



2026年02月13日

## 晨会纪要20260213

### 证券分析师:

方霁 S0630523060001  
fangji@longone.com.cn

### 证券分析师:

刘思佳 S0630516080002  
liusj@longone.com.cn

### 证券分析师:

王洋 S0630513040002  
wangyang@longone.com.cn

### 联系人:

方逸洋  
fyy@longone.com.cn

### 重点推荐

- 1. 陕鼓动力 (601369): 高分红能量转换设备龙头, “制造+运营+服务”协同发展——公司深度报告
- 2. 教育医疗支撑美国就业市场保持强劲——海外观察: 美国2026年1月非农数据

### 财经要闻

- 1. 商务部回应欧盟批准对一款中国品牌SUV免征关税
- 2. 外交部: 中美元首通话中, 特朗普总统再次表达了4月访华的愿望
- 3. 央行加量续作买断式逆回购操作

## 正文目录

<b>1. 重点推荐</b> .....	<b>3</b>
1.1. 陕鼓动力 ( 601369 ): 高分红能量转换设备龙头, “制造+运营+服务” 协同发展——公司深度报告 .....	3
1.2. 教育医疗支撑美国就业市场保持强劲——海外观察: 美国 2026 年 1 月非农数据 .....	3
<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>9</b>

## 1.重点推荐

### 1.1.陕鼓动力（601369）：高分红能量转换设备龙头，“制造+运营+服务”协同发展——公司深度报告

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

投资要点：

深耕能量转换设备，技术水平国际领先。陕鼓动力于1999年成立，深耕能量转换设备（轴流压缩机、离心压缩机、膨胀机）领域近60年，技术国际先进水平，是国家重大装备制造企业。公司压缩机组广泛应用于储能、石油化工、煤化工、冶金、有色、电力、硝酸、发酵等国民经济支柱产业，深度受益下游重工业领域回暖。公司常年维持高现金分红，2019-2024年股利支付率超60%，2025Q3公司现金储备达109.69亿元，财务状况稳健扎实。

压缩空气储能规模增长，公司机组综合效率领先。国内新型储能装机规模快速增长，2024年底累计装机达7376万千瓦。压缩空气储能技术凭借容量大、安全高、寿命长、低成本等优势成为核心赛道。根据我们统计的2025年20个签约、评审、招标、开工和并网的国内压缩空气储能项目，总规模达8420MW，规模和数量显著扩大。公司空气压缩机组综合效率达88%，具备10MW-660MW全工况设备制造能力。2025年公司签订某100MW压缩空气储能项目，中标200MW和3x350MW压缩空气储能项目。深度受益压缩空气储能市场扩容。

煤化工扩产红利释放，公司核心设备深度受益。我国“富煤、贫油、少气”的能源结构决定煤化工行业的战略重要性。我国部分地区煤资源煤制油，煤制天然气相比传统制取方式有较大成本优势。我国煤化工产能稳步提升，2024年煤制油、煤制气产能分别达931万吨/年、74.55m<sup>3</sup>/年。2025年新疆地区煤制天然气项目大幅扩产，重点煤制天然气项目7个总产能达155亿m<sup>3</sup>/年，极大提升国内煤制气总产能。公司作为煤化工核心设备供应商，产品覆盖压缩机、空分设备等关键装备。2024年以来公司签订20亿m<sup>3</sup>/年煤制天然气、360万吨/年甲醇制烯烃等多个里程碑项目，技术实力获行业广泛认可，深度受益煤化工扩产。

工业气体运营成稳定增长引擎。公司国产化空分压缩机市场占有率超82%，公司依托秦风气体运营30余个气体厂，2024年能源基础设施运营板块营收达39.62亿元，营业收入占比达38.55%。2024年公司合同供气量达165.36万Nm<sup>3</sup>/h，已运营供气量95.66万Nm<sup>3</sup>/h，业务规模持续扩大，有效平衡收入结构，降低下游行业周期波动影响。

投资建议：公司是国内能量转换设备领域龙头企业，在空气压缩储能、煤化工、工业气体运营等领域持续突破，给公司未来稳定增长注入支撑。我们预计2025-2027年公司归母净利润分别为10.74亿元、11.10亿元、11.82亿元，当前股价对应PE分别为17.41/16.84/15.82倍。公司在能源转换设备、能源基础设施运营和服务等行业内具备领先优势，看好公司未来“制造+运营+服务”的布局。首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：下游行业周期性波动风险；政策调整风险；国际化经营风险。

### 1.2.教育医疗支撑美国就业市场保持强劲——海外观察：美国2026年1月非农数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002

联系人：邓尧天，dytian@longone.com.cn

### 投资要点

事件：当地时间 2 月 11 日，美国劳工局公布 2026 年 1 月美国非农就业数据。美国 1 月季调后非农就业人口新增 13.0 万人，预期 7.0 万人，前值自增 5 万人下修至增 4.8 万人；失业率继续回落至 4.3%，预期 4.4%，前值 4.4%。

核心观点：美国 1 月非农就业数据显著高于预期，市场预计美联储或推迟降息至 7 月，同时计价美国劳动力市场或重新步入收紧状态。具体来看，1 月私人部门就业新增 17.2 万人，其中生产部门就业新增转正至 3.6 万人，服务部门就业新增 13.6 万人。时薪增速在 1 月有较大幅度提高，私人时薪环比增速重回 0.4%，这也引出市场对于“工资-物价”链条导致的 1 月通胀担忧。失业率来看，美国 1 月 U3 失业率延续回落趋势，由前值 4.4% 继续下降至 4.3%，主要受再就业和新生劳动力持续回落影响。

1 月生产部门就业新增转正。生产部门就业新增 3.6 万人，其中建筑业为主要贡献项，新增 3.3 万人，但需要注意到当月建筑业时薪增速反而呈现边际回落的情况，由前值 0.4% 下降至 0.2%，结合 1 月美国寒潮影响，我们更倾向于认为建筑业劳动力市场在 1 月或是由于提前招工而短期走高，在新屋开工没有超预期回暖的情况下，建筑就业后续可能因需求前值而小幅回调。

1 月服务部门就业新增大幅上升，平价医疗法案延期或是主因。服务部门 1 月新增就业 13.6 万人大超预期，其中主要贡献项为教育保健，主要拖累项为金融活动和休闲住宿。我们认为教育保健的大幅扩招或是受到美国 1 月平价医疗法案通过并延长三年的积极影响。我们在美国就业深度报告《美国就业情况到底如何？》中就有提到“美国教育医疗系统就业形势如何，相当程度上取决于后续美国相关政策如何实施。如果美国两党对医疗补贴选择妥协让步，延长《平价医疗法案》时限，医疗部门就业或能因此得到提振”。后续来看，美国医疗保健部门在经历 2025 年下半年裁员后，该行业可能会出现补偿性招聘现象，教育医疗项下的就业新增或在今年上半年持续强劲。其他服务项（以金融活动和休闲住宿为主）的回落则主要受到美国当月冬季寒潮的负面影响。

1 月政府部门裁员幅度略有上升或受短暂停摆影响。政府部门在 1 月就业减少 4.2 万人，其中联邦政府就业减少 3.4 万人，州政府就业减少 1.8 万人，我们认为这或是由于美国政府在 1 月末出现短暂停摆，部分工资单未被统计所导致。

1 月时薪增速有较大幅度提高，引出市场对 1 月通胀的担忧。1 月私人部门整体时薪增速重回 0.4%，前值 0.1%，引出市场对于“工资-物价”链条导致的 1 月通胀担忧。拆分来看，周期性行业，包括运输、批发和金融活动等，主要是由于寒潮影响出现“用人紧”情况导致时薪上升幅度较大。非周期性行业以教育保健为主，时薪增速环比改善尤其明显，由前值-0.5% 提升至 0.6%，对应医保法案对行业的有效提振。

1 月失业率延续回落趋势，拆分来看美国劳动力市场依然较为明朗。U3 失业率由上月初值 4.4% 下降至 4.3%，按照失业原因拆分来看，再就业和新生劳动力的下降是促使失业率降低的主要原因。然而需要注意到，受天气影响当月自愿性失业人数大幅增加（从前值 83.2 万人增加至 102.9 万人），后续脱离寒潮的短期干扰因素后，该项或有小幅回落，并对失业率下行或有进一步的正向贡献。

市场押注美国经济稳步复苏，预计美联储降息步伐进一步减缓。美国 1 月非农数据出炉后，市场预计美联储或推迟降息至 7 月，同时计价美国劳动力市场或重新步入收紧状态。美债收益率曲线呈现熊平变化，短期收益率上行幅度超过长期；美股高开后走低；美元指数上行；黄金短线跳水，后震荡回升。我们认为教育医疗部门就业的回暖稳固了美国劳动力市场的基石，同时由于此项下大量务工者属于底层人民，其就业的反弹的确有可能带动食品能源

及耐用品消费需求的回升,美国 2026 年通胀依然有反弹风险,美联储货币政策在上半年“易紧难松”。

**风险提示: 工资通胀链条导致美国通胀上行超预期, 美国经济下行超预期。**

## 2.财经新闻

### 1.商务部回应欧盟批准对一款中国品牌 SUV 免征关税

商务部新闻发言人何亚东表示，此前，中欧双方经多轮磋商，在世贸组织规则框架下，实现电动汽车案“软着陆”，受到国际社会、中欧产业等各界的普遍欢迎。根据磋商共识，中欧双方支持中国电动汽车企业用好价格承诺，欧方为此专门发布了双方磋商后形成的指导文件，并承诺秉持非歧视原则，客观公正地进行评估。中欧汽车产业深度融合、互利共赢。希望欧方切实落实中欧领导人会晤重要共识和案件磋商成果，期待越来越多的中国企业与欧方就价格承诺达成一致。中方愿与欧方继续保持对话沟通，为中欧产业发展营造开放、稳定的市场环境。

（信息来源：商务部）

### 2.外交部：中美元首通话中，特朗普总统再次表达了 4 月访华的愿望

2 月 12 日，外交部发言人林剑主持例行记者会。有记者提问，有报道称美国总统特朗普预计将于 4 月初访问中国，中方能否证实并介绍情况？林剑表示，元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用。不久前的两国元首通话中，特朗普总统再次表达了 4 月访华的愿望，习近平主席重申了对特朗普总统访华的邀请，双方就此保持着沟通。中美经贸关系的本质是互利共赢，双方应共同落实好两国元首达成的重要共识，为中美经贸合作与世界经济注入更多确定性和稳定性。

（信息来源：外交部）

### 3.央行加量续作买断式逆回购操作

2 月 12 日，央行公告称，为保持银行体系流动性充裕，2 月 13 日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 1 万亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月（182 天）。2 月 13 日将有 5000 亿元 182 天期买断式逆回购到期。

（信息来源：央行）

## 3.A 股市场评述

### 上交易日上证指数小幅震荡，短期均线略有修复

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续小幅震荡收红，收盘上涨 2 点，涨幅 0.05%，收于 4134 点。深成指、创业板双双收红，主要指数呈现分化。

上交易日上证指数延续小幅震荡收假阴星 K 线，仍处日线均线体系之上。量能略放，但仍是相对缩小状态。大单资金净流出约 15 亿元，净流出金额明显减少。日线 KDJ 金叉延续，日线 MACD 仍未金叉，日线指标仍矛盾不强势。指数自本年 1 月 14 日以来震荡呈喇叭形态，目前在形态上轨压力位附近震荡。指数连续三个交易日小幅震荡收星，日线技术虽不强势，但未跌破 20 日均线。昨日指数 5 日均线金叉 20 均线，短期均线没有进一步走弱，反而有所修复。短线指数面临喇叭形态上轨的突破战役，关注能否得到量能、资金流的发力，能否在震荡中技术条件进一步修复。

上证指数周线呈阳 K 线，仍收于 5 周均线之上。目前周均线体系多头排列，周 KDJ、MACD 虽不强势，但仍呈金叉共振，周线技术条件尚未明显走弱。指数目前上有近期高点 4190 点压力，下有 5 周、10 周均线支撑。挑战近期高点压力位，需量能、资金流的进一步支持，震荡中需加强观察。而若 5 周均线失守，指数进一步回落试探 10 周均线支撑。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.86%、1.32%，均收小阳 K 线。两指数日线 KDJ、MACD 仍呈矛盾不强势。但两指数收复了各自 20 日均线，5 日均线金叉 10 日，日线均线有所修复。目前两指数 60 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振成立，分钟线指标也有所修复，短线的调整压力再度有所缓和，短线仍或有小幅震荡盘升的可能。但两指数周线 MACD 死叉状态需要尽快修复，若周 MACD 死叉成立，周指标走弱，即便短线拉升，仍或动能不足。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 35%，收红个股占比 38%。涨超 9% 的个股 97 只，跌超 9% 的个股 24 只，上交易日市场情绪比前一交易日略有缓和。

上交易日同花顺行业板块中，其他电源设备上涨 3.88%，涨幅居首。指数在 20 日均线已经拐头向下的情况下，明显有大单资金介入，目前 20 日均线再度拐头向上，技术条件有所修复。其次，小金属、能源金属、金属新材料、半导体、电网设备等板块活跃居前。而影视院线、旅游及酒店、零售、白酒、养殖业、食品加工制造等消费概念板块回落居前。半导体、通用设备、电网设备、专用设备、其他电源设备、小金属、IT 服务等板块大单资金净流入居前，而银行、证券、建筑材料、零售等板块，大单资金净流出居前。

零售板块，昨日收盘下跌 1.9%，收凸底阴 K 线。指数跌破 60 日均线，60 日均线破位。量能虽没有放大，但大单资金净流出超 17.5 亿元，金额可观。日线 KDJ、MACD 死叉共振成立，日线指标走弱。周线 KDJ、MACD 也出现死叉共振迹象。若本周末死叉共振成立，周指标走弱，或需要相对于日线技术条件走弱更长的时间与幅度才能调整结束，在技术条件明显修复前，观察中需适当谨慎。

其他板块，如工程机械板块，周 KDJ、MACD 也有死叉共振迹象。同花顺不少行业板块中，周线 KDJ 有走弱迹象，若周 MACD 也有走弱迹象，短线需适当谨慎，等待技术条件进一步明朗。若周 KDJ、MACD 死叉共振成立，短线需加强谨慎，等待技术条件明显修复。

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 (%)
综合 II	5.31	影视院线	-6.21
其他电源设备 II	4.76	出版	-3.14
玻璃玻纤	4.42	焦炭 II	-2.50
非金属材料 II	4.23	旅游及景区	-2.35
电网设备	3.18	酒店餐饮	-2.26

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

2026/2/12	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	26293	15.12
	逆回购到期量	亿元	1185	/
	逆回购操作量	亿元	5665	/
	7天逆回购	%	1.4	0.00
国内利率	1年期 LPR	%	3	/
	5年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3620	-0.79
	DR007	%,BP	1.5257	-1.31
国外利率	10年期中债到期收益率	%,BP	1.7893	-1.01
	10年期美债到期收益率	%,BP	4.0900	-9.00
	2年期美债到期收益率	%,BP	3.4700	-5.00
股市	上证指数	点,%	4134.02	0.05
	创业板指数	点,%	3328.06	1.32
	恒生指数	点,%	27032.54	-0.86
	道琼斯工业指数	点,%	49451.98	-1.34
	标普 500 指数	点,%	6832.76	-1.57
	纳斯达克指数	点,%	22597.15	-2.03
	法国 CAC 指数	点,%	8340.56	0.33
	德国 DAX 指数	点,%	24852.69	-0.01
	英国富时 100 指数	点,%	10402.44	-0.67
	美元指数	/,%	96.9078	-0.02
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.8990	-99.00
	欧元/美元	/,%	1.1871	0.00
	美元/日元	/,%	152.74	-0.35
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3050.00	-0.23
	铁矿石	元/吨,%	762.00	-0.20
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4941.40	-3.26
	WTI 原油	美元/桶,%	62.84	-2.77
	LME 铜	美元/吨,%	12855.50	-2.90

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