纳斯达克指数	点,%	17436.10	-0.18
	法国 CAC 指数	点,%	7941.91	-1.31
	德国 DAX 指数	点,%	22328.77	-1.29
	英国富时 100 指数	点,%	8495.99	-1.21
	美元指数	/,%	103.4434	-0.47
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2306	-326.00
	欧元/美元	/,%	1.0912	0.71
	美元/日元	/,%	147.73	0.39
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3209.00	-0.83
	铁矿石	元/吨,%	774.50	-0.06
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2922.80	1.02
	WTI 原油	美元/桶,%	66.25	0.33
	LME 铜	美元/吨,%	9679.00	1.96

资料来源：同花顺，东海证券研究所

注：融资余额截至 2025/3/10

## 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中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](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](http://www.longone.com.cn)  
 座机:(8610) 59707105  
 手机:18221959689  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089