

第一创业证券研究所

分析师：李怀军

证书编号：S1080510120001

电话：010-63197789

邮箱：lihuaijun@fcsc.com

晨会纪要

核心观点：

一、产业综合组：

昨晚小米 YU7 正式公布售价并接受预定，3 分钟大定突破 20 万台，其中锁单超过 10 万台。一小时大定达到 28.9 万台，虽然预售数据没有超过小米第一款车 SU7，但远好于其他公司新车发布的预售数据。小米 YU7 的售价和特斯拉 Model Y 相比，便宜了 1 万，另外两个版本相比特斯拉 Model Y 均便宜了 3 万，考虑特斯拉目前的五年免息按 2 万元优惠算，也 YU7 都便宜 1 万元。受良好销售数据推动，小米美国 ADR 涨 9.8%，预计今日港股小米，国内配套智能座舱的华阳集团、德赛西威，提供车载充电机的富特科技、提供散热的思泉新材等会受益较大。

路透社昨日报道，美国白宫有官员表示，美国已与中国达成加快对美出口稀土的谅解。中国驻美大使馆没有立即回应置评请求。此前美国总统特朗普表示，美国周三与中国签署了一项与贸易相关的协议，但并未说明具体内容。从前几天中国管制芬太尼原料，到昨日有报道称美国商务部周三发出许可函，允许向中国目的地船只装载乙烷，但在未获额外授权情况下禁止在中国港口卸货等新闻互动看，双方达成协议的概率较高。中美关系短期缓和的趋势明显，将有利于资本市场的继续回暖。

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、先进制造组：

工信部第 396 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》发布，本批新能源自卸车申报车型 33 款（含底盘），环比 395 批（20 款）增长 65%，反映行业加速电动化转型趋势。此外，2024 年新能源自卸车渗透率 26.36%，显著低于新能源汽车整体渗透率 40.9%，有较大的提升潜力。

在技术路线分布上，充电车型有 23 款，环比 395 批增长 130%；换电车型有 9 款，环比增长 12.5%；插电混动 1 款，该技术路线仍处于探索期。总体上，纯电主导，换电为辅，混动边缘化。在性能升级方向上，大电池普及，600kWh+ 电池包解决里程焦虑；高功率电机应用加速，重汽、福田推出 700-800 马力电机，提升复杂工况适应性。

在企业竞争格局上，中国重汽申报 16 款；福田戴姆勒申报 5 款；三一集团申报 3 款。重汽领跑，主打重载场景，技术储备深厚。福田/三一差异化竞争，福田聚焦高端，三一押注充电车型性价比路线。电池领域，宁德时代配套 18 款车型，维持一线供应商地位；亿纬锂能、国轩高科、瑞浦兰钧等合计配套 15 款，较 395 批份额提升，格局趋向多元化。

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。

三、消费组：

电影行业在 2024 年遭遇了优质内容匮乏的瓶颈，直接导致暑期档票房遭遇“滑铁卢”。该档期票房仅录得 116.4 亿元，同比大幅下滑 43%，票房超 10 亿的影片更是仅有 2 部，观影人次也锐减 44% 至 2.84 亿，反映出观众对于高质量电影内容的强烈渴望。2025 年暑期档开局票房突破 10 亿，创下近年同期新高。其中，《碟中谍 8》以 3.33 亿的票房成绩领跑，动画电影表现亮眼，《时间之子》《新·驯龙高手》等多部动画作品跻身票房 TOP5。2025 年暑期档同样备受瞩目，目前已定档影片 94 部，市场热度高涨。猫眼数据显示，想看指数超十万的影片有 6 部，超一万的更是达到 34 部，极大地提升票房增长潜力，有望推动电影市场在暑期档迎来一次强势复苏。

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