

第一创业证券研究所

分析师：刘笑瑜

证书编号：S1080525070001

电话：0755-23838239

邮箱：liuxiaoyu@fcsc.com

晨会纪要

核心观点：

一、产业综合组：

国内最大的芯片 CP 测试商伟测科技公布了 2025 年第三季度的部分经营数据，2025 年 7-9 月实现合并营业收入 44,832.45 万元，较去年同期增加 44.40%。公司 2025 年 1-9 月实现合并营业收入 108,257.71 万元，较去年同期增加 46.22%。同日国内 A01T 用 SOC 芯片大厂瑞芯微也公布了 2025 年前三季度业绩预告，实现归属于母公司净利润 76,000 万元到 80,000 万元，同比增长 116%到 127%。扣非后净利润 73,500 万元到 77,500 万元，同比增长 114%到 126%。虽然按此测算瑞芯微第三季度单季的净利润增速只有约 50%，明显低于上半年的业绩增速，但主要是由于 DDR4 存储芯片从供应短缺到价格暴涨，促使部分客户中高端 AIoT 产品向 DDR5 转型，后续产品交付会快速起量，因此总体看国内半导体产业第三季度的业绩增速呈加速趋势，继续看好半导体产业景气度的持续提升。

宗申动力发布 2025 年第三季度业绩预告，公司主要从事通用动力和摩托车业务，公司预计 1-9 月实现归母净利润 6.65 亿至 7.82 亿元，同比大幅增长 70%至 100%；扣非净利润为 6.27 亿至 7.37 亿元，增幅同样达到 70%至 100%，按中值计算第三季度净利润同比增长 100%。公司业绩增长的主要原因在于通用机械业务和摩托车发动机业务规模增长，以及公司投资联营企业收益提升。结合昨日业务相似的隆鑫通用也发布了净利润同比增长超过 70%的第三季度业绩预告，表明整个通用动力机械行业的海外需求非常旺盛，因此我们看好相关行业的投资机会。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

二、先进制造组：

六氟磷酸锂价格快速上行，平均价从9月26日的5.83万元/吨上涨到10月13日的7.15万元/吨。六氟磷酸锂价格上涨由以下几方面导致：1. 供应端中小企业因亏损停产，头部企业新增产能投放谨慎，有效供给增长滞后；2. 储能领域需求爆发，电池需求稳健，且海外订单不断增加；3. 截至10月10日，六氟磷酸锂库存1500吨，位于2019年以来35%的分位数，行业库存位于较低水平。按照主流配方计算，9月26到10月13日这段时间六氟磷酸锂涨价导致电芯成本增长幅度约为0.40-0.59元/kWh，对于电池组而言影响幅度在0.1%到0.2%之间，对系统成本影响不大，但对电解液厂毛利影响显著，相关上市公司的盈利能力有望修复。短期内六氟磷酸锂的复工速度与储能出货节奏若存在快需慢供缺口，价值与价差将仍偏强；但如果闲置产能复开顺畅，价格大概率转入高位震荡。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

三、消费组：

晨光生物发布2025年前三季度业绩预告，2025年1-9月归母净利润预计为2.78亿-3.14亿元，同比增幅达344.05%-401.55%；扣非归母净利润预计为2.18亿-2.54亿元，同比增长1398.00%-1645.38%，盈利增长势头显著。业绩高增主要得益于两大业务板块的协同发力：一方面，今年以来棉籽类产品价格整体回暖及榨油效率提升，棉籽业务扭亏为盈；另一方面，植物提取业务表现亮眼，多个主要产品呈现底部回暖趋势，不仅带动收入同比提升，也推动毛利额同步增长，业务盈利水平逐步修复，共同为公司整体业绩增长提供有力支撑。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140