

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：

7 月 22 日，特朗普宣布与日本、菲律宾、印尼等达成贸易协议，日本对等关税为 15%，低于此前透露的 25%，并且日本将向美国投资 5500 亿美元，并开放包括汽车和大米在内的市场。美国将对菲律宾征收 19% 的关税，对印尼商品征收 19% 的关税，并且都将向美国开放市场。目前主要经济体还剩欧盟没有确定和美国的关税，因此在美国与这些国家和地区完成关税谈判后，中国最终关税税率和他们的差异可能会成为后续市场的关注点和风险点。

杰普特，主要从事功率激光器部件，公布了 2025 年半年度业绩预增公告，预计 2025 年半年度实现营业收入 84,000 万元至 92,000 万元，同比增长约 41.50%至 54.98%；预计实现归母净利润 8,600 万元至 10,000 万元，同比增长约 57.03%至 82.60%；业绩变化的主要原因在于全球范围内激光器需求提升，尤其在新能源动力电池精密加工及消费级激光器领域实现销售收入的较快增长，同时在激光/光学智能装备领域受益于下游需求复苏保持了良好的增长态势。因此激光器行业需求存在见底回升的可能，值得关注。

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：

厦钨新能，主营新能源电池材料业务，公布了 2025 年上半年的业绩预告，预计营业收入 75.34 亿元，同比增长 18.04%。预计实现归母净利润 3.07 亿元，同比增长 27.76%。二季度单季收入 45.57 亿，同比增长 51.85%。业绩增长的主要原因为钴酸锂业务受换机补贴及 3C 设备 AI 需求增长推动；动力电池领域技术优势（高电压三元材料、水热法磷酸铁锂）巩固市场份额。这表明公司在动力和消费两条战线上，都占据了技术制高点，让它在行业价格战中拥有更强的议价能力和盈利弹性。从厦钨新能上，可以看到锂电板块的一个增长引擎：由 AI 驱动的消费电子换机周期，这个周期对电池材料的技术要求更高，利润空间也更可观。

科达利，主营业务为锂离子电池精密结构件和汽车结构件业务，公布了 2025 年上半年的业绩预告，预计归母净利润 7.5 亿元~8.2 亿元，同比增长 15.73%~26.53%。按归母净利润中值计算，二季度单季归母净利润为 3.98 亿元，同比增长 28.80%。业绩增长主要原因是新能源汽车销量增长带动动力电池精密结构件订单增加；公司通过降本增效举措，深挖成本潜力，提升运营效率，推动利润稳定增长。在科达利上，可以看到锂电板块的另一增长引擎：新能源车在全球范围内的持续渗透，以及在行业内卷加剧时，拥有规模和成本优势的龙头企业将强者恒强。

厦钨新能代表材料端，科达利代表结构件端，一个受益于消费电子的技术升级，一个受益于新能源车的全球普及，从不同纬度共同验证了整个锂电产业的高景气度。

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：

百隆东方发布 2025 年上半年业绩预告，2025 年上半年公司预计实现归母净利润 3.50-4.10 亿元，同比增长 50%-76%；扣非后归母净利润 3.23-3.83 亿元，同比增长 202%-258%。折合 2025 年第二季度预计实现归母净利润 1.77-2.37 亿元，同比增长 16%-56%；扣非后归母净利润 1.76-2.36 亿元，同比增长 53%-105%。业绩增长主要得益于上半年纱线业务订单饱满，国内外产能利用率得到整体提升。棉价作为影响公司成本的关键因素，截至 2025 年上半年棉价同比个位数下跌，但较年初小幅上升。目前棉价整体处于历史低位震荡，季度走势平稳。由于公司库存棉成本较低，若棉价上涨，有望改善利润率。产能布局上，公司越南工厂产能约占集团总产能的 77%，且计划推进越南百隆 39 万锭纱线剩余扩产项目。该项目实施后，预计能提高生产效率、缩短交期，对公司盈利产生积极影响。

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