

第一创业证券研究所

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：guoqiang@fcsc.com

晨会纪要

核心观点：

一、宏观经济组：

事件：

6 月 17 日（星期二）晚 8 点半，美国商务部统计局公布 5 月零售数据；晚 9 点 15 分美联储公布 5 月生产数据。

评论：

美国 5 月零售销售环比降 0.9%，创 2023 年 3 月以来的最大降幅，预期降 0.6%，前值从升 0.1%修正为降 0.1%。

美国 5 月零售销售降幅超出预期，主要受汽车销量下滑拖累，而此前因担忧关税引发的抢购潮已退去。不包括汽车和零部件的美国 5 月零售环比为-0.3%，预期为 0.2%，前值为持平；而再扣除加油站的核心零售销售环比降 0.1%，预期升 0.3%，前值为 0.1%。

另外，美联储周二公布的数据显示，5 月份工业产出指数环比为-0.2%，前值（4 月）数据修正后为增长 0.1%。其中，5 月份制造业产值小幅增长 0.1%，前值为 -0.5%。

市场方面，美股有所下滑，道指跌 0.7%，纳指跌 0.91%，标普 500 跌 0.84%；由于美以冲突有扩大趋势引发避险需求，美元出现上涨，由 98.1 上涨至 98.8；美债收益率下跌，10 年期下跌 7 个 BP 至 4.38%；商品方面，布油涨 5.4%，黄金涨 0.1%，白银涨 2.1%站上 37 美元之上，创 2012 年以来新高。

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、产业综合组：

芯碁微装 6 月 17 日公告与某公司签订共计 7 份涉及 PCB 产线用 LDI 曝光设备及阻焊 LDI 连线设备的购销合同，合同总金额为人民币 1.46 亿元（含税），占芯碁微装 2024 年度经审计营业收入 15%。总体看，国内 PCB 行业因为需求的提升又开始扩产，显示行业对未来的需求展望乐观。根据统计，2025 年海外的主要 AI 设施投资商，如微软、谷歌、亚马逊、Meta 的资本开支预期合计将超过三千多亿美元，同比增长超 30%。今年 1-5 月台湾主要上市 PCB 公司公布的月度合计营收同比增长约 15%，显示今年全球 PCB 行业景气度依然很高。同时从产业趋势看后续英伟达产品将用上 M9 材料体系的 PCB，每片价格较当前使用的 M8 Gen1 价值超过翻倍。因此我们继续看好 PCB 行业的景气度提升。

京东方公告称，彩虹股份拟出售所持咸阳彩虹光电科技有限公司 30% 股权。公司拟收购上述 30% 股权。本次彩虹光电科技股权交易挂牌底价为 48.49 亿元。该公司主要资产为 8.6 代全工序 TFT 面板产线，设计产能 120K~132 千片/月。由此全球 TFT 面板的供应集中度将进一步提升，有利于面板价格的稳定。由于今年家电消费补贴的推动，预计电视的需求会有所增长，因此看好 TFT 面板产业盈利的提升。

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、先进制造组：

一、人形机器人招聘激增 409%，技术岗占比 62%。智联报告揭产业处技术攻坚期

智联招聘发布《2025 年机器人产业人才发展报告》，报告显示，2025 年前 5 个月，国内机器人产业招聘职位数同比增长 6%，求职人数同比增长 32%，实现供需双增。其中人形机器人领域招聘职位数同比增长 409%，求职人数同比增长 396%。技术岗位占比最为突出，招聘职位数及求职人数在总体中占比分别为 62%、71%，远超生产岗位和销售岗位，位居第一。细分岗位方面，算法工程师岗位同比增长 48%，调试工程师同比增长 45%，仿真工程师同比增长 20%，凸显行业仍处于技术攻坚阶段。

这与我国机器人产业当前所处的发展阶段有关：当前仍处于技术研发与场景验证的关键期，尚未进入大规模批量生产阶段，因此对技术研发、系统调试及解决方案优化等环节的人才需求更为迫切。

投资策略上，短期抓主体，聚焦人形机器人算法、传感、动力系统标的。中期看渗透，关注工业自动化、医疗机器人场景。长期关注生态，全栈技术+场景卡位企业。

二、天齐锂业、宁德时代成立锂矿子公司，头部企业看重资源控制

近日，四川慕云泽矿业有限责任公司成立，经营范围包含：选矿；非金属矿及制品销售；非金属矿物制品制造；环境保护监测；金属矿石销售；矿物洗选加工。企查查股权穿透显示，该公司由四川天齐盛合锂业有限公司、宁德时代（300750）旗下雅江县斯诺威矿业发展有限公司共同持股。战略意义视角上，对于宁德时代，从采购转向资源控制，降低原料进口依赖；对于天齐锂业，整合川西资源，巩固全球锂矿定价话语权。

慕云泽的成立是锂电产业“资源为王”逻辑的又一次验证，标志着头部企业从单纯采购转向资源控制战略升级。短期可关注天齐锂业、宁德时代的主题性机会，中长期可跟踪项目环评进度、藏区关系处理及锂价走势。

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、外部经济环境和政策等变化，而不如预期的可能。

四、消费组:

据环球旅讯消息，美团旅行数据显示，随着暑期临近，“毕业旅行”搜索热度从6月8日起显著攀升。广州、哈尔滨、潮州等城市成为热门客源地，北京、青岛、成都等城市则是热门目的地，新疆伊宁、石河子等县域旅游地也备受青睐。截至2025年6月10日，美团旅行00后年轻游客“暑期提前订”洲际酒店集团旗下酒店的增速同比上涨161%。为满足年轻游客需求，洲际酒店集团在美团旅行推出“学生专享优惠价”，其旗下智选假日酒店在大中华区已开店近400家。此外，洲际酒店集团还在美团旅行上线“住宿+”套餐，结合非遗体验等服务，同时开通线上旗舰店并推出“AI数字人主播”，为用户提供一站式旅游服务。

敷尔佳方面，6月4日公告显示，其自主研发的“重组III型人源化胶原蛋白贴敷料”已通过伦理审查并完成分中心临床试验备案，即将启动临床试验。该产品是国内首例采用双腔固液分离式的III类无菌医疗器械，以“冻干胶原球+非织造布+溶液”的形式，实现使用时现用现混，最大程度保持胶原活性，主要用于激光、光子术后创面修复辅助治疗及敏感性皮肤患者皮肤屏障功能损伤修复。目前医美领域同类医疗器械产品及生产企业较少，市场处于快速发展阶段，需求持续增长。

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段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