

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：

8 月 20 日晚，中国西电、保变电气、江苏华辰、平高电气、许继电气等电力设备的行业的龙头公司批量发布了 2025 年半年度财务报告，总体营业收入和净利润都呈现较快的增长。其中，营业收入方面中国西电增长 9%，保变电气增长 61%，江苏华辰增长 40%、平高电气增长 13%、许继电气下降 6%，净利润方面，中国西电增长 29%、保变电气增长 297%、江苏华辰增长 11%、平高电气增长 24%、许继电气增长 1%。值得关注的是上述公司的合同负债期末余额大部分都在继续增长，因此预计这些公司的收入大概率会继续增长。目前 A 股市场总体出现了低位股的补涨行情，电力设备行业总体在今年的表现弱于沪深 300 指数，因此我们认为后续该行业大概率也会有补涨行情。

伟测科技，主要从事半导体晶圆的 CP 测试业务，发布了 2025 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 6.34 亿元，同比增长 47.53%，其中第二季度实现营业收入 3.49 亿元，创单季度营收历史新高。上半年实现归属于上市公司股东的净利润 10,107.84 万元，较上年同期增长 831.03%；从增长的主要驱动因素看，AI 及汽车电子相关产品不断渗透、国产替代加速推进、先进封装测试需求增加，且公司前瞻性的扩大了高端测试产能与高效运营是主要原因。总体看，国内芯片产量季度环比增长的趋势明显，因此我们继续看好芯片产业的景气度持续。

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：

一、小米集团发出 2025 年第二季度报、半年报。今年上半年，小米集团总营收达到了 2272 亿元，同比增长 38.2%；归母净利润 228.29 亿元，同比大增 146%。2025 年 Q2，智能电动汽车业务总收入达到 206 亿元，同比增长 230.3%；该季度共交付 81302 辆新车，同比增长 197.7%；平均售价为 25.37 万元，同比提升 10.9%。由于高额研发及销售推广等经营开支，该业务录得 3 亿元经营亏损，较上一季度减少 2 亿元，预计下半年可实现扭亏为盈。智能电动车正加速成为小米集团的第二增长曲线。小米的季报、半年报反映出智能汽车行业景气度极高，处于量价齐升的高速增长黄金期。

二、GGII 发布，2023~2024 年，由于磷酸铁锂正极材料行业产能过剩，新增产能建设放缓，磷酸铁锂材料设备行业进入低迷期，但随着 2024H2~2025H1 储能锂电池行业需求高增长及下一代材料量产放量，磷酸铁锂正极材料行业即将启动新一轮扩产。下一轮磷酸铁锂正极材料扩产将有如下特征：1. 有产品优势的磷酸铁锂正极材料企业扩产为主；2. 扩产地点以西部为主，海外为辅，东部地区扩产将会比较少；3. 高端产品为主，以二磨二烧的高端磷酸铁锂正极材料产线为主；4. 扩产时设备迅速大型化。综上：头部磷酸铁锂正极材料设备公司市占率提升，众多中小型磷酸铁锂材料设备公司难以拿到订单。

三、厦钨新能，主营业务为新能源电池材料的研发、生产和销售，公布了半年报。上半年，公司实现营业收入 75.34 亿元，同比增长 18.04%；归母净利润 3.07 亿元，同比增长 27.76%。营收增长主要受益于锂电正极材料市场需求的持续旺盛，尤其在动力电池领域，公司凭借高镍材料技术优势获得一定市场份额。这份半年报清晰指向了动力电池领域正处于一个高景气周期，且行业竞争的核心加速向高端技术和产品转移。

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：

吉宏股份实现总营业收入 32.34 亿元，同比增长 31.79%；利润总额达到 1.60 亿元，同比增长 97.23%；实现归母净利润 1.18 亿元，同比增长 63.27%。公司电商业务收入达 21.16 亿元，同比增长 52.91%，占总收入的 65.45%。通过“货找人”模式结合自主研发的 Giikin 系统及智能广告助手 G-king，实现了广告预算的精细化分配与效益最大化，显著提升了销售效率和 ROI，展现了公司在跨境电商领域的强大运营能力和技术领先优势。

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