

民生研究：2025 年 6 月金股推荐

2025 年 06 月 01 日

- **六月配置策略：**本文按照自上而下的逻辑，梳理出 10 只个股与 3 只 ETF。
- **能源开采：晋控煤业 (601001.SH)。**1、资产注入推进中，长期有望增厚业绩。2、煤价见底，后续具备小幅反弹空间。3、账面现金高，资产收购和分红都具备空间。
- **有色金属：五矿资源 (1208.HK)。**1、主力矿山第二矿坑投产，品位和回收率抬升，运营改善，成本下降和产量增长有望超预期；2、市场低估了其社区问题的处理能力，而社区处理能力有望复制到集团矿山；3、估值低，弹性大。
- **汽车：吉利汽车 (0175.HK)。**1、受益销量同比大增 2025Q1 业绩表现亮眼。2、2025Q1 毛利率同比提升，费用率大幅下降，扣非利润大增。3、极氪计划私有化内部资源整合集中打造一个吉利。
- **计算机：中科金财 (002657.SZ)。**1、2024Q4、2025Q1 单季度营收同比增速大幅增长，公司经营情况呈现拐点。2、携手阿里，加速 AI+金融落地。3、前瞻布局区块链技术，“稳定币”相关业务迎来机遇。
- **通信：高澜股份 (300499.SZ)。**当前公司电网+服务器+可控核聚变水冷 3 步走，在手订单充足，看好全年订单兑现。
- **国防军工：光电股份 (600184.SH)。**1、防务需求快速复苏。2、不断拓展产品线，开辟四足/人形机器人，打造新的业务增长点；已有相关产品在 24 年完成交付。3、公司是兵器集团唯一光电类资产上市公司；定增募资扩充光学材料/先进元件、精确制导产品产能，目前已获证监会同意注册批复。
- **化工：圣泉集团 (605589.SH)。**公司是领先的电子树脂供应商，公司 PPO/OPE/ODV 等高阶覆铜板树脂既是国产算力的关键材料，也逐步进入海外产业链。
- **交通运输：顺丰同城 (9699.HK)。**1、KA 大客户数量快速拓展+客户自身成长快速。2、京东入局外卖“三国杀”，美团不再一家独大，上游量增+格局分散利于头部独立第三方平台。3、即时配送集中度或向头部提升。4、顺丰体系件量增长（派）+逆向物流（收）快速增长。
- **食品饮料：新乳业 (002946.SZ)。**山姆新品表现亮眼，常温产品企稳回升。公司净利率提升路径清晰，低温鲜酸功能化产品创新升级、DTC 渠道全国化执行推广优化收入结构，中长期战略目标达成可期。
- **医药：三生制药 (1530.HK)。**核心研发管线 SSGJ-707 授权辉瑞，看好 707 具有 BIC 潜力，国内外临床推进将进一步带来公司估值提升。同时公司主营业务稳健增长，与国内药企的合作产品进一步拓展销售产品组合，其它创新管线品种丰富，看好业绩增长。
- **ETF 推荐。**家电 ETF (159996.OF)、汽车 ETF (516110.OF)、黄金基金 ETF (518800.OF)
- **风险提示：**市场波动导致 ETF 净值波动、个股自身经营风险等。

**分析师 牟一凌**

执业证书：S0100521120002

邮箱：mouyiling@mszq.com

分析师 梅锴

执业证书：S0100522070001

邮箱：meikai@mszq.com

相关研究

- 1.资金跟踪系列之一百六十九：两融继续回流，北上与 ETF 均有所净流出-2025/05/19
- 2.A 股策略周报 20250518：当下是相对不重要的-2025/05/18
- 3.市场温度计系列之三十二：个人情绪继续回落，机构情绪震荡上行-2025/05/17
- 4.资金跟踪系列之一百六十八：两融重新回流，北上继续买入-2025/05/12
- 5.A 股策略周报 20250511：修复之后，关注变化-2025/05/11

表1：2025 年 6 月金股推荐逻辑

证券简称	行业	投资逻辑
晋控煤业	能源开采	1、资产注入推进中，长期有望增厚业绩。2、煤价见底，后续具备小幅反弹空间。3、账面现金高，资产收购和分红都具备空间。
五矿资源	有色金属	1、主力矿山第二矿坑投产，品位和回收率抬升，运营改善，成本下降和产量增长有望超预期；2、市场低估了其社区问题的处理能力，而社区处理能力有望复制到集团矿山；3、估值低，弹性大。
吉利汽车	汽车	1、受益销量同比大增 2025Q1 业绩表现亮眼。2、2025Q1 毛利率同比提升，费用率大幅下降，扣非利润大增。3、极氪计划私有化内部资源整合集中打造一个吉利。
中科金财	计算机	1、2024Q4、2025Q1 单季度营收同比增速大幅增长，公司经营情况呈现拐点。2、携手阿里，加速 AI+金融落地。3、前瞻布局区块链技术，“稳定币”相关业务迎来机遇。
高澜股份	通信	当前公司电网+服务器+可控核聚变水冷 3 步走，在手订单充足，看好全年订单兑现。
光电股份	国防军工	1、防务需求快速复苏。2、不断拓展产品线，开辟四足/人形机器人，打造新的业务增长点；已有相关产品在 24 年完成交付。3、公司是兵器集团唯一光电类资产上市公司；定增募资扩充光学材料/先进元件、精确制导产品产能，目前已获证监会同意注册批复。
圣泉集团	化工	公司是领先的电子树脂供应商，公司 PPO/OPE/ODV 等高阶覆铜板树脂既是国产算力的关键材料，也逐步进入海外产业链。
顺丰同城	交通运输	1、KA 大客户数量快速拓展+客户自身成长快速。2、京东入局外卖“三国杀”，美团不再一家独大，上游量增+格局分散利于头部独立第三方平台。3、即时配送集中度或向头部提升。4、顺丰体系件量增长（派）+逆向物流（收）快速增长。
新乳业	食品饮料	山姆新品表现亮眼，常温产品企稳回升。公司净利率提升路径清晰，低温鲜酸功能化产品创新升级、DTC 渠道全国化执行推广优化收入结构，中长期战略目标达成可期。
三生制药	医药	核心研发管线 SSGJ-707 授权辉瑞，看好 707 具有 BIC 潜力，国内外临床推进将进一步带来公司估值提升。同时公司主营业务稳健增长，与国内药企的合作产品进一步拓展销售产品组合，其它创新管线品种丰富，看好业绩增长。

资料来源：各上市公司公告，民生证券研究院相关行业研究团队

表2：2025 年 6 月金股重点财务数据

证券简称	行业	EPS (元)			PE (倍)		
		2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
晋控煤业	能源开采	1.68	1.30	1.40	7	9	9
五矿资源	有色金属	0.01	0.05	0.06	37	7	6
吉利汽车	汽车	1.65	1.61	2.19	10	10	7
中科金财	计算机	-0.16	0.06	0.15	-	367	147
高澜股份	通信	-0.16	0.09	0.21	-	184	79
光电股份	国防军工	-0.41	0.14	0.37	-	101	38
圣泉集团	化工	1.05	1.54	2.14	26	17	13
顺丰同城	交通运输	0.14	0.28	0.45	98	49	31
新乳业	食品饮料	0.62	0.76	0.92	31	25	21
三生制药	医药	0.87	3.57	1.42	20	5	12

资料来源：Wind，民生证券研究院预测。注：1、基于 2025 年 5 月 30 日的收盘价计算，美元兑港币汇率取 7.8406，港币兑人民币汇率取 0.9191。。2、五矿资产 EPS 为美元/股，吉利汽车、顺丰同城、三生制药 EPS 为元/股。

表3：2025 年 6 月 ETF 推荐（基于 5 月 30 日份额、净值数据）

ETF 代码	ETF 名称	2025/5/30 份 额(亿份)	2025/5/30 单 位净值(元)	2025/5/30 总 净值 (亿元)	5 月复权净值增 长率	2025 年以来复 权净值增长率
159996.OF	家电 ETF	9.71	1.33	12.95	2.29%	0.14%
516110.OF	汽车 ETF	3.09	1.29	3.98	1.34%	0.96%
518800.OF	黄金基金 ETF	24.93	7.28	181.62	-1.51%	24.69%

资料来源：Wind, 民生证券研究院

➤ 风险提示

市场波动导致 ETF 净值波动、个股自身经营风险等。

表格目录

表 1: 2025 年 6 月金股推荐逻辑 2

表 2: 2025 年 6 月金股重点财务数据..... 2

表 3: 2025 年 6 月 ETF 推荐 (基于 5 月 30 日份额、净值数据) 3

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，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。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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、咨询服务等相关服务，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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048