

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、产业综合组：

6月10日国家发展改革委主任郑栅洁主持召开科技型民营企业座谈会，围绕科学编制“十五五”规划，聚焦科技创新领域听取意见建议。该座谈会的召开说明“十五五”规划的编制工作已经开始启动。历次五年规划中的很多新领域、新方向和投资重点都会成为资本市场关注的热点，因此后续编制会议中提到的新领域、新方向和投资重点都将值得重点关注。

马斯克周二在X平台上回应使用Model Y做“Robotaxi”的视频时表示，这些都是直接从工厂出来的未经改装的特斯拉汽车，这些车辆使用了一个新版本的软件，我们有一个更先进的模型，有大约4倍的参数，但仍需要大量的打磨。可能几个月后就可以部署了。在2到3年内，自动驾驶汽车将在世界各地变得非常普遍。特斯拉的AI/Autopilot可能已经可以在赛道上击败最好的人类了”。马斯克表示Robotaxi公开试运营预计将于6月22日开始。从视频看，无人驾驶技术正在快速进步，产业进步和发展的方向非常确定，因此我们继续看好无人驾驶产业链的长期景气前景。

6月10日，中办国办《关于深入推进深圳综合改革试点 深化改革创新扩大开放的意見》。支持深圳深化无人驾驶航空器飞行管理制度改革，创新完善低空飞行监管规则，探索开展跨境直升机飞行、公益服务等通用航空业务拓展。如果本次试点能加快推动深圳在低空经济空域管理方面出现较大突破，提升低空经济的应用场景和频率，则将明显有利于提升资本市场对低空经济产业链景气度预期的提升。

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。

二、先进制造组：

6月10日晚，广汽集团、中国一汽、东风汽车、赛力斯集团、吉利汽车集团、长安汽车集团先后对外发声表态，就“支付账期不超过60天”作出承诺。6月11日凌晨，比亚迪也作出类似承诺。国内车企集体发声，是响应2025年6月1日施行的《保障中小企业款项支付条例》。该条例核心内容包括明确60日支付期限、禁止强制接受商业汇票等非现金支付方式、强化协同监管体系等，旨在解决中小企业账款拖欠问题，优化营商环境。

比亚迪、广汽集团、东风汽车等2024年应付票据及应付账款周转天数为127.23天、112.87天、221.27天。该事件对汽车整车厂将构成较明显的影响。对于汽车整车厂，短期看，不再能无偿侵占供应商的资金，导致资金成本增加，利润下降。长期看，可能降低采购成本，保障供应链稳定，强化合作关系，构成利好。对于上游相关供应商企业，尤其是中小企业而言，可极大改善现金流，降低融资成本和经营风险，提振发展信心，对相关车企构成利好。

9日，工信部、民政部发布开展智能养老服务机器人结对攻关与场景应用试点工作的通知，其中指出，分阶段实施一批智能养老服务机器人攻关和应用试点项目，形成一批能够满足多层次、多样化养老服务需求的机器人产品。

中国信通院分析预测，2040年到2045年，中国全能型人形机器人实现工业场景和服务场景规模应用，整机市场规模达到约5000亿元至1万亿元。据花旗预测，到2050年，全球人形机器人市场规模将增长至7万亿美元。短期来看，相关技术难以构成有效支撑；长期来看，对相关领域构成一定利好。

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：

众信旅游数据显示，2025年暑期旅游市场呈现强劲增长态势，出游人数同比提升70%，GMV增幅达80%，亲子客群占比超六成，成为消费主力，推动市场从复苏性增长向结构性升级转型。随着免签及国内目的地持续拓展收客，今年暑期有望创热度新高。

若羽臣自有品牌绽家凭借高端香氛定位切入家清市场，契合消费升级趋势，新品香氛洗衣液在抖音渠道5月同比增速超300%。新孵化的保健品品牌斐萃以麦角硫因为核心成分，聚焦高端女性抗衰需求，24Q3上市后快速起量，全年营收贡献达0.12亿元，自有品牌业务已成为驱动业绩增长的核心引擎。

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、消费需求退减等变化，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