

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、先进制造组：

作为通用汽车和特斯拉的电动汽车电池供应商，韩国电池制造商 LG 新能源于 7 月 7 日公布了其今年第二季度营业利润预期。LG 新能源预计，今年第二季度，尽管全球电动汽车销售整体放缓，导致该公司营收将从去年同期的 6.16 万亿韩元（约合 45.06 亿美元）下降 9.7% 至 5.56 万亿韩元，但其营业利润仍将同比飙升 152% 至 4,922 亿韩元，将远远高于去年同期的 1,953 亿韩元。

不过，值得注意的是，LG 新能源持续受益于美国《通胀削减法案》的先进制造生产税收抵免（AMPC）政策。今年第二季度，LG 新能源通过 AMPC 获得的税收优惠总额达 4,908 亿韩元。若排除这部分税收抵免优惠，该公司的营业利润仅为 14 亿韩元。

7 月 1 日，美国国会通过的《大而美法案》，7 月 4 日签署生效。其核心内容在于，提前终止 IRA 下的部分关键清洁能源补贴，并大幅收紧对“受关注外国实体”的限制。补贴的调整对于日韩电池企业影响远大于中国企业，日韩系企业严重依赖美国本土车企，原材料依赖中国市场供应，9 月 30 日补贴将取消，补贴取消对企业盈利能力挑战明显，在第三季度后对 LG 新能源的后续经营数据构成较大压力。

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、外部经济环境和政策等变化，而不如预期的可能。

二、消费组：

暑期出行旺季已至，民航市场迎来客流高峰。据航班管家测算，2025 年暑运期间（7 月 1 日至 8 月 31 日）民航整体旅客运输量预计达 1.5 亿人次，日均超 240 万人次，同比增长 5.4%。民航预计执行客运航班 106.1 万班次，日均 1.7 万班次，同比增长 3.9%。尽管出行人次持续增长，但机票价格却略有下降。截至 6 月 29 日，暑运期间经济舱裸票均价为 839 元，较 2024 年同期下降 1.3%，较 2019 年同期下降 3.1%。今年已经进入暑运旺季，建议关注旅游、酒店等出行链相关行业。此外，随着跨境游市场的恢复，机场免税业务有望回暖，市内免税新政也可能加速推出，免税、餐饮、本地消费及演艺演出等产业链或成为潜在受益领域。

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